

# Política de ejecución de órdenes de Admiral Markets UK Ltd

Aprobado por el Consejo de Administración el 8 de mayo de 2019

Admiral Markets UK Ltd (en adelante "AM UK" o "nosotros") está comprometido en proporcionar el mejor resultado posible a sus clientes y de tratarles 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 Financial Conduct Authority (FCA), y se aplica a todas las empresas reguladas en Europa que ejecutan órdenes en nombre de clientes minoristas y profesionales. La mejor ejecución se refiere a nuestra obligación de tomar todas las medidas necesarias para obtener el mejor resultado posible al ejecutar órdenes en nombre de nuestros clientes, teniendo en cuenta todos los relevantes factores de ejecución. Ejercemos nuestro juicio para obtener el mejor resultado en la ejecución de las transacciones de nuestros clientes y tenemos en cuenta los siguientes factores al ejecutar las órdenes de los clientes:

- consideración total (la suma del precio del instrumento financiero y los costes relacionados con la ejecución);
- velocidad y probabilidad de ejecución y liquidación;
- el tipo, tamaño de la orden y de la transacción y su impacto en el mercado; y
- otros factores que creamos que tienen importancia para la ejecución de la orden, como el precio, la velocidad y la probabilidad de ejecución, y el tamaño y la naturaleza de la liquidación.

A continuación, se incluye información adicional sobre cada uno de estos puntos y se enumeran en orden de la importancia que les asignamos.

## Consideración total

El mejor resultado posible se determina en términos de la consideración total para clientes privados. La consideración total es la suma del precio y todos los costes relevantes de la ejecución del instrumento financiero. La principal forma en que intentamos proporcionar esto es mediante el cálculo de nuestros precios de bid / offer utilizados para ejecutar la orden de un cliente para garantizar que se preste la debida atención al precio de mercado del producto de referencia subyacente al que se refiere la orden. Los gastos adicionales relacionados directamente con la ejecución de una orden, como los honorarios de la sede de negociación, las comisiones 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 los clientes profesionales, el mejor resultado posible también se determina en términos de la consideración total. Si, como resultado de una orden específica, tenemos razones para creer o el cliente declara que, debido a la naturaleza de la orden o los factores que pertenecen al cliente, otros factores como la probabilidad, la velocidad de ejecución y liquidación, tienen una mayor significación, podemos tener en cuenta dichos factores en la ejecución. En tal caso, evaluaremos si la ejecución de la transacción sobre la base de una consideración total garantizaría una ejecución rápida y completa de la transacción. Si no está asegurado, evaluaremos si la ejecución parcial de la Orden sobre la base de la consideración 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. De lo contrario, utilizaremos el criterio de ejecución de transacción y liquidación. También evaluaremos el impacto potencial negativo del tiempo de ejecución (velocidad) para el cliente y el alcance del riesgo de daño asociado. Si dicho daño supera las ganancias alcanzables en base a la consideración total, se utilizará el criterio de velocidad.

## Velocidad de ejecución

Si bien el mejor resultado se determina en términos de consideración total, la velocidad de ejecución proporcionada se supervisa de forma cuidadosa y continua para garantizar que la velocidad de ejecución por parte de los proveedores de liquidez y otros lugares de ejecución sea coherente con la mejor ejecución. La velocidad de ejecución puede afectar la capacidad de AM UK Ltd para proporcionar la ejecución con un deslizamiento de precio mínimo. Cuando un proveedor de liquidez tiene problemas persistentes con la ejecución diferida que no se tratan dentro de un plazo razonable, ya no se utilizará.

## Probabilidad de ejecución y liquidación

La probabilidad de ejecución también se considera cuidadosamente y se monitorea continuamente para asegurar que la ejecución por parte de los proveedores de liquidez y otros lugares de ejecución puedan proporcionar una ejecución y liquidación que sea coherente con la mejor ejecución. Cuando un proveedor de liquidez tiene problemas persistentes con tasas de rechazo anormalmente altas que no pueden resolverse en términos razonables, ya no se utilizará.

## Otros factores

Aparte de las obligaciones de Mejor Ejecución que tiene AM UK, estamos sujetos a los Principios para Negocios de la FCA que nos obligan a:

- conducir nuestro negocio con integridad, debida habilidad, cuidado y diligencia;
- observar las normas adecuadas de conducta del mercado; y
- prestar la debida atención a los intereses de nuestros clientes y tratarlos de manera justa.

AM UK tiene en consideración y monitorea continuamente los errores manifiestos. Todos los instrumentos tienen condiciones de filtrado de precios razonables que evitan la mayoría de los errores manifiestos, como los picos de los precios (spikes).

La mejora de los precios y la simetría de deslizamiento se consideran y monitorean continuamente; No aceptaremos un proveedor de liquidez que no proporcione mejoras en los precios. Los proveedores de liquidez que tienen problemas persistentes con el deslizamiento asimétrico que no se pueden resolver en un tiempo razonable ya no se utilizarán.

El tiempo de actividad del sistema es un factor importante para los instrumentos con un solo proveedor de liquidez. Se considera y supervisa 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.

Nuestra mejor obligación de ejecución se aplica a todos los instrumentos financieros que ofrecemos. Por lo tanto, llevamos a cabo un monitoreo detallado de la calidad de ejecución obtenida en los lugares de ejecución donde las órdenes de los clientes se han ejecutado para AM UK. Tenemos acceso a una serie de diferentes fuentes de datos para determinar el precio de mercado, que es nuestra visión objetiva de las ofertas y demandas disponibles para los traders a precios de mercado.

Normalmente no diferenciaremos entre las 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, donde la probabilidad de ejecución puede tener prioridad sobre el precio.

## Sitios de ejecución

En relación de cada transacción de un contrato por diferencias ("CFD"), AM UK actúa como principal sobre una base de capital coincidente. Esto significa que al entrar en una transacción con un cliente, entraremos en una transacción consecutiva 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 un creador de mercado en relación con la transacción en 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 fuera del EEE. Nuestro único proveedor de liquidez es Admiral Markets A.S., aunque nos reservamos el derecho de utilizar proveedores de liquidez alternativos.

## Instrucciones específicas para 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, se nos puede impedir que sigamos los principios y procedimientos descritos anteriormente, que tienen como objetivo producir el mejor resultado posible para los clientes.** Cuando un cliente realice una orden limit para una cuenta de trading de inversión, no estaremos obligados a revelar dicha orden a la bolsa correspondiente hasta que se ejecute la orden limit.

## Ejecución de órdenes relacionadas con acciones y otros instrumentos financieros admitidos a negociación en un mercado regulado

Por lo general, AM UK ejecutará órdenes relacionadas con instrumentos financieros operados en un mercado regulado o en una plataforma de negociación multilateral (por ejemplo, acciones, derivados estandarizados, acciones de un fondo de inversión que han sido reguladas para la cotización), normalmente de acuerdo con lo siguiente:

- Cada orden se ejecutará tan pronto como sea posible, pero no en más de dos minutos después de recibir la orden, enviando la orden al sitio de ejecución, lo que, en nuestra opinión, proporciona al cliente el mejor resultado;
- La empresa puede demorar el envío de una orden o puede decidir enviarlo en partes sucesivas. Podemos demorarnos si creemos que, debido a las condiciones del mercado, la liquidez, al tamaño o naturaleza de la orden, esta sería la solución más beneficiosa para el cliente;
- Las órdenes de los clientes pueden ser agregadas para ser enviadas como una orden agregada de acuerdo con nuestros procedimientos para el manejo de conflictos de intereses, el procesamiento de órdenes de transacción y la ejecución de transacciones personales;
- Si una orden se ejecuta contra AM UK o contra la orden de otro cliente, se ejecutará a un precio que corresponda al precio de mercado.

### Ejecución de órdenes relacionadas con instrumentos financieros operados fuera de un mercado regulado y una plataforma multilateral de trading

AM UK solo puede ejecutar sus órdenes fuera de un mercado regulado o una plataforma de trading multilateral donde usted haya indicado su acuerdo expreso.

Dicha negociación de venta libre ("otc") solo se llevará a cabo en instrumentos de una única contraparte, por ejemplo, bonos, instrumentos del mercado monetario, derivados de renta fija, derivados de divisas y otros instrumentos etc.

Al recibir una orden de este tipo, le cotizaremos directamente precios indicativos o fijos, tras lo cual concluiremos un acuerdo de compra; ya sea cuando acepta el precio fijo que cotizamos o, en el caso de los precios indicativos, cuando acepta el precio que le confirmamos. Si ejecutamos dicha orden en su nombre, normalmente la ejecutaremos a un precio que corresponda al precio de mercado, que se calcula en base a los precios de referencia externos para los activos subyacentes correspondientes, en la medida en que sea apropiado y dichos precios estén disponibles, más un mark up para un margen de beneficio comercial y costes por uso de capital y riesgos de contraparte. A Admiral Markets UK siempre se le exigirá que actúe en el mejor interés de sus clientes y que evite cualquier conflicto de intereses.

### Transacciones negociadas

En ciertos 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 acepte el precio fijo que cotizamos o, en el caso de los precios indicativos, cuando le confirmemos el precio y usted acepte el precio.

Alternativamente, un cliente puede solicitar a AM UK que celebre un acuerdo específico con o relacionado con instrumentos financieros (por ejemplo, pero no limitado a, transacciones de financiación de valores). En tales casos, podemos, después de las negociaciones, decidir celebrar el acuerdo relevante con el cliente sobre los términos y condiciones operados. 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 criterio al ejecutar la orden del cliente.

### 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 en 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 cuando transmita órdenes a terceros y cuando decida qué tercero debe realizar la orden de la manera más beneficiosa para el cliente. Haremos todos los esfuerzos para garantizar la mejor ejecución de la orden por parte del agente, pero no podemos garantizar la mejor ejecución para cada transacción individualizada.

Esta política se revisa al menos una vez al año de acuerdo con los requisitos de la FCA.

