



# **Admiral Markets UK Limited ("AM UK")**

## **Política de Execução de Ordens Março de 2025**

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira, Número de Referência da Empresa: 595450 – Número de Empresa do Reino Unido: 08171762, 8.º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, Reino Unido, E14 5AA.

<b>Histórico do Documento</b>			
<b>Versão</b>	<b>Data de Lançamento</b>	<b>Aprovado por:</b>	<b>Resumo das Alterações</b>
1.0	08/05/2019	Conselho	Criação do Documento
2.0	Março de 2025	Conselho	Revisão e Atualização

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

## Índice

1.	Introdução.....	4
1.1.	Política da AM UK.....	4
1.2.	Âmbito.....	4
1.3.	Aplicabilidade.....	5
1.4.	Modelo de Execução por Tipo de Instrumento.....	5
1.5.	Confirmação dos termos de execução.....	5
1.6.	Monitoramento dos Arranjos de Execução de Ordens.....	5
1.7.	Obrigações relevantes.....	5
1.8.	Dever fiduciário.....	5
2.	Fatores de Execução.....	6
2.1.	Preço (Importância Máxima).....	7
2.2.	Custos (Alta Importância).....	7
2.3.	Velocidade de Execução (Alta Importância).....	7
2.4.	Probabilidade de Execução (Alta Importância).....	8
2.5.	Probabilidade de Liquidação (Importância Média).....	8
2.6.	Tamanho da Ordem (Importância Média).....	8
2.7.	Impacto de Mercado (Importância Média).....	9
2.8.	Natureza da Ordem (Menor Importância).....	9
3.	Fatores Importantes da Melhor Execução de Ordens.....	9
3.1.	Execução de ordens de clientes.....	9
3.2.	Ordens (Ações e outros Instrumentos Financeiros) negociadas num Mercado Regulamentado.....	10
3.3.	Ordens (Instrumentos Financeiros) negociadas fora de um Mercado Regulamentado e de um MTF.....	10
3.4.	Transações Negociadas.....	10
3.5.	Transmissão de Ordens.....	10
4.	Efeito de outros fatores na execução da Ordem.....	11
4.1.	Outros Fatores.....	11
5.	Locais de Execução.....	12
5.1.	Critérios de locais de execução e seleção de corretores de execução/fornecedores de liquidez.....	12
5.2.	Critérios de avaliação de corretores de execução/fornecedores de liquidez.....	12
6.	Instruções Específicas dos Clientes.....	13
6.1.	Obrigações de Melhor Execução.....	13
7.	Agregação.....	14
7.1.	Agregação de ordens.....	14
	Anexo 1: Locais de Execução.....	15

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

## 1. Introdução

### 1.1. Política da AM UK

A Admiral Markets UK Ltd ("AM UK", "nós", "nossa") está comprometida em proporcionar o melhor resultado possível aos seus clientes e em lidar com eles de forma honesta e transparente.

A melhor execução é um requisito tanto da Diretiva 2014/65UE relativa aos Mercados de Instrumentos Financeiros da UE ("MiFiD") como da Autoridade de Conduta Financeira (FCA) e aplica-se a todas as empresas que executam ordens em nome de clientes de retalho e clientes profissionais. De acordo com o COBS 11.2.14R, a AM UK mantém e implementa uma política de execução de ordens para permitir obter os melhores resultados possíveis para os clientes, em conformidade com a obrigação de melhor execução.

Melhor Execução refere-se à nossa obrigação de tomar todas as medidas suficientes para obter o melhor resultado possível ao executar ordens em nome dos nossos clientes, tendo em conta todos os fatores de execução relevantes. Exercemos o nosso juízo para obter o melhor resultado na execução de negociações para os nossos clientes e consideramos os seguintes fatores ao executar as ordens dos clientes:

- consideração total (a soma do preço do Instrumento Financeiro e os custos relacionados com a execução);
- velocidade e probabilidade de execução e liquidação;
- o tipo e dimensão da ordem e transação e o seu impacto no mercado; e
- outros fatores que acreditamos terem significância para a execução da ordem, tais como preço, velocidade e probabilidade de execução, liquidação, dimensão e natureza.

Informações adicionais sobre cada um destes fatores são apresentadas abaixo, listados por ordem de importância que lhes atribuímos.

### 1.2. Âmbito

Esta Política de Execução de Ordens ("Política") estabelece os princípios, termos e condições sob os quais a AM UK executa ordens de transação ("Ordens") em Instrumentos Financeiros para os seus clientes de retalho e clientes profissionais.

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

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

Por outro lado, o cliente reconhece e concorda que as suas ordens de negociação de ações inteiras serão geralmente executadas num Mercado Regulamentado ou num MTF, de acordo com a Política de Melhor Execução da AM UK. A execução fora de um local de negociação só pode ocorrer quando permitido pelos regulamentos aplicáveis, como transações executadas ao abrigo das isenções previstas no Artigo 23(1) do Regulamento (UE) N.º 600/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho relativo aos mercados de instrumentos financeiros (MiFIR).

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

### **1.3. Aplicabilidade**

Para clientes de retalho, a AM UK determina a melhor execução principalmente em termos de consideração 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 fundamentais para proporcionar o melhor resultado possível.

Para clientes profissionais, embora a AM UK ainda aplique princípios de melhor execução, podem existir circunstâncias em que a probabilidade de execução ou o impacto no mercado tenha precedência sobre considerações de preço.

Quando um cliente fornece instruções específicas, a AM UK 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 por Diferença (CFDs):** A AM UK 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 de Mercado de Balcão (OTC).

**Ações Inteiras:** A AM UK atua como agente relativamente às 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 completa. A AM UK oferece Ações Fracionárias através de execução OTC, o que significa que estas não são diretamente negociadas numa bolsa regulamentada, mas são processadas internamente ou correspondidas com transações de ações completas. A AMUK facilita a execução com base na procura agregada ou na gestão interna de liquidez.

### **1.5. Confirmação dos termos de execução**

Ao concordar com o Acordo de Cliente da AM UK, o cliente consente expressamente com os termos desta Política. Os clientes devem familiarizar-se com os termos de execução, uma vez que a AM UK considera a colocação de uma Ordem como confirmação da aceitação desta Política por parte do cliente.

### **1.6. Monitorização das disposições de execução de ordens**

A AM UK monitorizará continuamente a eficácia dos seus arranjos de execução de ordens e revisará esta Política pelo menos uma vez por ano. Quaisquer alterações significativas serão publicadas no site da AM UK e entrarão em vigor na data de publicação.

### **1.7. Obrigações Relevantes**

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

### **1.8. Dever fiduciário**

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

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

## 2. Fatores de Execução

Ao estabelecer a sua política de execução, a AM UK determina a importância relativa dos fatores de execução e o processo pelo qual essa importância relativa é determinada, de acordo com as orientações regulamentares estabelecidas em COBS 11.2.16G. O seguinte descreve os fatores que a AM UK considera e a sua 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, tamanho da ordem, impacto no mercado e natureza da ordem. A importância relativa destes fatores pode variar entre classes de ativos, incluindo Ações Inteiras (Modelo de Agência), Ações Fracionárias e CFDs (Modelo Principal OTC).

- 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).
- Velocidade 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 que uma ordem seja executada e liquidada com sucesso, considerando as condições de liquidez, a disponibilidade de contrapartes e a estrutura do mercado.
- Tamanho da Ordem e Impacto no Mercado – Ordens de grande volume podem necessitar de preenchimentos parciais ou serem executadas a diferentes níveis de preço para minimizar a perturbação do mercado.
- Natureza da Ordem – O tipo de ordem (por exemplo, ordens de mercado, limite, ou stop) pode influenciar as características de execução.
- Outras Considerações – Fatores como deslizamento, latência, volatilidade do mercado e riscos operacionais podem afetar a qualidade da execução, exigindo que a AM otimize continuamente a sua estrutura de execução.

### Consideração Total

O melhor resultado possível é determinado em termos da consideração total para clientes privados. A consideração total é a soma do preço e de todos os custos relevantes da execução do instrumento financeiro. A principal forma pela qual procuramos proporcionar isto é através da análise do cálculo dos nossos preços de compra/venda utilizados para executar uma ordem do cliente, de modo a garantir que é dada a devida consideração ao preço de mercado do produto de referência subjacente ao qual a ordem se refere. Despesas adicionais diretamente relacionadas com a execução de uma ordem, tais como taxas de plataforma de negociação, taxas de compensação e liquidação, e quaisquer outras taxas pagas a terceiros envolvidos na execução da ordem, fazem parte da consideração total.

Para clientes profissionais, o melhor resultado possível também é determinado em termos da consideração total. Se, decorrente de uma ordem específica, tivermos razão para acreditar ou o cliente declarar que, devido à natureza da ordem ou fatores relativos ao cliente, outros fatores, como a probabilidade e velocidade de execução e liquidação, têm maior importância, poderemos ter em conta tais fatores na execução. Nesse caso, avaliaremos se a execução da transação com base na consideração total garantiria uma execução rápida e completa da transação. Se tal não for garantido, avaliaremos se a execução parcial da Ordem com base na consideração total seria mais benéfica para o cliente do que a execução completa da ordem com base no critério de probabilidade de execução e liquidação. Caso contrário, utilizaremos o critério de execução de transação e liquidação. Avaliaremos também o potenci-

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 – Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

impacto negativo do tempo de execução (velocidade) para o cliente e a extensão do risco de dano associado. Se tal dano exceder os ganhos alcançáveis com base na consideração total, o critério de velocidade será utilizado.

## **2.1. Preço (Importância Máxima)**

O preço é o fator mais significativo que influencia a execução de ordens, 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 fracionárias e fornecedores de liquidez para CFDs.

Para CFDs, a AM UK cota dois preços: o preço ASK (para compra) e o preço BID (para venda), formando o spread. A AMUK obtém preços de CFD de múltiplos fornecedores para garantir a precisão dos preços e evitar a dependência de uma única fonte. A empresa atualiza os preços com a frequência que a tecnologia permite, garantindo 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 oferta e procura do mercado e pelas condições de liquidez disponíveis.

Para Ações Fracionárias, a execução é realizada internamente (OTC), com preços derivados das mesmas fontes de preços negociados em bolsa usadas para Ações Inteiras. Para garantir equidade e transparência, a AM UK determina o melhor preço de execução possível para Ações Fracionárias usando uma metodologia de volume de topo de livro, assegurando que os preços reflitam as condições de mercado mais competitivas disponíveis no momento da execução.

## **2.2. Custos (Importância Elevada)**

As considerações de custo incluem spreads, comissões, taxas de financiamento e custos de conversão de moeda.

- CFDs e Ações Fracionárias: A AM UK pode cobrar um acréscimo ou decréscimo embutido no spread, taxas baseadas em comissão, ou uma combinação de ambos. As comissões e taxas de financiamento, como as taxas de swap, são aplicadas separadamente e divulgadas de forma transparente aos clientes.

Para todos os CFDs oferecidos pela AM UK, 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 o período da negociação, até que a posição seja fechada. Estas taxas baseiam-se nas taxas de juro prevaletentes, que podem flutuar ao longo do tempo. Os detalhes das taxas de financiamento aplicáveis estão disponíveis no site da AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Ações Inteiras: Os custos dependem das taxas de bolsa, comissões de intermediários e potenciais custos de liquidação. A AM UK encaminha ordens para Mercados Regulamentados através de corretores, garantindo eficiência de custos enquanto mantém a qualidade de execução.
- Conversão de Moeda: Quando uma negociação ocorre numa moeda diferente da moeda base do cliente, pode ser fornecida uma cotação de conversão. Esta não reflete uma troca de moeda real, mas serve para calcular a consideração total da negociação.

A AM UK divulga todos os componentes de custo no seu site, garantindo transparência na precificação da execução.

## **2.3. Velocidade de Execução (Alta Importância)**

Embora o melhor resultado seja determinado em termos de consideração total, a velocidade de execução fornecida é cuidadosa e continuamente monitorizada para garantir que a velocidade de execução pelos fornecedores de liquidez e outros locais de execução seja consistente com o fornecimento da melhor execução. A velocidade de execução pode afetar a capacidade da AM UK Ltd de fornecer execução com deslizamento mínimo de preço. Quando um fornecedor de liquidez

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

tem problemas persistentes com a execução atrasada que não são resolvidos dentro de um prazo razoável, deixará de ser utilizado.

A velocidade de execução é crítica, particularmente em mercados voláteis onde os preços flutuam rapidamente.

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

A AM UK utiliza 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 tempos de processamento de terceiros podem afetar a velocidade final de execução.

#### **2.4. Probabilidade de Execução (Importância Elevada)**

A probabilidade de execução refere-se à probabilidade de uma ordem ser concluída com sucesso. A AM UK revê regularmente os fornecedores de liquidez/corretores de execução e os locais de execução para garantir taxas de preenchimento adequadas e prevenir atrasos na execução.

Quando um fornecedor de liquidez apresenta problemas persistentes com taxas de rejeição anormalmente elevadas que não podem ser resolvidos em condições razoáveis, este deixará de ser utilizado.

- CFDs e Ações Fracionárias: A execução é gerida internamente, o que significa que as ordens são preenchidas com base nas fontes de liquidez da AM UK ou na correspondência de clientes. Restrições de liquidez podem afetar ordens grandes de CFD, e a AM UK pode dividir ordens para reduzir a perturbação do mercado ou enca-minhá-las para múltiplos fornecedores de liquidez para obter o melhor preço possível para o cliente.
- Ações Inteiras: A execução depende da liquidez do mercado ao nível da bolsa. A AM UK transmite as ordens dos clientes através de intermediários, garantindo que os corretores de execução facilitem a execução a preços competitivos.

#### **2.5. Probabilidade de Liquidação (Importância Média)**

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

- A liquidação para Ações Inteiras segue a regra de compensação de bolsa T+2, o que significa que as transações executadas 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 AM UK, uma vez que a execução é facilitada através de corretores intermediários. Estes intermediários executam a transação numa bolsa e podem manter ações em contas de representação, contas de custódia agrupadas ou estruturas omnibus, onde são registados os direitos do cliente em vez do registo individual de ações. Esta estrutura garante uma execução eficiente e conformidade regulamentar, minimizando simultaneamente a complexidade administrativa.
- CFDs e Ações Fracionárias: Estes instrumentos não envolvem liquidação física, mas são liquidados em dinheiro.

A AM UK garante que as transações são liquidadas sem problemas, mantendo controlos operacionais robustos e trabalhando com intermediários regulamentados para a execução no mercado.

#### **2.6. Tamanho da Ordem (Importância Média)**

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

- CFDs: As ordens de grande volume poderão ser divididas entre vários fornecedores de liquidez para mitigar o impacto no mercado.

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

- **Ações Fracionárias:** As ordens para ações fracionárias são executadas de forma independente para cada cliente. A execução é baseada na disponibilidade de ações completas na posse da AM UK. Se a AM UK possuir ações completas suficientes para cumprir a ordem, o pedido de ação fracionada é executado conforme solicitado. No entanto, se o total de ordens de ações fracionárias exceder a posição disponível da Empresa, a Empresa irá garantir ações adicionais antes de confirmar a execução da ordem.
- **Ações Inteiras:** As ordens de grande volume poderão ser executadas em múltiplas transações, afetando a velocidade de execução e os preços, dependendo da profundidade do mercado.

A AM UK otimiza os procedimentos de tratamento de ordens para garantir uma execução suave, equilibrando o tamanho da negociação com o impacto no mercado.

## **2.7. Impacto no Mercado (Importância Média)**

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

- **Ações Inteiras:** Ordens de mercado de grande volume podem criar distorções temporárias de preço, particularmente em ações com menor liquidez.
- As ordens de CFD, quando significativamente grandes, podem afetar o conjunto de liquidez interno da AMUK, potencialmente conduzindo a spreads mais alargados.

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

## **2.8. Natureza da Ordem (Importância Inferior)**

O tipo de ordem colocada pode ter impacto na forma e no momento em que é executada.

- **Ordens de Mercado:** Executadas imediatamente ao melhor preço disponível.
- **Ordens Limitadas:** Executadas apenas quando o mercado atinge um preço previamente especificado.
- **Ordens Stop:** Convertidas em ordens de mercado assim que acionadas por movimentos de preço.

## **3. Fatores Importantes da Melhor Execução de Ordens 3**

### **.1. Execução de ordens do cliente**

A AM UK executa todas as ordens de clientes de acordo com os Termos e Condições Gerais. Ao executar ordens de clientes, a AM UK deve considerar o seguinte:

- as características do cliente, incluindo a categorização do cliente como não profissional ou profissional. Os clientes profissionais podem ter necessidades diferentes dos clientes não profissionais.
- as características da ordem do cliente, incluindo quando a ordem envolve uma operação de financiamento de valores mobiliários (SFT): Refere-se à natureza da ordem do cliente, incluindo se envolve uma operação de financiamento de valores mobiliários (SFT) e o tipo de ordem colocada (por exemplo, ordens de mercado, limite, stop-loss ou take-profit).
- as características dos Instrumentos Financeiros que são objeto dessa ordem: O tipo de ativo a ser 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, como execução OTC para CFDs e Ações Fracionárias ou execução baseada em bolsa para Ações Inteiras através do Modelo de Agência.

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

### **3.2. Ordens (Ações e outros Instrumentos Financeiros) negociadas num Mercado Regulamentado**

Normalmente, a AM UK executará ordens relativas a instrumentos financeiros negociados num mercado regulamentado ou numa plataforma de negociação multilateral (por exemplo, ações, derivados padronizados, ações de um fundo de investimento que tenham sido regulamentadas para negociação cotada) de acordo com o seguinte, quando relevante:

- Cada ordem será executada o mais rapidamente possível, mas não mais tarde do que dois minutos após a receção da ordem, enviando a ordem para o local de negociação que, na nossa opinião, proporciona ao cliente o melhor resultado;
- A empresa poderá atrasar o envio de uma ordem ou poderá decidir enviá-la em partes sucessivas. Poderemos atrasar caso consideremos que, devido às condições de mercado, à liquidez ou ao tamanho ou natureza da ordem, esta seria a solução mais benéfica para o cliente;
- Se uma ordem for executada contra a AM UK ou contra a ordem de outro cliente, será executada a um preço que corresponde ao preço de mercado.

### **3.3. Ordens (Instrumentos Financeiros) negociadas fora de um Mercado Regulamentado e de um MTF**

A AM UK apenas poderá executar as suas ordens fora de um mercado regulamentado ou de um sistema de negociação multilateral ("MTF") quando tiver indicado o seu consentimento expresso.

Tal negociação de balcão ("OTC") será realizada apenas nos instrumentos de uma única contraparte, por exemplo, obrigações, instrumentos do mercado monetário, derivados de rendimento fixo, derivados cambiais e outros instrumentos OTC.

Ao receber tal ordem OTC, iremos cotar preços indicativos ou fixos diretamente para si, após o que concluiremos um acordo de compra; seja quando aceitar o preço fixo cotado por nós ou, no caso de preços indicativos, quando aceitar o preço que lhe confirmamos. Se executarmos tal ordem em seu nome, normalmente executaremos a ordem a um preço que corresponde ao preço de mercado, calculado com base em preços de referência externos para os ativos subjacentes correspondentes, na medida em que seja apropriado e tais preços estejam disponíveis, acrescido de uma margem para lucro comercial e custos para utilização de capital e riscos de contraparte. A AM UK será sempre obrigada a agir no melhor interesse dos seus clientes e a evitar quaisquer conflitos de interesses.

### **3.4. Transações Negociadas**

Em determinados casos, a AM UK apresentará um preço indicativo ou fixo, por exemplo, um preço de risco, diretamente ao cliente. Nesses casos, concluiremos um acordo de compra, quer quando o cliente aceitar o preço fixo por nós cotado ou, no caso de preços indicativos, quando confirmarmos o preço ao cliente, e este o aceitar.

Alternativamente, um cliente pode solicitar à AM UK que celebre um acordo específico com ou relacionado com Instrumentos Financeiros (por exemplo, mas não se limitando a, transações de financiamento de valores mobiliários). Em tais casos, poderemos, após negociações, decidir celebrar o acordo relevante com o cliente nos termos e condições negociados. Nesse caso e quando um acordo é concluído entre a AM UK e o cliente, a AM UK não transmitirá a ordem em nome do cliente e não utilizará a sua discricionariedade ao executar a ordem do cliente.

### **3.5. Transmissão de Ordens**

Quando a AM UK transmite uma ordem a outra parte para execução, não podemos controlar o processo de execução nem garantir a execução nos termos, condições e princípios estipulados nesta Política. No entanto, a AM UK irá aderir aos termos, condições e princípios estabelecidos nesta Política ao transmitir ordens para

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

terceiros e quando decidir qual terceiro deve executar a ordem de forma mais benéfica para o cliente . Faremos todos os esforços para garantir a Melhor Execução da ordem pelo corretor, mas não podemos garantir a Melhor Execução para cada negociação intermediada individualmente.

#### **4. Efeito de outros fatores na execução da Ordem**

##### **▪ Ajustes de spread**

A AM UK reserva-se o direito de ajustar os spreads dinamicamente com base nas condições de mercado, o que pode levar a spreads alargados e slippage durante períodos de elevada volatilidade, anúncios de notícias fundamentais ou baixa liquidez. Os ajustes de spread são influenciados por condições de liquidez externa, profundidade de mercado e protocolos internos de gestão de risco.

##### **▪ Monitorização do sistema de negociação**

A AM UK considera e monitoriza continuamente a existência de erros manifestos. Todos os instrumentos possuem condições razoáveis de filtragem de preços que previnem a maioria dos erros manifestos, tais como picos de preços.

A AM UK utiliza principalmente sistemas de negociação automatizados para cotar e executar ordens de clientes em tempo real. No entanto, em condições de mercado invulgares, cenários de baixa liquidez ou períodos de extrema volatilidade, os sistemas de execução automatizados podem sofrer atrasos devido ao aumento das exigências de processamento ou perturbações do mercado externo. A AM UK monitoriza continuamente o desempenho do sistema e a qualidade de execução, implementando medidas de redundância e melhorias de infraestrutura para mitigar o risco de atrasos na execução.

A melhoria de preço e a simetria de slippage são consideradas e continuamente monitorizadas; não aceitaremos um fornecedor de liquidez que não proporcione melhoria de preço. Fornecedores de liquidez que apresentem problemas persistentes com slippage assimétrico que não possam ser resolvidos num prazo razoável deixarão de ser utilizados.

O tempo de atividade do sistema é um fator importante para instrumentos com um único fornecedor de liquidez. É cuidadosamente considerado e monitorizado e, quando existem problemas persistentes que podem afetar a disponibilidade de preços causados por fatores externos, como falhas do sistema, serão tomadas medidas corretivas.

##### **▪ Atrasos na execução**

Atrasos na execução fora do controlo da AM UK podem ocorrer devido a falhas técnicas, interrupções de rede ou problemas de latência relacionados com a conectividade da plataforma de negociação. A AM UK adota medidas razoáveis para mitigar estes riscos, incluindo redundâncias de sistemas, canais de negociação alternativos e melhorias de infraestrutura, mas não assume responsabilidade por atrasos resultantes de problemas de conectividade externos ou limitações de hardware do lado do cliente.

#### **4.1. Outros Fatores**

Para além das obrigações de Melhor Execução que a AM UK tem, está sujeita aos Princípios para Empresas da FCA que nos exigem:

- conduzir o nosso negócio com integridade, devida competência, cuidado e diligência;
- observar os padrões adequados de conduta de mercado; e
- prestar a devida atenção aos interesses dos nossos clientes e tratá-los de forma justa.

A nossa obrigação de melhor execução aplica-se a todos os Instrumentos Financeiros que oferecemos. Portanto, realizamos uma monitorização detalhada da qualidade de execução obtida nos locais de execução onde as ordens dos clientes

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

foram executadas para a AM UK. Temos acesso a diversas fontes de dados diferentes para determinar o preço de mercado, que é a nossa visão objetiva das ofertas de compra e venda disponíveis para negociantes independentes.

Normalmente, não faremos diferenciação entre ordens recebidas de clientes profissionais e clientes de retalho, embora em algumas circunstâncias a nossa determinação da importância relativa dos fatores de execução possa diferir para clientes profissionais, por exemplo, quando a probabilidade de execução possa ter precedência sobre o preço.

## **5. Locais de Execução**

Em conformidade com as suas obrigações e as regras estabelecidas no COBS 11.2.15R, a AM UK avalia e seleciona locais de execução/corretores terceiros e fornecedores de liquidez através da aplicação de devida diligência apropriada e consideração de vários fatores, tanto quantitativos como qualitativos, a fim de garantir que os locais de execução/corretores/fornecedores de liquidez selecionados possam consistentemente proporcionar aos clientes o melhor resultado possível. A seleção baseia-se na conformidade regulamentar, qualidade de execução e fiabilidade operacional. Os critérios-chave de seleção incluem:

- a. Posição Regulatória e Credibilidade – A estabilidade financeira, autorização regulatória e reputação da entidade.
- b. Eficiência Operacional e Consistência de Execução – A capacidade do fornecedor para facilitar a execução de negociações sem interrupções sob diversas condições de mercado.
- c. Considerações Contratuais e Legais – Os termos que regem a relação comercial, assegurando a conformidade com as obrigações regulamentares.
- d. Acesso ao Mercado e Provisão de Liquidez – Acesso contínuo a um local de execução, garantindo profundidade adequada de liquidez em múltiplas classes de ativos.

### **5.1. Critérios de locais de execução e seleção de corretores de execução/fornecedores de liquidez**

A AM UK atribui importância relativa a cada critério com base nas condições de mercado, tipo de ativo e perfil de liquidez, e prioriza a seleção cuidadosa de locais de execução, corretores/fornecedores de liquidez para garantir a execução consistente de ordens, spreads competitivos e liquidez profunda de mercado. Ao trabalhar com múltiplos fornecedores de liquidez e locais de execução, a AM UK melhora a descoberta de preços e a eficiência no cumprimento de ordens.

Além disso, em conformidade com o COBS11.2.16G, a AM UK não considera as suas próprias comissões ou taxas cobradas pela prestação dos seus serviços na determinação da sua seleção de local(ais) de execução.

### **5.2. Critérios de avaliação de corretores de execução/fornecedores de liquidez**

A AM UK realiza due diligence e revisões contínuas de desempenho antes de contratar fornecedores de liquidez/locais de execução e corretores. Os critérios de avaliação incluem:

- Frequência de Preços e Precisão de Dados – O número de atualizações de preço por segundo e a fiabilidade dos dados.
- Velocidade de Execução e Tempo de Processamento de Ordens – A velocidade com que as ordens são transmitidas e executadas.
- Liquidez e Profundidade do Mercado – A disponibilidade de liquidez em diferentes classes de ativos e condições de mercado.
- Estabilidade e Resiliência do Sistema – A frequência de congelamentos de preços, falhas de execução e interrupções do sistema.

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

- Slippage e Qualidade de Preenchimento de Negociações – A consistência da execução de preços, incluindo a avaliação de tendências de slippage positivas e negativas.

A AM UK está empenhada em garantir que os clientes recebam a melhor execução possível para as suas ordens em ações, ações fracionárias e CFDs. Para alcançar este objetivo, a AM UK implementa um processo de monitorização robusto que inclui os seguintes procedimentos:

- A AM UK 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 obtém 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 AM UK avalia continuamente as suas práticas de execução para garantir transparência e adesão aos mais elevados padrões na execução de ordens.

Em relação a cada transação de contrato por diferença ("CFD"), a AM UK atua como principal numa base de principal correspondido. Isto significa que, ao entrar numa transação com um cliente, entraremos numa transação back-to-back com um fornecedor de liquidez nos mesmos termos. Como resultado, o cliente apenas negociará com a AM UK e não com o mercado subjacente. O fornecedor de liquidez pode atuar como criador de mercado em relação à transação específica ou entrar numa transação em termos similares com outro fornecedor de liquidez ou um Mercado Regulamentado ou MTF/OTF ou equivalente numa jurisdição não-EEE. O nosso único fornecedor de liquidez é a Admiral Markets A.S., embora reservemos o direito de utilizar fornecedores de liquidez alternativos.

## **6. Instruções Específicas dos Clientes**

Se um cliente fornecer instruções específicas para a execução total ou parcial de uma ordem, a ordem será executada de acordo com tais instruções. Quando um cliente fornece instruções específicas à AM UK, poderemos ser impedidos de seguir os princípios e procedimentos descritos acima, que visam produzir o melhor resultado possível para os clientes. Quando um cliente efetua uma ordem limitada para uma Conta de Negociação Invest, não seremos obrigados a divulgar tal ordem à bolsa relevante até ao momento em que a ordem limitada seja executada.

### **6.1. Obrigações de Melhor Execução**

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

**Aviso:** É de notar que quaisquer instruções específicas de um cliente podem impedir a AM UK de tomar as medidas que concebeu e implementou nesta Política para obter o melhor resultado possível para a execução dessas Ordens no que diz respeito aos elementos abrangidos por essas instruções. No entanto, considerar-se-á que a AM UK cumpre a sua obrigação de tomar todas as medidas suficientes para obter o melhor resultado possível para o cliente.

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

## **7. Agregação**

### **7.1. Agregação de ordens**

A AM UK não agrega ou combina ordens de clientes com outras ordens de clientes para execução. Cada ordem é executada independentemente para garantir uma execução justa e transparente, evitando qualquer potencial vantagem ou desvantagem decorrente do agrupamento de ordens. Esta abordagem está alinhada com as obrigações de melhor execução da AM UK, garantindo que todas as ordens dos clientes são tratadas com o mais alto nível de integridade e processadas individualmente

## **Apêndice 1: Locais de Execução**

- Admiral Markets AS para CFDs e Ações Fracionárias
- Admirals Europe LTD para Ações Inteiras

A Admiral Markets UK Limited é Autorizada e Regulada pela Autoridade de Conduta Financeira

Número de Referência da Empresa: 595450 –Número de Empresa do Reino Unido: 08171762

8º Andar, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA