

Politica di esecuzione degli ordini di Admiral Markets UK Ltd

Approvato dal Consiglio di Amministrazione, 8 Maggio 2019

Admiral Markets UK Ltd ("AM UK" o "noi") si impegna a fornire il miglior risultato possibile ai propri clienti e a trattare con loro in modo onesto e trasparente. L'esecuzione alle migliori condizioni è un requisito sia della Direttiva UE sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/EU ("MiFID") che della Financial Conduct Authority (FCA), e si applica a tutte le società regolamentate in Europa che eseguono ordini per conto di clienti privati e professionali. L'esecuzione alle migliori condizioni si riferisce al nostro obbligo di adottare tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini per conto dei nostri clienti, tenendo conto di tutti i fattori di esecuzione rilevanti. Esercitiemo il nostro giudizio per ottenere il miglior risultato per l'esecuzione delle operazioni per conto dei nostri clienti e teniamo conto dei seguenti fattori nell'esecuzione degli ordini dei clienti:

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

Di seguito sono riportate ulteriori informazioni, ciascuna di esse è elencata in ordine di importanza attribuita.

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 di esecuzione dello strumento finanziario. Il modo principale in cui cerchiamo di fornirlo è quello di esaminare il calcolo dei nostri prezzi bid/offer utilizzati per eseguire l'ordine di un cliente, al fine di garantire che si tenga conto del prezzo di mercato del prodotto sottostante di riferimento a cui si riferisce l'ordine. Ulteriori spese direttamente connesse all'esecuzione di un ordine, come le commissioni della sede di negoziazione, le commissioni di compensazione e regolamento e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti 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 speciale, abbiamo motivo di credere 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 di regolamento, hanno un significato maggiore, possiamo prendere in considerazione tali fattori nell'esecuzione. In tal caso valuteremo se l'esecuzione della transazione sulla base del corrispettivo totale garantirebbe una rapida e completa esecuzione della transazione. In caso contrario, 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 della probabilità di esecuzione e regolamento. In caso contrario, utilizzeremo il criterio dell'esecuzione della transazione e del regolamento. Valuteremo anche il potenziale 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.

Velocità d'esecuzione

Mentre il miglior risultato è determinato in termini di considerazione totale, la velocità di esecuzione fornita è attentamente e continuamente monitorata per assicurare che la velocità di esecuzione da parte dei fornitori di liquidità e di altre sedi di esecuzione sia coerente con l'esecuzione alle condizioni migliori. La velocità di esecuzione può influire sulla capacità di AM UK Ltd di fornire l'esecuzione con slippage del prezzo minimo. Qualora un fornitore di liquidità abbia problemi persistenti con esecuzione ritardata che non vengono affrontati entro un periodo di tempo ragionevole, non sarà più utilizzato.

Probabilità di esecuzione e regolamento

La probabilità di esecuzione è inoltre attentamente considerata e continuamente monitorata per garantire che l'esecuzione da parte dei fornitori di liquidità e di altre sedi di esecuzione sia in grado di fornire un'esecuzione e un regolamento che sia coerente con l'esecuzione alle condizioni

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

Altri fattori

Oltre agli obblighi di Best Execution di AM UK, siamo soggetti anche ai Principi per le imprese della FCA che ci obbligano a:

- condurre i nostri affari con integrità, competenza, cura e diligenza;
- rispettare le norme di condotta del mercato; e
- tenere in debita considerazione gli interessi dei nostri clienti e trattarli in modo equo.

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

Il miglioramento dei prezzi e la simmetria di slippage è considerata e continuamente monitorata; non accetteremo un fornitore di liquidità che non fornisce un miglioramento dei prezzi. I fornitori di liquidità che hanno problemi persistenti con slippage asimmetrico che non possono essere risolti in tempi ragionevoli non saranno più utilizzati.

Il tempo di attività del sistema è un fattore importante per gli strumenti con un unico fornitore di liquidità. Esso viene attentamente considerato e monitorato e, laddove vi siano problemi persistenti che possono influire sulla disponibilità dei prezzi a causa di fattori esterni come le interruzioni del sistema, saranno adottate misure correttive.

Il nostro obbligo di esecuzione alle condizioni migliori si applica a tutti gli strumenti finanziari che offriamo. Effettuiamo pertanto un monitoraggio dettagliato della qualità di esecuzione ottenuta sulle sedi di esecuzione in cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti per AM UK. Abbiamo accesso a diverse fonti di dati al fine di determinare il prezzo di mercato, che è la nostra visione oggettiva delle offerte e delle offerte disponibili per i trader a condizioni di mercato.

Normalmente non facciamo distinzioni tra ordini ricevuti da clienti professionali e clienti retail, anche se in alcune circostanze la nostra determinazione dell'importanza relativa dei fattori di esecuzione può differire per i clienti professionali, ad esempio quando la probabilità di esecuzione può avere la precedenza sul prezzo.

Sedi di esecuzione

In relazione a ciascun contratto per differenza ("CFD"), AM UK agisce in qualità di committente su una base di "matched principal". Ciò significa che, al momento della conclusione di una transazione con un cliente, effettueremo 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 operazione o concludere un'operazione in termini simili con un altro fornitore di liquidità o un mercato regolamentato o MTF/OTF o equivalente in una giurisdizione al di fuori della EEA. Il nostro unico fornitore di liquidità è Admiral Markets A.S., anche se ci riserviamo il diritto di utilizzare fornitori di liquidità alternativi.

Istruzioni specifiche per i clienti

Se un cliente fornisce istruzioni specifiche per l'esecuzione completa o parziale di un ordine, l'ordine verrà eseguito secondo tali istruzioni. **Quando un cliente fornisce istruzioni specifiche ad AM UK, ci potrebbe essere impedito di seguire i principi e le procedure sopra descritte, che mirano a produrre il miglior risultato possibile per i clienti.** Nel caso in cui un cliente effettui un ordine a prezzo limitato per un conto di negoziazione per gli investimenti, non saremo obbligati a comunicare tale ordine alla borsa di riferimento fino al momento dell'esecuzione dell'ordine a prezzo limitato.

Esecuzione di ordini relativi ad azioni e altri strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato

Normalmente AM UK eseguirà ordinariamente gli ordini relativi a strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione (ad esempio, azioni, derivati standardizzati, azioni di un fondo di investimento che sono state regolamentate per la negoziazione quotata) secondo le seguenti modalità, se del caso:

- Ogni ordine verrà eseguito nel più breve tempo possibile, ma non oltre due minuti dopo aver ricevuto l'ordine, inviando l'ordine alla sede di negoziazione, che, a nostro avviso, fornisce al cliente il miglior risultato;
- L'impresa può ritardare l'invio di un ordine o può decidere di inviarlo in parti successive. Possiamo ritardare se riteniamo che, a causa delle condizioni di mercato o della liquidità o delle dimensioni o della natura dell'ordine, questa sia la soluzione più vantaggiosa per il cliente;
- Gli ordini dei clienti possono essere aggregati per essere inviati come ordine aggregato secondo le nostre procedure per la gestione dei conflitti di interessi, l'elaborazione degli ordini di transazione e l'esecuzione delle transazioni personali;
- Se un ordine viene eseguito contro AM UK o contro l'ordine di un altro cliente, sarà eseguito ad un prezzo che corrisponde al prezzo di mercato.

Esecuzione di ordini relativi a strumenti finanziari negoziati al di fuori di un mercato regolamentato e di un sistema multilaterale di negoziazione

AM UK può eseguire gli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema di negoziazione multilaterale solo se hai manifestato il tuo esplicito consenso.

Tali negoziazioni over-the-counter ("otc") saranno effettuate solo con strumenti di una sola controparte, ad esempio, obbligazioni, strumenti del mercato monetario, derivati a reddito fisso, derivati su valute e altri strumenti otc.

Al ricevimento di un ordine di questo tipo, ti indicheremo direttamente i prezzi indicativi o fissi, dopodiché concluderemo un contratto di acquisto, o quando accetterai il prezzo fisso da noi indicato o, nel caso di prezzi indicativi, quando accetterai il prezzo che ti configuriamo. Se eseguiamo tale ordine per tuo conto, di norma eseguiamo l'ordine ad un prezzo che corrisponde al prezzo di mercato, calcolato sulla base dei prezzi di riferimento esterni per le corrispondenti attività sottostanti, se del caso e tali prezzi sono disponibili, più un margine di profitto commerciale e costi per l'utilizzo del capitale e dei rischi di controparte. AM UK sarà sempre tenuta ad agire nel migliore interesse dei propri clienti e ad evitare qualsiasi conflitto di interesse.

Operazioni Negoziate

In alcuni casi, AM UK quoterà direttamente al cliente un prezzo indicativo o fisso, ad esempio un prezzo di rischio. In tali casi, concluderemo un contratto di acquisto, sia quando accetti il prezzo fisso da noi quotato, sia, nel caso di prezzi indicativi, quando il prezzo vi viene comunicato e accetti il prezzo.

In alternativa, un cliente può richiedere ad AM UK di stipulare un accordo speciale con o relativo a strumenti finanziari (ad esempio, ma non solo, operazioni di finanziamento titoli). In tali casi, possiamo, dopo le negoziazioni, decidere di stipulare il relativo accordo con il cliente sui termini e le condizioni negoziate. In tal caso e 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 propria discrezione nell'esecuzione dell'ordine del cliente.

Trasmissione degli ordini

Quando AM UK trasmette un ordine ad 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 stipulati nella presente Politica. Tuttavia, AM UK si atterrà ai termini, condizioni e principi stabiliti in questa Politica quando trasmette gli ordini a terzi e quando decide quale terza parte deve eseguire l'ordine nel modo più vantaggioso per il cliente. Faremo ogni sforzo per assicurare la migliore esecuzione dell'ordine da parte del broker, ma non possiamo garantire la migliore esecuzione per ogni singola operazione di intermediazione.

Questa politica viene rivista almeno una volta all'anno in conformità con i requisiti dell'FCA.