



Politica di Best Execution

Vivid Money B.V. Paesi Bassi

SOMMARIO

1	INTRODUZIONE	3
1.1	Definizioni	3
1.2	Scopo	4
1.3	Obblighi legali e di best practice	4
1.4	Ambito	5
1.4.1	Servizi di investimento	5
1.4.2	Strumenti finanziari	5
1.4.3	Tipologia di Cliente	5
1.4.4	Fattori di Best Execution: Vivid NL e il Broker esecutivo	6
2	PROPRIETÀ E RESPONSABILITÀ	8
2.1	Amministrazione della Politica	8
2.2	Conformità alla Politica	8
2.3	Formazione relativa alla Politica	8
3	POLITICA DI BEST EXECUTION	9
3.1	Gestione degli Ordini	9
3.1.1	Ricezione e trasmissione di un Ordine	9
3.1.2	Istruzioni specifiche/Ordini non eseguibili	9
3.1.3	Azioni frazionate: esecuzione degli Ordini	9
3.2	Orari di mercato	10
3.3	Sedi di esecuzione	10
3.4	Costi e commissioni	10
3.5	Monitoraggio dei principi di Best Execution	10
4	INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	11
5	PUBBLICAZIONI ESTERNE	11
6	ARCHIVIAZIONE	11
7	NON CONFORMITÀ	11
8	REVISIONE	12

1 INTRODUZIONE

La presente Politica di Best Execution fornisce ai clienti di Vivid Money B.V. (di seguito Vivid NL) informazioni sulla gestione degli ordini dei clienti e sugli accordi di esecuzione alle condizioni migliori di Vivid NL. Vivid NL ha il dovere e si impegna ad agire in modo onesto, equo e professionale nel rispetto degli interessi dei clienti di Vivid NL. Vivid NL prende tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti di Vivid NL quando riceve e trasmette gli ordini dei clienti. Per ottenere i migliori risultati possibili per i clienti, Vivid NL tiene conto di molteplici fattori di esecuzione quali il prezzo, i costi, la velocità, la probabilità di esecuzione e di chiusura, la dimensione, la natura o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine. Questi fattori vengono presi in considerazione anche nella selezione di eventuali broker terzi al fine di eseguire gli ordini dei clienti. Best Execution non significa che Vivid NL possa sempre garantire il miglior prezzo per ogni singolo ordine del cliente. Tuttavia, Vivid NL fa in modo di agire, per quanto possibile, nel migliore interesse dei clienti di Vivid NL.

1.1 DEFINIZIONI

Ai fini della presente Politica, sono rilevanti le seguenti definizioni:

App: l'app digitale di investimento di Vivid NL è parte della piattaforma globale di Vivid Money Group che fornisce ulteriori servizi e prodotti finanziari.

Consiglio di amministrazione: il consiglio di amministrazione (*bestuur*) di Vivid NL.

Broker: un fornitore di servizi terzo che riceve, trasmette e/o esegue gli ordini.

Giorno lavorativo: dal lunedì al venerdì, esclusi i giorni festivi ufficiali dei Paesi Bassi/UE.

Cliente: una persona fisica che ha sottoscritto un Contratto del cliente con Vivid NL.

Contratto del cliente: un accordo tra un (potenziale) Cliente e Vivid NL sui servizi di investimento forniti, che contiene i diritti e gli obblighi generali che si applicano tra Vivid NL e il (potenziale) Cliente.

Amministratori: tutti i dipendenti a tempo pieno o parziale che fungono da membri del Consiglio di amministrazione.

Dipendenti: tutti gli individui a tempo pieno o parziale assunti con un contratto di lavoro o di consulenza a tempo determinato, indeterminato o a termine, indipendentemente dalla loro sede, funzione, grado o posizione, e tutti i rappresentanti o subappaltatori terzi, i lavoratori interinali, i volontari, gli stagisti e gli agenti impegnati a distanza con Vivid NL.

Strumento finanziario: qualsiasi prodotto di investimento di cui all'allegato I, sezione C, della Direttiva 2014/65/UE.

Azioni frazionate: qualsiasi azione/ETF che non consiste in una quantità esatta e arrotondata di una singola azione/unità.

Catalogo degli investimenti: il catalogo contenente un elenco degli strumenti finanziari approvati da Vivid NL.

Gestione dei problemi/incidenti: il quadro di riferimento di Vivid NL per la gestione di problemi e incidenti.

Sistema di gestione degli ordini: il sistema di Vivid NL per la facilitazione e l'elaborazione degli Ordini dei Clienti in Strumenti finanziari.

Ordine: un'istruzione di acquisto o vendita di uno Strumento finanziario.

Senior Management: il Consiglio di amministrazione di Vivid NL e alcuni altri importanti ruoli dirigenziali all'interno dell'organizzazione. Il Senior Management si riunisce frequentemente, almeno una volta al mese, per discutere e consigliare il Consiglio di amministrazione su determinati argomenti ad esso assegnati nelle politiche e negli altri documenti di governance di Vivid NL.

Internalizzatore sistematico: indica un'impresa di investimento che, su base organizzata, sistematica e sostanziale, negozia per conto proprio eseguendo gli Ordini dei Clienti al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione senza gestire un sistema multilaterale.

Fornitore di servizi terzo: qualsiasi fornitore di servizi (finanziari) con cui Vivid NL ha stipulato un accordo legale, per fornire servizi identificati (con mandato) a Vivid NL e/o ai suoi Clienti.

Vivid NL: Vivid Money B.V.

Vivid Money Group: Vivid Money Holdco Limited e tutte le sue controllate dirette e indirette, compresa Vivid Money B.V.

Utente: il (potenziale) Cliente.

1.2 SCOPO

L'obiettivo principale della Politica di Best Execution di Vivid NL è quello di garantire che Vivid NL si conformi a tutti i requisiti legali e normativi in materia di Best Execution quando fornisce il servizio di:

1. ricezione degli Ordini del Cliente e
2. trasmissione degli Ordini del Cliente in Strumenti finanziari per l'esecuzione a Broker terzi.

1.3 OBBLIGHI LEGALI E DI BEST PRACTICE

La base giuridica di questa Politica è stabilita:

Nell'Articolo 27 della MiFID II (2014/65/UE)

Negli Articoli 64-66 Regolamento delegato MiFID II (2017/565/UE)

Negli RTS 27 e 28 MiFID II (Best Execution e Reporting)

Linee guida e domande frequenti ESMA sulla MiFID II: Best Execution

Sezione 4: 90a (1) - (3) della Legge olandese sulla vigilanza finanziaria (WFT)

In breve, Vivid NL deve adottare misure adeguate a ottenere il miglior risultato possibile quando (facilita) l'esecuzione degli Ordini dei Clienti.

1.4 AMBITO

1.4.1 SERVIZI DI INVESTIMENTO

Occorre fare una chiara distinzione tra i servizi forniti da Vivid NL e le parti coinvolte nell'esecuzione degli Ordini dei Clienti.

- Vivid NL non esegue direttamente gli Ordini dei Clienti, ma agisce come ricevitore e trasmettitore (intermediario) degli Ordini ricevuti dai Clienti di Vivid NL ai sensi della sua licenza di investimento. Tutti gli Ordini ricevuti da Vivid NL da parte dei Clienti sono eseguiti da Broker o altri Fornitori di servizi terzi che hanno accesso a sedi o strutture di negoziazione.
- I Clienti vengono informati in anticipo sui Broker selezionati. Vivid NL si assicura che tutti i Fornitori di servizi terzi incaricati di eseguire gli Ordini dei Clienti abbiano una politica di esecuzione degli ordini che consenta loro di ottenere il miglior risultato possibile.

1.4.2 STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari

Solo gli Strumenti finanziari che soddisfano i criteri stabiliti dalla MiFID II, allegato I, sezione C (vedi appendice) rientrano nei principi di Best Execution stabiliti nella presente Politica. Attualmente Vivid offre ai Clienti solo le seguenti categorie di Strumenti finanziari:

- Titoli (in EUR/USD/GBP) quotati in borsa (Euronext/Tradegate/LSE/NYSE)
- ETF (in EUR/USD/GBP) quotati sulle principali borse (Euronext/Tradegate/LSE/NYSE)
- Fondi del Mercato Monetario (in euro e in dollari USA), non quotati ma negoziati con il gestore del fondo emittente

Al Catalogo degli investimenti di Vivid NL si applicano ulteriori criteri di selezioni. Le informazioni sulla selezione degli Strumenti finanziari di Vivid NL si trovano nella Politica di accettazione dei titoli.

Azioni frazionate

Oltre alle azioni intere in Titoli ed EFT, Vivid NL offre ai Clienti la possibilità di inviare Ordini per Titoli e EFT in Azioni frazionate. Le Azioni frazionate sono uno Strumento finanziario che rappresenta una frazione (< 1) di un'azione intera. L'esecuzione degli Ordini di Azioni frazionate differisce dal modo in cui vengono eseguiti gli Ordini standardizzati. Una descrizione dettagliata del processo è inclusa nella sezione 3.1.3.

Gli ordini in Fondi del Mercato Monetario possono sempre essere trasmessi in importi, e anche in

frazioni di unità. Questo fa parte del funzionamento dei fondi d'investimento non quotati. Queste frazioni non sono Azioni Frazionate come descritto nel presente documento.

1.4.3 TIPOLOGIA DI CLIENTE

Di norma, tutti i Clienti di Vivid NL sono classificati come Clienti retail, a meno che un Cliente non richieda espressamente di essere classificato come Cliente professionale.¹ In ogni caso, Vivid NL applica gli stessi principi di Best Execution agli Ordini ricevuti da qualsiasi Cliente.

1.4.4 FATTORI DI BEST EXECUTION: VIVID NL E IL BROKER ESECUTIVO

Fattori di Best Execution di Vivid NL

Nella selezione dei Broker e nella progettazione del Sistema di gestione degli ordini (OMS), Vivid NL si concentra sui seguenti criteri (di selezione):

- Prezzo;
- Costi a carico del Cliente in seguito alla trasmissione e all'esecuzione di un Ordine;
- Accesso del Broker alle borse e agli Strumenti finanziari rilevanti;
- Offerta di esecuzione di Azioni frazionate;
- Servizi aggiuntivi forniti dal Broker (ad es. conversioni di valuta/compensazione/deposito contante, ecc.);
- Velocità di esecuzione;
- Probabilità di esecuzione;
- Dimensione e natura dell'Ordine;
- Potenziale impatto sul mercato;
- Rischi rilevanti per l'esecuzione;
- Natura del mercato dello Strumento finanziario;
- Reputazione del Broker;
- Condizioni commerciali;
- Qualsiasi altra considerazione ritenuta rilevante in relazione all'esecuzione dell'Ordine.

Per la selezione del Broker esecutivo, i principali elementi su cui Vivid NL si concentra sono: (1) prezzo e costi (2) velocità di esecuzione, e (3) gamma completa di prodotti e servizi per i Clienti di Vivid NL. I fattori di esecuzione rilevanti sono stati negoziati con il Broker.

Vivid NL si impegna a dimostrare che la scelta di uno specifico (singolo) Broker esecutivo consente a Vivid NL di ottenere costantemente i migliori risultati per i Clienti di Vivid NL.

Fattori di Best Execution del Broker di Vivid NL

Vivid NL utilizza Interactive Brokers (Irlanda) e Upvest (Germania) come broker privilegiati e come tale si avvale degli accordi stipulati con Interactive Brokers e Upvest per fornire ai Clienti la migliore esecuzione quando Interactive Brokers o Upvest eseguono un ordine per conto di Vivid NL. I Broker dispongono delle seguenti modalità standardizzate per eseguire gli Ordini per conto dei Clienti:

Smart Order Routing ("SOR"): un processo automatizzato (algoritmo) per la gestione degli Ordini, volto a cogliere la migliore opportunità disponibile in una serie di sedi di negoziazione. Questi algoritmi sono utilizzati per l'ottimizzazione del processo di esecuzione degli ordini del Broker, il

¹ Questa tipologia di Cliente non sarà accettata nella fase iniziale, dato che Vivid NL si rivolge inizialmente solo ai Clienti retail

quale può determinare ulteriori parametri di ottimizzazione per l'Ordine oltre alle sedi di esecuzione in cui l'Ordine deve essere presentato. Ad esempio, tali algoritmi sono in grado di suddividere l'ordine originale in "ordini figli" o di determinare l'orario di presentazione dell'ordine o di un "ordine figlio".

Vivid è in grado di inviare istruzioni SOR direttamente dal Sistema di gestione degli ordini di Vivid NL al Broker. Al ricevimento di questa istruzione, il Broker ha potere decisionale in merito all'instradamento di questi Ordini, sulla base dei fattori di esecuzione concordati con Vivid NL. Il Broker monitora l'efficacia degli accordi di esecuzione e, su richiesta, fornirà a Vivid NL un resoconto di Best Execution.

Conversioni di valuta: di norma, le valute sono negoziate attraverso la piattaforma del broker e tali operazioni sono supportate da un solido pool di controparti, che garantisce prezzi e liquidità competitivi. Questa impostazione garantisce che una transazione valutaria venga eseguita in linea di principio al miglior prezzo disponibile sulla piattaforma selezionata, compresi eventuali commissioni.

2 PROPRIETÀ E RESPONSABILITÀ

Il **Consiglio di amministrazione di Vivid NL** ha la responsabilità ultima di garantire la corretta gestione di questa Politica. A tal fine, il Consiglio di amministrazione ha incaricato il Senior Management² di determinare le azioni necessarie per garantire l'aderenza a tutte le leggi e i regolamenti in tutte le giurisdizioni applicabili e per assicurare che i nostri processi siano gestiti in modo efficace, conforme e professionale.

2.1 AMMINISTRAZIONE DELLA POLITICA

L'amministrazione di questa Politica è di competenza del Responsabile Rischi e Conformità, il quale è anche responsabile del monitoraggio della conformità ai requisiti della Politica.

2.2 CONFORMITÀ ALLA POLITICA

Il **Group Chief Compliance Officer ("GCCO")** ha implementato un sistema di monitoraggio della conformità che prevede una verifica annuale, o più frequentemente se ritenuto opportuno, della conformità di Vivid NL alla presente Politica e agli obblighi dei singoli individui.

Vivid NL monitora l'efficacia dei propri dispositivi di trasmissione ed esecuzione degli Ordini al fine di individuare e, se del caso, correggere eventuali carenze. In particolare, Vivid NL valuta, su base regolare, se il Broker e le relative borse/sedi incluse nella presente Politica forniscono il miglior risultato possibile per il Cliente, o se è necessario apportare modifiche agli accordi di esecuzione. Vivid NL comunicherà ai Clienti qualsiasi modifica sostanziale alle modalità di esecuzione degli Ordini o alla presente Politica.

Tutti i risultati vengono comunicati al Senior Management e al Consiglio di amministrazione. La revisione interna di Vivid NL include inoltre una verifica indipendente della nostra conformità alla presente Politica su base periodica.

2.3 FORMAZIONE RELATIVE ALLA POLITICA

Il Responsabile Rischi e Conformità si occupa della formazione degli Amministratori, del Senior Management e di tutti i Dipendenti interessati in merito alla presente Politica e ai loro obblighi.

²Si intende il Consiglio di amministrazione di Vivid NL e alcuni altri importanti ruoli dirigenziali all'interno dell'organizzazione, tra cui il Responsabile Trading, il Responsabile Operazioni, il Responsabile Rischi e Conformità, il Direttore finanziario e il Responsabile legale. Il Senior Management si riunisce frequentemente, almeno una volta al mese, per discutere e consigliare il Consiglio di amministrazione su determinati argomenti ad esso assegnati nelle politiche e negli altri documenti di governance di Vivid NL.

3 POLITICA DI BEST EXECUTION

3.1 GESTIONE DEGLI ORDINI

3.1.1 RICEZIONE E TRASMISSIONE DI UN ORDINE

Tutti gli Ordini dei Clienti vengono ricevuti tramite l'App, in un formato obbligatorio completo. Il Sistema di gestione degli ordini di Vivid NL elabora quindi l'Ordine del Cliente. L'avanzamento dell'Ordine del Cliente è monitorato in tempo reale da Vivid NL e reso noto e disponibile al Cliente attraverso l'App. Se Vivid NL riceve un Ordine incompleto dal Cliente, lo contatterà nello stesso Giorno lavorativo per ottenere le informazioni aggiuntive necessarie per completare l'Ordine. Quando Vivid NL riceve Ordini del Cliente simili, trasmette tali Ordini in modo sequenziale e tempestivo a meno che:

- le caratteristiche dell'Ordine del Cliente o le condizioni di mercato vigenti lo rendano impraticabile; oppure
- gli interessi del Cliente richiedono diversamente (ad esempio, condizioni più favorevoli attraverso un ordine in serie).

Eventuali Ordini del Cliente contrastanti saranno gestiti in modo equo e al momento opportuno secondo i principi fondamentali di tempo e prezzo:

- solo gli Ordini ricevuti durante l'orario di mercato da due o più Clienti sullo stesso titolo con lo stesso prezzo devono essere prioritizzati per la trasmissione e l'esecuzione in base alla data e all'ora di ricezione degli Ordini.

Il SOR del Broker esecutivo, sulla base di algoritmi sottostanti, garantisce il miglior risultato possibile per l'Ordine del Cliente.

3.1.2 ISTRUZIONI SPECIFICHE/ORDINI NON ESEGUIBILI

In linea di principio, il Cliente non può fornire istruzioni specifiche in merito agli Ordini diverse da quelle consentite da Vivid NL attraverso il modulo di invio dell'Ordine nell'App, in quanto Vivid NL utilizza il più possibile lo straight-through-processing (STP) e non esegue l'ordine effettivo.

3.1.3 AZIONI FRAZIONATE: ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Per le Azioni frazionate non è possibile l'esecuzione diretta dell'Ordine sulla borsa/sede di riferimento, in quanto le Azioni frazionate non possono essere acquistate/vendute direttamente sulle borse/sedi. Pertanto, verrà avviata una negoziazione bilaterale con il Broker esecutivo. Ciò implica che il Broker esecutivo avvierà transazioni separate in relazione a Strumenti finanziari specifici (interi) con la borsa/sede pertinente e una negoziazione separata di Azioni frazionate tra Vivid NL e il Broker esecutivo. Il Broker esecutivo assume il ruolo di Internalizzatore sistematico per queste operazioni, e mantiene l'obbligo di fornire il miglior risultato per il Cliente finale in queste specifiche condizioni.

Gli Ordini in Azioni frazionate possono essere internalizzati quando si stabilisce, in conformità con la presente Politica, che, tenendo conto dei potenziali conflitti di interesse, l'internalizzazione è nel migliore interesse del Cliente di Vivid NL.

3.2 ORARI DI MERCATO

L'orario di lavoro di Vivid NL va dalle ore 08:30 alle ore 17:00 CET nei normali Giorni lavorativi, per qualsiasi tipo di Strumento finanziario. Inoltre, Vivid NL dipende dall'orario di lavoro del Broker esecutivo e dall'orario di apertura delle borse/sedi rilevanti.

3.3 SEDI DI ESECUZIONE

Sulla base dell'attuale configurazione del servizio di Vivid NL, gli Strumenti finanziari che rientrano nell'ambito di applicazione della presente Politica sono limitati dalle possibilità di accesso del Broker esecutivo selezionato per le borse/sedi e per i gestori di fondi pertinenti. Vivid NL lavora in stretta collaborazione con il Broker esecutivo per la selezione e l'invio alle borse/sedi e ai gestori di fondi che offrono le migliori possibilità di ottenere il miglior risultato possibile per l'Ordine del Cliente. A tal fine, Vivid NL tiene conto di tutti i fattori previsti al punto 1.4.4.

3.4 COSTI E COMMISSIONI

Oltre alle commissioni del Broker esecutivo, Vivid NL informa i Clienti prima dell'inoltro dell'Ordine di tutti i costi pertinenti addebitati da Vivid NL nell'ambito della ricezione e trasmissione degli Ordini (ad esempio per l'esecuzione dell'operazione o per eventuali conversioni valutarie correlate). Vivid NL non riceve alcun beneficio monetario o non monetario (incentivi/rimborsi) da Fornitori di servizi terzi che non sono conformi alla Politica sui conflitti di interesse di Vivid NL o alla legislazione in materia.

3.5 MONITORAGGIO DEI PRINCIPI DI BEST EXECUTION

Vivid NL garantisce che i risultati previsti per l'Ordine del Cliente possano essere raggiunti con successo su base continuativa. Il Sistema di gestione degli ordini di Vivid NL include i controlli necessari per garantire l'identificazione di qualsiasi potenziale carenza in relazione alla ricezione e alla trasmissione degli Ordini dei Clienti. I sistemi fanno parte di un più ampio monitoraggio generale sulla Best Execution, compreso il monitoraggio delle politiche pertinenti e degli accordi sui livelli di servizio con i Broker esecutivi su base ex-ante ed ex-post. La Gestione dei problemi/incidenti è effettuata in conformità con i principi della Politica sugli incidenti e sull'outsourcing di Vivid NL.

4 INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Le relazioni di revisione delle prestazioni di gestione degli ordini, che includono indicatori quantificabili e qualitativi per il raggiungimento della Best Execution, vengono forniti al Senior Management e al Consiglio di amministrazione con cadenza almeno trimestrale, al fine di essere esaminati e discussi. Vivid NL valuta la qualità dell'esecuzione fornita da qualsiasi Fornitore di servizi terzo almeno su base annuale.

I dati necessari per la compilazione delle informazioni sulla gestione sono disponibili nel database di Vivid NL e costituiscono i dati effettivi degli Ordini eseguiti dai Clienti. Questi dati comprendono, tra l'altro, prezzi, gamma di prodotti, disponibilità, costi di transazione, transazioni fallite e velocità di esecuzione. Inoltre, il Broker esecutivo fornisce una relazione annuale in cui i dati delle nostre transazioni vengono analizzati e confrontati con i dati di riferimento del mercato per calcolare benchmark rappresentativi che consentano una valutazione coerente ed equa della performance.

5 PUBBLICAZIONI ESTERNE

Vivid NL pubblica, ove pertinente in base ai servizi forniti (ricezione e trasmissione di ordini), relazioni pubbliche sulle sedi di esecuzione utilizzate (Top 5) per classe di attività, in relazione agli Ordini dei Clienti eseguiti. Tali relazioni sono disponibili al pubblico attraverso il sito web di Vivid NL per un periodo minimo di due anni. Le relazioni sono pubblicate entro il 30 aprile successivo all'anno commerciale in questione. Le relazioni sono pubblicate in un formato leggibile da apparecchiature elettroniche per un (potenziale) confronto esterno. Ai fini delle relazioni sulle sedi di esecuzione utilizzate, utilizziamo i dati forniti dal Broker esecutivo.

6 ARCHIVIAZIONE

Tutti i dati rilevanti relativi alla comunicazione iniziale, all'elaborazione e all'esecuzione degli Ordini dei Clienti sono archiviati in conformità alla Politica di gestione dei dati di Vivid NL. Vivid NL registra i dettagli dell'Ordine e della transazione nel file del Cliente, compresa la data e l'ora dell'Ordine e della transazione.

7 NON CONFORMITÀ

Tutti i Dipendenti interessati sono tenuti a rispettare questa Politica in ogni momento. L'inosservanza della Politica comporterà un'indagine e potrà essere trattata nell'ambito della nostra Procedura disciplinare. Nei casi più gravi, tale inosservanza potrà essere trattata come una grave cattiva condotta, portando alla sospensione e persino al licenziamento. L'inosservanza dei requisiti pertinenti può anche comportare una multa per Vivid NL, i suoi Amministratori e Dipendenti e/o la reclusione per gli Amministratori e i Dipendenti.

8 REVISIONE

Su base annuale, il Senior Management valuta se le sedi di esecuzione incluse nella presente Politica di Best Execution forniscono il miglior risultato possibile per i Clienti o se sia necessario apportare modifiche agli accordi di esecuzione. Questa valutazione comprende un test di benchmark rispetto ad altre sedi di esecuzione disponibili sulla base di dati rilevanti (pubblicamente disponibili).

Il Senior Management si riunisce inoltre ogni qualvolta si verifichi un cambiamento sostanziale che influisca sulla capacità di ottenere la Best Execution degli Ordini su base costante utilizzando le sedi incluse nella presente Politica di Best Execution.

Per cambiamento sostanziale si intende un evento significativo che influisce negativamente sui parametri per la Best Execution, quali il costo, il prezzo, la velocità, la probabilità di esecuzione e di chiusura, le dimensioni, la natura o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine. Tali cambiamenti sostanziali includono, tra l'altro, quanto segue:

- l'aggiunta o la rimozione di sedi di esecuzione o broker;
- cambiamenti nei prodotti (strumenti finanziari) o nei servizi offerti da Vivid NL;
- cambiamenti nell'importanza relativa di fattori e criteri per la Best Execution;
- impatto significativo sul mercato;
- variazione sostanziale del livello dei costi derivante dall'utilizzo di una sede;
- sviluppo di nuove procedure di esecuzione significativamente diverse o modifica del modello di mercato di una sede esistente;
- modifica sostanziale degli accordi esistenti, come ad esempio una modifica sostanziale delle risorse umane o tecniche su cui la società fa affidamento per fornire la Best Execution;
- reclami in relazione a un problema importante rilevato da un Cliente (in tal caso, ciò non comporterebbe necessariamente la revisione dell'intera Politica).

I Clienti con i quali Vivid NL ha un rapporto continuativo saranno informati di eventuali modifiche o cambiamenti sostanziali alla Politica di Best Execution o agli accordi di esecuzione degli Ordini, che potranno essere apportati di volta in volta. L'ultima versione della Politica è disponibile ai potenziali clienti e ai Clienti anche sull'App.