



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 Firma: 595450 – Número de Empresa del Reino Unido: 0817176
2 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 | Junta Directiva | Creación del Documento |
| 2.0 | Marzo 2025 | Junta Directiva | Revisión y Actualización |

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

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

Piso 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

Tabla 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. | Monitoreo de los Acuerdos de Ejecución de Órdenes..... | 5 |
| 1.7. | Obligaciones relevantes..... | 5 |
| 1.8. | Deber fiduciario..... | 5 |
| 2. | Factores de Ejecución..... | 6 |
| 2.1. | Precio (Importancia Máxima)..... | 7 |
| 2.2. | Costos (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 MTF..... | 10 |
| 3.4. | Transacciones Negociadas..... | 10 |
| 3.5. | Transmisión de Órdenes..... | 10 |
| 4. | Efecto de otros factores en la Orden de ejecución..... | 11 |
| 4.1. | Otros Factores..... | 11 |
| 5. | Centros de Ejecución..... | 12 |
| 5.1. | Criterios de centros de ejecución y selección de Corredores de Ejecución/proveedores de liquidez..... | 12 |
| 5.2. | Criterios de evaluación de Corredores 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 |
| | Apéndice 1: Centros de Ejecución..... | 15 |

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

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

Piso 8, 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 comprometido 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 11.2.1 4R, 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, considerando todos los factores de ejecución relevantes. Ejercemos nuestro criterio para obtener el mejor resultado en la ejecución de operaciones para nuestros clientes y tomamos en cuenta los siguientes factores al ejecutar las órdenes de los clientes:

- contraprestación total (la suma del precio del instrumento financiero y los costos 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 significativos para la ejecución de la Orden, tales como precio, velocidad y probabilidad de ejecución, así como el tamaño y la naturaleza de la liquidación.

A continuación se proporciona información adicional sobre cada uno de estos factores, enumerados según el orden de 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 clientes profesionales.

Esta Política aplica a todas las Órdenes de clientes, a menos que un cliente proporcione instrucciones específicas respecto a la ejecución. Cualquier instrucción de este tipo puede anular ciertos aspectos de esta Política, pero también puede limitar la capacidad de AMUK para lograr el resultado de Mejor Ejecución. La Política debe leerse conjuntamente con los Términos y Condiciones de AM UK y otros acuerdos de servicio relevantes.

Al abrir una cuenta de operaciones o colocar una Orden a través de la plataforma de operaciones de AM UK, el Cliente reconoce y acepta que sus Órdenes relacionadas con Acciones Fraccionarias y contratos por diferencia pueden ejecutarse en modalidad Over-the-Counter (OTC), fuera de un Mercado Regulado (por ejemplo, una Bolsa de Valores Europea autorizada), una Facilidad de Negociación Multilateral (MTF) o una Facilidad de Negociación Organizada (OTF) (por ejemplo, un Sistema Europeo de Negociación Financiera).

Por el contrario, el cliente reconoce y acepta que sus órdenes de negociación de acciones en Acciones Completas generalmente se ejecutarán en un Mercado Regulado o un MTF, 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° 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 Firma: 595450 –Número de Empresa del Reino Unido: 08171762

Piso 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

1.3. Aplicabilidad

Para 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, que incluirán todos los gastos incurridos por el cliente que estén directamente relacionados con la ejecución de la Orden, incluyendo tarifas del centro de ejecución, tarifas de compensación y liquidación y cualquier otra tarifa pagada a terceros involucrados en la ejecución de la orden. No obstante, se puede dar prioridad a otros factores de ejecución sobre la consideración inmediata de precio y costo si son fundamentales para ofrecer el mejor resultado posible.

Para clientes profesionales, aunque AM UK sigue aplicando principios de mejor ejecución, pueden existir circunstancias donde la probabilidad de ejecución o el impacto en el mercado tienen precedencia sobre las consideraciones de precio.

Cuando un cliente proporciona instrucciones específicas, AM UK ejecutará la Orden de acuerdo con dichas instrucciones. El cumplimiento de tales instrucciones se considerará como el cumplimiento satisfactorio 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 en todas las transacciones de CFD. Las Órdenes se ejecutan fuera de los Mercados Regulados basándose en principios extrabursátiles (OTC).

Acciones Completas: AM UK actúa como agente respecto a 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 Bróker de Ejecución a través de una serie de intermediarios.

Acciones Fraccionarias: La negociación de Acciones Fraccionarias le permite comprar o vender una parte o fracción de una acción completa. AM UK ofrece Acciones Fraccionarias 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. AMUK facilita la ejecución basada en la demanda agregada o la gestión interna de liquidez.

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 colocar una Orden es una confirmación de la aceptación de esta Política por parte del cliente.

1.6. Supervisión de los Mecanismos de Ejecución de Órdenes

AM UK supervisará la efectividad de sus mecanismos de ejecución de órdenes de manera continua y revisará esta Política al menos anualmente. Cualquier cambio significativo será publicado 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 obligado 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 Firma: 595450 –Número de Empresa del Reino Unido: 08171762

Piso 8, 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 costos 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 Completas (Modelo de Agencia), Acciones Fraccionarias y CFD (Modelo Principal OTC).

- Precio – El precio más competitivo disponible en el momento de la ejecución, derivado de proveedores de liquidez, corredores de ejecución, datos de mercado externos o modelos de precios internos, dependiendo del instrumento financiero.
- Costos – Incluye spreads, comisiones, tarifas de financiamiento y cualquier otro costo directamente relacionado con la ejecución de órdenes, con variaciones dependiendo del tipo de instrumento (por ejemplo, tasas de swap para CFD, tarifas de custodia para acciones reales).
- Velocidad de Ejecución – El tiempo que se tarda en ejecutar una orden después de que ha sido colocada, lo cual es crucial en mercados volátiles.
- Probabilidad de Ejecución y Liquidación – La probabilidad de que una orden sea ejecutada y liquidada exitosamente, considerando las condiciones de liquidez, disponibilidad de contrapartes y 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 privados. La contraprestación total es la suma del precio y todos los costos relevantes de la ejecución del instrumento financiero.

La principal manera 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 asegurar 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 de los centros de negociación, las tarifas 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 clientes profesionales, el mejor resultado posible también se determina en términos de la contraprestación total. Si, a raíz de una orden específica, tenemos razones 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 tomar 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 esto no se garantiza, 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 Firma: 595450 –Número de Empresa del Reino Unido: 08171762

Piso 8, 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 (Importancia máxima)

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 Fraccionarias, y 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 spread. AM UK obtiene los precios de CFD de múltiples proveedores para garantizar la precisión del precio y evitar la dependencia de una sola fuente. La compañía actualiza los precios con la frecuencia que permite la tecnología, asegurando que reflejen las condiciones del mercado en tiempo real.

Para Acciones Completas (Modelo de Agencia), la ejecución se lleva a cabo 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 Acciones Fraccionarias, la ejecución se realiza internamente (OTC); con precios derivados de las mismas fuentes de precios negociados en bolsa utilizadas para Acciones Completas. Para garantizar la equidad y transparencia, AM UK determina el mejor precio de ejecución posible para Acciones Fraccionarias utilizando una metodología de banda de volumen 'top-of-the-book', asegurando que los precios reflejen las condiciones de mercado más competitivas disponibles en el momento de la ejecución.

2.2. Costos (Importancia Alta)

Las consideraciones de costos incluyen diferenciales, comisiones, tarifas de financiamiento y costos de conversión de divisas.

- CFDs y Acciones Fraccionarias: AM UK puede cobrar un margen adicional o reducido incorporado dentro del diferencial, tarifas basadas en comisiones, o una combinación de ambos. Las comisiones y tarifas de financiamiento, 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 financiamiento se cobran por separado a la cuenta de operaciones del cliente y no están incluidas en el precio cotizado. Para las tarifas de financiamiento, 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 cierra. Estas tarifas se basan en las tasas de interés vigentes, que pueden fluctuar con el tiempo. Los detalles de las tarifas de financiamiento aplicables están disponibles en el sitio web de AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Acciones Completas: Los costos dependen de las tarifas de bolsa, tarifas de intermediarios y posibles costos de liquidación. AM UK dirige las Órdenes a Mercados Regulados a través de corredores, garantizando la eficiencia de costos mientras mantiene la calidad de ejecución.
- Conversión de Divisas: Cuando una operación ocurre 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 costos en su sitio web, garantizando transparencia en los precios de ejecución.

2.3. Velocidad de Ejecución (Alta Importancia)

Si bien el mejor resultado se determina en términos de contraprestación total, la velocidad de ejecución proporcionada es monitoreada cuidadosa y continuamente para asegurar que la velocidad de ejecución por parte de los proveedores de liquidez y otros centros de ejecución sea consistente con proporcionar la Mejor Ejecución. La velocidad de ejecución puede impactar la capacidad de AM UK Ltd para proporcionar ejecución con mínimo deslizamiento de precio. Cuando un proveedor de liquidez

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

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

Piso 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

tiene problemas persistentes con la ejecución retrasada que no se resuelven dentro de un plazo razonable, este dejará de ser utilizado.

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

- CFDs y Acciones Fraccionarias: Estos instrumentos se ejecutan OTC, permitiendo una ejecución casi instantánea siempre que las condiciones del mercado lo permitan.
- Acciones Completas: La velocidad de ejecución depende del mercado y los tiempos de procesamiento de los intermediarios, lo que significa que las órdenes pueden tomar un poco más de tiempo que las transacciones OTC.

AM UK emplea tecnología de negociación automatizada 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 de ejecución final.

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/corredores de ejecución y los centros de ejecución para garantizar tasas de cumplimiento 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 Fraccionarias: La ejecución se gestiona internamente, lo que significa que las órdenes se completan según las fuentes de liquidez de AM UK o la coincidencia entre clientes. Las restricciones de liquidez pueden afectar a órdenes grandes de CFD, y AM UK puede dividir las órdenes para reducir la perturbación del mercado o dirigirlos a múltiples proveedores de liquidez para obtener el mejor precio posible para el cliente.
- Acciones Completas: La ejecución depende de la liquidez del mercado a nivel de bolsa. AM UK transmite las órdenes de los clientes a través de intermediarios, asegurando que los corredores 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 la transferencia de propiedad o fondos.

- La liquidación para Acciones Completas sigue la regla de compensación de bolsa T+2, lo que significa que las operaciones ejecutadas en una bolsa regulada 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 corredores intermediarios. Estos intermediarios ejecutan la operación en una bolsa y pueden mantener acciones en cuentas nominales, cuentas de custodia agrupadas o estructuras ómnibus, donde se registran los derechos de los clientes 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 Fraccionarias: Estos instrumentos no implican liquidación física sino que se liquidan en efectivo.

AM UK garantiza que las transacciones se liquiden sin inconvenientes al mantener controles operativos sólidos y trabajar con intermediarios regulados para la ejecución en el mercado.

2.6. Tamaño de la Orden (Importancia Media)

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

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

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

Piso 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

- **Acciones Fraccionarias:** Las órdenes para acciones fraccionarias 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 Completas:** Las órdenes de gran volumen pueden ejecutarse en múltiples transacciones, lo que afecta la velocidad de ejecución y los precios según la profundidad del mercado.

AM UK optimiza los procedimientos de gestión de órdenes para garantizar una ejecución fluida mientras equilibra el tamaño de la operación con el impacto en el mercado.

2.7. Impacto en el Mercado (Importancia Media)

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

- **Acciones Completas:** Las órdenes de mercado grandes pueden generar distorsiones temporales en los 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 potencialmente lleva a spreads más amplios.

Para minimizar la interrupción del mercado, AM UK monitorea la actividad de ejecución y ajusta los protocolos de gestión de riesgos de manera correspondiente.

2.8. Naturaleza de la Orden (Menor Importancia)

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:** Se ejecutan solo cuando el mercado alcanza un precio preestablecido.
- **Órdenes Stop:** Convertidas en órdenes de mercado una vez activadas por movimientos de precio.

3. Factores Importantes de la mejor ejecución de Órdenes

3.1. Ejecución de órdenes del cliente

AM UK ejecuta todas las órdenes de los clientes de acuerdo con los Términos y Condiciones Generales. Al ejecutar las órdenes de los 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 (SFT): Esto se refiere a la naturaleza de la orden del cliente, incluyendo si implica una operación de financiación de valores (SFT) 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 Completas (Modelo de Agencia) y Acciones Fraccionarias.
- 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 Fraccionarias o la ejecución basada en bolsa para Acciones Completas 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 Firma: 595450 –Número de Empresa del Reino Unido: 08171762

Piso 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

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

Ordinariamente, AM UK ejecutará órdenes relacionadas con 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 relevante:

- Cada orden será ejecutada tan pronto como sea posible, pero no más tarde de dos minutos después de recibir la orden, mediante el envío de la orden al centro de negociación que, en nuestra opinión, proporciona al cliente el mejor resultado;
- La empresa puede retrasar el envío de una orden o puede decidir enviarla en partes sucesivas. Podemos retrasar si creemos que, debido a las condiciones del mercado o la liquidez o 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 corresponde al precio de mercado.

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

AM UK solo puede ejecutar sus órdenes fuera de un mercado regulado o de un sistema multilateral de negociación ("MTF") cuando usted haya indicado su consentimiento 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 una orden OTC de este tipo, 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 lo haremos 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 de beneficio comercial y costos por el uso de capital y riesgos de contraparte. AM UK siempre estará obligado 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, concluiremos un acuerdo de compra, ya sea 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 celebrar un acuerdo específico con o relacionado con instrumentos financieros (por ejemplo, entre otros, operaciones de financiación de valores). En tales casos, podemos, después de negociaciones, decidir celebrar el acuerdo relevante con el cliente según 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 según los términos, condiciones y principios estipulados en esta Política. Sin embargo, 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 Firma: 595450 –Número de Empresa del Reino Unido: 08171762

Piso 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

terceros y al decidir qué tercero debe llevar a cabo la orden de la manera más beneficiosa para el cliente. Haremos todo lo posible para asegurar la mejor ejecución de la orden por parte del corredor, pero no podemos garantizar la mejor ejecución para cada operación intermediada individualmente.

4. Efecto de otros factores en la ejecución de la orden

▪ Ajustes de spread

AM UK se reserva el derecho de ajustar los spreads de manera dinámica según las condiciones del mercado, lo que puede conducir a 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 externas, la profundidad del mercado y los protocolos internos de gestión de riesgos.

▪ Monitoreo del sistema de negociación

AM UK considera y monitorea 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 trading automatizados para cotizar y ejecutar órdenes de clientes en tiempo real. Sin embargo, en condiciones de mercado inusuales, escenarios de baja liquidez o períodos de extrema volatilidad, los sistemas de ejecución automatizada pueden experimentar retrasos debido a un aumento en las demandas de procesamiento o interrupciones externas del mercado. AM UK monitorea continuamente el rendimiento del sistema y la calidad de ejecución, implementando medidas de redundancia y mejoras en la infraestructura para mitigar el riesgo de retrasos en la ejecución.

La mejora de precios y la simetría del deslizamiento son consideradas y monitoreadas 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 ser utilizados.

El tiempo de actividad del sistema es un factor importante para los instrumentos con un único proveedor de liquidez. Se considera y monitorea cuidadosamente, y cuando hay problemas persistentes que pueden afectar la disponibilidad de precios debido a 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 Negocios de la FCA que nos exigen:

- conducir nuestro negocio con integridad, habilidad adecuada, cuidado y diligencia;
- observar estándares apropiados de conducta de 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, realizamos un monitoreo 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 Firma: 595450 –Número de Empresa del Reino Unido: 08171762

Piso 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

han sido ejecutadas para AM UK. Contamos con acceso a diversas fuentes de datos para determinar el precio de mercado, lo cual representa nuestra visión objetiva de las ofertas y demandas disponibles para los operadores independientes.

Normalmente no haremos distinción 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/corredores y proveedores de liquidez de terceros mediante la aplicación de la debida diligencia y la consideración de diversos factores, tanto cuantitativos como cualitativos, para garantizar que los centros de ejecución/corredores/proveedores de liquidez seleccionados puedan proporcionar consistentemente 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, asegurando el cumplimiento de las obligaciones regulatorias.
- d. Acceso al Mercado y Provisión de Liquidez – Acceso continuo a un centro de ejecución, garantizando una adecuada profundidad de liquidez en múltiples clases de activos.

5.1. Criterios de centros de ejecución y selección de Corredores de Ejecución/proveedores de liquidez

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

Asimismo, en cumplimiento con COBS11.2.16G, AM UK no considera sus propias comisiones o tarifas cobradas por la provisión de sus servicios al determinar su selección de centro(s) de ejecución.

5.2. Criterios de evaluación de Corredores de Ejecución/proveedores de liquidez

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

- Frecuencia de Precios y Precisión de Datos – El número de actualizaciones de precios por segundo y la confiabilidad de los datos.
- Velocidad de Ejecución y Tiempo de Procesamiento de Órdenes – La velocidad a la que las órdenes son transmitidas y ejecutadas.
- Liquidez y profundidad del mercado: la disponibilidad de liquidez en diferentes clases de activos y condiciones de mercado.
- Estabilidad y Resiliencia del Sistema – La frecuencia de congelaciones de precios, fallos de ejecución y caídas del sistema.

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

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

Piso 8, 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 Fraccionarias y CFDs. Para lograr esto, AM UK implementa un proceso de monitoreo robusto que incluye los siguientes procedimientos:

- AM UK selecciona aleatoriamente una muestra suficientemente grande de operaciones ejecutadas en acciones, acciones fraccionarias y CFDs para asegurar, con un alto nivel de confianza estadística, que logra consistentemente resultados de ejecución óptimos para los clientes.
- El muestreo incluye operaciones ejecutadas durante varios períodos de tiempo y a través de diferentes instrumentos y tipos de órdenes, proporcionando un análisis integral de la calidad de ejecución.
- Además, el proceso de muestreo incorpora operaciones ejecutadas bajo condiciones de mercado irregulares, como períodos de alta volatilidad o restricciones de liquidez, para evaluar de manera efectiva el rendimiento y la calidad de ejecución.

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

En relación con cada contrato por diferencia (“CFD”), AM UK actúa como principal en una base de principal igualado. Esto significa que al entrar en una transacción con un cliente, entraremos en una transacción de respaldo con un proveedor de liquidez en los mismos términos. Como resultado, el cliente solo 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 entrar en una transacción en términos similares con otro proveedor de liquidez o un mercado regulado o MTF/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 nos veamos impedidos de seguir los principios y procedimientos mencionados anteriormente, que tienen como objetivo obtener el mejor resultado posible para los clientes. Cuando un cliente realiza una orden limitada para una Cuenta de Inversión, no estaremos obligados a divulgar dicha orden a la bolsa correspondiente hasta el momento en que se ejecute la orden limitada.

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 dichas instrucciones.

Advertencia: Se señala que cualquier instrucción específica de un cliente puede impedir que AM UK tome las medidas 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. Sin embargo, 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 Firma: 595450 –Número de Empresa del Reino Unido: 08171762

Piso 8, 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 manera independiente para garantizar una ejecución justa y transparente, evitando cualquier posible ventaja o desventaja derivada de la agrupación de órdenes. Este enfoque está alineado 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: Lugares de Ejecución

- Admiral Markets AS para CFDs y Acciones Fraccionarias
- Admirals Europe LTD para Acciones Completas

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

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

Piso 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA