

Versione	7
Data della versione:	21.10.2026.

mintos

Politica di AS Mintos Marketplace per l'esecuzione degli ordini dei clienti

APPROVATA

con decisione del Consiglio di Sorveglianza di AS Mintos Marketplace
N°. LVMM 02-03-05-2026-8, in data 21 ottobre 2026

DEFINIZIONI

I seguenti termini chiave, quando utilizzati con l'iniziale maiuscola nella presente Politica, avranno il seguente significato:

Termine	Definizione
Best Execution	La «Best Execution» (o esecuzione alle condizioni migliori) è l'obbligo di adottare tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei Clienti.
Sede di esecuzione	Una sede in cui vengono eseguiti gli ordini dei Clienti, inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i broker e le Sedi di negoziazione.
Strumento finanziario	Gli strumenti specificati nella Sezione C, Allegato I della direttiva MiFID II (e loro eventuali frazioni), comprese Notes, ETF, obbligazioni, ETP su criptovalute, azioni (titoli azionari).
Cliente	Una persona fisica o giuridica che dispone di conti di investimento (conto titoli e/o conto liquidità) presso la Società e che ha stipulato un contratto di servizi di investimento con la Società, ovvero che ha accettato le Condizioni d'uso della Piattaforma di investimento Mintos.
Consiglio di Sorveglianza	Il Consiglio di Sorveglianza della Società.
MiFID II	Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 relativa ai mercati degli strumenti finanziari e che modifica la direttiva 2002/92/CE e la direttiva 2011/61/UE.
Impresa o società di investimento	AS Mintos Marketplace, società per azioni iscritta al Registro delle imprese della Lettonia il 1° giugno 2015 con numero di registrazione 40103903643, titolare di una licenza di impresa di investimento rilasciata da Latvijas Banka, la banca centrale della Lettonia.
Sistema multilaterale di negoziazione (MTF)	Un sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consente l'incontro di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti conformemente al Titolo II della direttiva MiFID II.
Sistema organizzato di negoziazione (OTF)	Un sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione che consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti conformemente al Titolo II della direttiva MiFID II.
Over-the-counter (OTC)	Una modalità di negoziazione che non avviene su una sede organizzata, quale un Mercato regolamentato, un OTF o un MTF.
Piattaforma	Siti creati e gestiti dalla Società di investimento, riuniti sotto il nome di dominio www.mintos.com , e applicazioni per dispositivi mobili che consentono ai Clienti di utilizzare vari servizi offerti da Mintos e che operano nell'ambito di tale sito. Si informano gli utenti che le applicazioni per dispositivi mobili di Mintos possono fornire una gamma limitata di servizi e contenuti, e che la loro disponibilità potrebbe cambiare di volta in volta a esclusiva discrezione di Mintos.
Politica	La presente Politica per l'esecuzione degli ordini dei clienti.
Cliente professionale	Un Cliente che è stato classificato come Cliente professionale ai sensi della Politica sulla classificazione dei clienti e della valutazione di idoneità e adeguatezza dei prodotti e dei servizi di investimento.
Mercato regolamentato	Un sistema multilaterale, amministrato e/o gestito da un gestore del mercato, che facilita l'incontro di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a Strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti relativi a Strumenti finanziari ammessi alla negoziazione conformemente alle sue regole e/o ai suoi sistemi, e che è autorizzato e funziona regolarmente e conformemente al Titolo III della direttiva MiFID II.
Cliente al dettaglio	Un Cliente che non è stato classificato come Cliente professionale né come controparte qualificata ai sensi della Politica sulla classificazione dei clienti e della valutazione di idoneità e adeguatezza dei prodotti e dei servizi di investimento.
Sede di	Un Mercato regolamentato, un MTF o un OTF.

negoziazione	
Emittente	Una società a destinazione specifica (SPE) che è stata costituita nella Repubblica di Lettonia e il cui scopo principale è l'emissione regolare di Notes. Potrebbero essere presenti più Emittenti.
Notes	Strumenti finanziari: strumenti finanziari di debito emessi dall'Emittente in diverse serie, ciascuna delle quali è garantita e collegata a un pool di crediti su prestiti o ad altre attività sottostanti, come definito nel relativo Prospetto informativo. Nell'ambito della presente Politica, si considerano Notes anche i Titoli Immobiliari e i Fractional Bonds offerti sulla Piattaforma Mintos.
Fondo comune monetario	Un organismo di investimento collettivo autorizzato ai sensi della direttiva 2009/65/CE o soggetto a vigilanza e che, se necessario, ha ottenuto l'autorizzazione dall'autorità competente in conformità con la legislazione dello Stato membro di riferimento.

1. Scopo della Politica

- 1.1. Lo scopo della presente Politica è garantire che la Società di investimento assicuri la Best Execution ai propri Clienti nell'esecuzione degli ordini per loro conto.
- 1.2. La presente Politica è vincolante per tutti i dipendenti della Società di investimento responsabili dell'esecuzione degli ordini dei Clienti relativi a Strumenti Finanziari.
- 1.3. I dipendenti della Società vengono informati della presente Politica al momento dell'assunzione; la presente Politica è liberamente consultabile in qualsiasi momento da tutto il personale interessato della Società, come indicato nella clausola 1.2.
- 1.4. La Politica si applica sia ai Clienti al dettaglio che ai Clienti professionali.
- 1.5. La presente Politica è adottata in conformità ai requisiti della Legge sui mercati degli strumenti finanziari della Repubblica di Lettonia, e successive modificazioni, e tenendo conto di:
 - 1.5.1. Regolamento (UE) n. 600/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 relativo ai mercati degli strumenti finanziari e che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012;
 - 1.5.2. Regolamento delegato (UE) 2017/565 della Commissione del 25 aprile 2016 che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda i requisiti organizzativi e le condizioni di esercizio dell'attività delle imprese di investimento e le definizioni di taluni termini ai fini di detta direttiva;
 - 1.5.3. MiFID II.

2. Strumenti e servizi finanziari oggetto della Politica

- 2.1. La presente Politica si applica ai seguenti servizi di investimento forniti dalla Società di investimento:
 - 2.1.1. Esecuzione di ordini per conto dei Clienti;
 - 2.1.2. Gestione individuale degli Strumenti Finanziari dei Clienti in base all'autorizzazione prestata dai Clienti stessi (servizio di gestione del portafoglio), in cui la Società di investimento esercita autonomamente la propria discrezionalità nel prendere ed eseguire decisioni di investimento, inclusa la selezione, l'acquisto e la vendita di Strumenti Finanziari, in conformità con strategie di investimento, obiettivi o impostazioni di portafoglio predefiniti dal Cliente, senza dover ottenere il consenso preventivo del Cliente per ciascuna transazione (gestione discrezionale del portafoglio);
 - 2.1.3. Ricezione e trasmissione degli ordini dei Clienti qualora la Società di investimento riceva un ordine del Cliente e lo inoltri a un'altra società per l'esecuzione. Questo può rendersi necessario, ad esempio, in situazioni in cui la Società di investimento non è membro della Sede di negoziazione in cui sono quotati gli strumenti finanziari che il Cliente intende negoziare.

Nella presente Politica, l'espressione «esecuzione degli ordini» è intesa anche come ricezione e trasmissione degli ordini dei clienti, salvo diversa indicazione.

- 2.2. La Politica si applica alle operazioni relative a tutti gli Strumenti finanziari oggetto di attività da parte della Società di investimento, in particolare, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, ai seguenti Strumenti finanziari:
 - 2.2.1. valori mobiliari, inclusi Notes, ETF, obbligazioni, ETP su criptovalute e azioni (titoli azionari);
 - 2.2.2. Quote/azioni di *Organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari* (OICVM) - Fondo comune monetario;
- 2.3. Indipendentemente dal fatto che una determinata operazione rientri o meno nell'ambito di applicazione della presente Politica, la Società di investimento ha il dovere primario di agire con onestà, correttezza e professionalità, nel miglior interesse dei propri Clienti.

3. Applicazione della Best Execution

- 3.1. Nell'esecuzione degli ordini del Cliente la Società di investimento può agire in diverse vesti. Viene operata una distinzione tra agire in qualità di agente o in conto proprio:
 - 3.1.1. In qualità di agente: quando la Società di investimento agisce in qualità di agente, opera a proprio nome per conto del Cliente. In genere, questo avviene quando la Società di investimento esegue gli ordini dei Clienti in una Sede di negoziazione o OTC. Quando la Società di investimento agisce come agente per conto del Cliente, si applica l'obbligo di Best Execution.
 - 3.1.2. In qualità di «riskless principal»: quando agisce in qualità di riskless principal, contestualmente all'avvio di un'operazione con un Cliente, la Società di investimento avvia un'operazione corrispondente con una Sede di esecuzione o con un terzo, ad esempio un altro Cliente, assicurando in tal modo di non assumersi alcun rischio di posizione nell'ambito dell'operazione, senza quindi realizzare alcun profitto o perdita tra le due parti, fatta eccezione per la commissione o gli oneri concordati. In questi casi si applica tendenzialmente l'obbligo di Best Execution (salvo i casi di specifiche istruzioni del Cliente di cui al Paragrafo 4).
 - 3.1.3. In conto proprio: in questo caso, la Società di investimento registra l'operazione nei propri libri contabili e si assume i rischi di posizione che ne derivano. Non si applica l'obbligo di Best Execution, a meno che un Cliente non faccia legittimo affidamento sulla Società di investimento per proteggere i propri interessi in relazione all'esecuzione della transazione.
- 3.2. Al fine di determinare se un Cliente faccia legittimo affidamento sulla Società di investimento per proteggere i propri interessi durante la negoziazione delle operazioni o quando la Società di investimento riceve ordini da un cliente in conto proprio, la Società di investimento deve tenere conto dei seguenti quattro elementi:
 - 3.2.1. quale delle parti avvia l'operazione: se è il Cliente la parte che avvia l'operazione, è meno probabile che faccia legittimo affidamento sulla Società di investimento;
 - 3.2.2. prassi di mercato: quando nel mercato di riferimento è consuetudine che gli acquirenti richiedano preventivi a diverse società di investimento, è probabile che non vi sia alcuna aspettativa di ottenere la Best Execution;
 - 3.2.3. livelli relativi di trasparenza all'interno del mercato: quando le informazioni sui prezzi sono trasparenti ed è ragionevole che un Cliente abbia accesso a tali informazioni, è meno probabile che il Cliente faccia legittimo affidamento sulla Società di investimento;
 - 3.2.4. le informazioni fornite dalla Società di investimento e qualsiasi accordo raggiunto: qualora eventuali accordi o intese con un Cliente (compresa la presente Politica) non indichino che il Cliente riponga legittimo affidamento nella Società di investimento o che quest'ultima abbia acconsentito a garantire la Best Execution, è meno probabile che il Cliente faccia legittimo affidamento sulla Società di investimento.

4. Istruzioni specifiche del Cliente

- 4.1. Qualora un Cliente fornisca alla Società di investimento istruzioni specifiche sulle modalità di esecuzione, totale o parziale, del proprio ordine, la Società di investimento dovrà attenersi a tali istruzioni e, di conseguenza, si riterrà che abbia garantito la Best Execution in relazione agli aspetti dell'operazione oggetto delle istruzioni.
- 4.2. Qualora le istruzioni non coprano tutti gli aspetti dell'operazione, la Società di investimento deve applicare agli aspetti rimanenti i principi stabiliti nella Politica.
- 4.3. I Clienti devono essere consapevoli che eventuali istruzioni specifiche da loro fornite potrebbero impedire alla Società di investimento di adottare le misure previste e attuate nella presente Politica al fine di ottenere il miglior risultato possibile in relazione agli elementi dell'ordine oggetto di tali istruzioni.

5. Tipi di ordine

- 5.1. La disponibilità dei tipi di ordine può variare a seconda dello Strumento finanziario, del modello di esecuzione e dei servizi offerti dalla Società di investimento.
- 5.2. Ordini eseguiti su una sede di negoziazione

Qualora gli ordini dei Clienti vengano eseguiti su una sede di negoziazione, la Società di investimento accetta ed esegue esclusivamente ordini a prezzo di mercato. Un ordine a prezzo di mercato, o ordine al meglio, è un'istruzione volta a eseguire un'operazione al miglior prezzo disponibile nel momento in cui l'ordine perviene alla relativa sede di negoziazione o soggetto incaricato dell'esecuzione. Il prezzo di esecuzione finale potrebbe differire dal prezzo visualizzato dal Cliente al momento dell'invio dell'ordine. Ciò può verificarsi a causa delle fluttuazioni di mercato, della liquidità disponibile e di altri fattori che influenzano l'esecuzione.

- 5.3. Ordini eseguiti sul Mercato secondario di Mintos

Gli ordini inseriti sul Mercato secondario di Mintos vengono eseguiti esclusivamente al prezzo specificato dal Cliente (il «Venditore») e per un importo non superiore a quello specificato dal Venditore. Un ordine verrà eseguito solo nella misura in cui esista una domanda corrispondente al prezzo specificato; è possibile un'esecuzione parziale, fino all'importo disponibile per quello specifico ordine di Vendita al prezzo specificato. Al momento non sono disponibili altri tipi di ordine o metodi di esecuzione per le transazioni effettuate sul Mercato secondario di Mintos.

6. Fattori di esecuzione e loro importanza relativa

- 6.1. Al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente, la Società di investimento terrà conto dei seguenti fattori di esecuzione e della loro importanza relativa:
 - 6.1.1. il prezzo disponibile sui mercati e nelle Sedi di esecuzione a cui la Società di investimento ha accesso;
 - 6.1.2. i costi di transazione, comprese le commissioni di esecuzione della sede e i costi di regolamento;
 - 6.1.3. la velocità di esecuzione della transazione;
 - 6.1.4. la probabilità di esecuzione e regolamento, in funzione della liquidità del mercato;
 - 6.1.5. l'entità e la natura della transazione;
 - 6.1.6. i rischi per la Società di investimento derivanti dall'esecuzione;
 - 6.1.7. qualsiasi altra circostanza che la Società di investimento ritenga rilevante.
- 6.2. Qualora la Società di investimento esegua un ordine per conto di un Cliente al dettaglio, il miglior risultato possibile deve essere determinato in termini di corrispettivo totale, ovvero il prezzo dello Strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione. Altri fattori possono avere la precedenza rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo solo nella misura in cui sono strumentali al raggiungimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il Cliente al dettaglio.
- 6.3. Per i Clienti professionali, la Società di investimento deve tenere conto dei seguenti criteri di esecuzione nel definire l'ordine di priorità dei singoli fattori di esecuzione:

- 6.3.1. le caratteristiche dell'ordine del Cliente;
 - 6.3.2. le caratteristiche degli Strumenti finanziari;
 - 6.3.3. le caratteristiche delle Sedi di esecuzione verso cui tale ordine può essere indirizzato;
 - 6.3.4. qualsiasi altra circostanza che la Società di investimento ritenga rilevante.
- 6.4. In alcune circostanze, la Società di investimento può decidere di discostarsi dal modo in cui generalmente stabilisce le priorità tra i fattori di esecuzione. Ciò potrebbe verificarsi, ad esempio, nel caso di ordini di grandi dimensioni o di ordini in strumenti illiquidi in cui sono ritenuti più importanti altri fattori, quali la certezza dell'esecuzione e l'impatto sul mercato, oppure nei casi in cui le condizioni di mercato, quali forti sconvolgimenti sui mercati, non consentano alla Società di investimento di seguire le regole generali stabilite nella Politica.

7. Scelta delle Sedi di esecuzione/dei broker

- 7.1. La Società di investimento tendenzialmente esegue gli ordini del Cliente fuori borsa (OTC), anche agendo come controparte, o (ii) tramite Sedi di esecuzione e broker selezionati.
- 7.2. La Società di investimento esegue gli ordini del Cliente fuori borsa (OTC) direttamente con la parte emittente o distributrice o venditrice (controparte), qualora tali strumenti non siano disponibili o non siano negoziati pubblicamente. La Società di investimento eseguirà gli ordini relativi a quote/azioni di un Fondo comune monetario non ammesso alla negoziazione su un Mercato regolamentato o MTF inviandoli alla società di gestione (o equivalente) del relativo fondo per l'esecuzione in conformità alle sue regole (o equivalenti).
- 7.3. La Società di investimento seleziona le sedi di esecuzione e i broker sulla base di una serie di fattori quantitativi e qualitativi. Tra i fattori chiave da considerare figurano: competitività dei prezzi, velocità di esecuzione, probabilità di esecuzione e di liquidazione, accordi di compensazione, meccanismi di interruzione delle negoziazioni, affidabilità del mercato e status normativo della sede. Questi fattori vengono ponderati in modo diverso a seconda del tipo di Strumento finanziario e della categoria di Cliente. I criteri di selezione vengono rivisti regolarmente per garantire che siano in linea con l'obbligo della Società di investimento di assicurare costantemente la Best Execution per i propri Clienti.
- 7.4. La Società di investimento può avvalersi di un numero limitato di Sedi di esecuzione o broker qualora, a seguito di una valutazione delle alternative ragionevolmente disponibili, ritenga che la soluzione selezionata le consenta di ottenere costantemente il miglior risultato possibile per i clienti. La valutazione deve tenere conto della qualità dell'esecuzione, dei costi totali a carico del Cliente, dell'affidabilità operativa, della copertura degli strumenti e di altri fattori quantitativi e qualitativi rilevanti.
- 7.5. La Società di investimento attribuisce un ruolo fondamentale all'esecuzione fuori borsa (OTC) per alcuni Strumenti finanziari, a causa della natura, struttura e disponibilità limitata di tali strumenti nelle Sedi di negoziazione. La Società di investimento ritiene che l'esecuzione fuori borsa (OTC) in questi casi le consenta di ottenere il miglior risultato possibile per i Clienti in modo costante.
- 7.6. Alla data della presente Politica, la Società di investimento non ha legami stretti, proprietà comuni o conflitti di interesse con le sedi di esecuzione o i broker elencati nell'Appendice A. La Società di investimento non riceve alcun compenso, sconto o beneficio non monetario per l'instradamento degli ordini del Cliente verso una particolare sede di esecuzione o broker che violerebbe i requisiti relativi a eventuali conflitti di interesse o incentivi ai sensi della direttiva MiFID II.
- 7.7. I Clienti devono essere consapevoli che, relativamente all'Emittente, alla Sede di esecuzione o al broker, può verificarsi un rischio di controparte. Il rischio di controparte si riferisce all'evento in cui la controparte di un'operazione non adempie agli obblighi derivanti dalla stessa, ad esempio non consegnando gli Strumenti finanziari.

8. Obbligo di negoziazione

- 8.1. Per le categorie di strumenti soggette agli obblighi di negoziazione ai sensi della MiFID II, la Società di investimento deve garantire che gli ordini soggetti a tale obbligo non vengano eseguiti fuori borsa (OTC), ma piuttosto in una Sede di negoziazione, in conformità con i requisiti specifici.

9. Esecuzione OTC

- 9.1. Nell'eseguire ordini fuori borsa (OTC), la Società di investimento deve verificare l'equità del prezzo proposto al cliente analizzando i dati di mercato, se disponibili, utilizzati per la stima del prezzo di tale prodotto e, ove possibile, effettuando un confronto con prodotti analoghi.
- 9.2. Al fine di garantire l'equità del prezzo, la Società di investimento deve condurre periodicamente una delle seguenti attività, in ordine di priorità:
 - 9.2.1. Analizzare il prezzo degli strumenti negoziati sulla Piattaforma;
 - 9.2.2. Analizzare operazioni analoghe effettuate sul mercato;
 - 9.2.3. Determinare il prezzo dello strumento mediante modelli di valutazione.
- 9.3. Qualora uno Strumento finanziario sia collegato a, garantito da o comporti in altro modo un'esposizione economica a uno strumento finanziario sottostante o di riferimento, nel valutare l'equità del prezzo proposto al Cliente la Società di investimento deve, ove pertinente e qualora tali informazioni siano disponibili, tenere conto anche dei prezzi di mercato osservabili, dei prezzi di acquisto e di altri dati di mercato rilevanti relativi allo strumento finanziario sottostante o di riferimento.

10. Disturbi nel mercato o nel sistema di negoziazione

- 10.1. In caso, ad esempio, di interruzione delle negoziazioni da parte di terzi, di sconvolgimenti del mercato o problemi ai sistemi della Società di investimento, come guasti o mancato accesso ai sistemi tecnici, potrebbe essere impossibile o inopportuno eseguire gli ordini in uno dei modi indicati nella Politica. La Società di investimento adotterà pertanto tutte le misure del caso al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

11. Aggregazione e assegnazione degli ordini

- 11.1. La Società di investimento può aggregare gli ordini dei Clienti, anche con ordini di altri Clienti o con transazioni effettuate per conto proprio, qualora sia improbabile che l'aggregazione degli ordini e delle operazioni vada nel complesso a discapito di uno dei Clienti i cui ordini sono aggregati.
- 11.2. Un ordine aggregato eseguito deve essere assegnato in base al prezzo medio.
- 11.3. Qualora un ordine aggregato sia stato evaso solo parzialmente, l'assegnazione sarà proporzionale alla dimensione relativa di ciascun ordine.
- 11.4. Qualora un ordine del Cliente venga aggregato con una transazione sul conto proprio della Società di investimento e l'ordine aggregato venga eseguito solo parzialmente, l'assegnazione darà priorità al Cliente.

12. Esecuzione degli ordini per tipologia di investimento

- 12.1. *Strumenti di debito (incluse, a solo titolo esemplificativo, le Notes) e quote di Fondi comuni monetari*

La Società di investimento deve soddisfare le richieste del Cliente operando principalmente in Strumenti finanziari per conto proprio e su base «riskless principal».

- 12.2. *ETF ed ETP su criptovalute, azioni (titoli azionari)*

Quando la Società di investimento facilita l'accesso a ETF, ETP su criptovalute o azioni (titoli azionari), gli ordini dei Clienti devono essere trasmessi a broker terzi per l'esecuzione sui Mercati regolamentati. La Società di investimento applica i suoi obblighi di Best Execution anche a questi strumenti e monitora la qualità dell'esecuzione tramite i suoi intermediari per garantire i migliori risultati possibili per i Clienti.

I Clienti devono essere consapevoli che la qualità dell'esecuzione relativamente agli ETP su criptovalute può essere influenzata da fattori di mercato specifici, come l'aumento della volatilità, la minore liquidità e le improvvise fluttuazioni dei prezzi, caratteristiche dei mercati delle criptovalute sottostanti. Sebbene l'ETP su criptovalute in questione sia negoziato su un Mercato regolamentato e soggetto alle regole della sede, questi rischi sottostanti possono influenzare la determinazione dei prezzi e la performance dell'esecuzione.

12.3. La Società di investimento è tenuta all'obbligo di Best Execution:

- 12.3.1. quando un Cliente si impegna in un'operazione che non è immediatamente eseguibile, lasciando alla Società di investimento la discrezionalità in merito alle modalità di esecuzione e ai termini esatti dell'operazione risultante, e l'esecuzione può essere registrata sul conto del Cliente, senza la necessità di riconfermare con il Cliente il prezzo, il volume o qualsiasi altro fattore;
- 12.3.2. quando la Società di investimento esegue un ordine in qualità di agente o di riskless principal per conto del Cliente.

12.4. I fattori di esecuzione avranno il seguente ordine di priorità:

- 12.4.1. Prezzo;
- 12.4.2. Dimensione;
- 12.4.3. Velocità;
- 12.4.4. Probabilità di esecuzione;
- 12.4.5. Costi;
- 12.4.6. Altre considerazioni.

12.5. Ove possibile, i prezzi saranno confrontati con prezzi di riferimento esterni e interni per garantire che venga costantemente ottenuta la Best Execution. Un prezzo equo per gli strumenti si determina valutando i prezzi di Strumenti finanziari analoghi, ad esempio Strumenti finanziari con lo stesso rischio e scadenza.

12.6. Nel caso di un Cliente al dettaglio, la priorità dei fattori di esecuzione stabiliti in questa Sezione deve essere applicata in modo coerente con la Sezione 6 della presente Politica, in modo che il corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello Strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, rimanga il fattore principale per determinare il miglior risultato possibile.

13. Monitoraggio e valutazione della qualità di esecuzione

- 13.1. La Società di investimento deve monitorare l'efficacia dei suoi dispositivi di esecuzione degli ordini e della presente Politica e deve valutare regolarmente se le Sedi di esecuzione, i broker e gli altri soggetti utilizzati per l'esecuzione o la trasmissione degli ordini dei Clienti continuino a consentirle di ottenere costantemente il miglior risultato possibile per i Clienti.
- 13.2. La valutazione deve tenere conto della natura dello Strumento finanziario, del modello di esecuzione applicabile e della categoria di Cliente e deve includere, ove pertinente, il prezzo, i costi, la rapidità, la probabilità di esecuzione e di regolamento e altri fattori rilevanti ai fini della qualità dell'esecuzione.
- 13.3. Qualora vengano individuate carenze sostanziali, la Società di investimento deve adottare misure correttive adeguate, comprese, se necessario, modifiche alle proprie modalità di esecuzione, alle Sedi di esecuzione o ai broker.

14. Responsabilità, aggiornamento e controllo della Politica

- 14.1. Il Consiglio di Sorveglianza è responsabile dell'approvazione e dell'attuazione della Politica.
- 14.2. Il team dedicato ai Prodotti della Società di investimento è responsabile dell'attuazione e del monitoraggio delle modalità di esecuzione stabilite ai sensi della presente Politica. La Funzione di controllo della conformità provvede a monitorare in modo indipendente il rispetto dei requisiti applicabili in materia di Best Execution e della presente Politica, secondo il proprio programma di monitoraggio della conformità.
- 14.3. La Società di investimento deve riesaminare la Politica almeno una volta all'anno e, se necessario, apportare le modifiche del caso.

15. Altre disposizioni

- 15.1. La Società di investimento deve pubblicare la Politica sul proprio sito web.
- 15.2. La Società di investimento si impegna a garantire che i Clienti abbiano preso visione della presente Politica prima di iniziare a fornire servizi di investimento.

- 15.3. Accettando le Condizioni d'uso della Piattaforma di Investimento Mintos e/o inviando un ordine perché sia eseguito, si ritiene che il Cliente abbia prestato il consenso alla presente Politica.
- 15.4. Laddove la presente Politica preveda la possibilità che gli ordini del Cliente possano essere eseguiti al di fuori di una Sede di negoziazione, la Società di investimento deve informare il Cliente di tale possibilità e ottenere il suo previo consenso espresso prima di procedere a tale esecuzione. Tale consenso può essere ottenuto mediante un accordo generale o in relazione a una singola transazione.

Appendice A – Elenco delle Sedi di esecuzione e dei Broker:

- Tradegate BSX (per ETP su criptovalute, ETF e azioni (titoli azionari))
- Upvest Securities GmbH (broker di terze parti per l'esecuzione su Tradegate).