

POLITIKA DWAR L-EŻEKUZZJONI TAL-ORDNIJET

1 ta' Lulju 2026

1. Definition of Terms

Klijent	tfisser persuna li tkun ir-riċevitur ta' Prodott jew Servizz jew li tkun ix-xerrej ta' Servizz jew Prodott.
Ordni tal-Klijent	tfisser struzzjoni, li tasal direttament mingħand il-klijent jew f'isem il-klijent, biex jixtri jew ibigh Strument Finanzjarju li tiġi aċċettata mill-BOV għall-eżekuzzjoni jew għat-trażmissjoni lil parti terza.
Post tal-Eżekuzzjoni	tfisser suq regolat, MTF, internalizzatur sistematiku jew generatur tas-suq jew fornitur ieħor ta' likwidità jew entità li twettaq funzjoni simili f'Pajjiż Terz għall-funzjonijiet imwettqa minn xi wieħed minn dawn ta' hawn fuq.
Arrangamenti ta' Eżekuzzjoni	tfisser il-proċessi, sistemi, kontrolli u l-użu ta postijiet tal-eżekuzzjoni li permezz tagħhom l-ordnijiet tal-klijent jigu eżekwiti.
Strumenti Finanzjarji	għandu jkollhom l-istess tifsira bħat-terminu "strument" kif definit fl-Att dwar Servizzi ta' Investiment (Kap. 370).
Ordni tal-Limitu	tfisser ordni ta' xiri jew bejgħ ta' strument finanzjarju b'limitu ta' prezz speċifikat jew aħjar u għal daqs speċifikat.
Ġeneratur tas-Suq	tfisser persuna jew ditta li tipparteċipa fis-swieq finanzjarji fuq bażi kontinwa, li tinnegozja f'isimha stess billi tixtri u tbigh strumenti finanzjarji kontra kapital proprjetarju bi prezzijiet definiti minn tali parteċipant.
MFSA	tfisser l-Awtorità għas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta.
MiFID II	tfisser id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji u kwalunkwe direttiva u regolament ta' implimentazzjoni.
Facilità Multilaterali tan-Negozjar jew MTF	tfisser sistema multilaterali, operata minn ditta tal-investment jew operatur tas-suq li tiġbor flimkien interessi multipli ta' xiri u bejgħ ta' partijiet terzi fi strumenti finanzjarji – fis-sistema u skont regoli mhux diskrezzjonali – b'mod li jirriżulta f'kuntratt f'konformità mad-dispożizzjonijiet tat-Titolu II tal-MiFID II.
Facilità Organizzata tan-Negozjar jew OTF	tfisser sistema multilaterali li mhix suq regolat jew MTF u li fiha interessi multipli ta' xiri u bejgħ ta' partijiet terzi f'bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti ta' emissjonijiet jew derivattivi jkunu jistgħu jinteragixxu fis-sistema b'mod li jirriżulta f'kuntratt f'konformità mat-Titolu II tal-MiFID II.
Politika dwar l-Eżekuzzjoni tal-Ordnijiet	tfisser l-arrangamenti u proċeduri stabbiliti mill-Bank biex jissodisfa l-obbligu tiegħu li jieħu l-passi kollha biżżejjed biex jinkiseb l-aqwa riżultat possibli meta jeżegwixxi l-ordnijiet tal-klijent.
Transazzjonijiet mhux fuq is-suq; OTC	tfisser suq fejn titoli jinnegozjaw mhux fuq is-suq izda permezz ta' netwerk bejn sensar-negozjant minflok fuq sistema finanzjarja.
Klijent Professionali	tfisser Klijent li jippossjedi l-esperjenza, l-għarfien u l-kompetenza biex jieħu d-deċiżjonijiet ta' investment tiegħu stess u jivvaluta kif suppost ir-riskji li jgarrab u skont it-tifsira kif stabbilita fil-Gabra tar-Regoli dwar il-Kondotta tal-Operazzjonijiet maħruġa mill-MFSA.
Klijent Mhux Professionali	tfisser klijent li mhuwiex Klijent Professionali.
Internalizzatur Sistematiku	tfisser ditta tal-investment li, fuq bażi organizzata, frekwenti, sistematika u fuq bażi sostanzjanli, tinnegozja f'isimha stess f'ishma billi teżegwixxi ordnijiet tal-klijenti barra suq regolarizzat, MTF jew OTF mingħajr operat ta sistema multilaterali, jew japplika għal status ta Internalizzatur Sistematiku.
Konsiderazzjoni Totali	tfisser il-prezz tal istrument finanzjarju u l-ispejjeż relatati mal-eżekuzzjoni tal-ordni mill-klijent inkluż l-ispejjeż kollha mħallsa mill-klijent direttament relatati mal-eżekuzzjoni tal-ordni.
Post tan-Negozjar	tfisser Suq Regolat, MTF jew OTF.

2. Skop

Dan id-dokument ta' politika (din il-**"Politika"**) jistabbilixxi informazzjoni dwar l-arrangamenti tal-Bank of Valletta p.l.c. (imsejjaħ bħala **"aħna"** jew **"BOV"** jew il-**"Bank"**) għall-eżekuzzjoni tal-ordnijiet ibbażati fuq l-interpretazzjoni tad-dispożizzjonijiet ewlenin tal-MiFID II, ir-regoli u l-linji gwida maħruġa mill-MFSA u kwalunkwe liġi u regolament ieħor applikabbli. Il-Bank se jwettaq l-attivitajiet tiegħu b'riedha tajba w integrità massima u se jiehu l-passi kollha suffiċjenti biex jinkisbu l-aħjar riżultat possibbli għall-Klijenti meta jwettaq l-ordnijiet f'isimhom.

3. Kamp ta' Applikazzjoni

Din il-Politika tapplika bl-istess mod għall-klijenti tal-Bank (imsejjaħ bħala **"klijent"** jew **"int"**), li huma Klijenti Mhux Professionali jew Klijenti Professionali.

L-aħjar eżekuzzjoni hija dejjem dovuta lill-klijenti mhux professjonali fuq is-suppożizzjoni li qed titqiegħed fuqna dipendenza legittima fir-rigward tal-ipprezzar u ta' parametri oħra tat-tranzazzjoni. Jekk bħala klijent professjonali, inti tibda t-tranzazzjoni magħna, huwa inqas probabbli li tkun qed tiddependi fuqna, għall-kuntrarju ta' meta navviċinawk aħna biex nibdew it-tranzazzjoni. L-aħjar eżekuzzjoni hija għalhekk legittimament dovuta fl-aħħar każ.

Jekk inti Klijent Professionali nistgħu, madankollu, naqblu miegħek minn qabel biex nikkunsidraw fatturi oħra f'konformità mar-regolamenti tal-aħjar eżekuzzjoni applikabbli.

L-aħjar eżekuzzjoni hija dovuta lill-klijenti tagħna meta:

- aħna neżegwixxu ordnijiet f'isem il-klijenti jew neżegwixxu direttament deċiżjonijiet diskrezzjonali ta' ġestjoni tal-investment biex ninnegozjaw f'isem il-klijenti; u/jew
- aħna nipprovdut s-servizz ta' Ġestjoni tal-Portafoll u meta neżegwixxu d-deċiżjoni biex ninnegozjaw f'isem il-portafoll tal-klijent tagħna; u/jew
- aħna nipprovdut s-servizz ta' riċeviment u trażmissjoni ta' ordnijiet ma' entitajiet oħra għall-eżekuzzjoni f'isem il-klijenti. L-istrumenti finanzjarji fil-kamp ta' applikazzjoni huma elenkati fit-Taqsima 7 ta' din il-Politika.

4. Obbligazzjonijiet tal-Aħjar Eżekuzzjoni

4.1 Fatturi ta' Eżekuzzjoni

Il-Bank se jikkunsidra numru ta' kriterji li jistgħu jkunu importanti għall-klijenti. Dawn jissejju l-Fatturi ta' Eżekuzzjoni:

- Prezz** – il-prezz tas-suq li bih tiġi eżegwita l-ordni;
- Spejjeż** – kwalunkwe ħlas addizzjonali li jista' jsir fl-eżekuzzjoni tal-ordni b'mod partikolari 'l fuq mit-tariffi normali tal-Bank;
- Veloċità tal-eżekuzzjoni** – din tista' tkun partikolarment importanti fi swieq li jiċċaqalqu malajr;
- Probabbiltà ta' eżekuzzjoni u saldu** – l-aħjar prezz huwa ta' ftit użu jekk il-Bank ma jistax jeżegwixxi jew jekk it-tranzazzjoni tonqos milli tiġi kompluta;
- Daqs u Natura tat-tranzazzjoni** – il-mod kif il-Bank jeżegwixxi ordni mhux tas-soltu (pereżempju, waħda li hija akbar mid-daqs normali tas-suq jew li għandha karatteristiċi mhux tas-soltu bħal perjodu ta' saldu estiż jew imqassar) jista' jkun differenti mill-mod kif jeżegwixxi ordni standard;
- Impatt tas-Suq** – l-effett li l-eżekuzzjoni ta' ordni tal-klijent, jew li turiha lil parteċipanti oħra fis-suq, jista' jkollha fuq is-suq; u
- Fatturi oħra rilevanti għal tipi partikolari ta' ordnijiet** – fejn applikabbli.

Il-Bank jgħati importanza relattiva lill-fatturi ta' eżekuzzjoni msemmija hawn fuq u jikkunsidra l-karatteristiċi tal-klijent, ordni li jgħatna, l-istrument finanzjarju u l-post ta' eżekuzzjoni.

Dan l-obbligu ġenerali li jinkiseb l-aħjar riżultat possibbli għall-klijenti jissejjaħ l-obbligu tagħna tal-Aħjar Eżekuzzjoni kif spjegat fl-Appendici ma din il-Politika.

4.2 Kriterji tal-Eżekuzzjoni

L-importanza relattiva li l-Bank jagħti lill-Fatturi ta' Eżekuzzjoni f'kull każ partikolari tista' tiġi affettwata miċ-ċirkostanzi tal-ordni. Dawn jissejju l-Kriterji tal-Eżekuzzjoni.

- Karatteristiċi tal-Klijent** – il-klijenti professjonali jista' jkollhom bżonnijiet differenti minn dawk tal-klijenti mhux professjonali;
- Karatteristiċi tal-ordni** – bħall-potenzjal li jkollha impatt fuq is-suq;
- Karatteristiċi tal-Istrument Finanzjarju** – bħal-likwidità u jekk hemmx suq ċentralizzat rikonoxxut;
- Karatteristiċi tal-Post** – karatteristiċi partikolari tas-sorsi ta' likwidità disponibbli għall-Bank.

4.3 Applikazzjoni tal-Obbligu tal-Aħjar Eżekuzzjoni

Il-Bank se juża l-passi kollha meħtieġa biex jaġixxi f'konformità ma' din il-Politika iżda ma jggarantixxi li se jinkiseb l-aħjar prezz possibbli fiċ-ċirkostanzi kollha. Jista' jkun hemm okkażjonijiet meta l-Bank ibiddel il-prijoritajiet mogħtija lill-fatturi tal-eżekuzzjoni u lill-kriterji tal-eżekuzzjoni deskritti fil-punti 4.1 u 4.2, fejn inqis li l-eżekuzzjoni tista' ma twassalx għall-aħjar riżultat possibbli kif ukoll l-obbligi ġenerali tagħna fir-rigward tal-obbligi tagħna li nieħdu l-passi meħtieġa biex inżommu suq ordnat. Il-klassifikazzjoni relattiva tal-fatturi tal-eżekuzzjoni differenti tista' għalhekk tkun dipendenti fuq, pereżempju, in-natura tal-klassi ta' assi nnegozjati, il-likwidità tas-suq rilevanti u l-ħin tat-tranzazzjoni, jekk kienx hemm tfixkil serju tas-suq jew qtugħ tas-sistema. Din il-klassifikazzjoni tirrifletti l-isfumatari u d-differenzi bejn is-swieq u l-boroż, notevolment meta wiehed iħares lejn in-negożjar fil-borża mqabbel mal-prodotti OTC.

Fuq talba tiegħek, inkunu nistgħu nuru kif inkisbet l-aħjar eżekuzzjoni skond din il-politika permezz ta' rekords, data u analiżi xierqa tar-riżultati tal-eżekuzzjoni.

Għall-Ordni tal-Klijent Mhux Professionali, l-aħjar eżekuzzjoni hija ddeterminata primarjament f'termini ta' konsiderazzjoni totali. Il-konsiderazzjoni totali hija l-prezz tal-Istrument Finanzjarju rilevanti, flimkien mal-ispejjeż relatati mal-eżekuzzjoni, inklużi l-ispejjeż kollha mgħarrba minnek li huma direttament relatati mal-ordni bħal tariffi tal-post tal-eżekuzzjoni, ħlasijiet tal-ikklerjar u tas-saldu u kwalunkwe tariffa oħra mħallsa lil entitajiet jew aġenti involuti fl-ordni (spejjeż espliċiti) u spejjeż impliċiti bħall-impatt tas-suq.

Hemm fatturi oħra tal-eżekuzzjoni li għandhom jiġu kkunsidrati u li jistgħu jintużaw qabel il-prezz immedjat u l-konsiderazzjoni tal-ispiża iżda biss sa fejn huma strumentali biex jingħata l-aħjar riżultat possibbli f'termini ta' konsiderazzjoni totali. Dawn il-fatturi huma:

- i. il-veloċità tal-eżekuzzjoni;
- ii. il-probabbiltà ta' eżekuzzjoni u saldu;
- iii. id-daqs u n-natura tal-ordni;
- iv. l-impatt tas-suq; u
- v. kwalunkwe spiża impliċita oħra tat-tranzazzjoni.

Biex naslu għad-deċiżjoni tagħna, aħna se nikkunsidraw it-tip ta' Strument Finanzjarju li huwa s-suġġett tal-ordni, it-tip ta' ordni u l-karatteristiċi speċifiċi tagħha, bħad-daqs tal-ordni u l-likwidità, kif ukoll il-postijiet tal-eżekuzzjoni li lejhom l-ordni tista' tiġi diretta.

Fejn ikun hemm aktar minn post wiehed possibbli li fih tista' tiġi eżegwita l-ordni għal strument finanzjarju, sabiex jiġu vvalutati u mqabbla r-riżultati għall-klijent li jinkisbu billi tiġi eżegwita l-ordni f'kull wiehed mill-postijiet tal-eżekuzzjoni elenkati fil-politika dwar l-eżekuzzjoni tal-ordnijiet tad-ditta tal-investment li huwa kapaċi jeżegwixxi dik l-ordni, il-kummissjonijiet tal-Bank stess u l-ispejjeż għall-eżekuzzjoni tal-ordni f'kull wiehed mill-postijiet tal-eżekuzzjoni eliġibbli għandhom jitqiesu f'dik il-valutazzjoni.

Jekk inti Klijent Professionali, għalkemm aħna se napplikaw l-istess proċess kif applikat għall-Klijenti Mhux Professionali, nistgħu wkoll inżommu f'moħħna l-oġettiv tiegħek fuq bażi ta' każ b'każ meta niddeterminaw kif se niksbo l-aħjar riżultat għall-ordni tiegħek u għalhekk il-konsiderazzjoni totali tista' ma tkunx aktar il-fattur ewlieni.

4.4 Struzzjonijiet Speċifiċi tal-Klijent

Fejn jingħataw struzzjonijiet speċifiċi dwar l-eżekuzzjoni ta' Ordni, il-parti rilevanti tal-Ordni se tiġi eżegwita f'konformità ma' dawk l-istruzzjonijiet.

Il-klijenti għandhom ikunu konxji li l-għoti ta' struzzjonijiet speċifiċi jista' jipprekludina milli nieħdu l-passi li stabbilixxejna biex il-Bank ikun jista' jikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-eżekuzzjoni ta' tali Ordni.

5. Postijiet tan-Negożjar u Postijiet tal-Eżekuzzjoni

Lista tal-Postijiet tan-Negożjar u tal-Postijiet tal-Eżekuzzjoni utilizzati mill-Bank fir-rigward ta' kull klassi ta' Strumenti Finanzjarji tista' tinstab fl-Appendici ma din il-Politika. Din il-lista ta' Postijiet tan-Negożjar u Postijiet tal-Eżekuzzjoni hija pprovduta għal skopijiet indikattivi biss u tinkludi dawk il-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni li l-Bank jiddependi l-aktar fuqhom. Għalhekk, il-Bank jirriżerva d-dritt li juża Postijiet tan-Negożjar jew Postijiet tal-Eżekuzzjoni oħra, fejn iqis xieraq, f'konformità mal-Politika dwar l-Eżekuzzjoni tal-Ordni tagħna. Il-Bank jista' jżid jew ineħhi kwalunkwe Post tan-Negożjar jew Post tal-Eżekuzzjoni minn din il-lista.

Il-postijiet użati jistgħu jinkludu:

- i. Swieq Regolati (RM)
- ii. Faċilitajiet Multilaterali tan-Negożjar jew (MTF)
- iii. Internalizzaturi Sistematiċi (SI)
- iv. Sensara, negożjanti u generaturi tas-suq oħra fuq suq OTC

Il-Bank se jivvaluta regolarment il-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni disponibbli fir-rigward ta' kwalunkwe Strument Finanzjarju li l-Bank jinnegożja biex jidentifika daww il-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni li jippermettulu, fuq bażi konsistenti, li jikseb l-aħjar riżultat possibbli meta jeżegwixxi l-ordnijiet. Wara tali valutazzjoni, il-lista ta' Postijiet tan-Negożjar u Postijiet tal-Eżekuzzjoni se tiġi aġġornata jekk u fejn meħtieġ. Il-klijenti huma avżati li mhumiex se jiġu nnotifikati separatament dwar kwalunkwe tibdil fil-Postijiet tan-Negożjar u fil-Postijiet tal-Eżekuzzjoni. Għalhekk, huwa importanti li l-klijenti jirreferu għal-lista ta' Postijiet tan-Negożjar u Postijiet tal-Eżekuzzjoni fl-Appendici ma din il-Politika minn żmien għal żmien għal-lista aġġornata ta' Postijiet tan-Negożjar u Postijiet tal-Eżekuzzjoni.

6. L-Għażla ta' Post tan-Negożjar jew Post tal-Eżekuzzjoni ("Post")

Sabiex jagħzel Post għal Ordni tal-Klijent, il-Bank għandu normalment juża l-metodoloġija li ġejja:

- i. Kull Ordni tal-Klijent se tiġi ttrattata individwalment.
- ii. Suġġett għal dan ta' hawn fuq, meta jqiegħed Ordnijiet tal-Klijent, il-Bank huwa meħtieġ li jagħzel Post li jqis l-aktar xieraq. Meta jagħmel dan, il-Bank irid jivvaluta l-Postijiet disponibbli sabiex jidentifika daww li jippermettulu, fuq bażi konsistenti, li jikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-eżekuzzjoni tal-Ordnijiet tal-Klijent.
- iii. Il-Bank huwa meħtieġ li jiehu passi sabiex ma jistrutturax jew jiċċarġja l-kommissjonijiet tiegħu b'tali mod li jiddiskrimina b'mod ingust bejn il-Postijiet.
- iv. Il-Bank m'għandu jirċievi l-ebda rimunerazzjoni, skont jew benefiċċju mhux monetarju jekk jgħaddi l-ordnijiet tal-klijenti lejn post tan-negożjar jew post tal-eżekuzzjoni partikolari għax dan jikser ir-rekwiżiti dwar kunflitti ta' interess jew inċentivi.

Fejn hemm disponibbli numru ta' postijiet ta' eżekuzzjoni, il-Bank japplika metodoloġija konsistenti ta' għażla li tinkludi:

- konsiderazzjoni totali
- kwalità storika tal-eżekuzzjoni
- likwidità tal-istrument
- rekwiżiti tal-klijent
- kundizzjonijiet tas-suq

7. Metodoloġija tal-Eżekuzzjoni

Il-Bank se jeżegwixxi Ordni tal-Klijent b'wieħed mill-metodi jew kombinazzjoni ta' metodi li ġejjin:

- i. **Fil-borża**
Direttament ma' Post tan-Negożjar (jiġifieri Suq Regolat ("RM"), Faċilità Multilaterali tan-Negożjar ("MTF"), jew Faċilità tan-Negożjar Organizzata ("OTF")) jew, fejn il-Bank ma jkollux aċċess dirett għas-suq għall-Post tan-Negożjar rilevanti, ma' parteċipant terz li miegħu l-Bank ikun daħal fi ftehim għall-eżekuzzjoni ta' Ordnijiet tal-Klijent għal dak il-Post tan-Negożjar.
- ii. **Barra minn Post tan-Negożjar ("off-exchange")**
Direttament ma' Internalizzatur Sistemiku ("SI") jew Ġeneratur tas-Suq ("MM") li miegħu l-Bank stabbilixxa arranġamenti ta' negożjar, jew billi jqiegħed Ordnijiet tal-Klijenti ma' parti terza li magħha l-Bank għandu ftehim biex tittratta l-Ordnijiet tal-Klijenti tiegħu. Il-BOV iqiegħed Ordni tal-Klijent ma' agent biss jekk ma nkunux nistgħu neżegwixxu l-Ordni tal-Klijent aħna stess. "Off-exchange" tapplika wkoll għal prodotti li huma kklassifikati bħala tranżazzjonijiet barra l-borża (OTC) (Taqsim 7.1 D & E), li huma nnegożjati direttament bejn żewġ partijiet mingħajr ma jgħaddu minn borża jew intermedjarju.

Meta l-Bank jeżegwixxi Ordni barra minn Post tan-Negożjar, inti se tkun espost għal riskji addizzjonali, inkluż riskju ta' saldu u riskju tal-kontroparti. Ir-riskju ta' saldu huwa r-riskju li kontroparti ma tagħtix l-Istrument Finanzjarju f'konformità mat-termini miftiehma wara li l-kontroparti l-oħra tkun diġà ssodisfat il-parti tagħha tal-ftehim.

Barra minn hekk, il-Kontropartijiet għal tranżazzjonijiet barra l-borża jistgħu ma jkunux soġġetti għall-istess livell ta' evalwazzjoni tal-kreditu u sorveljanza regolatorja bħalma jkun il-każ ta' membri ta' swieq "ibbażati fuq il-borża". Dan jesponi lill-investituri fi Strumenti Finanzjarji għar-riskju li kontroparti ma tħallasx għat-tranżazzjoni f'konformità mat-termini u l-kundizzjonijiet tagħha minhabba li l-kontroparti jkollha problema ta' kreditu jew ta' likwidità jew minhabba li l-kontroparti tonqos għal xi raġuni oħra.

Informazzjoni addizzjonali dwar il-konsegwenzi ta' dan il-mezz ta' eżekuzzjoni hija disponibbli fuq talba.

7.1 L-arrangamenti ta' negozjar tipiċi tagħna għal tipi differenti ta' investiment

A. Ekwitajiet (jew “ishma”)

- i. **Ekwitajiet Maltin** – L-ekwitajiet elenkati u nnegozjati fis-Suq Principali Regolat, fil-Lista ta' Kumpaniji Alternattivi u fuq Prospects MTF tal-Borża ta' Malta (“**MSE**”) se jiġu eżegwiti direttament fis-suq minna, bħala membri tal-MSE. Minhabba d-daqs u l-volumi ġeneralment negozjati f'dan il-Post kif ukoll in-nuqqas ta' Generaturi tas-Suq, inqisu dan is-suq bħala relattivament illikwidu li jfisser li l-eżekuzzjoni malajr ta' Ordnijiet tal-Klijent anke relattivament modesti fid-daqs bi prezz “tas-Suq” (jiġifieri għajr Ordni tal-Limitu) tista' tirriżulta f'movimenti kbar fil-prezzijiet, li, b'mod ġenerali, mhux se jagħtu lill-Klijent l-aħjar riżultat possibbli. Għaldaqstant, hija l-politika tal-Bank li l-Ordnijiet tal-Klijent fir-rigward tal-ekwitajiet Maltin, sakemm il-Klijent ma jesigix mod ieħor b'mod espress, jiġu ttrattati bħala Ordnijiet tal-Limitu soġġetti għal prezz massimu / minimu sa 10 % mill-aħħar prezz tal-għeluq għal dik l-ekwità.
- ii. **Ekwitajiet Internazzjonali** – L-ekwitajiet internazzjonali huma fil-biċċa l-kbira eżegwiti bl-użu ta' faċilitajiet elettronici ta' Access Dirett għas-Suq ta' entitajiet oħra. Dan jagħtina l-kapaċità li nagħzlu diversi strateġiji ta' negozjar ipprovduti minn panel tal-kontroparti approvata. Aħna nużaw is-sħubija fil-borża u l-istrateġiji tan-negozjar offruti mill-kontroparti.

L-ordnijiet huma eżegwiti permezz ta' Postijiet tal-Eżekuzzjoni differenti li jistgħu jkunu direttament fil-borża, permezz ta' MTFs jew direttament ma' kontroparti approvata. Dan isir jew awtomatikament permezz ta' regoli ta' routing li huma disponibbli fuq boroż magħżula jew inkella mgħoddija manwalment minn negozjant.

Diversi algoritmi ta' negozjar proprjetarji ta' kontropartijiet jistgħu jintużaw ukoll biex tiġi ddeterminata l-istrateġija xierqa biex tinkiseb l-aħjar eżekuzzjoni u tiġi imposta tariffa tal-eżekuzzjoni mill-kontropartijiet.

- iii. **Ordnijiet tal-Limitu** – Fil-każ ta' ordni tal-limitu, l-ordni tiegħek titqiegħed fis-suq f'perjodu ta' żmien raġonevoli. F'xi każijiet, madankollu, aħna nemmu li l-pubblikazzjoni immedjament tal-ordnijiet tal-limitu tiegħek jista' ma jkunx fl-aħjar interess tiegħek u jista' jirriżulta f'li ma niksbux l-aħjar riżultat possibbli għalik, partikolarment fejn dan jikkonċerna l-aħjar konsiderazzjoni totali, il-veloċità u ċ-ċertezza tal-eżekuzzjoni, l-impatt tas-suq u l-evitar li l-ordni tiegħek tiġi eżegwita parzjalment. F'dawn iċ-ċirkostanzi eċċezzjonali biss, aħna se napplikaw id-diskrezzjoni tagħna dwar meta u kif l-ordnijiet tal-limitu mhux eżegwiti tiegħek isiru disponibbli pubblikament.

B. Titoli ta' Dejn (jew “bonds”)

Is-suq tad-dejn f'xi postijiet mhuwiex organizzat b'mod ċentrali, u għal hekk għad li mhux sovrani, mhuwiex suq likwidu. Fejn il-likwidità hija disponibbli, l-ordnijiet huma fil-biċċa l-kbira eżegwiti permezz ta' MTFs jew, eċċezzjonalment, direttament ma' kontroparti approvata fuq bażi ta' talba għal kwotazzjoni biex jiġi ddeterminat l-aktar prezz ġenerali kompetittiv għad-daqs tal-ordni kkonċernat; fejn il-likwidità ma teżistix, l-ordnijiet se jiġu nnegozjati manwalment sabiex jiġu identifikati l-kontropartijiet li qed jikkwotaw il-prezzijiet fit-titolu kkonċernat.

Fir-rigward ta' bonds elenkati fis-Suq Principali Regolat, fil-Lista ta' Kumpaniji Alternattivi u fuq Prospects MTF tal-MSE, aħna bl-istess mod napplikaw politika ta' Ordni tal-Limitu (sakemm il-Klijent ma jesigix mod ieħor b'mod espress) li l-prezz tax-xiri / tal-bejgħ ikun sugġett għal prezz massimu / minimu sa 10 % mill-aħħar prezz tal-għeluq għal dak il-bond.

C. Skemi ta' Investiment Kollettiv

In-negozjar fi Skemi ta' Investiment Kollettiv (“CIS”) huwa primarjament eżegwit b'mod elettroniku permezz tal-Pjattaforma tal-Fondi Vestima ta' Clearstream u/jew il-Pjattaforma FundSettle ta' Euroclear. Ordnijiet elettronici bħal dawn jiġu mgħoddija awtomatikament minn kull Pjattaforma lit-Transfer Agent rispettiv tas-CIS li tkun fil-mira bħala l-veikolu ta' investiment.

In-negozjar fis-CIS jista' jimmaterjalizza biss ladarba tiġi stabbilita rabta bejn il-Pjattaforma f'isem il-BOV u s-CIS minn Euroclear u/jew Clearstream. Ladarba tali rabta funzjonali tiġi stabbilita, in-negozjar permezz ta' kull Pjattaforma huwa soġġett għall-hinijiet limitu tal-jum tan-negozjar ta' kull CIS.

In-negozjar fil-Vilhena Funds SICAV plc u fil-BOV Investment Funds jiġi eżegwit permezz tal-pjattaforma VTOS jew mill-klijent permezz tat-24x7 Online Banking u t-tranzazzjonijiet jiġu pproċessati minn BOV Fund Services Ltd.

D. Prodotti Barra l-Borża

Prodotti barra l-borża huma prodotti li huma nnegożjati għajr f'post tan-negożjar (pereżempju prodotti strutturati). Il-prodotti barra l-borża jiġu ttrattati jew direttament bejnna u l-klijent tagħna, jew jistgħu jinxtraw permezz ta' kontroparti jew parti terza oħra. Eżempju ta' dan huwa meta nipprovdur strument derivattiv li huwa mfassal għall-bżonnijiet tal-klijent tagħna f'ċirkostanzi speċifiċi, li għalih ma teżisti l-ebda alternattiva komparabbli. Minhabba l-istruttura kuntrattwali unika li aħna nkunu dhalna fiha miegħek, jista' ma jkunx possibbli li jiġu applikati l-fatturi kollha biex tinkiseb l-aħjar eżekuzzjoni kif applikabbli għal ordnijiet jew strumenti oħra.

Għall-eżekuzzjoni ta' derivattivi OTC personalizzati, l-aħjar eżekuzzjoni tinkiseb b'mod differenti. F'każ bħal dan, aħna se niċċekkjaw kemm hu għust il-prezz propost billi niġbru d-data tas-suq użata fl-istima tal-prezz ta' tali strument finanzjarju u, fejn possibbli, billi nqabblu prodotti simili jew komparabbli.

Il-proċess tar-routing tal-ordni se jiddependi primarjament fuq il-fatturi tal-eżekuzzjoni. Kwistjonijiet oħra li jistgħu jaffettwaw il-proċess tal-ordni huma dawn li ġejjin:

- għal tranżazzjonijiet personalizzati, negożjati ħafna jew għal dawk li jistgħu jkunu ideat ta' negożjar oriġinali jew li għalihom għandna d-dmir tal-kunfidenzjalità lejn id-ditta oriġinatriċi, aħna se ngħaddu tali ordnijiet b'mod esklussiv lid-ditta oriġinatriċi peress li mhu se jkun hemm l-ebda likwidità oħra disponibbli fis-suq fi żmien raġonevoli; u
- għal xi prodotti aktar standardizzati, aħna normalment se nagħzlu, fost l-oħrajn abbażi tal-prezz, minn lista qasira ta' kontropartijiet identifikati minna biex inkunu fost l-aktar kompetittivi fil-qasam ikkonċernat.

Fil-valutazzjoni tal-prezzijiet OTC, il-Bank sa' fejn possibbli, jakkwista kwotazzjonijiet multipli jew prezzijiet indikattivi u jikkumpara kontra data tas-suq osservabbli.

E. Kambju (jew "FX")

Din it-taqsimha tapplika għall-prodotti FX negożjati (OTC) li ġejjin:-

- Kuntratti Forward
- Swaps
- Opzjonijiet

F'kundizzjonijiet normali tas-suq u abbażi tal-konsiderazzjoni tal-fatturi tal-eżekuzzjoni, aħna nagħxxu f'kapaċità ta' prinċipal bħala kontroparti. L-ordinijiet li jsiru mal-BOV bħala prinċipal huma suġġetti għall-istess kriterji tal-Aħjar Eżekuzzjoni bħat-tranżazzjonijiet magħmula ma' kwalunkwe kontroparti oħra. Meta nipprovdur kwotazzjonijiet jew innnegożjaw prezz miegħek, bħala klijent mhux professjonali jew klijent professjonali, fuq talba, l-aħjar eżekuzzjoni hija dovuta lilek skont il-livell ta' dipendenza li inti tqiegħed fuqna.

8. Riċeviment u Trażmissjoni ta' Ordinijiet

Sogġett għal kwalunkwe struzzjoni speċifika li l-Bank jista' jirċievi skont il-Para. 3 t'hawn fuq, il-Bank jista' jitttrażmetti Ordni li jkun irċieva lil kumpanija sussidjarja jew assoċjata tal-BOV (bhal BOV Asset Management), jew lil entità terza, għall-eżekuzzjoni. Meta jagħmel hekk, il-Bank xorta waħda se jaġixxi fl-aħjar interess tiegħek f'konformità mat-Taqsimha 3 u 4 t'hawn fuq.

9. Termini ġenerali tal-immanigġjar tal-ordinijiet

Il-Bank huwa meħtieġ li jeżegwixxi l-Ordinijiet tal-Klijenti fil-pront, b'mod għust u malajr. Il-Bank se jeżegwixxi l-Ordinijiet tal-Klijenti komparabbli b'mod sekwenzjali skont il-ħin li jkun irċieviehom fih sakemm:

- Ma jkollux struzzjonijiet mod ieħor mill-Klijent;
- Ma jkunx hemm ħsara fis-sistema jew minhabba restrizzjonijiet regolatorji;
- Il-karatteristiċi tal-Ordni tal-Klijent jew il-kundizzjonijiet tas-suq prevalenti ma jagħmlux dan imprattikabbli; jew
- L-interessi tal-Klijent ma jeħtigux mod ieħor.

F'każ ta' diffikultà materjali biex inwettqu l-ordinijiet tiegħek f'konformità ma' din il-Politika, aħna għandna ninfurmawk fil-pront malli nsiru nafu b'din id-diffikultà.

Peress li hija l-politika tal-Bank li jittratta l-Ordinijiet tal-Klijenti individwalment, rari se tintuża l-aggregazzjoni tal-ordinijiet. F'dawk il-każijiet rari fejn il-Bank jirċievi Ordinijiet tal-Klijenti differenti fl-istess ħin u jkun jista' jhaffef l-eżekuzzjoni billi jaggrega l-ordinijiet individwali, il-Bank se jikkunsidra l-aggregazzjoni tal-ordinijiet. Madankollu, il-Bank mhux se jaggrega l-Ordinijiet tal-Klijent jekk l-aggregazzjoni rilevanti tal-ordinijiet u t-tranzazzjonijiet se taħdem għall-iżvantaġġ ġenerali ta' kwalunkwe klijent li l-ordni tiegħu tkun se tiġi aggregata. F'dawk iċ-ċirkostanzi fejn l-ordinijiet tal-klijenti individwali, jew parti minnhom, jeħtieġ li jkunu żvantaġġati biex tinkiseb l-aggregazzjoni tal-ordinijiet, aħna nipproċedu biss bl-aggregazzjoni jekk niddivulgaw lil kull Klijent li l-ordni tiegħu se tiġi aggregata li l-effett tal-aggregazzjoni jista' jaħdem bi żvantaġġ għalih/a fir-rigward ta' Ordni partikolari.

Fil-każ ta' Ordinijiet tal-Limitu fir-rigward ta' ishma ammessi għan-negozjar f'Suq Regolat li ma jiġux eżegwiti immedjatament taħt il-kundizzjonijiet tas-suq prevalenti, il-Bank jgħaddi dik l-Ordni lill-Post tan-Negozjar rilevanti, sakemm:

- i. Ma jkollux struzzjonijiet mod ieħor b'mod espress mill-Klijent; jew
- ii. L-Ordni tal-Limitu mhijiex mistennija li tfixxkel iż-żamma ta' suq ordnat fil-Post tan-Negozjar rilevanti.

9.1 Velocità tal-Eżekuzzjoni

Meta tasal Ordni tal-Klijent, it-traders tal-Bank se jiżguraw li l-istruzzjonijiet jiġu rispettati u trażmessi lis-suq fl-iqsar żmien possibbli.

F'ċirkostanzi normali tan-negozju, se jiġu rispettati l-iskedi ta' żmien li ġejjin:

- i. **Ordinijiet tas-Suq Lokali**
Rapport ta' tranzazzjonijiet pendenti jiġi ġġenerat kull 20 minuta jew iktar kmieni jekk ikun meħtieġ. L-ordinijiet kollha pendenti fuqu jiġu trażmessi lis-suq kif xieraq, wara li jitqiesu l-kontrolli meħtieġa għal titoli mhux miżmuma taħt in-nominee tal-Bank.
- ii. **Swieq Barranin – Ordinijiet f'ishma u ETFs**
Massimu ta' 20 minuta mill-wasla tal-istruzzjonijiet sat-trażmissjoni lis-suq
- iii. **Swieq Barranin – Ordinijiet fi Strumenti ta' Dejn**
Il-Bank huwa prenutur tal-prezzijiet fir-rigward ta' strumenti ta' dejn fi swieq barranin u għalhekk jiddependi fuq kontropartijiet / ġeneraturi tas-suq biex jipprovdu likwidità u jikkwotaw prezz. F'dan ir-rigward, se ssir talba għal kwotazzjoni fi żmien 20 minuta minn meta jaslu l-istruzzjonijiet oriġinali.

Ordinijiet li ma jiġux eżegwiti immedjatament se jibqgħu pendenti u talba għal kwotazzjonijiet se ssir mill-inqas darba kuljum wara d-9:00am.
- iv. **Swieq Barranin – Skemi ta' Investiment Kollettiv**
L-istruzzjonijiet kollha li jaslu 20 minuta qabel il-ħin limitu tas-CIS se jiġu trażmessi qabel l-iskadenza tal-istruzzjonijiet tan-negozjar.
- v. **Suq Lokali – Skemi ta' Investiment Kollettiv**
Ordinijiet għal Vilhena Funds SICAV u BOV Investment Funds li jaslu għand l-Amministratur tal-Fond qabel il-ħin limitu se jiġu maħduma fil-ġurnata tan-negozjar ta' wara.

In-negozjar fi swieq volatili u matul perjodi ta' attività qawwija tan-negozjar.

Il-klijenti tal-Bank għandhom ikunu konxji tar-riskji ta' negozjar fi swieq volatili, u matul perjodi ta' attività qawwija tan-negozjar.

Dawn ir-riskji jinkludu iżda mhumiex limitati għal:

- i. Prezz sostanzjalment differenti fl-eżekuzzjoni minn dak ikkwotat bħala prezz tat-talba jew prezz tal-offerta jew l-aħħar prezz irrappurtat fil-ħin tat-tqegħid tal-ordni mill-klijent, kif ukoll eżekuzzjonijiet parzjali jew eżekuzzjoni ta' ordinijiet kbar f'diversi porzjonijiet bi prezzijiet differenti;
- ii. Dewmien fl-eżekuzzjoni tal-ordinijiet speċjalment dawk fejn il-Bank ikun irid jibgħathom lill-ġeneraturi tas-suq esterni, jgħaddihom b'mod manwali jew manwalment jeżegwixxi l-ordinijiet; u
- iii. Talbiet li huma uguali għall-ordni jew huma oghla mill-offerta li jistgħu jipprevjenu l-eżekuzzjoni.

Il-volatilità tal-prezzijiet tista' wkoll taffettwa l-eżekuzzjoni tal-ordinijiet. Meta jkun hemm volum għoli ta' ordinijiet fis-suq, jistgħu jingemgħu l-ordinijiet b'lura (backlogs). Dan jirriżulta f'aktar ħin biex jiġu eżegwiti l-ordinijiet pendenti. Tali dewmien huwa kkawżat minn fatturi differenti bħal iżda mhux limitati għal:

- i. In-numru u d-daqs tal-ordinijiet li qed jiġu pproċessati;
- ii. Limitazzjonijiet tal-kapaċità u sospensjonijiet jew ħsarat possibbli fis-sistema li jirriżultaw mill-borża, minn ditti oħra jew mill-Bank;
- iii. Il-velocità li biha l-kwotazzjonijiet attwali huma pprovduti lill-Bank jew ditti oħra tas-sensarja.
- iv. Kwalunkwe avveniment ieħor li jista' jipprekludi l-eżekuzzjoni ordinarja tat-tranzazzjonijiet.

10. Monitoraġġ u Reviżjoni

Il-Bank se jimmonitorja l-effettività tal-arranġamenti tiegħu għall-eżekuzzjoni tal-ordnijiet u ta' din il-Politika b'mod kontinwu sabiex jidentifika u, fejn xieraq, jikkoreġi kwalunkwe nuqqas. B'mod partikolari, għandu jivvaluta, fuq bażi regolari, jekk il-postijiet tal-eżekuzzjoni kif imsemmija hawn fuq jipprovdux għall-aħjar riżultat possibbli għall-klijent jew jekk għandux bżonn jagħmel bidliet fl-arranġamenti ta' eżekuzzjoni tiegħu, partikolarment ma' partijiet terzi.

Il-Bank se jirrevedi din il-Politika mill-inqas kull sena, u kull meta ssejtna bidla materjali li taffettwa l-kapaċità tal-Bank li jkompli jikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-klijenti tiegħu. Il-Bank se jinforma lill-klijenti tiegħu bi kwalunkwe tibdil materjali fl-arranġamenti tiegħu ta' eżekuzzjoni tal-ordnijiet u/jew f'din il-Politika billi jippubblika verżjoni aġġornata ta' dan id-dokument fuq **www.bov.com**. Kopja stampata tal-Politika dwar l-Eżekuzzjoni tal-Ordnijiet tal-Bank tista' tinkiseb ukoll minn kwalunkwe Fergħa tal-BOV, Prestige Client Office u/jew Private Banking Office.

11. Kunsens

In-notifika ta' din il-Politika lill-Klijenti, għandha titqies daqs il-kisba tal-kunsens tal-klijenti. Meta teżegwixxi ordni tal-klijent barra Post tan-Negożjar, il-Bank huwa meħtieġ li jikseb il-kunsens espress minn qabel tal-klijent. Dan se jinkiseb fil-forma ta' ftehim ġenerali.

Appendiċi għall-Politika dwar l-Eżekuzzjoni tal-Ordnijiet

Lista tal-postijiet prinċipali tan-negozjar u meżzi oħra ta' eżekuzzjoni

Il-Bank iwettaq l-ordnijiet tal-klijenti permezz ta' firxa ta' postijiet ta' negozjar u eżekuzzjoni, magħżula skont l-obbligi tagħha għal aħjar eżekuzzjoni. Il-postijiet prinċipali użati għal klassijiet differenti ta' strumenti huma elenkati hawn taħt:

Ishma, ETPs, u Fondi ta' Investment

- Borża ta' Malta (XMAL)
- Transazzjonijiet mhux fuq is-suq (XOFF)
- Vestima (Clearstream)
- FundSettle
- Bloomberg Trading Facility Europe (BTFE)

Bonds

- Borża ta' Malta (XMAL)
- Bloomberg Trading Facility Europe (BTFE)
- Transazzjonijiet mhux fuq is-suq; (XOFF)
- Compagnie Financiere Tradition (TDCS)

Appendiċi għall-Politika dwar l-Eżekuzzjoni tal-Ordnijiet

Prijoritizzazzjoni tal-Fatturi ta' Eżekuzzjoni

Klassi tal-Assi: Ekwitajiet – ishma u riċevuti depożitarji

Prijorità tal-Fattur ta' Eżekuzzjoni:

1. Prezz
2. Spejjeż
3. Veloċità
4. Probabbiltà ta' eżekuzzjoni u saldu
5. Daqs
6. Natura
7. Kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni

Spjega Addizzjonali:

Jista' jkun hemm xenarji fejn il-prijorità tal-fatturi ta' eżekuzzjoni se tinbidel, pereżempju:

- minhabba nuqqas ta' likwidità f'post partikolari jew f'postijiet diversi fejn il-probabbiltà ta' eżekuzzjoni u l-veloċità se jsiru aktar importanti;
- fejn l-identifikazzjoni tal-volum tkun l-iskop primarju tal-ordni għall-kuntrarju tal-identifikazzjoni tal-prezz fejn id-daqs se jsir aktar sinifikanti.

Klassi tal-Assi: Strumenti ta' Dejn – Bonds u Strumenti tas-Suq tal-Flus – swieq likwidi

Prijorità tal-Fattur ta' Eżekuzzjoni:

1. Prezz
2. Veloċità
3. Daqs
4. Spejjeż
5. Probabbiltà ta' eżekuzzjoni u saldu
6. Natura
7. Kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni

Spjega Addizzjonali:

Jista' jkun hemm xenarji fejn il-prijorità tal-fatturi ta' eżekuzzjoni se tinbidel, pereżempju:

- minhabba nuqqas ta' likwidità f'post partikolari jew f'postijiet diversi fejn il-probabbiltà ta' eżekuzzjoni u l-veloċità se jsiru aktar importanti;
- fejn l-identifikazzjoni tal-volum tkun l-iskop primarju tal-ordni għall-kuntrarju tal-identifikazzjoni tal-prezz fejn id-daqs se jsir aktar sinifikanti;
- jekk l-ordni hijiex eżegwita bl-użu ta' post tal-eżekuzzjoni jew OTC.

Klassi tal-Assi: Strumenti ta' Dejn – Bonds u Strumenti tas-Suq tal-Flus – swieq illikwidi

Prijorità tal-Fattur ta' Eżekuzzjoni:

1. Probabbiltà ta' eżekuzzjoni u saldu
2. Prezz
3. Daqs
4. Veloċità
5. Spejjeż
6. Natura
7. Kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni

Spjega Addizzjonali:

Jista' jkun hemm xenarji fejn il-prijorità tal-fatturi ta' eżekuzzjoni se tinbidel, pereżempju:

- minhabba nuqqas ta' likwidità f'post partikolari jew f'postijiet diversi fejn il-probabbiltà ta' eżekuzzjoni u l-veloċità se jsiru aktar importanti;
- fejn l-identifikazzjoni tal-volum tkun l-iskop primarju tal-ordni għall-kuntrarju tal-identifikazzjoni tal-prezz fejn id-daqs se jsir aktar sinifikanti;
- jekk l-ordni hijiex eżegwita bl-użu ta' post tal-eżekuzzjoni jew OTC.

Klassi tal-Assi: Prodotti nnegozjati fil-borża – (Fondi nnegozjati fil-borża, Noti nnegozjati fil-borża, komoditajiet nnegozjati fil-borża) – swieq likwidi

Prijorità tal-Fattur ta' Eżekuzzjoni:

1. Prezz
2. Daqs
3. Veloċità
4. Spejjeż
5. Probabbiltà ta' eżekuzzjoni u saldu
6. Natura
7. Kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni

Spjega Addizzjonali:

Jista' jkun hemm xenarji fejn il-prijorità tal-fatturi ta' eżekuzzjoni se tinbidel, pereżempju:

- fejn ikun hemm livelli mhux tas-soltu ta' volatilità, kwalunkwe wiehed mill-fatturi jista' jsir ta' importanza akbar skont iċ-ċirkostanzi;
- fejn il-karatteristiċi ta' kull ordni individwali bħall-preferenzi tal-klijent, in-natura se tkun aktar sinifikanti;
- jekk hemmx kundizzjonijiet tas-suq mhux tas-soltu, il-veloċità u l-probabbiltà ta' eżekuzzjoni se jsiru aktar importanti;
- meta l-ordni tiġi riċevuta matul il-ġurnata u/jew id-daqs tal-ordni jista' jaffettwa s-sinifikat tal-veloċità u l-probabbiltà ta' eżekuzzjoni;
- minhabba nuqqas ta' likwidità f'post partikolari jew f'postijiet diversi fejn il-probabbiltà ta' eżekuzzjoni u l-veloċità se jsiru aktar importanti.

Klassi tal-Assi: Prodotti nnegozjati fil-borża – (Fondi nnegozjati fil-borża, Noti nnegozjati fil-borża, komoditajiet nnegozjati fil-borża) – swieq illikwidi

Prijorità tal-Fattur ta' Eżekuzzjoni:

1. Probabbiltà ta' eżekuzzjoni u saldu
2. Prezz
3. Spejjeż
4. Daqs
5. Veloċità
6. Natura
7. Kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni

Spjega Addizzjonali:

- fejn ikun hemm livelli mhux tas-soltu ta' volatilità, kwalunkwe wiehed mill-fatturi jista' jsir ta' importanza akbar skont iċ-ċirkostanzi;
- fejn il-karatteristiċi ta' kull ordni individwali bħall-preferenzi tal-klijent, in-natura se tkun aktar sinifikanti;
- jekk hemmx kundizzjonijiet tas-suq mhux tas-soltu, il-veloċità u l-probabbiltà ta' eżekuzzjoni se jsiru aktar importanti;
- meta l-ordni tiġi riċevuta matul il-ġurnata u/jew id-daqs tal-ordni jista' jaffettwa s-sinifikat tal-veloċità u l-probabbiltà ta' eżekuzzjoni;
- minhabba nuqqas ta' likwidità f'post partikolari jew f'postijiet diversi fejn il-probabbiltà ta' eżekuzzjoni u l-veloċità se jsiru aktar importanti.