

Politica di Esecuzione degli Ordini

Valida a partire dall'11.12.2025

***Il riferimento ad Admirals Europe Ltd deve essere sempre interpretato come "Admirals Europe Ltd (precedentemente denominata Admiral Markets Cyprus Ltd)"**

Admirals Europe Ltd è stata costituita (Certificato di Costituzione n. HE 310328) nella Repubblica di Cipro tramite [il Dipartimento del Registro delle Imprese e Curatore Ufficiale](#). Admirals Europe Ltd è autorizzata e regolamentata dalla [Cyprus Securities and Exchange Commission](#) (Licenza n. 201/13) ed opera ai sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (MiFID II).

1. Introduzione

1.1 A seguito dell'implementazione della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari (MiFID II) nell'Unione Europea e della sua trasposizione a Cipro con la Legge 87(I)/2017, la Società è tenuta a fornire ai propri Clienti e potenziali Clienti la sua Politica di Esecuzione degli Ordini (di seguito la "Politica di Esecuzione degli Ordini").

2. Disposizioni generali

2.1 La Politica si applica in relazione al rapporto della Società con i Clienti al dettaglio e Professionali (esclusi i Clienti classificati come Controparte Idonea).

2.2 La presente Politica di Esecuzione degli Ordini stipulerà i termini, le condizioni e i principi in base ai quali Admirals Europe Ltd riceverà e trasmetterà gli ordini ("Ordine") in strumenti finanziari dei Clienti al dettaglio e Professionali.

2.3 Admirals Europe Ltd adotterà tutte le misure ragionevoli basate sulle risorse disponibili per fornire la migliore ricezione e trasmissione per l'esecuzione degli Ordini dei Clienti.

2.4 In relazione alle transazioni sugli strumenti finanziari quotati da Admirals Europe Ltd, il Cliente deve comprendere che il trading non avviene in un mercato regolamentato o in un Sistema Multilaterale di Negoziazione. Tutti gli ordini dei Clienti vengono automaticamente indirizzati a una Sede di Esecuzione che la Società ha valutato come in grado di fornire la migliore esecuzione, laddove Admirals Europe Ltd agirà in qualità di Agente.

2.5 Tutti i clienti di Admirals Europe Ltd sono tenuti a familiarizzare con queste Norme e ad assicurarsi che i principi in esse specificati siano per loro accettabili. Admirals Europe Ltd, nella misura possibile, aderirà a queste Norme al momento della ricezione e trasmissione degli Ordini.

3. Tipi di Ordine

Al Cliente è data la possibilità di piazzare con Admirals Europe Ltd i seguenti Ordini per la trasmissione ai fini dell'esecuzione:

3.1 Il Cliente inserisce un 'ordine a mercato', che è un ordine eseguito istantaneamente contro il prezzo ricevuto dalla Sede di Esecuzione.

3.2 Il Cliente inserisce un 'ordine pendente', che è un ordine da eseguire in un secondo momento al

prezzo specificato dal Cliente. La Sede di Esecuzione monitorerà l'ordine pendente e, quando il prezzo da essa fornito raggiungerà il prezzo specificato dal Cliente, l'ordine verrà eseguito a quel prezzo. Sono disponibili i seguenti tipi di ordini pendenti: Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop.

3.3 La posizione aperta o chiusa confermata non può essere annullata o modificata dal Cliente. Gli Ordini possono essere piazzati, eseguiti, modificati o rimossi solo all'interno dell'orario di negoziazione. Il Cliente non ha il diritto di modificare o rimuovere gli ordini di Stop Loss, di Take Profit e gli Ordini Pendenti se il prezzo ha raggiunto il livello di esecuzione dell'ordine, e se applicabile.

3.4 Admirals Europe Ltd ha il diritto di limitare temporaneamente o permanentemente i tipi di Ordini possibili che possono essere impartiti in relazione a qualsiasi particolare strumento finanziario, anche se la sede su cui lo specifico strumento finanziario è negoziato offre una maggiore varietà di tipi di Ordini supportati.

4. Istruzioni specifiche dei clienti

4.1 Se un cliente fornisce istruzioni specifiche sull'esecuzione totale o parziale dell'Ordine del cliente, l'Ordine sarà trasmesso per l'esecuzione secondo tali istruzioni. La fornitura di istruzioni specifiche del cliente a Admirals Europe Ltd può impedire a Admirals Europe Ltd di seguire i principi e le procedure previste nelle Norme, che mirano a produrre il miglior risultato possibile per i clienti.

4.2 Al momento della stipula di un accordo per la fornitura di servizi di investimento o servizi di investimento accessori a un cliente al dettaglio e al ricevimento delle istruzioni, di cui alla clausola 4.1 delle Norme, da un cliente al dettaglio, Admirals Europe Ltd avviserà il cliente che le istruzioni specifiche ricevute dal cliente possono impedire a Admirals Europe Ltd, per quanto riguarda il contenuto delle relative istruzioni, di adottare le misure che ha sviluppato e implementato nelle norme per la migliore esecuzione degli ordini dei clienti al fine di ottenere il miglior risultato nell'esecuzione degli ordini pertinenti.

4.3 Admirals Europe Ltd ha il diritto di limitare temporaneamente o permanentemente le tipologie di Ordini possibili che possono essere impartiti in relazione a qualsiasi particolare strumento finanziario, anche se la sede in cui lo specifico strumento finanziario è negoziato offre una maggiore varietà di tipologie di Ordine supportate.

5. Fattori importanti per la migliore esecuzione degli Ordini

5.1 Admirals Europe Ltd adotterà tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i suoi clienti, tenendo conto dei seguenti fattori nell'esecuzione degli Ordini dei clienti rispetto ai prezzi quotati dalla Società:

5.1.1 Corrispettivo totale (la somma del prezzo dello strumento finanziario e dei costi relativi all'esecuzione, incluse tutte le spese sostenute dal cliente, che sono direttamente correlate all'esecuzione dell'Ordine, quali le commissioni della sede di negoziazione, le commissioni di compensazione e regolamento, e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'Ordine);

5.1.2 velocità di esecuzione e regolamento;

5.1.3 probabilità di esecuzione e regolamento;

5.1.4 il tipo e la dimensione dell'Ordine e della transazione e il suo impatto sul mercato;

6. Criteri di Migliore Esecuzione

6.1 Admirals Europe Ltd determinerà l'importanza relativa dei suddetti Fattori di Migliore Esecuzione utilizzando il proprio giudizio commerciale e la propria esperienza, alla luce delle informazioni disponibili sul mercato e tenendo conto dei criteri descritti di seguito:

- Le caratteristiche del Cliente, inclusa la categorizzazione del Cliente come al dettaglio o professionale;
- Le caratteristiche dell'ordine del Cliente;
- Le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto di tale ordine;
- Le caratteristiche delle Sedi di Esecuzione a cui tale ordine può essere diretto.

6.2 Per i clienti al dettaglio, il miglior risultato possibile è determinato in termini di corrispettivo totale. Il corrispettivo totale è la somma del prezzo dello strumento finanziario e dei costi relativi all'esecuzione, incluse tutte le spese sostenute dal cliente direttamente correlate all'esecuzione dell'Ordine, quali le commissioni della sede di negoziazione, le commissioni di compensazione e regolamento, e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'Ordine.

6.3 Per i clienti professionali, il miglior risultato possibile è anch'esso determinato in termini di corrispettivo totale. Se, in relazione a uno specifico Ordine, Admirals Europe Ltd ha motivo di ritenere, o il cliente dichiara, che, a causa della natura dell'Ordine o di fattori pertinenti al cliente, altri fattori, come la probabilità e la velocità di esecuzione e regolamento, rivestono maggiore importanza, Admirals Europe Ltd terrà conto di tali fattori nell'esecuzione. In tal caso, Admirals Europe Ltd valuterà se l'esecuzione della transazione sulla base del corrispettivo totale garantirebbe l'esecuzione rapida e completa della transazione. Se ciò non è garantito, Admirals Europe Ltd valuterà se l'esecuzione parziale dell'Ordine sulla base del corrispettivo totale sarebbe più vantaggiosa per il cliente rispetto all'esecuzione completa dell'ordine sulla base dei criteri di probabilità di esecuzione e regolamento. In caso contrario, Admirals Europe Ltd utilizzerà il criterio di esecuzione della transazione e regolamento. Admirals Europe Ltd valuterà inoltre il potenziale impatto negativo del tempo di esecuzione (velocità) per il cliente e l'entità del rischio di danno associato. Se tale danno supera i guadagni ottenibili sulla base del corrispettivo totale, si applicherà il criterio di velocità.

7. Sedi di esecuzione

7.1 Le Sedi di Esecuzione sono le entità presso cui vengono effettuati gli ordini. Ai fini degli ordini per gli strumenti finanziari, Admirals Europe Ltd agirà in qualità di Agente; pertanto, alcune istituzioni finanziarie terze fungeranno da Sede di Esecuzione.

7.2 Le sedi di esecuzione di Admirals Europe Ltd sono Admiral Markets AS, Admiral Markets UK Ltd, Vision Financial Markets LLC e XNT LTD, le quali (sedi di esecuzione) ottengono liquidità diretta e flussi di prezzo da molteplici fornitori di liquidità.

7.3 Il Cliente riconosce che le transazioni effettuate in strumenti finanziari derivati con Admirals Europe Ltd non sono eseguite su una borsa valori riconosciuta, bensì sono realizzate over the counter (OTC) e, come tali, possono esporre il cliente a rischi maggiori rispetto alle transazioni di borsa regolamentate.

7.4 Admirals Europe Ltd ripone una notevole fiducia nella Sede di Esecuzione di cui sopra, basandosi sui fattori sopra menzionati e sulla loro rilevante importanza. La politica di Admirals Europe Ltd è quella di mantenere tali procedure e principi interni per agire nel migliore interesse dei propri clienti e fornire loro il miglior risultato possibile nei rapporti con loro.

8. Revisione e modifica della presente Politica

8.1 Admirals Europe Ltd valuterà regolarmente, e almeno una volta all'anno, se la scelta delle sedi di negoziazione, dei broker e delle Norme adottate sia adeguata a conseguire il miglior risultato per i clienti nell'esecuzione degli Ordini.

8.2 Durante tale valutazione, Admirals Europe Ltd esaminerà quanto segue:

- se un risultato migliore per i clienti potrebbe essere conseguito eseguendo gli Ordini in altre sedi di negoziazione tradizionali o trasmettendo gli Ordini a broker diversi o aggiuntivi;
- se la sede di negoziazione in cui la probabilità di regolamento è più elevata fornisca generalmente al cliente il miglior risultato.

8.3 La valutazione dei broker sarà basata sulle seguenti considerazioni:

- i principi specificati nella sezione 3 delle Norme/Regole;
- le sedi di negoziazione utilizzate dal broker;
- la consapevolezza e la comprensione da parte del broker dei desideri e delle priorità dei clienti di Admirals Europe Ltd;
- quali altri servizi, come consulenza e analisi, il broker è in grado di offrire ai clienti di Admirals Europe Ltd;
- se Admirals Europe Ltd conosce il broker e ripone fiducia nel broker;
- come sono formulate le regole di migliore esecuzione del broker e come i clienti ne vengono informati.

8.4 Qualsiasi modifica alle Norme sarà pubblicata sul sito web di Admirals Europe Ltd all'indirizzo www.admiralmarkets.com.cy. Le modifiche saranno applicabili dalla data di pubblicazione sul web.

9. Consenso del Cliente

9.1 Quando si instaura una relazione commerciale con il Cliente, Admirals Europe Ltd è tenuta ad ottenere il previo consenso del Cliente alla presente Politica. Admirals Europe Ltd è inoltre tenuta ad ottenere il previo ed espresso consenso del Cliente prima di eseguire o trasmettere il suo Ordine per l'esecuzione al di fuori di un mercato regolamentato o di un MTF (Multilateral Trading Facility o sistema multilaterale di negoziazione). Admirals Europe Ltd può ottenere i consensi di cui sopra sotto forma di un accordo generale.

9.2 Questa Politica di Esecuzione degli Ordini è parte integrante dei nostri Termini e Condizioni, che costituiscono un accordo contrattualmente vincolante tra la Società e i suoi Clienti, e sono ivi incorporati per riferimento.