



Admiral Markets UK Limited **(“AM UK”)**

Politica di Esecuzione degli Ordini **Marzo 2025**

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority,
numero di riferimento della società: 595450 – Numero di registrazione nel Regno Unito: 081717
62, 8° piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, Regno Unito, E14 5AA.

Cronologia del Documento			
Version	Data di Pubblicazione	Approvato da:	Sommario delle modifiche
1.0	08/05/2019	Consiglio di Amministrazione	Creazione del Documento
2.0	Marzo 2025	Consiglio di Amministrazione	Revisione e Aggiornamento

Indice

1.	Introduzione.....	4
1.1.	Politica di AM UK.....	4
1.2.	Ambito di Applicazione.....	4
1.3.	Applicabilità.....	5
1.4.	Modello di Esecuzione per Tipologia di Strumento.....	5
1.5.	Conferma dei termini di esecuzione.....	5
1.6.	Monitoraggio delle Disposizioni di Esecuzione degli Ordini.....	5
1.7.	Obblighi rilevanti.....	5
1.8.	Dovere fiduciario.....	5
2.	Fattori di Esecuzione.....	6
2.1.	Prezzo (Massima Importanza).....	7
2.2.	Costi (Alta Importanza).....	7
2.3.	Velocità di Esecuzione (Alta Importanza).....	7
2.4.	Probabilità di Esecuzione (Alta Importanza).....	8
2.5.	Probabilità di Regolamento (Importanza Media).....	8
2.6.	Dimensione dell'Ordine (Importanza Media).....	8
2.7.	Impatto sul mercato (importanza media).....	9
2.8.	Natura dell'Ordine (Importanza Minore).....	9
3.	Fattori importanti per la migliore esecuzione degli Ordini.....	9
3.1.	Esecuzione degli ordini dei clienti.....	9
3.2.	Ordini (Azioni e altri Strumenti Finanziari) negoziati su un Mercato Regolamentato.....	10
3.3.	Ordini (Strumenti Finanziari) negoziati al di fuori di un Mercato Regolamentato e di un MTF.....	10
3.4.	Transazioni Negoziare.....	10
3.5.	Trasmissione degli Ordini.....	10
4.	Effetto di altri fattori sull'esecuzione dell'Ordine.....	11
4.1.	Altri Fattori.....	11
5.	Sedi di Esecuzione.....	12
5.1.	Criteri delle Sedi di Esecuzione e selezione dei broker di esecuzione/fornitori di liquidità.....	12
5.2.	Criteri di valutazione dei broker di esecuzione/fornitori di liquidità.....	12
6.	Istruzioni Specifiche dei Clienti.....	13
6.1.	Obblighi di Best Execution.....	13
7.	Aggregazione.....	14
7.1.	Aggregazione degli Ordini.....	14
	Appendice 1: Sedi di Esecuzione.....	15

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 –Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

1. Introduzione

1.1. Politica di AM UK

Admiral Markets UK Ltd ("AM UK", "noi", "nostro") si impegna a fornire il miglior risultato possibile ai propri clienti e a trattare con loro in modo onesto e trasparente.

La migliore esecuzione è un requisito sia della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari dell'UE 2014/65EU ("MiFiD") sia della Financial Conduct Authority (FCA) e si applica a tutte le imprese che eseguono ordini per conto di clienti al dettaglio e clienti professionali. In conformità con COBS 11.2.14R, AM UK mantiene e implementa una politica di esecuzione degli ordini per ottenere i migliori risultati possibili per i clienti, in linea con l'obbligo di migliore esecuzione.

La best execution si riferisce al nostro obbligo di adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile quando eseguiamo ordini per conto dei nostri clienti, tenendo conto di tutti i fattori di esecuzione rilevanti. Esercitiamo il nostro giudizio nell'ottenere il miglior risultato per l'esecuzione delle operazioni per i nostri clienti e prendiamo in considerazione i seguenti fattori quando eseguiamo gli ordini dei clienti:

- corrispettivo totale (la somma del prezzo dello strumento finanziario e dei costi relativi all'esecuzione);
- velocità e probabilità di esecuzione e regolamento;
- il tipo e la dimensione dell'ordine e della transazione, e il loro impatto sul mercato; e
- altri fattori che riteniamo abbiano rilevanza per l'esecuzione dell'ordine come prezzo, velocità e probabilità di esecuzione, dimensione e natura del regolamento.

Ulteriori informazioni su ciascuno di questi sono riportate di seguito, e ciascuno è elencato in ordine di importanza che attribuiamo loro.

1.2. Ambito

Questa Politica di Esecuzione degli Ordini ("Politica") stabilisce i principi, i termini e le condizioni secondo cui AM UK esegue ordini di transazione ("Ordini") in Strumenti Finanziari per i suoi clienti al dettaglio e clienti professionali.

Questa Policy si applica a tutti gli Ordini del cliente, a meno che il cliente non fornisca istruzioni specifiche riguardanti l'esecuzione. Tali istruzioni possono sostituire alcuni aspetti di questa Politica, ma possono anche limitare la capacità di AMUK di ottenere il miglior risultato di esecuzione. La Politica deve essere letta congiuntamente ai Termini e Condizioni di AM UK e ad altri accordi di servizio pertinenti.

Aperto un conto di trading o piazzando un Ordine tramite la piattaforma di trading di AM UK, il Cliente riconosce e accetta che i propri Ordini relativi ad Azioni Frazionarie e contratti per differenza possano essere eseguiti su base Over-the-Counter (OTC), al di fuori di un Mercato Regolamentato (ad es., una Borsa Europea autorizzata) o di un Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF) o di un Sistema Organizzato di Negoziazione (OTF) (ad es., un Sistema Europeo di Negoziazione Finanziaria).

Al contrario, il cliente riconosce e accetta che i propri ordini di negoziazione di azioni intere saranno generalmente eseguiti su un Mercato Regolamentato o un MTF, in conformità con la Politica di Esecuzione alle Condizioni Migliori di AM UK. L'esecuzione al di fuori di una sede di negoziazione può avvenire solo quando consentito dalle normative applicabili, come le transazioni eseguite in base alle esenzioni previste dall'Articolo 23(1) del Regolamento (UE) N. 600/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio sui mercati degli strumenti finanziari (MiFIR).

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 –Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

1.3. Applicabilità

Per i clienti al dettaglio, AM UK determina la migliore esecuzione principalmente in termini di corrispettivo totale, che rappresenta il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, che includeranno tutte le spese sostenute dal cliente direttamente correlate all'esecuzione dell'Ordine, compresi i costi della sede di esecuzione, i costi di compensazione e regolamento e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine. Tuttavia, ad altri fattori di esecuzione può essere data precedenza rispetto al prezzo immediato e alla considerazione dei costi se sono strumentali per ottenere il miglior risultato possibile.

Per i clienti professionali, sebbene AM UK applichi ancora i principi di best execution, potrebbero verificarsi circostanze in cui la probabilità di esecuzione o l'impatto sul mercato hanno la precedenza rispetto alle considerazioni sul prezzo.

Quando un cliente fornisce istruzioni specifiche, AM UK eseguirà l'Ordine secondo tali istruzioni. La conformità a tali istruzioni sarà considerata come adempimento degli obblighi di best execution di AM.

1.4. Modello di Esecuzione per Tipo di Strumento

Contratti per Differenza (CFD): AM UK agisce in qualità di principale, il che significa che è la controparte di tutte le transazioni in CFD. Gli Ordini sono eseguiti al di fuori dei Mercati Regolamentati sulla base dei principi Over-the-Counter (OTC).

Azioni Intere: AM UK agisce in qualità di agente rispetto alle operazioni di negoziazione di azioni con i clienti, il che significa che tutti gli ordini di negoziazione di azioni saranno ricevuti e trasmessi per l'esecuzione a un Broker di Esecuzione attraverso una serie di intermediari.

Azioni Frazionarie: La negoziazione di Azioni Frazionarie consente di acquistare o vendere una parte o frazione di un'azione intera. AM UK offre Azioni Frazionarie attraverso l'esecuzione OTC, il che significa che non sono negoziate direttamente su un Mercato Regolamentato ma sono invece elaborate internamente o abbinate a transazioni di azioni intere. AMUK facilita l'esecuzione basata sulla domanda aggregata o sulla gestione interna della liquidità.

1.5. Conferma dei termini di esecuzione

Accettando l'Accordo con il Cliente di AM UK, il cliente acconsente espressamente ai termini di questa Politica. I clienti sono tenuti a familiarizzare con i termini di esecuzione, poiché AM UK considera il piazzamento di un Ordine come conferma dell'accettazione di questa Politica da parte del cliente.

1.6. Monitoraggio delle Disposizioni di Esecuzione degli Ordini

AMUK monitorerà l'efficacia delle proprie disposizioni di esecuzione degli ordini su base continuativa e riesaminerà questa Politica almeno annualmente. Qualsiasi modifica sostanziale sarà pubblicata sul sito web di AM UK e avrà effetto dalla data di pubblicazione.

1.7. Obblighi pertinenti

Qualora un cliente non sia soddisfatto dell'esecuzione di un Ordine, AM UK è tenuta a fornire, su richiesta scritta, i dettagli pertinenti per verificare se l'esecuzione sia stata condotta in piena conformità con la presente Politica e con i termini commerciali applicabili.

1.8. Obbligo fiduciario

L'obbligo di AM UK di fornire la migliore esecuzione non implica che AM UK abbia alcun dovere fiduciario nei confronti dei clienti oltre agli obblighi normativi specifici imposti ad AM UK o come indicato nei suoi Termini di Attività.

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 –Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

2. Fattori di Esecuzione

Nell'istituzione della sua politica di esecuzione, AM UK determina l'importanza relativa dei fattori di esecuzione e il processo mediante il quale tale importanza è stabilita secondo le linee guida normative indicate in COBS 11.2.16G. Di seguito sono delineati i fattori che AM UK considera e la loro importanza relativa nei diversi prodotti finanziari. Prezzo e costi sono valutati come i fattori di esecuzione più critici, seguiti dalla velocità di esecuzione, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensione dell'ordine, impatto sul mercato e natura dell'ordine. L'importanza relativa di questi fattori può variare tra le classi di attività, incluse Azioni Intere (Modello di Agenzia), Azioni Frazionarie e CFD (Modello Principale OTC).

- Prezzo – Il prezzo più competitivo disponibile al momento dell'esecuzione, derivato da fornitori di liquidità, broker di esecuzione, dati di mercato esterni o modelli di pricing interni, a seconda dello strumento finanziario.
- Costi – Include spread, commissioni, costi di finanziamento e qualsiasi altro costo direttamente correlato all'esecuzione dell'Ordine, con variazioni a seconda del tipo di strumento (ad esempio, tassi swap per CFD, commissioni di custodia per azioni reali).
- Velocità di esecuzione – Il tempo impiegato per eseguire un ordine dopo che è stato piazzato, cruciale nei mercati volatili.
- Probabilità di Esecuzione e Regolamento – La probabilità che un ordine venga eseguito e regolato con successo, tenendo conto delle condizioni di liquidità, della disponibilità della controparte e della struttura del mercato.
- Dimensione dell'Ordine e Impatto sul Mercato – Gli ordini di grandi dimensioni potrebbero richiedere esecuzioni parziali o essere eseguiti a livelli di prezzo variabili per minimizzare le perturbazioni del mercato.
- Natura dell'Ordine – La tipologia di ordine (ad esempio, ordini di mercato, limit, stop) può influenzare le caratteristiche di esecuzione.
- Altre Considerazioni – Fattori quali slippage, latenza, volatilità del mercato e rischi operativi possono influenzare la qualità dell'esecuzione, richiedendo ad AM di ottimizzare continuamente il proprio framework di esecuzione.

Corrispettivo totale

Il miglior risultato possibile è determinato in termini di corrispettivo totale per i clienti privati. Il corrispettivo totale è la somma del prezzo e di tutti i costi rilevanti per l'esecuzione dello strumento finanziario.

Il modo principale in cui cerchiamo di fornire questo è attraverso l'analisi del calcolo dei nostri prezzi bid/offer utilizzati per eseguire un ordine del cliente, al fine di garantire che venga prestata la dovuta attenzione al prezzo di mercato del prodotto di riferimento sottostante a cui l'ordine si riferisce. Le ulteriori spese direttamente correlate all'esecuzione di un ordine, quali le commissioni della sede di negoziazione, le commissioni di compensazione e regolamento, e qualsiasi altra commissione pagata a terze parti coinvolte nell'esecuzione dell'ordine, fanno parte del corrispettivo totale.

Per i clienti professionali il miglior risultato possibile è determinato anche in termini di corrispettivo totale. Se, a seguito di un ordine specifico, abbiamo motivo di ritenere o il cliente dichiara che, a causa della natura dell'ordine o di fattori relativi al cliente, altri fattori, come la probabilità e la velocità di esecuzione e regolamento, hanno maggiore importanza, possiamo prendere in considerazione tali fattori nell'esecuzione. In tal caso valuteremo se l'esecuzione della transazione sulla base del corrispettivo totale garantirebbe un'esecuzione rapida e completa della transazione. Se ciò non è garantito, valuteremo se l'esecuzione parziale dell'Ordine sulla base del corrispettivo totale sarebbe più vantaggiosa per il cliente rispetto all'esecuzione completa dell'ordine sulla base del criterio di probabilità di esecuzione e regolamento. In caso contrario, utilizzeremo il criterio di esecuzione della transazione e regolamento. Valuteremo inoltre il potenziale

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 – Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

impatto negativo del tempo di esecuzione (velocità) per il cliente e l'entità del rischio di danno associato. Se tale danno supera i guadagni ottenibili sulla base del corrispettivo totale, verrà utilizzato il criterio della velocità.

2.1. Prezzo (Importanza Massima)

Il prezzo è il fattore più significativo che influenza l'esecuzione dell'ordine poiché influisce direttamente sul corrispettivo totale. Il prezzo di uno strumento finanziario è calcolato sulla base di fonti di riferimento, inclusi i dati di mercato per azioni intere e Azioni Frazionarie e i fornitori di liquidità per i CFD.

Per i CFD, AM UK quota due prezzi: il prezzo ASK (per l'acquisto) e il prezzo BID (per la vendita), che formano lo spread. AMUK ottiene i prezzi dei CFD da molteplici fornitori per garantire l'accuratezza dei prezzi ed evitare la dipendenza da un'unica fonte. La società aggiorna i prezzi con la frequenza consentita dalla tecnologia, assicurando che riflettano le condizioni di mercato in tempo reale.

Per le Azioni Intere (Modello di Agenzia), l'esecuzione avviene su un mercato regolamentato tramite broker intermediari, con prezzi determinati dagli spread denaro-lettera di mercato e dalle condizioni di liquidità disponibili.

Per le Azioni Frazionarie, l'esecuzione viene effettuata internamente (OTC); con prezzi derivati dalle stesse fonti di prezzo negoziate in borsa utilizzate per le Azioni Intere. Per garantire equità e trasparenza, AM UK determina il miglior prezzo di esecuzione possibile per le Azioni Frazionarie utilizzando una metodologia a banda di volume top-of-the-book, assicurando che i prezzi riflettano le condizioni di mercato più competitive disponibili al momento dell'esecuzione.

2.2. Costi (Alta Importanza)

Le considerazioni sui costi includono spread, commissioni, costi di finanziamento e costi di conversione valutaria.

- CFD e Azioni Frazionarie: AM UK può applicare un mark-up o mark-down incorporato nello spread, commissioni basate su tariffe o una combinazione di entrambi. Le commissioni e i costi di finanziamento, come i tassi swap, sono applicati separatamente e sono divulgati in modo trasparente ai clienti.

Per tutti i CFD offerti da AM UK, le commissioni di finanziamento sono addebitate separatamente sul conto di trading del cliente e non sono incluse nel prezzo quotato. Per le commissioni di finanziamento, il valore delle posizioni aperte in determinati CFD è rettificato da un "tasso di swap" per la durata del trade, fino alla chiusura della posizione. Queste commissioni si basano sui tassi di interesse prevalenti, che possono variare nel tempo. I dettagli delle commissioni di finanziamento applicabili sono disponibili sul sito web di AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Azioni Intere: I costi dipendono dalle commissioni di borsa, dalle commissioni di intermediazione e dai potenziali costi di clearing. AM UK indirizza gli ordini ai mercati regolamentati tramite broker, garantendo efficienza dei costi mantenendo la qualità di esecuzione.
- Conversione Valutaria: Quando un'operazione avviene in una valuta diversa dalla valuta di base del cliente, può essere fornita una quotazione di conversione. Questo non riflette un effettivo cambio di valuta ma serve a calcolare il corrispettivo totale dell'operazione.

AM UK divulga tutti i componenti dei costi sul proprio sito web, garantendo trasparenza nei prezzi di esecuzione.

2.3. Velocità di esecuzione (Alta importanza)

Sebbene il miglior risultato sia determinato in termini di corrispettivo totale, la velocità di esecuzione fornita è attentamente e continuamente monitorata per garantire che la velocità di esecuzione da parte dei fornitori di liquidità e di altre sedi di esecuzione sia coerente con la fornitura della migliore esecuzione. La velocità di esecuzione può influire sulla capacità di AM UK Ltd di fornire un'esecuzione con uno slittamento di prezzo minimo. Quando un fornitore di liquidità

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 –Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

se ha problemi persistenti con l'esecuzione ritardata che non vengono risolti entro un lasso di tempo ragionevole, non verrà più utilizzato.

La velocità di esecuzione è fondamentale, soprattutto nei mercati volatili in cui i prezzi fluttuano rapidamente.

- CFD e Azioni Frazionarie: Questi strumenti sono eseguiti OTC, consentendo un'esecuzione quasi istantanea purché le condizioni di mercato lo permettano.
- Azioni Intere: La velocità di esecuzione dipende dalla borsa e dai tempi di elaborazione dell'intermediario, il che significa che gli Ordini potrebbero richiedere un tempo leggermente più lungo rispetto alle transazioni OTC.

AM UK impiega tecnologia di trading automatizzata per ottimizzare la velocità di esecuzione e ridurre al minimo i ritardi. Tuttavia, fattori come la connettività Internet del cliente, le limitazioni della piattaforma di trading e i tempi di elaborazione di terze parti possono influenzare la velocità di esecuzione finale.

2.4. Probabilità di Esecuzione (Alta Importanza)

La probabilità di esecuzione si riferisce alla possibilità che un Ordine venga completato con successo. AM UK esamina regolarmente i fornitori di liquidità/broker di esecuzione e le Sedi di Esecuzione per garantire adeguati tassi di riempimento e prevenire ritardi nell'esecuzione.

Qualora un fornitore di liquidità presenti problemi persistenti con tassi di rifiuto anormalmente elevati che non possono essere risolti entro termini ragionevoli, non verrà più utilizzato.

- CFD e Azioni Frazionarie: L'esecuzione è gestita internamente, il che significa che gli Ordini vengono evasi in base alle fonti di liquidità di AM UK o all'abbinamento dei clienti. I vincoli di liquidità possono influenzare grandi Ordini di CFD, e AM UK può suddividere gli Ordini per ridurre la perturbazione del mercato o indirizzarli a più fornitori di liquidità per ottenere il miglior prezzo possibile per il cliente.
- Azioni Intere: L'esecuzione dipende dalla liquidità di mercato a livello di borsa. AM UK trasmette gli ordini dei clienti tramite intermediari, garantendo che i broker di esecuzione facilitino l'esecuzione a prezzi competitivi.

2.5. Probabilità di Regolamento (Importanza Media)

Il regolamento si riferisce al completamento di un'operazione e al trasferimento di proprietà o di fondi.

- Il regolamento per le Azioni Intere segue la regola di compensazione di borsa T+2, il che significa che le operazioni eseguite su una borsa regolamentata vengono regolate due giorni lavorativi dopo l'esecuzione. Tuttavia, nel Modello di Agenzia, le azioni potrebbero non essere regolate direttamente nel conto del cliente o nel conto di AM UK, poiché l'esecuzione è facilitata tramite broker intermediari. Questi intermediari eseguono l'operazione su una borsa e possono detenere azioni in conti nominee, conti di custodia collettivi o strutture omnibus, dove vengono registrati i diritti del cliente anziché la registrazione individuale delle azioni. Questa struttura garantisce un'esecuzione efficiente e la conformità normativa, riducendo al minimo la complessità amministrativa.
- CFD e Azioni Frazionarie: Questi strumenti non prevedono la consegna fisica, ma sono regolati in contanti.

AM UK garantisce che le transazioni si concludano regolarmente attraverso il mantenimento di solidi controlli operativi e la collaborazione con intermediari regolamentati per l'esecuzione sul mercato.

2.6. Dimensione dell'Ordine (Importanza Media)

La dimensione dell'ordine influisce sul prezzo di esecuzione e sulla disponibilità di liquidità.

- CFD: Gli ordini di grandi dimensioni possono essere suddivisi tra più fornitori di liquidità per mitigare l'impatto sul mercato. Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 –Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

- Azioni frazionarie: Gli ordini per azioni frazionarie sono eseguiti indipendentemente per ciascun cliente. L'esecuzione si basa sulla disponibilità di azioni complete in possesso di AM UK. Se AM UK possiede un numero sufficiente di azioni complete per soddisfare l'ordine, la richiesta di azioni frazionarie viene eseguita come richiesto. Tuttavia, qualora gli ordini totali di azioni frazionarie superassero la posizione disponibile della Società, quest'ultima acquisirà azioni aggiuntive prima di confermare l'esecuzione dell'ordine.
- Azioni Intere: Gli ordini di grande volume potrebbero essere eseguiti attraverso transazioni multiple, influenzando la velocità di esecuzione e la determinazione dei prezzi in funzione della profondità del mercato.

AM UK ottimizza le procedure di gestione degli ordini per garantire un'esecuzione fluida bilanciando la dimensione dell'operazione con l'impatto sul mercato.

2.7. Impatto sul mercato (importanza media)

L'impatto sul mercato si riferisce alla misura in cui un ordine influisce sul prezzo di un'attività.

- Azioni Intere: Ordini di mercato di grandi dimensioni possono creare distorsioni temporanee dei prezzi, in particolare in titoli azionari con minore liquidità.
- Gli ordini CFD, quando sono di dimensioni significativamente grandi, possono influenzare il pool di liquidità interno di AMUK, potenzialmente causando spread più ampi.

Per ridurre al minimo le perturbazioni del mercato, AM UK monitora l'attività di esecuzione e adegua i protocolli di gestione del rischio di conseguenza.

2.8. Natura dell'Ordine (Importanza Inferiore)

Il tipo di ordine inserito può influenzare come e quando viene eseguito.

- Ordini di Mercato: eseguiti immediatamente al miglior prezzo disponibile.
- Ordini Limite: Vengono eseguiti solo quando il mercato raggiunge un prezzo prestabilito.
- Ordini Stop: Vengono convertiti in ordini di mercato una volta attivati dai movimenti di prezzo.

3. Fattori Importanti per la migliore esecuzione degli Or-

dini 3.1. Esecuzione degli ordini del cliente

AM UK esegue tutti gli ordini dei clienti in conformità con i Termini e Condizioni Generali. Durante l'esecuzione degli ordini dei clienti, AM UK prende in considerazione quanto segue:

- le caratteristiche del cliente, inclusa la classificazione del cliente come al dettaglio o professionale. I clienti professionali possono avere esigenze diverse rispetto ai clienti al dettaglio.
- le caratteristiche dell'ordine del cliente, incluso quando l'ordine coinvolge un'operazione di finanziamento tramite titoli (SFT): Questo si riferisce alla natura dell'ordine del cliente, compreso se coinvolge un'operazione di finanziamento tramite titoli (SFT) e il tipo di ordine inserito (ad es., ordini di mercato, limite, stop-loss o take-profit).
- le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto di quell'ordine: il tipo di asset negoziato, inclusi i Contratti per Differenza (CFD), le Azioni Intere (Modello di Agenzia) e le Azioni Frazionarie.
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione verso cui tale ordine può essere indirizzato: Le caratteristiche della sede in cui l'ordine può essere eseguito, come l'esecuzione OTC per CFD e azioni frazionarie o l'esecuzione in borsa per azioni intere tramite il modello di agenzia.

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 –Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

3.2. Ordini (Azioni e altri Strumenti Finanziari) negoziati su un Mercato Regolamentato

Normalmente, AM UK eseguirà ordini riguardanti strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato o su una struttura di negoziazione multilaterale (ad esempio, azioni, derivati standardizzati, quote di un fondo di investimento regolamentate per la negoziazione quotata) secondo quanto segue, ove pertinente:

- Ogni Ordine sarà eseguito il prima possibile, ma non oltre due minuti dopo la ricezione dell'Ordine, inviandolo alla sede di negoziazione che, a nostro avviso, fornisce al cliente il miglior risultato;
- L'azienda può ritardare l'invio di un Ordine o può decidere di inviarlo in parti successive. Potremmo ritardare se riteniamo che, a causa delle condizioni di mercato, della liquidità, della dimensione o della natura dell'Ordine, questa sarebbe la soluzione più vantaggiosa per il cliente;
- Se un Ordine viene eseguito contro AM UK o contro l'Ordine di un altro cliente, sarà eseguito a un prezzo corrispondente al prezzo di mercato.

3.3. Ordini (Strumenti Finanziari) negoziati al di fuori di un Mercato Regolamentato e un MTF

AM UK può eseguire i tuoi Ordini al di fuori di un Mercato Regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") solo quando hai espresso il tuo esplicito consenso.

Tale negoziazione over-the-counter ("OTC") sarà effettuata esclusivamente negli strumenti di una controparte unica, ad esempio obbligazioni, strumenti del mercato monetario, derivati a reddito fisso, derivati valutari e altri strumenti OTC.

Alla ricezione di un tale ordine OTC, vi quoteremo prezzi indicativi o fissi direttamente, in seguito ai quali concluderemo un accordo di acquisto; sia quando accettate il prezzo fisso quotato da noi o, nel caso di prezzi indicativi, quando accettate il prezzo che vi confermiamo. Se eseguiamo tale ordine per vostro conto, normalmente eseguiamo l'ordine a un prezzo che corrisponde al prezzo di mercato, calcolato sulla base di prezzi di riferimento esterni per i corrispondenti asset sottostanti, nella misura in cui sia appropriato e tali prezzi siano disponibili, più un ricarico per un margine di profitto commerciale e costi per l'uso del capitale e rischi di controparte. AM UK sarà sempre tenuta ad agire nel migliore interesse dei propri clienti e ad evitare qualsiasi conflitto di interessi.

3.4. Transazioni Negoziali

In alcuni casi, AM UK fornirà un prezzo indicativo o fisso, ad esempio un prezzo di rischio, direttamente al cliente. In tali casi, concluderemo un accordo di acquisto sia quando accetti il prezzo fisso da noi quotato, sia, nel caso di prezzi indicativi, quando confermiamo il prezzo e tu lo accetti.

In alternativa, un cliente può richiedere ad AM UK di stipulare un accordo specifico con o relativo a strumenti finanziari (ad esempio, ma non solo, operazioni di finanziamento tramite titoli). In tali casi, potremmo, dopo negoziazioni, decidere di stipulare l'accordo pertinente con il cliente secondo i termini e le condizioni negoziati. In tal caso, qualora venga concluso un accordo tra AM UK e il cliente, AM UK non trasmetterà l'ordine per conto del cliente e non utilizzerà la sua discrezione nell'esecuzione dell'ordine del cliente.

3.5. Trasmissione degli Ordini

Quando AM UK trasmette un ordine a un'altra parte per l'esecuzione, non possiamo controllare il processo di esecuzione né garantire l'esecuzione secondo i termini, le condizioni e i principi stabiliti in questa Politica. Tuttavia, AM UK aderirà ai termini, alle condizioni e ai principi stabiliti in questa Politica quando trasmette ordini a

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 – Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

terze parti e quando si decide quale terza parte dovrebbe eseguire l'ordine nel modo più vantaggioso per il cliente. Faremo ogni sforzo per garantire la migliore esecuzione dell'ordine da parte del broker, ma non possiamo garantire la migliore esecuzione per ogni singola operazione intermediata.

4. Effetto di altri fattori sull'esecuzione dell'Ordine

▪ Aggiustamenti degli spread

AM UK si riserva il diritto di aggiustare gli spread in modo dinamico in base alle condizioni di mercato, il che può comportare un ampliamento degli spread e slittamenti di prezzo durante periodi di elevata volatilità, annunci di notizie fondamentali o scarsa liquidità. Gli aggiustamenti degli spread sono influenzati dalle condizioni di liquidità esterne, dalla profondità del mercato e dai protocolli interni di gestione del rischio.

▪ Monitoraggio del sistema di negoziazione

AM UK considera e monitora continuamente gli errori manifesti. Tutti gli strumenti dispongono di condizioni ragionevoli di filtraggio dei prezzi che prevengono la maggior parte degli errori manifesti, come i picchi di prezzo.

AM UK utilizza principalmente sistemi di negoziazione automatizzati per determinare i prezzi ed eseguire gli Ordini dei clienti in tempo reale. Tuttavia, in condizioni di mercato insolite, scenari di bassa liquidità o periodi di estrema volatilità, i sistemi di esecuzione automatizzati possono subire ritardi a causa dell'aumento delle richieste di elaborazione o delle interruzioni del mercato esterno. AM UK monitora continuamente le prestazioni del sistema e la qualità dell'esecuzione, implementando misure di ridondanza e miglioramenti dell'infrastruttura per mitigare il rischio di ritardi nell'esecuzione.

Il miglioramento del prezzo e la simmetria dello slippage sono considerati e monitorati continuamente; non accetteremo un fornitore di liquidità che non fornisce miglioramento del prezzo. I fornitori di liquidità che presentano problemi persistenti di slippage asimmetrico che non possono essere risolti entro un tempo ragionevole non saranno più utilizzati.

Il tempo di operatività del sistema è un fattore importante per gli strumenti con un singolo fornitore di liquidità. Viene attentamente considerato e monitorato e, qualora si verificano problemi persistenti che possano influire sulla disponibilità dei prezzi causati da fattori esterni come interruzioni del sistema, saranno adottate misure correttive.

▪ Ritardi di esecuzione

Ritardi di esecuzione al di fuori del controllo di AM UK possono verificarsi a causa di guasti tecnici, interruzioni di rete o problemi di latenza relativi alla connettività della piattaforma di trading. AM UK adotta misure ragionevoli per mitigare questi rischi, tra cui sistemi ridondanti, canali di trading alternativi e miglioramenti dell'infrastruttura, ma non si assume responsabilità per ritardi derivanti da problemi di connettività esterni o limitazioni hardware dal lato cliente.

4.1. Altri fattori

Oltre agli obblighi di Migliore Esecuzione che AM UK ha, è soggetta ai Principi per le Imprese della FCA che ci richiedono di:

- condurre la nostra attività con integrità, dovuta competenza, cura e diligenza;
- osservare adeguati standard di condotta di mercato; e
- Prestare la dovuta attenzione agli interessi dei nostri clienti e trattarli in modo equo.

Il nostro obbligo di best execution si applica a tutti gli strumenti finanziari che offriamo. Pertanto, effettuiamo un monitoraggio dettagliato della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione dove gli ordini dei clienti

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 –Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

sono stati eseguiti per AM UK. Abbiamo accesso a diverse fonti di dati per determinare il prezzo di mercato, che rappresenta la nostra visione obiettiva delle offerte e delle richieste disponibili per i trader indipendenti.

Normalmente non faremo differenze tra ordini ricevuti da clienti professionali e clienti al dettaglio, anche se in alcune circostanze la nostra valutazione dell'importanza relativa dei fattori di esecuzione potrebbe differire per i clienti professionali, ad esempio quando la probabilità di esecuzione può avere la precedenza sul prezzo.

5. Sedi di Esecuzione

Nell'adempiere ai propri obblighi e alle regole stabilite nel COBS 11.2.15R, AM UK valuta e seleziona Sedi di Esecuzione, broker e fornitori di liquidità di terze parti attraverso l'applicazione di una due diligence appropriata e la considerazione di numerosi fattori, sia quantitativi che qualitativi, al fine di garantire che le Sedi di Esecuzione, broker e fornitori di liquidità selezionati siano in grado di fornire costantemente ai clienti il miglior risultato possibile. La selezione si basa sulla conformità normativa, sulla qualità di esecuzione e sull'affidabilità operativa. I criteri di selezione chiave includono:

- a. Posizione Normativa e Affidabilità Creditizia – La stabilità finanziaria, l'autorizzazione normativa e la reputazione dell'entità.
- b. Efficienza Operativa e Coerenza di Esecuzione – La capacità del fornitore di facilitare un'esecuzione fluida delle operazioni in diverse condizioni di mercato.
- c. Considerazioni Contrattuali e Legali – I termini che regolano il rapporto commerciale, assicurando la conformità agli obblighi normativi.
- d. Accesso al Mercato e Fornitura di Liquidità – Accesso continuo a una sede di esecuzione, garantendo un'adeguata profondità di liquidità attraverso molteplici classi di attività.

5.1. Criteri per le sedi di esecuzione e selezione dei broker di esecuzione/fornitori di liquidità

AM UK assegna un'importanza relativa a ciascun criterio in base alle condizioni di mercato, al tipo di asset e al profilo di liquidità e dà priorità alla selezione accurata delle sedi di esecuzione, dei broker/fornitori di liquidità per garantire un'esecuzione coerente degli ordini, spread competitivi e una profonda liquidità di mercato. Lavorando con molteplici fornitori di liquidità e sedi di esecuzione, AM UK migliora la scoperta dei prezzi e l'efficienza dell'esecuzione degli ordini.

Inoltre, in conformità con COBS11.2.16G, AM UK non considera le proprie commissioni o spese addebitate per la fornitura dei suoi servizi nel determinare la propria selezione delle Sedi di Esecuzione.

5.2. Criteri di valutazione dei broker di esecuzione/fornitori di liquidità

AM UK effettua una due diligence e revisioni continue delle prestazioni prima di coinvolgere fornitori di liquidità/sedi di esecuzione, broker. I criteri di valutazione includono:

- Frequenza di Aggiornamento dei Prezzi e Accuratezza dei Dati – Il numero di aggiornamenti dei prezzi al secondo e l'affidabilità dei dati.
- Velocità di Esecuzione & Tempo di Elaborazione dell'Ordine – La velocità con cui gli ordini vengono trasmessi ed eseguiti.
- Liquidità e Profondità del Mercato – La disponibilità di liquidità attraverso diverse classi di attività e condizioni di mercato.
- Stabilità e Resilienza del Sistema – La frequenza di blocchi dei prezzi, mancate esecuzioni e interruzioni del sistema.

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 – Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

- Slippage e Qualità di Esecuzione degli Ordini – La costanza nell'esecuzione dei prezzi, inclusa la valutazione delle tendenze di slippage positivo e negativo.

AM UK si impegna a garantire che i clienti ricevano la migliore esecuzione possibile per i loro ordini in azioni, azioni frazionarie e CFD. Per raggiungere questo obiettivo, AM UK implementa un solido processo di monitoraggio che include le seguenti procedure:

- AM UK seleziona casualmente un campione sufficientemente ampio di operazioni eseguite su azioni, azioni frazionarie e CFD per garantire, con un alto livello di fiducia statistica, di ottenere costantemente risultati di esecuzione ottimali per i clienti.
- Il campionamento include operazioni eseguite durante diversi periodi temporali e su vari strumenti e tipologie di ordini, fornendo un'analisi completa della qualità di esecuzione.
- Inoltre, il processo di campionamento comprende operazioni eseguite in condizioni di mercato irregolari, quali periodi di elevata volatilità o limitazioni di liquidità, al fine di valutare efficacemente le prestazioni e la qualità dell'esecuzione.

Attraverso queste misure, AM UK valuta continuamente le proprie pratiche di esecuzione per garantire trasparenza e aderenza ai più elevati standard nell'esecuzione degli ordini.

In relazione a ciascun contratto per differenza ("CFD"), AM UK agisce come principale su una base di principale abbinato. Ciò significa che, al momento di entrare in una transazione con un cliente, entreremo in una transazione back-to-back con un fornitore di liquidità alle stesse condizioni. Di conseguenza, il cliente tratterà solo con AM UK e non con il mercato sottostante. Il fornitore di liquidità può agire come market maker in relazione alla particolare transazione o entrare in una transazione con termini simili con un altro fornitore di liquidità o un mercato regolamentato o MTF/OTF o equivalente in una giurisdizione non-SEE. Il nostro unico fornitore di liquidità è Admiral Markets A.S., anche se ci riserviamo il diritto di utilizzare fornitori di liquidità alternativi.

6. Istruzioni Specifiche dei Clienti

Se un cliente fornisce istruzioni specifiche per l'esecuzione totale o parziale di un Ordine, l'Ordine sarà eseguito secondo tali istruzioni. Quando un cliente fornisce istruzioni specifiche ad AM UK, potremmo essere impossibilitati a seguire i principi e le procedure sopra delineati, che mirano a produrre il miglior risultato possibile per i clienti. Quando un cliente effettua un Ordine con limite per un Conto di Trading Invest, non saremo obbligati a divulgare tale Ordine alla borsa pertinente fino al momento in cui l'Ordine con limite viene eseguito.

6.1. Obblighi di Best Execution

AM UK sarà considerata aver adempiuto ai propri obblighi di best execution quando esegue un ordine in stretta conformità con le istruzioni specifiche del cliente. Se il cliente fornisce condizioni di esecuzione che differiscono dalla politica di esecuzione degli ordini di AMUK, AMUK non è tenuta ad adottare ulteriori misure per ottenere il miglior risultato di esecuzione possibile oltre a seguire tali istruzioni.

Avvertenza: Si fa presente che qualsiasi istruzione specifica da parte di un cliente potrebbe impedire ad AM UK di adottare le misure che ha progettato e implementato in questa Politica per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione di quegli Ordini rispetto agli elementi coperti da tali istruzioni. Tuttavia, si considererà che AM UK soddisfa il proprio obbligo di adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente.

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 – Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

7. Aggregazione

7.1. Aggregazione degli ordini

AM UK non aggrega né combina gli ordini dei clienti con altri ordini dei clienti per l'esecuzione. Ogni ordine viene eseguito in modo indipendente per garantire un'esecuzione equa e trasparente, evitando qualsiasi potenziale vantaggio o svantaggio derivante dal raggruppamento degli ordini. Questo approccio è in linea con gli obblighi di best execution di AM UK, garantendo che tutti gli ordini dei clienti siano trattati con il massimo livello di integrità ed elaborati individualmente.

Appendice 1: Sedi di Esecuzione

- Admiral Markets AS per CFD e Azioni Frazionarie
- Admirals Europe LTD per Azioni Intere

Admiral Markets UK Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority

Numero di Riferimento dell'Azienda: 595450 –Numero di Società UK: 08171762

8° Piano, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA