Admiral Markets AS Política de Melhor Execução

14.03.2025

1. Disposições Gerais

1.1 Introdução

Esta Política de Melhor Execução (“Política”) estabelece os princípios, termos e condições sob os quais a Admiral Markets AS (“AM” ou “a Empresa”) executa ordens de transação (“Ordens”) em instrumentos financeiros para os seus clientes de retalho e profissionais (“Clientes”) (conforme definido na Política de Categorização de Clientes da Empresa).

Esta Política aplica-se a todas as Ordens do Cliente, a menos que um Cliente forneça instruções específicas relativamente à execução. Quaisquer instruções deste tipo podem substituir certos aspetos desta Política, mas também podem limitar a capacidade da AM de alcançar o melhor resultado de execução. A Política deve ser lida em conjunto com os Termos e Condições da AM e outros acordos de serviço relevantes.

1.2 Âmbito

A AM está comprometida em tratar os Clientes de forma justa, executando transações profissionalmente e com transparência, enquanto toma todas as medidas suficientes para obter o melhor resultado possível de execução. Isto inclui considerar fatores-chave de execução como preço, custos, velocidade, probabilidade de execução e liquidação, dimensão da ordem e impacto no mercado, conforme descrito na Secção 3.3 desta Política.

Ao abrir uma conta de negociação ou colocar uma Ordem através da plataforma de negociação da AM, o Cliente reconhece e concorda que as suas Ordens relacionadas com Ações Fracionárias e contratos diferenciais podem ser executadas numa base de Over-the-Counter (OTC), fora de um Mercado Regulamentado¹ (por exemplo, uma Bolsa de Valores Europeia licenciada) ou um Sistema de Negociação Multilateral (MTF)² ou um Sistema de Negociação Organizado (OTF)³ (por exemplo, um Sistema Europeu de Negociação Financeira).

Por outro lado, o Cliente reconhece e concorda que as suas ordens de negociação de ações em ações inteiras serão geralmente executadas num Mercado Regulamentado ou num MTF, de acordo com a Política de Melhor Execução da AM. A execução fora de um local de negociação⁴ pode apenas ocorrer quando permitido ao abrigo de regulamentos aplicáveis, como transações executadas ao abrigo das isenções previstas no Artigo 23.º(1) do Regulamento da UE relativo aos mercados de instrumentos financeiros (MiFIR).

1.3 Aplicabilidade

Para clientes de retalho, a AM determina a melhor execução principalmente em termos de contrapartida total, representando o preço do instrumento financeiro, e os custos relacionados com a execução, que incluirão todas as despesas incorridas pelo Cliente que estejam diretamente relacionadas com a execução da Ordem, incluindo taxas do local de execução, taxas de compensação e liquidação e quaisquer outras taxas pagas a terceiros envolvidos na execução da ordem. No entanto, outros fatores de execução podem ter precedência sobre a consideração imediata de preço e custo se forem instrumentais na entering the best possible result.

Para clientes profissionais, embora a AM ainda aplique princípios de melhor execução, poderão existir circunstâncias em que a probabilidade de execução ou o impacto no mercado se sobreponham às considerações de preço.

Quando um Cliente fornece instruções específicas, a AM executará a Ordem de acordo com essas instruções. O cumprimento de tais instruções será considerado como satisfazendo as obrigações de melhor execução da AM.

1.4 Modelo de Execução por Tipo de Instrumento

Contratos Diferenciais (CFDs): A AM atua como principal, o que significa que é a contraparte em todas as transações de CFD. As ordens são executadas fora dos mercados regulamentados com base em princípios Over-the-Counter (OTC).

Ações Integrais: A AM atua como agente no que diz respeito a negociações de ações com clientes, o que significa que todas as ordens de negociação de ações serão recebidas e transmitidas para execução a um Corretor de Execução através de uma série de intermediários.

Ações Fracionárias: A negociação de ações fracionárias permite-lhe comprar ou vender uma parte ou fração de uma ação inteira. A AM disponibiliza Ações Fracionárias através de execução OTC, o que significa que estas não são negociadas diretamente numa bolsa regulamentada, sendo antes processadas internamente ou compensadas com transações de ações completas. A AM facilita a execução com base na procura agregada ou na gestão interna de liquidez.

1.5 Confirmação dos termos de execução

Ao aceitar o Contrato de Cliente da AM, o Cliente consente expressamente nos termos desta Política. Os Clientes devem familiarizar-se com os termos de execução, uma vez que a AM considera a colocação de uma Ordem como confirmação da aceitação desta Política por parte do Cliente.

1.6 Monitorização dos Mecanismos de Execução de Ordens

A AM irá monitorizar a eficácia dos seus procedimentos de execução de ordens de forma contínua e irá rever esta Política pelo menos anualmente. Quaisquer alterações materiais serão publicadas no website da AM (admiralmarkets.com/pt) e entrará em vigor a partir da data de publicação.

1.7 Obrigações relevantes

Se um Cliente estiver insatisfeito com a execução de uma Ordem, a AM é obrigada a fornecer, mediante solicitação por escrito, detalhes relevantes para verificar se a execução foi realizada em total conformidade com esta Política e com os termos comerciais aplicáveis.

1.8 Dever fiduciário

A obrigação da AM de fornecer a melhor execução não implica que a AM tenha qualquer dever fiduciário para com os Clientes além das obrigações regulatórias específicas impostas à Empresa ou conforme estabelecido nos seus Termos de Negócio.

2. Critérios de Execução

2.1 Principais fatores de execução

A AM toma todas as medidas suficientes para obter o melhor resultado possível para os Clientes aquando da execução de ordens, considerando os seguintes fatores-chave de execução:

Preço – O preço mais competitivo disponível no momento da execução, derivado de fornecedores de liquidez, corretores de execução, dados de mercado externos ou modelos de preços internos, dependendo do instrumento financeiro.

Custos – Inclui spreads, comissões, taxas de financiamento e quaisquer outros custos diretamente relacionados com a execução de ordens, com variações dependendo do tipo de instrumento (por exemplo, taxas de swap para CFDs, taxas de custódia para ações reais).

Rapidez de Execução – O tempo necessário para executar uma ordem após a sua colocação, o que é crucial em mercados voláteis.

Probabilidade de Execução e Liquidação – A probabilidade de uma ordem ser executada e liquidada com sucesso, tendo em conta as condições de liquidez, a disponibilidade de contraparte e a estrutura do mercado.

Tamanho da Ordem e Impacto no Mercado – Ordens de grande volume podem exigir execuções parciais fills ou ser executadas a diferentes níveis de preço para minimizar a perturbação do mercado.

Natureza da Ordem – O tipo de ordem (por exemplo, ordem de mercado, ordem limitada, ordem stop) pode influenciar as características de execução.

Outras Considerações – Fatores como slippage, latência, volatilidade do mercado e riscos operacionais podem afetar a qualidade da execução, exigindo que a AM otimize continuamente o seu enquadramento de execução.

2.2 Execução de transações OTC

O Cliente reconhece que as transações em Instrumentos Financeiros executadas com a AM podem ocorrer over-the-counter (OTC) ou em um mercado regulamentado, dependendo do tipo de instrumento. As transações em Contratos por Diferença (CFDs) e Ações Fracionárias são executadas OTC, o que significa que não são negociadas numa bolsa regulamentada. Em contrapartida, as transações de ações inteiras são geralmente executadas num mercado regulamentado de acordo com a Política de Melhor Execução da AM.

Como resultado, as transações OTC podem expor os Clientes a riscos maiores, como o risco de contraparte, em comparação com transações executadas num local regulamentado. Clientes que procurem informações adicionais sobre os riscos de execução OTC devem contactar a AM através dos canais de comunicação oficiais.

2.3 Atuação como principal

A AM atua como principal (e não como agente em nome dos Clientes) para todos os CFDs submetidos e Ordens de Ações Fracionárias, o que significa que a AM é o único local de execução para tais transações. Isto significa que o Cliente negocia diretamente com a AM, que serve como contraparte para todas essas transações, em vez de encaminhar ordens para bolsas externas. A definição de preços para CFDs é determinada com base em dados agregados de vários fornecedores de liquidez, em vez de bolsas públicas.

2.4 Facilitação de transações de Clientes

A AM utiliza uma variedade de locais de execução⁵ e fornecedores de liquidez para facilitar as transações dos Clientes:

Ordens/negociações de ações: Para negociações de ações, a AM atua como agente, transmitindo as ordens dos Clientes através de uma rede de intermediários regulados. Estes intermediários podem incluir outros corretores, levando em última análise à execução numa bolsa regulamentada.

A AM avalia e atualiza regularmente a sua rede de intermediários regulados para assegurar preços competitivos e volumes de transação eficientes. As ordens são transmitidas através dos intermediários para o(s) local(is) de execução especificado(s) no Anexo 1 desta Política para execução, com atualizações efetuadas periodicamente, conforme necessário.

2.5 Local de Execução Exclusivo

A decisão da AM de atuar como o único local de execução para CFDs e Ações Fracionárias é baseada numa avaliação contínua da qualidade de execução, considerando fatores como controlo de preços, velocidade e eficiência de custos. Esta estrutura permite à AM:

Mantenha um controlo mais rigoroso sobre o preço de execução e o acesso ao mercado.

Reduzir as comissões externas de execução e minimizar o potencial de slippage.

Garantir a execução eficiente de negociações através da otimização da gestão de liquidez.

2.6 Modelo de formação de preços

A AM determina os seus preços de compra/venda para CFDs com base em múltiplas fontes de liquidez, garantindo que os preços refletem as condições de mercado, incorporando simultaneamente os seus próprios custos de execução no spread. Os preços são derivados de feeds de mercado em tempo real-pools de liquidez agregadas e modelos de preços internos para manter uma execução justa para os Clientes. O spread aplicado a cada instrumento inclui custos internos, que podem ser estruturados como um mark-up ou comissão, consoante a classe de ativo e o método de execução.

Para transparência, a AM fornece cotações em tempo real através da sua plataforma de negociação, exibindo os spreads mínimos e típicos sob condições normais de mercado, que também são detalhados no seu website. Os custos de execução podem incluir o spread total entre compra-venda, comissões separadas quando aplicáveis, e custos de manutenção como taxas de swap para posições overnight. A Empresa avalia continuamente o seu modelo de precificação para assegurar taxas competitivas, equilibrando a disponibilidade de liquidez e a estabilidade da execução.

2.7 Restrições de Liquidez

As restrições de liquidez podem resultar em spreads mais amplos, execuções parciais ou execuções atrasadas, especialmente durante períodos de baixa-liquidez (por exemplo, pré- e pós-horário de mercado, eventos noticiosos de grande relevância).

Condições extremas de mercado podem afetar a velocidade e a probabilidade de execução, aumentando a probabilidade de slippage.

Os instrumentos derivados OTC (CFDs e Ações Fracionárias) são influenciados pelos volumes reais de mercado, podendo o seu preço divergir dos equivalentes negociados em bolsa devido ao cruzamento interno de ordens ou à liquidez disponível limitada.

2.8 Slippage

A AM toma medidas suficientes para garantir que as ordens executadas nos preços cotados pela AM proporcionem o melhor resultado possível no momento da cotação. No entanto, em mercados de movimentação rápida, a execução pode ocorrer a um preço que já não reflete o melhor preço de mercado. Esta situação, conhecida como slippage, pode ter um impacto favorável ou adverso no preço final de execução.

2.9 Notificação de interrupções operacionais

A AM deverá notificar os Clientes no caso de qualquer dificuldade material que possa impedir a execução adequada das Ordens. Isto inclui falhas técnicas, interrupções do sistema ou eventos significativos de mercado que afetem a qualidade da execução.

3. Fatores importantes da melhor execução de Ordens

3.1 Execução de ordens do Cliente

A AM executa todas as ordens dos clientes em conformidade com os Termos e Condições Gerais.

Ao executar ordens de Clientes, a AM deverá considerar o seguinte:

- as características do Cliente, incluindo a categorização do Cliente como de retalho ou profissional. Os Clientes profissionais podem ter necessidades diferentes dos Clientes de retalho.
- As características da ordem do Cliente, incluindo quando a ordem envolve uma transação de financiamento de valores mobiliários (SFT): Isto refere-se à natureza da ordem do Cliente, incluindo se envolve uma transação de financiamento de valores mobiliários (SFT) e o tipo de ordem efetuada (por exemplo, ordem de mercado, ordem limitada, ordem stop-loss ou ordem take-profit).
- as características dos instrumentos financeiros que são objeto dessa ordem: o tipo de ativo negociado, incluindo Contratos por Diferença (CFDs), Ações Inteiras (Modelo de Agência) e Ações Fracionárias.
- as características dos locais de execução para os quais essa ordem pode ser direcionada: as características do local onde a ordem pode ser executada, tais como execução OTC para CFDs e Ações Fracionárias, ou execução em bolsa para ações inteiras através do modelo de agência.

3.2 Fatores de melhor execução

A AM prioriza alcançar a melhor execução possível para as ordens dos seus Clientes, tendo em consideração diversos fatores de execução. Seguem-se os fatores que a AM considera e a respetiva importância relativa em diferentes produtos financeiros. O preço e os custos são classificados como os fatores de execução mais críticos, seguidos pela velocidade de execução, probabilidade de

execução e liquidação, dimensão da ordem, impacto no mercado e natureza da ordem. A importância relativa destes fatores pode variar entre as diferentes classes de ativos, incluindo Ações Inteiras (Modelo de Agência), Ações Fracionárias e CFDs (Modelo Principal OTC).

Preço (Importância Máxima)

O preço é o fator mais relevante que influencia a execução da ordem, pois afeta diretamente a consideração total. O preço de um instrumento financeiro é calculado com base em fontes de referência, incluindo dados de mercado para ações inteiras e fracionadas e fornecedores de liquidez para CFDs.

Para CFDs, a AM apresenta dois preços: o preço ASK (para compra) e o preço BID (para venda), formando o spread. A AM obtém a cotação de CFDs de múltiplos fornecedores para garantir a precisão dos preços e evitar a dependência de uma única fonte. A empresa atualiza os preços tão frequentemente quanto a tecnologia permite, assegurando que reflitam as condições de mercado em tempo-real.

Para Ações Inteiras (Modelo de Agência), a execução ocorre numa bolsa regulamentada através de corretores intermediários, com preços determinados pelos spreads de compra-venda do mercado e condições de liquidez disponíveis.

Para Ações Fracionárias, a execução é efetuada internamente (OTC); com preços derivados das mesmas fontes de preços negociados em bolsa-utilizadas para Ações Inteiras. Para garantir justiça e transparência, a AM determina o melhor preço de execução possível para Ações Fracionárias utilizando uma metodologia de banda de volume top-of-the-book, assegurando que os preços refletem as condições de mercado mais competitivas disponíveis no momento da execução.

Custos (Importância Elevada)

As considerações de custos incluem spreads, comissões, encargos de financiamento e custos de conversão cambial.

- CFDs e Ações Fracionárias: A AM poderá cobrar um mark-up ou mark-down incorporado no spread, comissões baseadas em taxas-ou uma combinação de ambos. As comissões e taxas de financiamento, como as taxas de swap, são aplicadas separadamente e são divulgadas de forma transparente aos clientes.

Para todos os CFDs oferecidos pela Empresa, as taxas de financiamento são cobradas separadamente na conta de negociação do Cliente e não estão incluídas no preço cotado. Para as taxas de financiamento, o valor das posições abertas em determinados CFDs é ajustado por uma "taxa de swap" durante a duração da negociação, até que a posição seja fechada. Estas comissões baseiam-se nas taxas de juro em vigor, que podem variar ao longo do tempo. Detalhes das taxas de financiamento aplicáveis estão disponíveis no sítio web da Empresa.

<https://admiralmarkets.com/pt/start-trading/contract-specifications>

- Ações Inteiras: Os custos dependem das comissões de bolsa, das comissões dos intermediários e de eventuais custos de liquidação. A AM encaminha ordens para mercados regulamentados através de corretores, garantindo eficiência de custos enquanto mantém a qualidade de execução.
- Conversão de Moeda: Quando uma transação ocorre numa moeda diferente da moeda base do

Cliente, poderá ser fornecida uma cotação de conversão. Isto não reflete uma troca de moeda real, mas serve para calcular a contrapartida total da negociação.

A AM divulga todos os componentes de custo no seu website, assegurando transparência na formação dos preços de execução.

Rapidez de Execução (Importância Elevada)

A rapidez de execução é crucial, especialmente em mercados voláteis, onde os preços sofrem flutuações rápidas.

- **CFDs e Ações Fracionárias:** Estes instrumentos são executados OTC, permitindo uma execução praticamente instantânea, desde que as condições de mercado o permitam.
- **Ações Inteiras:** A velocidade de execução depende da bolsa e dos tempos de processamento dos intermediários, o que significa que as ordens podem demorar um pouco mais do que as transações OTC.

A AM emprega tecnologia de negociação automatizada para otimizar a velocidade de execução e minimizar atrasos. No entanto, fatores como a conectividade à internet do Cliente, limitações da plataforma de negociação e os tempos de processamento de terceiros podem afetar a velocidade final de execução.

Probabilidade de Execução (Alta Importância)

A probabilidade de execução refere-se à possibilidade de uma ordem ser concluída com êxito.

- **CFDs e Ações Fracionárias:** A execução é gerida internamente, o que significa que as ordens são executadas com base nas fontes de liquidez da AM ou pelo cruzamento de ordens de Clientes. Restrições de liquidez podem impactar ordens grandes de CFD, e a AM pode dividir ordens para reduzir a perturbação do mercado ou encaminhá-las para múltiplos fornecedores de liquidez para obter o melhor preço possível para o Cliente.
- **Ações inteiras:** a execução depende da liquidez de mercado ao nível da bolsa. A AM transmite ordens de clientes através de intermediários, garantindo que os corretores de execução facilitem a execução a preços competitivos.

A Admiral Markets (AM) revê regularmente os fornecedores de liquidez/corretoras de execução e os locais de execução, de forma a assegurar taxas de execução adequadas e prevenir atrasos na execução.

Probabilidade de Liquidação (Importância Média)

A liquidação refere-se à conclusão de uma transação e à transferência de propriedade ou de fundos.

- A liquidação de ações inteiras segue a regra de compensação T+2 da bolsa, o que significa que as operações realizadas numa bolsa regulamentada são liquidadas dois dias úteis após a execução. No entanto, no modelo de agência, as ações podem não ser liquidadas diretamente na conta do Cliente ou na conta da Admiral Markets AS, dado que a execução é facilitada através de intermediários financeiros. Estes intermediários executam a transação numa bolsa

e podem deter ações em contas de nominados, contas de custódia agrupadas ou estruturas omnibus, onde os direitos dos Clientes são registados, em vez do registo individual das ações. Esta estrutura assegura uma execução eficiente e conformidade regulamentar ao mesmo tempo que minimiza a complexidade administrativa.

- CFDs e Ações Fracionárias: Estes instrumentos não envolvem liquidação física, sendo liquidados em numerário.

A AM assegura que as transações sejam liquidadas de forma eficiente, mantendo controlos operacionais robustos e colaborando com intermediários regulados para a execução no mercado.

Dimensão da Ordem (Importância Média)

O tamanho da ordem afeta os preços de execução e a disponibilidade de liquidez.

- CFDs: Ordens de grande volume podem ser divididas entre múltiplos fornecedores de liquidez para mitigar o impacto no mercado.
- Ações Fracionárias: As ordens relativas a ações fracionárias são executadas de forma independente para cada Cliente. A execução baseia-se na disponibilidade de ações completas na posse da Sociedade. Se a Empresa detiver ações completas suficientes para satisfazer a ordem, o pedido de fração de ação será executado conforme solicitado. Contudo, se o total de ordens de frações de ações exceder a posição disponível da Empresa, esta adquirirá ações adicionais antes de confirmar a execução da ordem.
- Ações Inteiras: Ordens de grande volume podem ser executadas em várias transações, o que pode afetar a velocidade de execução e o preço, dependendo da profundidade do mercado.

A AM otimiza os procedimentos de gestão de ordens para assegurar uma execução eficiente, equilibrando o volume da transação com o impacto no mercado.

Impacto de Mercado (Importância Média)

O impacto de mercado refere-se ao grau em que uma ordem afeta o preço de um ativo.

- Ações Inteiras: Ordens de mercado de grande volume podem provocar distorções temporárias de preço, especialmente em ações com menor liquidez.
- Ordens de CFD, quando de dimensão significativamente elevada, podem impactar o pool de liquidez interno da AM, podendo conduzir a spreads mais alargados.

Para minimizar a perturbação do mercado, a AM monitoriza a atividade de execução e ajusta os protocolos de gestão de risco em conformidade.

Natureza da Ordem (Importância Inferior)

O tipo de ordem colocada pode influenciar como e quando esta é executada.

- Ordens de Mercado: Executadas imediatamente ao melhor preço disponível.
- Ordens Limitadas: Executadas apenas quando o mercado atinge um preço pré-especificado.

- Ordens Stop: Convertidas em ordens de mercado assim que são acionadas por movimentos de preço.

3.3 Monitorização da Qualidade de Execução

A AM monitoriza continuamente a qualidade de execução para garantir que os Clientes recebam o melhor resultado possível para as suas ordens. A empresa avalia o desempenho da execução analisando os seguintes fatores-chave:

- Preço – Garantir que as ordens sejam executadas aos preços mais competitivos disponíveis, com avaliação contínua face aos dados de mercado.
- Custos – Avaliação dos custos de negociação, incluindo spreads, comissões e encargos de financiamento, para manter a eficiência de custos.
- Rapidez de Execução – Monitorização dos tempos de execução para garantir o cumprimento atempado das ordens, particularmente em condições de mercado de rápida evolução.
- Probabilidade de Execução & Liquidação – Avaliação da probabilidade de as ordens serem executadas e liquidadas sem atraso, considerando a liquidez do mercado e o tipo de ordem.
- Tamanho da Ordem – Análise do impacto de operações de maior dimensão na qualidade da execução e na disponibilidade de liquidez.
- Impacto de Mercado – Avaliação do impacto das ordens dos Clientes nos preços de mercado, em particular no caso de operações de grande dimensão ou de instrumentos com pouca liquidez.

Para manter a transparência, a AM realiza revisões internas periódicas e fornece relatórios de qualidade de execução para garantir a conformidade com os requisitos regulamentares e as melhores práticas do setor. Se forem detetados desvios significativos da qualidade de execução esperada, são tomadas medidas corretivas, incluindo ajustes às metodologias de execução ou o envolvimento com fornecedores de liquidez alternativos.

4. Efeito de outros fatores na execução da Ordem

4.1 Ajustes de spread

A AM reserva-se o direito de ajustar os spreads de forma dinâmica com base nas condições de mercado, o que pode resultar no alargamento dos spreads e em slippage durante períodos de elevada volatilidade, anúncios de notícias fundamentais ou baixa liquidez. Os ajustes de spread são influenciados por condições externas de liquidez, profundidade de mercado e protocolos internos de gestão de risco.

4.2 Monitorização do sistema de negociação

A AM utiliza, principalmente, sistemas de negociação automatizados para precificar e executar ordens de Clientes em tempo real. No entanto, em condições de mercado invulgares, cenários de baixa liquidez ou períodos de volatilidade extrema, os sistemas de execução automatizada podem registar atrasos devido ao aumento das exigências de processamento ou a perturbações externas do mercado. A AM monitoriza continuamente o desempenho do sistema e a qualidade da execução,

implementando medidas de redundância e melhorias na infraestrutura para mitigar o risco de atrasos na execução.

4.3 Atrasos na execução

Podem ocorrer atrasos na execução fora do controlo da AM devido a falhas técnicas, interrupções de rede ou questões de latência relacionadas com a conectividade da plataforma de negociação. A AM adota medidas razoáveis para mitigar estes riscos, incluindo redundâncias de sistema, canais alternativos de negociação e melhorias de infraestrutura, mas não assume responsabilidade por atrasos resultantes de problemas de conectividade externa ou limitações de hardware do Cliente.

4.4 Gestão de Falhas de Execução e Continuidade Operacional

Em caso de falha do sistema, interrupção do mercado ou perturbação técnica que impeça a execução normal, a AM dispõe de medidas de contingência para minimizar as interrupções.

Estes incluem:

- Infraestrutura de negociação redundante para assegurar a execução contínua de ordens.
- Métodos alternativos de encaminhamento de ordens em caso de falha do local principal.
- Notificação imediata ao cliente se os atrasos de execução excederem os tempos de processamento padrão.

A AM não será responsável por falhas de execução causadas por fatores alheios ao seu controlo, incluindo interrupções externas de sistemas, suspensões regulatórias ou condições extremas de mercado. Os Clientes são incentivados a implementar estratégias de gestão de risco, tais como ordens stop-loss, para mitigar potenciais impactos.

5. Instruções Específicas dos Clientes

5.1 Execução de ordens do Cliente

Se um cliente fornecer instruções específicas relativamente à execução de uma ordem, a AM executará a ordem estritamente de acordo com essas instruções. No entanto, o cumprimento de instruções específicas pode prevalecer sobre a Política de Melhor Execução da AM, o que significa que a AM poderá não aplicar a sua metodologia padrão de execução para obter o melhor resultado possível para o Cliente. Isto inclui casos em que um Cliente especifica um local de execução, método de execução, limites de preço, restrições de tempo ou outras condições-relacionadas com a execução.

5.2 Obrigações de melhor execução

A AM será considerada como tendo cumprido as suas obrigações de melhor execução quando executar uma ordem em estrita conformidade com as instruções específicas do cliente. Se o cliente fornecer condições de execução que diferem da política de melhor execução da AM, a AM não é obrigada a tomar medidas adicionais para alcançar o melhor resultado de execução possível para além de seguir essas instruções.

AVISO: Salienta-se que quaisquer instruções específicas de um Cliente podem impedir a AM de

adotar as medidas concebidas e implementadas na presente Política para obter o melhor resultado possível na execução dessas Ordens relativamente aos elementos abrangidos por tais instruções.

No entanto, considera-se que a AM cumpre a sua obrigação de tomar todas as medidas suficientes para obter o melhor resultado possível para o Cliente.

5.3 Limitações de Instruções Específicas do Cliente

Quando um Cliente fornece instruções específicas relativamente à execução de uma ordem, a AM executará a ordem de acordo com essas instruções. No entanto, os Clientes devem estar cientes de que:

- Instruções específicas podem sobrepor-se às obrigações de melhor execução da AM, potencialmente conduzindo a um resultado menos favorável do que o processo de execução padrão da AM.
- A AM não será responsável por deterioração do preço, aumento do slippage ou outras ineficiências de execução resultantes de instruções específicas do Cliente.
- Se as instruções apenas cobrirem parte da execução da ordem (por exemplo, um local específico mas sem limites de preço), a AM aplicará a sua política de melhor execução aos restantes aspetos.

Os Clientes devem considerar cuidadosamente as implicações de especificar condições de execução, uma vez que estas podem limitar a capacidade da AM de otimizar a execução de ordens.

6. Agregação

6.1 Agregação de Ordens

A AM não agrega nem combina ordens de Clientes com outras ordens de Clientes para efeitos de execução. Cada ordem é executada de forma independente, garantindo uma execução justa e transparente e prevenindo qualquer potencial vantagem ou desvantagem resultante do agrupamento de ordens. Esta abordagem está alinhada com as obrigações de melhor execução da AM, garantindo que todas as ordens dos Clientes sejam tratadas com o mais elevado nível de integridade e processadas individualmente.

6.2 Justificação para a Não-Agregação de Ordens

A AM não agrega nem agrupa ordens de Clientes para execução. Esta política foi concebida para:

- Prevenir riscos de manipulação de ordens que possam prejudicar Clientes individuais.
- Garantir que cada Cliente receba uma execução independente, sem distorções de preço.
- Manter a equidade e transparência, evitando tratamento preferencial para determinados tamanhos de ordens.

Em determinadas condições de mercado, a agregação de ordens poderia melhorar os resultados de execução. No entanto, a AM determinou que manter a execução de ordens individuais proporciona maior consistência e equidade de execução em todas as categorias de clientes.

7. Processo de Seleção dos Locais de Execução, e Monitorização e Revisão da Eficácia da Política de Execução de Ordens da Empresa

7.1 Processo de Seleção de Plataformas de Execução

A Empresa avalia e seleciona locais de execução/intermediários terceiros-e fornecedores de liquidez através da aplicação de uma devida diligência adequada e da consideração de vários fatores, incluindo os previstos na secção 3 acima (bem como fatores quantitativos e qualitativos), de forma a assegurar que os locais de execução/intermediários/fornecedores de liquidez selecionados são capazes de fornecer consistentemente aos Clientes o melhor resultado possível. A seleção baseia-se na conformidade regulamentar, na qualidade da execução e na fiabilidade operacional. Os principais critérios de seleção incluem:

1. Situação Regulamentar & Solvabilidade – A estabilidade financeira, a autorização regulamentar e a reputação da entidade.
2. Eficiência Operacional & Consistência na Execução – A capacidade do fornecedor de facilitar a execução eficiente de transações sob diversas condições de mercado.
3. Contratual & Considerações Legais – Os termos que regem a relação comercial, garantindo a conformidade com as obrigações regulamentares.
4. Acesso ao Mercado & Provisão de Liquidez – Acesso contínuo a um local de execução, garantindo uma profundidade adequada de liquidez em várias classes de ativos.

7.2 Critérios dos locais de execução

A Empresa atribui uma importância relativa a cada critério, com base nas condições de mercado, no tipo de ativo e no perfil de liquidez. A Empresa colabora com locais de execução, corretores e fornecedores de liquidez que facilitam o melhor resultado possível de execução de forma consistente, considerando a competitividade de preços, velocidade de execução e eficiência geral no cumprimento das ordens.

7.3 Seleção de corretores de execução/fornecedores de liquidez

A Empresa dá prioridade à seleção criteriosa dos locais de execução, corretores/fornecedores de liquidez, de forma a assegurar uma execução consistente das ordens, spreads competitivos e uma liquidez de mercado profunda. Ao trabalhar com múltiplos fornecedores de liquidez e locais de execução, a Empresa melhora a descoberta de preços e a eficiência do cumprimento de ordens.

7.4 Critérios de avaliação de corretores de execução/fornecedores de liquidez

A Empresa realiza a devida diligência e revisões contínuas de desempenho antes de contratar fornecedores de liquidez/ locais de execução, corretores. Os critérios de avaliação incluem:

- Frequência de Cotação & Exatidão dos Dados – O número de atualizações de preços por segundo e a fiabilidade dos dados.
- Velocidade de Execução & Tempo de Processamento de Ordens – A velocidade com que as ordens são transmitidas e executadas.

- **Liquidez de Mercado & Profundidade** – A disponibilidade de liquidez em diferentes classes de ativos e condições de mercado.
- **Estabilidade & Resiliência do sistema** – A frequência de congelamentos de preços, falhas de execução e interrupções do sistema.
- **Slippage & Qualidade da Execução da Transação** – A consistência na execução de preços, incluindo a avaliação das tendências de slippage positivo e negativo.

A Empresa compromete-se a assegurar que os Clientes obtenham a melhor execução possível das suas ordens em ações, ações fracionárias e CFDs. Para tal, a Empresa implementa um processo de monitorização rigoroso que inclui os seguintes procedimentos:

- A Empresa seleciona aleatoriamente uma amostra suficientemente grande de negociações executadas em ações, Ações Fracionárias e CFDs para garantir, com um elevado nível de confiança estatística, que alcança consistentemente resultados de execução ótimos para os Clientes.
- A amostragem inclui negociações executadas durante vários períodos de tempo e em diferentes instrumentos e tipos de ordens, proporcionando uma análise abrangente da qualidade de execução.
- Adicionalmente, o processo de amostragem incorpora negociações executadas sob condições irregulares de mercado, tais como períodos de volatilidade elevada ou restrições de liquidez, para avaliar o desempenho e a qualidade de execução de forma eficaz.

Através destas medidas, a Empresa avalia continuamente as suas práticas de execução para assegurar a transparência e o cumprimento dos mais elevados padrões na execução de ordens

7.5 Revisão da Política de Execução & Relatórios de Transparência

AM revê regularmente a sua política de execução para garantir a conformidade contínua com os requisitos regulamentares e a evolução das condições de mercado. O processo de revisão inclui:

- Avaliações trimestrais de qualidade de execução, competitividade de preços e acesso ao mercado.
- Verificação independente dos dados de execução para confirmar a adesão aos padrões de melhor execução.
- Divulgação pública de estatísticas de locais de execução, relatórios de slippage e taxas de preenchimento de ordens mediante solicitação do Cliente.

A AM está comprometida com a transparência na execução de ordens. Os Clientes podem solicitar dados de execução para avaliar independentemente as práticas de gestão de ordens da empresa.

Anexo 1 - Locais de Execução.

1. Admirals Europe LTD (tem uma parceria com um corretor executor que executa as ordens relativas à negociação de ações.)

2. Admiral Markets AS (em relação a CFDs e Ações Fracionárias.)