

## Admiral Markets AS Politica di Migliore Esecuzione

**14.03.2025**

### 1. Disposizioni Generali

#### 1.1 Introduzione

Questa Politica di Migliore Esecuzione ("Politica") stabilisce i principi, i termini e le condizioni secondo cui Admiral Markets AS ("AM" o "la Società") esegue ordini di transazione ("Ordini") in strumenti finanziari per i suoi clienti al dettaglio e professionali ("Clienti") (come definiti nella Politica di Classificazione della Clientela della Società).

Questa Politica si applica a tutti gli Ordini del Cliente a meno che un Cliente non fornisca istruzioni specifiche riguardo all'esecuzione. Tali istruzioni possono sostituire alcuni aspetti di questa Politica ma possono anche limitare la capacità di AM di ottenere il miglior risultato di esecuzione. La Politica deve essere letta congiuntamente ai Termini e Condizioni di AM e ad altri accordi di servizio pertinenti.

#### 1.2 Ambito di applicazione

AM si impegna a trattare i Clienti in modo equo, eseguendo le transazioni in maniera professionale e trasparente, adottando tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile di esecuzione. Ciò include la considerazione di fattori chiave di esecuzione quali prezzo, costi, velocità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensione dell'Ordine e impatto sul mercato come indicato nella Sezione 3.3 della presente Politica.

Aperto un conto di trading o inserendo un Ordine tramite la piattaforma di trading di AM, il Cliente riconosce e accetta che i propri Ordini relativi ad azioni frazionarie e contratti per differenza possono essere eseguiti su base Over-the-Counter (OTC), al di fuori di un Mercato Regolamentato<sup>1</sup> (ad es., una Borsa Europea autorizzata) o un Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF)<sup>2</sup> o un Sistema Organizzato di Negoziazione (OTF)<sup>3</sup> (ad es., un Sistema Europeo di Negoziazione Finanziaria).

Al contrario, il Cliente riconosce e accetta che i propri ordini di negoziazione di azioni intere saranno generalmente eseguiti su un Mercato Regolamentato o un MTF, in conformità con la Politica di Migliore Esecuzione di AM. L'esecuzione al di fuori di una sede di negoziazione<sup>4</sup> può verificarsi solo laddove consentito ai sensi di normative applicabili, come le transazioni eseguite in base alle esenzioni previste nell'Articolo 23(1) del Regolamento UE relativo ai mercati degli strumenti finanziari (MiFIR).

#### 1.3 Applicabilità

Per i Clienti al dettaglio, AM determina la migliore esecuzione principalmente in termini di corrispettivo totale, rappresentato dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, che comprendono tutte le spese sostenute dal Cliente direttamente connesse all'esecuzione dell'Ordine, incluse le commissioni della sede di esecuzione, le commissioni di compensazione e regolamento, nonché qualsiasi altra commissione corrisposta a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'Ordine. Tuttavia, altri fattori di esecuzione possono essere prioritari rispetto al prezzo e al costo immediati qualora risultino determinanti per garantire ottenere il miglior risultato possibile.

Per i clienti professionali, sebbene AM applichi comunque i principi di migliore esecuzione, possono sussistere circostanze in cui la probabilità di esecuzione o l'impatto sul mercato prevalgono sulle considerazioni relative al prezzo.

Qualora un Cliente fornisca istruzioni specifiche, AM eseguirà l'Ordine in conformità a tali istruzioni. Il rispetto di tali istruzioni sarà considerato come adempimento degli obblighi di migliore esecuzione di AM.

## 1.4 Modello di Esecuzione per Tipologia di Strumento

**Contratti per Differenza (CFD):** AM agisce in qualità di principale, il che significa che è la controparte di tutte le transazioni in CFD. Gli Ordini vengono eseguiti al di fuori dei mercati regolamentati sulla base dei principi Over-the-Counter (OTC).

**Azioni Intere:** AM agisce in qualità di agente rispetto alle operazioni di negoziazione di azioni con i Clienti, il che significa che tutti gli Ordini di negoziazione di azioni verranno ricevuti e trasmessi per l'esecuzione a un Broker di Esecuzione attraverso una serie di intermediari.

**Azioni Frazionarie:** La negoziazione di azioni frazionarie consente di acquistare o vendere una parte o frazione di un'azione intera. AM offre azioni frazionarie attraverso l'esecuzione OTC, il che significa che non sono negoziate direttamente su un mercato regolamentato ma sono invece elaborate internamente o abbinate a transazioni di azioni intere. AM facilita l'esecuzione basata sulla domanda aggregata o sulla gestione interna della liquidità.

## 1.5 Conferma delle condizioni di esecuzione

Accettando l'Accordo Cliente di AM, il Cliente acconsente espressamente ai termini della presente Politica. I Clienti sono tenuti a familiarizzarsi con i termini di esecuzione, poiché AM considera l'inserimento di un Ordine come conferma dell'accettazione di questa Politica da parte del Cliente.

## 1.6 Monitoraggio delle disposizioni per l'esecuzione degli Ordini

AM monitorerà l'efficacia delle proprie disposizioni di esecuzione degli ordini su base continuativa e riesaminerà questa Politica almeno annualmente. Eventuali modifiche sostanziali saranno pubblicate sul sito web di AM (<https://admiralmarkets.com/it>) ed entrerà in vigore dalla data di pubblicazione.

## 1.7 Obblighi pertinenti

Se un Cliente non è soddisfatto dell'esecuzione di un Ordine, AM è obbligata a fornire, su richiesta scritta, i dettagli pertinenti per verificare se l'esecuzione sia stata effettuata in piena conformità con la presente Politica e con i termini commerciali applicabili.

## 1.8 Dovere fiduciario

L'obbligo di AM di fornire la migliore esecuzione non implica che AM abbia alcun dovere fiduciario verso i Clienti oltre agli specifici obblighi normativi imposti alla Società o come stabilito nelle sue Condizioni Generali di Contratto.

## 2. Criteri di esecuzione

### 2.1 Fattori chiave di esecuzione

AM adotta tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i Clienti durante l'esecuzione degli ordini, considerando i seguenti fattori chiave di esecuzione:

**Prezzo** – Il prezzo più competitivo disponibile al momento dell'esecuzione, derivato da fornitori di liquidità, broker di esecuzione, dati di mercato esterni o modelli di pricing interni, a seconda dello strumento finanziario.

**Costi** – Include spread, commissioni, costi di finanziamento e qualsiasi altro costo direttamente correlato all'esecuzione dell'ordine, con variazioni a seconda del tipo di strumento (ad esempio, tassi swap per i CFD, commissioni di custodia per azioni reali).

**Velocità di Esecuzione** – Il tempo impiegato per eseguire un ordine dopo che è stato inserito, che è cruciale nei mercati volatili.

**Probabilità di Esecuzione e Regolamento** – La probabilità che un Ordine venga eseguito e regolato con successo, tenuto conto delle condizioni di liquidità, della disponibilità delle controparti e della struttura del mercato.

**Dimensione dell'Ordine e Impatto sul Mercato** – Gli ordini di grandi dimensioni possono richiedere esecuzioni parziali o essere eseguiti a diversi livelli di prezzo al fine di minimizzare le perturbazioni del mercato.

**Natura dell'Ordine** – La tipologia di Ordine (ad esempio, Ordine a mercato, Ordine limite, Ordine stop) può influenzare le caratteristiche di esecuzione.

**Altre considerazioni** – Fattori quali slittamento, latenza, volatilità del mercato e rischi operativi possono influenzare la qualità dell'esecuzione, richiedendo ad AM di ottimizzare continuamente il proprio framework di esecuzione.

## 2.2 Esecuzione delle operazioni OTC

Il Cliente riconosce che le transazioni in Strumenti Finanziari eseguite con AM possono avvenire sia over-the-counter (OTC) o su una sede di negoziazione regolamentata, a seconda del tipo di strumento. Le transazioni in Contratti per Differenza (CFD) e azioni frazionarie vengono eseguite OTC, il che significa che non sono negoziate su un mercato regolamentato. Al contrario, le transazioni in azioni intere sono generalmente eseguite in un mercato regolamentato in conformità con la Politica di Migliore Esecuzione di AM.

Di conseguenza, le operazioni OTC possono esporre il Cliente a rischi maggiori, quali il rischio di controparte, rispetto alle operazioni eseguite su una sede regolamentata. I Clienti che necessitano di ulteriori informazioni sui rischi di esecuzione OTC sono invitati a contattare AM attraverso i canali di comunicazione ufficiali.

## 2.3 Operare in qualità di principale

AM agisce in qualità di controparte principale (e non come agente per conto dei Clienti) per tutti i CFD sottoscritti e gli Ordini di Azioni Frazionarie, il che significa che AM costituisce l'unica sede di esecuzione per tali transazioni. Questo significa che il Cliente negozia direttamente con AM, che funge da controparte per tutte queste transazioni, anziché instradare gli Ordini verso borse esterne. La determinazione dei prezzi per i CFD viene effettuata sulla base di dati aggregati provenienti da diversi fornitori di liquidità, anziché da borse pubbliche.

## 2.4 Facilitazione delle transazioni del Cliente

AM utilizza una pluralità di sedi di esecuzione<sup>5</sup> e fornitori di liquidità al fine di facilitare le operazioni dei Clienti:

Ordini/operazioni di compravendita di azioni: Per le operazioni di compravendita di azioni, AM agisce in qualità di agente, trasmettendo gli ordini dei Clienti attraverso una rete di intermediari regolamentati. Questi intermediari possono includere altri broker, portando in ultima analisi all'esecuzione su un mercato regolamentato.

AM valuta e aggiorna regolarmente la propria rete di intermediari regolamentati al fine di garantire prezzi competitivi ed efficienti volumi di transazione. Gli ordini vengono trasmessi tramite gli intermediari ai luoghi di esecuzione specificati nell'Allegato 1 della presente Politica per l'esecuzione, con aggiornamenti effettuati periodicamente secondo necessità.

## 2.5 Unica Sede di Esecuzione

La decisione di AM di operare come unico luogo di esecuzione per gli ordini su CFD e Azioni Frazionate si fonda su una valutazione continua della qualità dell'esecuzione, tenendo conto di fattori quali il controllo dei prezzi, la rapidità e l'efficienza dei costi. Questa struttura consente ad AM di:

Mantenere un maggiore controllo sui prezzi di esecuzione e sull'accesso al mercato.

Ridurre le commissioni di esecuzione esterne e minimizzare il potenziale slippage.

Garantire un'esecuzione efficiente degli ordini ottimizzando la gestione della liquidità.

## 2.6 Modello di determinazione dei prezzi

AM determina i propri prezzi denaro/lettera per i CFD sulla base di molteplici fonti di liquidità, assicurando che la formazione dei prezzi rifletta le condizioni di mercato e includendo i propri costi di esecuzione all'interno dello spread. I prezzi sono determinati da flussi di mercato in tempo reale, pool di liquidità aggregati e modelli di determinazione interna dei prezzi, al fine di garantire una corretta esecuzione per i Clienti. Lo spread applicato a ciascuno strumento include costi interni, che possono essere strutturati come mark-up o commissione, a seconda della classe di attività e del metodo di esecuzione.

Al fine di garantire la trasparenza, AM fornisce quotazioni in tempo reale tramite la propria piattaforma di trading, visualizzando gli spread minimi e tipici nelle normali condizioni di mercato, che sono altresì dettagliati sul proprio sito web. I costi di esecuzione possono includere lo spread totale denaro-lettera, commissioni separate ove applicabili, e costi di mantenimento come i tassi di swap per le posizioni overnight. La Società valuta continuamente il proprio modello di pricing per garantire tariffe competitive bilanciando al contempo la disponibilità di liquidità e la stabilità dell'esecuzione.

## 2.7 Vincoli di liquidità

I vincoli di liquidità possono comportare spread più ampi, esecuzioni parziali o ritardate, specialmente durante periodi di bassa-liquidità (es., pre- e post-orario di mercato, eventi di notizie rilevanti).

Condizioni di mercato estreme possono influenzare la velocità e la probabilità di esecuzione, aumentando la possibilità di slippage.

Gli strumenti derivati OTC (CFD e Azioni Frazionarie) sono influenzati dai volumi reali di mercato, e la loro quotazione può discostarsi dagli equivalenti negoziati in borsa a causa dell'abbinamento interno degli ordini o della liquidità disponibile limitata.

## 2.8 Slippage

AM adotta misure sufficienti per garantire che gli ordini eseguiti ai prezzi quotati da AM forniscano il miglior risultato possibile al momento della quotazione. Tuttavia, in mercati-in rapido movimento, l'esecuzione potrebbe avvenire a un prezzo che non riflette più il miglior prezzo di mercato. Questa situazione, nota come slippage, può avere un impatto favorevole o sfavorevole sul prezzo finale di esecuzione.

## 2.9 Notifica di interruzioni operative

AM provvederà a notificare ai Clienti eventuali difficoltà sostanziali che potrebbero impedire la corretta esecuzione degli Ordini. Ciò include malfunzionamenti tecnici, interruzioni del sistema o eventi significativi di mercato che influiscono sulla qualità dell'esecuzione.

## 3. Fattori importanti della migliore esecuzione degli Ordini

### 3.1 Esecuzione degli ordini del Cliente

AM esegue tutti gli ordini dei Clienti in conformità ai Termini e Condizioni Generali.

Nell'esecuzione degli Ordini dei Clienti, AM prenderà in considerazione i seguenti elementi:

- le caratteristiche del Cliente, inclusa la classificazione del Cliente come retail o professionale. I clienti professionali possono avere esigenze differenti rispetto ai clienti retail.
- Le caratteristiche dell'ordine del Cliente, inclusi i casi in cui l'ordine comporta una transazione di finanziamento tramite titoli (SFT): Ciò si riferisce alla natura dell'ordine del Cliente, compreso se esso comporta una transazione di finanziamento tramite titoli (SFT) e la tipologia di ordine impartito (ad esempio, ordine a mercato, ordine limite, stop-loss o take-profit).
- le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto di tale ordine: la tipologia di attività trattata, inclusi i Contratti per Differenza (CFD), le Azioni Intere (Modello Agenzia) e le Azioni Frazionate.
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali tale ordine può essere indirizzato: le caratteristiche della sede in cui l'ordine può essere eseguito, come l'esecuzione OTC per CFD e azioni frazionate oppure l'esecuzione su mercato regolamentato per azioni intere tramite il modello di agenzia.

### 3.2 Fattori di migliore esecuzione

AM attribuisce priorità al raggiungimento della migliore esecuzione possibile per gli ordini dei propri Clienti, tenendo conto di diversi fattori di esecuzione. Di seguito sono illustrati i fattori che AM considera e la loro importanza relativa tra i diversi prodotti finanziari. Prezzo e costi sono valutati

come i fattori di esecuzione più critici, seguiti dalla velocità di esecuzione, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensione dell'ordine, impatto sul mercato e natura dell'ordine. L'importanza relativa di tali fattori può variare tra le diverse classi di strumenti finanziari, incluse Azioni Intere (Modello Agenzia), Azioni Frazionate e CFD (Modello Principale OTC).

## Prezzo (Importanza Massima)

Il prezzo è il fattore più significativo che influenza l'esecuzione degli ordini in quanto incide direttamente sulla considerazione totale. Il prezzo di uno strumento finanziario viene calcolato sulla base di fonti di riferimento, inclusi i dati di mercato per azioni intere e frazionarie e i fornitori di liquidità per i CFD.

Per i CFD, AM quota due prezzi: il prezzo ASK (per l'acquisto) e il prezzo BID (per la vendita), che costituiscono lo spread. AM acquisisce la quotazione dei CFD da molteplici fornitori al fine di garantire l'accuratezza dei prezzi ed evitare la dipendenza da un'unica fonte. La Società aggiorna i prezzi con la massima frequenza consentita dalla tecnologia, assicurando che riflettano le condizioni di mercato in tempo reale.

Per le azioni intere (modello di agenzia), l'esecuzione avviene su un mercato regolamentato tramite broker intermediari, con la determinazione dei prezzi basata sugli spread denaro-lettera di mercato e sulle condizioni di liquidità disponibili.

Per le Azioni Frazionarie, l'esecuzione è condotta internamente (OTC); con prezzi derivati dalla stessa fonte di prezzi negoziati in borsa utilizzata per le Azioni Intere. Per garantire equità e trasparenza, AM determina il miglior prezzo di esecuzione possibile per le Azioni Frazionate utilizzando una metodologia basata sulla fascia di volume top-of-the-book, assicurando che la determinazione del prezzo rifletta le condizioni di mercato più competitive disponibili al momento dell'esecuzione.

## Costi (Alta Importanza)

Le considerazioni sui costi includono spread, commissioni, oneri di finanziamento e costi di conversione valutaria.

- CFD e Azioni Frazionarie: AM può applicare un mark-up o mark-down incorporato nello spread, commissioni basate su tariffe-fisse, o una combinazione di entrambi. Le commissioni e le spese di finanziamento, quali i tassi swap, sono applicate separatamente e comunicate in modo trasparente ai Clienti.

Per tutti i CFD offerti dalla Società, le commissioni di finanziamento sono addebitate separatamente sul conto di trading del Cliente e non sono incluse nel prezzo quotato. Per quanto riguarda le commissioni di finanziamento, il valore delle posizioni aperte in determinati CFD viene adeguato mediante un "tasso di swap" per tutta la durata dell'operazione, fino alla chiusura della posizione. Queste commissioni sono determinate in base ai tassi d'interesse vigenti, i quali possono subire variazioni nel tempo. I dettagli delle commissioni di finanziamento applicabili sono disponibili sul sito web della Società. (<https://admiralmarkets.com/it/start-trading/contract-specifications>)

- Azioni Intere: I costi dipendono dalle commissioni di borsa, dalle commissioni di intermediazione e dai potenziali costi di clearing. AM indirizza gli ordini ai mercati regolamentati tramite broker, garantendo l'efficienza dei costi e mantenendo la qualità di

esecuzione.

- **Conversione valutaria:** Nel caso in cui un'operazione venga eseguita in una valuta diversa da quella di base del Cliente, potrà essere fornita una quotazione di conversione. Questo non riflette un effettivo cambio di valuta ma serve a calcolare il corrispettivo totale dell'operazione.

AM rende noti tutti i componenti di costo sul proprio sito web, garantendo la trasparenza nella determinazione dei prezzi di esecuzione.

## Velocità di esecuzione (Importanza elevata)

La velocità di esecuzione è un elemento cruciale, soprattutto nei mercati volatili in cui i prezzi subiscono rapide variazioni.

- **CFD e Azioni Frazionarie:** Questi strumenti vengono eseguiti OTC, consentendo un'esecuzione quasi-istantanea a condizione che le condizioni di mercato lo permettano.
- **Azioni intere:** la rapidità di esecuzione dipende dalla borsa e dai tempi di elaborazione degli intermediari, il che comporta che gli ordini possano richiedere tempi leggermente superiori rispetto alle operazioni OTC.

AM utilizza tecnologie di trading automatizzato per ottimizzare la velocità di esecuzione e minimizzare i ritardi. Tuttavia, fattori quali la connettività internet del Cliente, le limitazioni della piattaforma di trading e i tempi di elaborazione da parte di terzi possono incidere sulla velocità finale di esecuzione.

## Probabilità di Esecuzione (Alta Importanza)

La probabilità di esecuzione si riferisce alla probabilità che un ordine venga completato con successo.

- **CFD e Azioni Frazionarie:** L'esecuzione è gestita internamente, il che significa che gli Ordini vengono evasi in base alle fonti di liquidità di AM o mediante abbinamento tra Clienti. Vincoli di liquidità possono incidere sugli ordini CFD di grandi dimensioni e AM può suddividere gli ordini per ridurre le perturbazioni di mercato oppure indirizzarli a diversi fornitori di liquidità al fine di ottenere il miglior prezzo possibile per il Cliente.
- **Azioni Intere:** L'esecuzione dipende dalla liquidità di mercato a livello di borsa. AM trasmette gli ordini del Cliente attraverso intermediari, assicurando che i broker di esecuzione facilitino l'esecuzione a prezzi competitivi.

AM esamina regolarmente i fornitori di liquidità/broker di esecuzione e le sedi di esecuzione per garantire tassi di riempimento adeguati e prevenire ritardi nell'esecuzione.

## Probabilità di regolamento (importanza media)

Il regolamento indica il perfezionamento di un'operazione e il trasferimento della proprietà o dei fondi.

- Il regolamento per le Azioni Intere segue la regola di compensazione di borsa T+2, il che significa che le operazioni eseguite su un mercato regolamentato vengono regolate due giorni

lavorativi dopo l'esecuzione. Tuttavia, nel modello di agenzia, le azioni potrebbero non essere regolate direttamente sul conto del Cliente o su quello di Admiral Markets AS, in quanto l'esecuzione viene facilitata tramite intermediari. Questi intermediari eseguono la negoziazione su una borsa valori e possono detenere azioni in conti fiduciari, conti di custodia collettivi o strutture omnibus, dove vengono registrati i diritti del Cliente anziché la registrazione individuale delle azioni. Questa struttura garantisce un'esecuzione efficiente e la conformità normativa riducendo al minimo la complessità amministrativa.

- CFD e Azioni Frazionate: Tali strumenti non prevedono la consegna fisica, ma sono invece regolati in contanti.

AM garantisce che le transazioni vengano regolate correttamente mantenendo solidi controlli operativi e collaborando con intermediari regolamentati per l'esecuzione sul mercato.

## Dimensione dell'Ordine (Importanza Media)

La dimensione dell'ordine influisce sui prezzi di esecuzione e sulla disponibilità di liquidità.

- CFD: Gli ordini di grande entità possono essere suddivisi tra diversi fornitori di liquidità per mitigare l'impatto sul mercato.
- Azioni frazionarie: Gli Ordini relativi ad azioni frazionarie sono eseguiti in modo indipendente per ciascun Cliente. L'esecuzione si basa sulla disponibilità di azioni intere detenute dalla Società. Se la Società detiene un numero sufficiente di azioni intere per soddisfare l'Ordine, la richiesta di azioni frazionarie viene eseguita come richiesto. Tuttavia, qualora il totale degli Ordini di azioni frazionarie superi la posizione disponibile della Società, quest'ultima acquisirà ulteriori azioni prima di confermare l'esecuzione dell'Ordine.
- Azioni intere: Ordini di elevato ammontare possono essere eseguiti mediante più transazioni, con possibili effetti sulla rapidità di esecuzione e sulla formazione del prezzo, in funzione della profondità di mercato.

AM ottimizza le procedure di gestione degli Ordini per garantire un'esecuzione fluida bilanciando la dimensione dell'operazione con l'impatto sul mercato.

## Impatto di mercato (importanza media)

L'impatto di mercato si riferisce alla misura in cui un ordine influisce sul prezzo di un asset.

- Azioni intere: Ordini di mercato di elevato ammontare possono causare distorsioni temporanee dei prezzi, in particolare nei titoli caratterizzati da minore liquidità.
- Gli ordini CFD, quando di dimensioni significativamente elevate, possono incidere sul pool di liquidità interno di AM, con la conseguente possibilità di un ampliamento degli spread.

Al fine di ridurre al minimo le perturbazioni del mercato, AM monitora l'attività di esecuzione e adegua di conseguenza i protocolli di gestione del rischio.

## Natura dell'Ordine (Importanza minore)

Il tipo di ordine inserito può influenzare come e quando viene eseguito.

- Ordini di mercato: eseguiti immediatamente al miglior prezzo disponibile.
- Ordini Limite: Vengono eseguiti solo quando il mercato raggiunge un prezzo pre-specificato.
- Ordini Stop: Convertiti in ordini di mercato una volta attivati dai movimenti di prezzo.

### 3.3 Monitoraggio della Qualità di Esecuzione

AM monitora costantemente la qualità dell'esecuzione al fine di garantire che i Clienti ricevano il miglior risultato possibile per i loro Ordini. La Società valuta la qualità dell'esecuzione analizzando i seguenti fattori chiave:

- Prezzo – Garantire che gli ordini vengano eseguiti ai prezzi più competitivi disponibili, mediante un costante benchmarking rispetto ai dati di mercato.
- Costi – Valutazione dei costi di negoziazione, compresi spread, commissioni e oneri di finanziamento, al fine di mantenere l'efficienza economica.
- Velocità di Esecuzione – Monitoraggio dei tempi di esecuzione al fine di garantire il tempestivo adempimento dell'Ordine, in particolare in condizioni di mercato caratterizzate da rapidi-movimenti.
- Probabilità di esecuzione & Regolamento – Valutazione della probabilità che gli ordini vengano eseguiti e regolati senza ritardo, considerando la liquidità del mercato e la tipologia di ordine.
- Dimensione dell'Ordine – Analisi dell'impatto delle operazioni di maggiore entità sulla qualità dell'esecuzione e sulla disponibilità di liquidità.
- Impatto sul Mercato – Misurazione di come gli ordini dei clienti influenzano i prezzi di mercato, in particolare per operazioni di grandi dimensioni o su strumenti non liquidi.

Per mantenere la trasparenza, AM conduce revisioni interne periodiche e fornisce rapporti sulla qualità dell'esecuzione per garantire la conformità ai requisiti normativi e alle migliori pratiche del settore. Qualora vengano rilevate deviazioni significative dalla qualità di esecuzione prevista, verranno adottate misure correttive, inclusi adeguamenti alle metodologie di esecuzione o il coinvolgimento di fornitori di liquidità alternativi.

## 4. Effetto di altri fattori sull'esecuzione dell'Ordine

### 4.1 Adeguamenti dello spread

AM si riserva il diritto di adeguare dinamicamente gli spread in base alle condizioni di mercato, il che può comportare un ampliamento degli spread e slippage durante periodi di elevata volatilità, annunci di notizie fondamentali o bassa liquidità. Gli adeguamenti degli spread sono influenzati da condizioni di liquidità esterne, profondità di mercato e protocolli interni di gestione del rischio.

### 4.2 Monitoraggio del sistema di negoziazione

AM si avvale principalmente di sistemi di trading automatizzati per la determinazione dei prezzi e l'esecuzione degli ordini dei Clienti in tempo reale. Tuttavia, in condizioni di mercato insolite, in scenari di bassa liquidità o durante periodi di estrema volatilità, i sistemi di esecuzione

automatizzata possono subire ritardi a causa dell'aumento delle richieste di elaborazione o di interruzioni esterne del mercato. AM monitora continuamente le prestazioni del sistema e la qualità di esecuzione, implementando misure di ridondanza e miglioramenti dell'infrastruttura per mitigare il rischio di ritardi nell'esecuzione.

## 4.3 Ritardi nell'esecuzione

Ritardi nell'esecuzione non imputabili ad AM possono verificarsi a causa di malfunzionamenti tecnici, interruzioni di rete o problemi di latenza connessi alla connettività della piattaforma di negoziazione. AM adotta misure ragionevoli per mitigare tali rischi, inclusi sistemi ridondanti, canali di negoziazione alternativi e miglioramenti dell'infrastruttura, ma non si assume alcuna responsabilità per ritardi derivanti da problemi di connettività esterna o da limitazioni hardware del Cliente.

## 4.4 Gestione dei Fallimenti di Esecuzione e Continuità Operativa

In caso di malfunzionamento del sistema, sospensione del mercato o interruzione tecnica che impedisca la normale esecuzione, AM ha predisposto misure di emergenza per minimizzare le interruzioni. Questi includono:

- Infrastruttura di trading ridondante per garantire la continuità dell'esecuzione degli ordini.
- Metodi alternativi di instradamento degli ordini in caso di malfunzionamento della sede primaria.
- Comunicazione immediata al Cliente qualora i tempi di esecuzione superino quelli standard di elaborazione.

AM non sarà responsabile per eventuali inadempienze nell'esecuzione causate da fattori al di fuori del proprio controllo, inclusi malfunzionamenti esterni dei sistemi, sospensioni regolamentari o condizioni di mercato eccezionali. Si invita il Cliente ad adottare strategie di gestione del rischio, quali ordini stop-loss, al fine di mitigare potenziali impatti.

## 5. Istruzioni specifiche dai Clienti

### 5.1 Esecuzione degli ordini del Cliente

Qualora un Cliente fornisca istruzioni specifiche riguardanti l'esecuzione di un Ordine, AM eseguirà l'Ordine rigorosamente in conformità a tali istruzioni. Tuttavia, l'osservanza di istruzioni specifiche può prevalere sulla Politica di migliore esecuzione di AM, il che significa che AM potrebbe non applicare la propria metodologia standard di esecuzione al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente. Ciò include i casi in cui un Cliente specifica una sede di esecuzione, una modalità di esecuzione, limiti di prezzo, vincoli temporali o altre condizioni relative all'esecuzione.

### 5.2 Obblighi di migliore esecuzione

AM sarà considerata aver adempiuto ai propri obblighi di migliore esecuzione quando esegue un Ordine in stretta conformità alle istruzioni specifiche del Cliente.

Se il Cliente fornisce condizioni di esecuzione differenti rispetto alla Politica di migliore esecuzione di AM, AM non è tenuta ad adottare ulteriori misure per conseguire il miglior risultato possibile di esecuzione oltre a seguire tali istruzioni.

**AVVISO:** Si precisa che eventuali istruzioni specifiche impartite da un Cliente possono impedire ad AM di adottare le misure previste e attuate nella presente Politica per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione di tali Ordini, relativamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

Tuttavia, si considera che AM soddisfi il proprio obbligo di adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

## 5.3 Limitazioni delle istruzioni specifiche del Cliente

Quando un Cliente fornisce istruzioni specifiche in merito all'esecuzione di un Ordine, AM eseguirà l'Ordine secondo tali istruzioni. Tuttavia, i Clienti devono essere consapevoli che:

- Istruzioni specifiche possono prevalere sugli obblighi di migliore esecuzione di AM, comportando potenzialmente un esito meno favorevole rispetto alla procedura di esecuzione standard di AM.
- AM non sarà responsabile per il deterioramento del prezzo, l'aumento dello slippage o altre inefficienze di esecuzione derivanti da istruzioni specifiche del Cliente.
- Qualora le istruzioni riguardino solo una parte dell'esecuzione dell'ordine (ad esempio, una sede specifica ma senza limiti di prezzo), AM applicherà la propria Politica di Migliore Esecuzione agli aspetti restanti.

I Clienti dovrebbero valutare attentamente le implicazioni derivanti dalla specificazione delle condizioni di esecuzione, poiché ciò potrebbe limitare la capacità di AM di ottimizzare l'esecuzione degli ordini.

## 6. Aggregazione

### 6.1 Aggregazione degli ordini

AM non aggrega né combina gli ordini dei Clienti con altri ordini di Clienti ai fini dell'esecuzione. Ciascun Ordine viene eseguito in modo indipendente per garantire un'esecuzione equa e trasparente, prevenendo qualsiasi potenziale vantaggio o svantaggio derivante dal raggruppamento degli ordini. Questo approccio è in linea con gli obblighi di migliore esecuzione di AM, garantendo che tutti gli Ordini del Cliente siano trattati con il massimo livello di integrità ed elaborati individualmente.

### 6.2 Giustificazione per la Non-Aggregazione degli Ordini

AM non aggrega né raggruppa gli Ordini del Cliente per l'esecuzione. La presente Politica è finalizzata a:

- Prevenire i rischi di manipolazione degli ordini che potrebbero arrecare svantaggio ai singoli Clienti.
- Garantire che ogni cliente riceva un'esecuzione indipendente senza distorsioni di prezzo.
- Mantenere equità e trasparenza evitando trattamenti preferenziali per determinate dimensioni di ordini.

In determinate condizioni di mercato, l'aggregazione degli ordini potrebbe migliorare i risultati

dell'esecuzione. Tuttavia, AM ha stabilito che mantenere l'esecuzione individuale degli ordini garantisce maggiore coerenza ed equità di esecuzione attraverso tutte le categorie di clienti.

7. Processo di selezione delle sedi di esecuzione, monitoraggio e revisione dell'efficacia della Politica di migliore esecuzione degli Ordini della Società

## 7.1 Processo di selezione delle sedi di esecuzione

La Società valuta e seleziona sedi di esecuzione/broker-terzi e fornitori di liquidità attraverso l'applicazione di un'adeguata due diligence e la considerazione di numerosi fattori, inclusi i fattori indicati nella sezione 3 di cui sopra (nonché fattori sia quantitativi che qualitativi), al fine di garantire che le sedi di esecuzione/broker/fornitori di liquidità selezionati siano in grado di fornire costantemente ai Clienti il miglior risultato possibile. La selezione si basa sulla conformità normativa, sulla qualità di esecuzione e sull'affidabilità operativa. I criteri chiave di selezione includono:

1. Posizione regolamentare & Affidabilità creditizia – La stabilità finanziaria, l'autorizzazione normativa e la reputazione dell'entità.
2. Efficienza Operativa & Uniformità di Esecuzione – La capacità del fornitore di agevolare un'esecuzione degli ordini senza interruzioni in diverse condizioni di mercato.
3. Contrattuale & Considerazioni legali – I termini che disciplinano il rapporto commerciale, assicurando la conformità agli obblighi normativi.
4. Accesso al Mercato & Fornitura di Liquidità – Accesso continuo a una sede di esecuzione, garantendo un'adeguata profondità di liquidità su molteplici classi di attività.

## 7.2 Criteri delle sedi di esecuzione

La Società attribuisce un'importanza relativa a ciascun criterio in funzione delle condizioni di mercato, della tipologia di strumento e del profilo di liquidità. La Società collabora con sedi di esecuzione, broker e fornitori di liquidità che garantiscono in modo costante il miglior risultato possibile di esecuzione, considerando la competitività dei prezzi, la rapidità di esecuzione e l'efficienza complessiva nell'esecuzione degli ordini.

## 7.3 Selezione dei broker di esecuzione/fornitori di liquidità

La Società attribuisce priorità a un'attenta selezione delle sedi di esecuzione, broker/fornitori di liquidità, al fine di garantire una costante esecuzione degli ordini, spread competitivi e un'elevata liquidità di mercato. Collaborando con diversi fornitori di liquidità e sedi di esecuzione, la Società favorisce la scoperta dei prezzi e l'efficienza nell'esecuzione degli ordini.

## 7.4 Criteri di valutazione dei broker di esecuzione/fornitori di liquidità

La Società svolge una due diligence e revisioni periodiche delle prestazioni prima di avvalersi di fornitori di liquidità, sedi di esecuzione o broker. I criteri di valutazione includono:

- Frequenza di determinazione dei prezzi & Accuratezza dei dati – Il numero di aggiornamenti di prezzo al secondo e l'affidabilità dei dati.

- Velocità di Esecuzione & Tempo di Elaborazione dell'Ordine – La velocità con cui gli ordini vengono trasmessi ed eseguiti.
- Liquidità di mercato & Profondità – La disponibilità di liquidità tra diverse classi di attività e condizioni di mercato.
- Stabilità & Resilienza del Sistema – La frequenza dei congelamenti dei prezzi, dei fallimenti di esecuzione e delle interruzioni del sistema.
- Slittamento & Qualità dell'Esecuzione degli Ordini – La coerenza dell'esecuzione dei prezzi, inclusa la valutazione delle tendenze di slittamento positivo e negativo.

La Società si impegna a garantire che i Clienti ricevano la migliore esecuzione possibile per i loro Ordini in azioni, azioni frazionarie e CFD. Per conseguire tale obiettivo, la Società implementa un solido processo di monitoraggio che include le seguenti procedure:

- La Società seleziona casualmente un campione sufficientemente ampio di operazioni eseguite su azioni, frazioni di azioni e CFD, al fine di garantire, con un elevato livello di confidenza statistica, di conseguire costantemente risultati di esecuzione ottimali per i Clienti.
- Il campionamento include operazioni eseguite durante diversi periodi temporali e su vari strumenti e tipologie di ordini, fornendo un'analisi completa della qualità di esecuzione.
- Inoltre, il processo di campionamento comprende operazioni eseguite in condizioni di mercato irregolari, quali periodi di elevata volatilità o vincoli di liquidità, al fine di valutare in modo efficace la performance e la qualità dell'esecuzione.

Attraverso queste misure, la Società valuta continuamente le proprie pratiche di esecuzione per garantire trasparenza e aderenza ai più elevati standard nell'esecuzione degli Ordini

## 7.5 Revisione della Politica di Migliore Esecuzione & Rendicontazione sulla trasparenza

AM rivede regolarmente la propria Politica di Migliore Esecuzione per garantire il costante rispetto dei requisiti normativi e l'adeguamento alle condizioni di mercato in evoluzione. Il processo di revisione comprende:

- Valutazioni trimestrali delle performance relative alla qualità di esecuzione, alla competitività dei prezzi e all'accesso al mercato.
- Verifica indipendente dei dati di esecuzione al fine di confermare la conformità agli standard di migliore esecuzione.
- Divulgazione pubblica delle statistiche relative alle sedi di esecuzione, dei report sugli slittamenti di prezzo e dei tassi di esecuzione degli ordini su richiesta del Cliente.

AM si impegna alla trasparenza nell'esecuzione degli ordini. I Clienti possono richiedere i dati di esecuzione al fine di valutare in modo indipendente le pratiche della Società in materia di gestione degli Ordini.

Allegato 1 - Sedi di Esecuzione.

1. Admirals Europe LTD (ha una partnership con un broker esecutore che esegue gli ordini relativi alle operazioni di negoziazione di azioni.)
2. Admiral Markets AS (in relazione a CFD e Azioni Frazionate.)