



La traduzione italiana di questo documento è fornita solo per comodità. In caso di contraddizione, prevarrà la [Versione in Inglese](#) seguente.

## POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

### Introduzione

1. iCFD Limited, che opera con il marchio "iFOREX Europe" (la "**Società**") è una società di investimento regolamentata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission (licenza numero 143/11).
2. Il presente avviso vi viene fornito in conformità alle disposizioni della Legge cipriota per la fornitura di servizi e attività di investimento 87(I)/2017 e in conformità alla Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari II (MiFID II) del Parlamento europeo e del Consiglio in base alla quale la Società è tenuta a fornire ai propri clienti e potenziali clienti informazioni adeguate sulla propria Politica di esecuzione degli ordini (di seguito la "**Politica**").
3. La presente Politica costituisce parte integrante dell'accordo del cliente con la Società. Pertanto, stipulando un contratto con la Società, il cliente accetta anche i termini della presente Politica, che deve essere letta insieme al contratto con il cliente. In caso di conflitto tra la presente Politica e i termini dell'accordo con il cliente, prevarranno i termini dell'accordo con il cliente.

**Inoltre, il cliente accetta anche il fatto che i prodotti finanziari della Società sono offerti su base over-the-counter e non attraverso un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) e che la Società agisce come mandante delle operazioni del cliente. Ciò significa che il cliente deve aprire e chiudere ogni operazione con la Società e non può chiudere un'operazione aperta con una terza parte.**

**La Società è pertanto l'unica sede di esecuzione delle operazioni da essa eseguite per conto del cliente.**

4. Il Cliente deve inoltre essere consapevole del fatto che la Società ha una politica di protezione del saldo negativo che garantisce che in ogni caso il Cliente non perderà più dell'importo del suo deposito.

### Ambito di applicazione di questa politica

5. La presente Politica si applica sia ai Clienti al dettaglio che ai Clienti professionali (come definiti nella Politica di classificazione dei Clienti della Società). Se la Società classifica un Cliente come controparte idonea, la presente Politica non si applica a tale Cliente.
6. La presente Politica si applica quando si eseguono transazioni con un cliente per i Contratti per Differenza ("CFD") offerti dalla Società. La Società è sempre la controparte (o committente) di ogni operazione.

### Generale

7. Tutte le quotazioni offerte dalla Società sono fornite alla Società da Formula Investment House Ltd ("FIH"), una società del Gruppo iFOREX e ogni operazione tra la Società e il cliente viene automaticamente coperta completamente attraverso la piattaforma di trading FXnet con un'operazione identica tra la Società e FIH.

### Tipo di ordini in CFD

8. La Società accetta due tipi di ordini:

Ordine di mercato (richiesta di negoziazione) - un ordine per aprire o chiudere una Transazione CFD al prezzo attualmente indicato nella piattaforma. La Società cercherà di evadere l'ordine non appena ragionevolmente possibile dopo l'accettazione dell'ordine e in conformità agli obblighi di esecuzione ottimale.

Ordine limite (ordini futuri) - un ordine per aprire o chiudere un'Operazione CFD a un prezzo che potrebbe essere disponibile in futuro. La Società eseguirà l'ordine del cliente solo quando sarà stato raggiunto quel particolare livello, nel rispetto della presente politica di best execution.

La Società pubblica nelle sue [condizioni di trading](#) le attività quotate e i tempi di negoziazione degli strumenti finanziari basati su tali attività. La Società non quoterà alcun prezzo al di fuori degli orari di negoziazione della Società e il Cliente non potrà piazzare alcun ordine di mercato durante tali orari.

### **Fattori di Best Execution**

9. La Società adotterà tutte le misure sufficienti per ottenere i migliori risultati possibili per i suoi clienti, tenendo conto dei seguenti fattori quando esegue gli ordini dei clienti rispetto ai prezzi quotati della Società:

- a. Prezzo;
- b. Costi di transazione e rischi relativi all'esecuzione (nel contesto dei CFD i rischi relativi all'esecuzione riguardano principalmente i punti (c) e (d) qui di seguito);
- c. Velocità di esecuzione;
- d. Probabilità di esecuzione e liquidazione;
- e. Dimensione e natura dell'ordine;
- f. Probabile impatto sul mercato;
- g. Natura del mercato dello strumento finanziario; e
- h. Qualsiasi altra considerazione ritenuta rilevante per l'esecuzione di un ordine.

10. Al fine di determinare l'importanza relativa dei Fattori di esecuzione, prenderemo in considerazione i fattori indicati nella sezione 13 dei Criteri di esecuzione alle condizioni migliori. I fattori più importanti sono discussi di seguito, prima di illustrare le modalità di applicazione e di priorità in relazione a circostanze diverse, come la classificazione del cliente:

a. **Prezzo nei CFD:**

Per ogni CFD, la Società quoterà due prezzi: il prezzo più alto (ASK) al quale il Cliente può acquistare (andare long) quel CFD, e il prezzo più basso (BID) al quale il Cliente può vendere (andare short) quel CFD. Collettivamente, i prezzi ASK e BID sono indicati come il prezzo della Società. La differenza tra il prezzo inferiore e quello superiore di un determinato CFD è lo spread. Gli ordini come Buy Limit, Buy Stop e Stop Loss, Take profit per una posizione corta aperta vengono eseguiti al prezzo ASK. Gli ordini di vendita (Sell Limit, Sell Stop e Stop Loss, Take profit) per l'apertura di una posizione lunga vengono eseguiti al prezzo BID.

I prezzi di qualsiasi strumento finanziario sono calcolati con riferimento al prezzo del relativo asset sottostante, ottenuto tramite FIH da fornitori indipendenti di dati di mercato. I flussi di prezzo sono monitorati

in modo indipendente dalla Società e separatamente da FIH rispetto ad altre quotazioni ricevute da altri fornitori indipendenti di dati di mercato al fine di garantire l'accuratezza e la coerenza dei dati, di fornire ai clienti un riflesso competitivo ed equo del prezzo di mercato e di evitare la possibilità di arbitraggio. Tale prezzo può differire da quello fornito da tali fornitori di dati di mercato a causa dei requisiti di spread minimo della Società, degli adeguamenti degli interessi, della velocità di connessione o di altri fattori rilevanti.

I prezzi della Società, che riflettono gli spread minimi che possono essere concessi ai suoi clienti, sono disponibili sul sito web della Società. Gli spread possono aumentare o diminuire a seconda delle condizioni di mercato e/o del profilo del Cliente, senza alcuna limitazione. La Società aggiorna i prezzi con la frequenza consentita dai limiti della tecnologia e dei collegamenti di comunicazione. La Società rivede periodicamente le sue fonti di riferimento esterne di terze parti per garantire che i dati ottenuti continuino a rimanere competitivi. La Società non quoterà alcun prezzo al di fuori dell'orario di operatività della Società (si veda la sede di esecuzione di seguito), pertanto nessun ordine di mercato può essere piazzato da un cliente durante tale orario.

**b. Costi:**

La Società utilizza un modello di pricing a spread. Per l'apertura di una posizione in alcuni tipi di CFD il cliente può essere tenuto a pagare lo spread, le commissioni di finanziamento overnight, le commissioni di rollover e le commissioni di conversione, a seconda dei casi. Lo spread minimo offerto per ogni strumento è dettagliato sul sito web della Società, anche se gli spread possono aumentare o diminuire a seconda delle condizioni di mercato e/o del profilo del Cliente, senza alcuna limitazione. Lo spread è dinamico e può aumentare a causa delle condizioni di mercato, della liquidità e della volatilità del mercato. Per le posizioni CFD che rimangono aperte al termine della sessione di negoziazione giornaliera dell'attività sottostante, la Società applica il Finanziamento Overnight, che può essere soggetto a credito o a debito, calcolato sulla base dei tassi di interesse quotati per le valute in cui è negoziato lo strumento sottostante, più un mark-up. Alcune posizioni CFD aperte (ad esempio, CFD su materie prime e indici) vengono automaticamente rinnovate al raggiungimento della data di rinnovo dello strumento in questione. Una volta effettuato il rollover, il P/L (profitto/perdita) della posizione aperta esprimerà la differenza di prezzo tra il prezzo del contratto scaduto e quello del nuovo contratto, oltre a includere un ulteriore spread di mark-up. Per ulteriori dettagli sui costi si rimanda al [documento Costi e oneri](#) disponibile sul sito web della Società.

**c. Velocità di esecuzione:**

La Società agisce come mandante e non come agente per conto del cliente. Pertanto, la Società è l'unica Sede di esecuzione per l'esecuzione degli ordini del cliente per gli strumenti finanziari offerti dalla Società. La Società attribuisce una notevole importanza all'esecuzione degli ordini del cliente e si sforza di offrire un'elevata velocità di esecuzione entro i limiti della tecnologia e dei collegamenti di comunicazione.

**d. Probabilità di esecuzione e regolamento:**

Gli ordini di mercato del cliente (richieste di negoziazione) vengono eseguiti al prezzo in vigore sulla piattaforma di trading della Società (lato cliente) al momento esatto dell'esecuzione, a condizione che tale prezzo rientri in un livello di tolleranza predeterminato rispetto al prezzo sottostante dell'attività indicato nel server della Società e indipendentemente dal fatto che il prezzo sottostante sia superiore o inferiore al prezzo indicato nella piattaforma di trading (What You See Is What You Get, o WYSIWYG). Nel caso in cui il prezzo indicato nella piattaforma di trading (lato cliente) superi il livello di tolleranza di cui sopra, ad esempio a causa dei movimenti degli asset sottostanti tra il momento in cui un cliente ha inserito l'ordine e il momento in cui

viene ricevuto ed eseguito, dell'elevata volatilità dei mercati e della latenza delle comunicazioni, l'ordine verrà eseguito al prezzo indicato nel server della Società (Prezzo di mercato) su base simmetrica.

Gli ordini limite del cliente (ordini futuri) vengono eseguiti al prezzo di mercato indicato sul server della Società al momento dell'esecuzione, che può essere diverso dal prezzo indicato nell'ordine ("Slippage"). Lo slippage può verificarsi nel caso in cui il prezzo indicato nell'ordine non sia disponibile sul server, ad esempio a causa di un'elevata volatilità dei mercati e di lacune nei prezzi di mercato. In tal caso, l'ordine sarà eseguito al primo prezzo disponibile, indipendentemente dalla direzione dello slittamento, a favore o meno del cliente, in modo simmetrico e trasparente (slittamento simmetrico).

È importante notare che la Società applica una politica di protezione del saldo negativo che garantisce che in ogni caso il Cliente non perderà più dell'importo del suo deposito. Lo Slippage non influisce sulla protezione del saldo negativo e pertanto un cliente non perderà mai più dell'importo investito, anche se si verifica uno Slippage. Inoltre, le transazioni in alcuni CFD in cui il rispettivo asset sottostante non è negoziato 24 ore su 24, possono subire un gap di mercato su base giornaliera e sono quindi più suscettibili di Slippage.

**e. Dimensione e natura:**

In generale, la Società non prende in considerazione la dimensione dell'ordine di un cliente nell'accettazione, nella programmazione o nella priorità di esecuzione. Tuttavia, l'esecuzione degli ordini è soggetta a considerazioni sulle dimensioni, tra cui la dimensione minima di negoziazione, la dimensione massima di negoziazione e l'esposizione massima netta per lo strumento. Le limitazioni relative alla dimensione minima dell'operazione e all'esposizione massima per ciascun prodotto sono riportate nella scheda Dettagli dello strumento nella scheda di negoziazione della piattaforma di trading.

La Società non esegue operazioni parziali.

**f. Impatto del mercato:**

Alcuni fattori possono influenzare rapidamente il prezzo degli strumenti/prodotti sottostanti da cui deriva il prezzo quotato della Società e possono anche influenzare altri fattori qui elencati.

La Società adotterà tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile per i suoi clienti. Si noti che la Società non considera l'elenco di cui sopra esaustivo e che l'ordine in cui i fattori sono presentati non deve essere considerato un fattore prioritario. Tuttavia, in presenza di un'istruzione specifica del cliente, la Società si assicurerà che l'ordine del cliente venga eseguito in base a tale istruzione.

**Attenzione:** qualsiasi istruzione specifica di un cliente può impedire alla Società di adottare le misure che ha progettato e attuato per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione di tali ordini in relazione agli elementi coperti da tali istruzioni.

### **Luoghi di esecuzione**

11. La Società è l'unica Sede di esecuzione per l'esecuzione degli ordini dei clienti, in quanto agisce come mandante e non come agente per conto dei clienti, ma la Società può a sua volta inoltrare i propri ordini a FIH. La Società effettua una valutazione e un monitoraggio continui dei risultati di esecuzione forniti da FIH, al fine di garantire ai clienti il miglior risultato possibile (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 20). Nella scelta di FIH per la copertura delle posizioni e l'utilizzo dei prezzi disponibili, la Società ha preso in considerazione molteplici fattori, quali la sua vasta esperienza nel campo degli investimenti, la probabilità di esecuzione, la qualità delle operazioni, la posizione di mercato, i costi

per la Società, i prezzi e la varietà e quantità di attività sottostanti disponibili. Inoltre, FIH offre soluzioni complete che, oltre ai servizi di liquidità e di mitigazione del rischio, comprendono anche una licenza per l'utilizzo del software e della piattaforma proprietari di FIH (FXNET). Inoltre, FIH offre alla Società la protezione del saldo negativo, eliminando così i rischi di mercato e di credito a cui la Società è esposta quando offre la protezione del saldo negativo ai propri clienti.

12. La Società offre prodotti finanziari su base over-the-counter e pertanto gli ordini vengono eseguiti al di fuori di una sede di negoziazione o di una borsa riconosciuta, ma piuttosto attraverso la piattaforma di negoziazione della Società, per cui il cliente potrebbe essere esposto a rischi maggiori rispetto a quelli che si corrono effettuando una transazione su una borsa regolamentata. In questo metodo di esecuzione, esiste un rischio di controparte, poiché in caso di inadempienza della Società potrebbe non essere soddisfatta la parte dell'accordo contrattuale con il Cliente. Inoltre, la Società può non eseguire un ordine o modificare il prezzo di apertura (chiusura) di un ordine in caso di guasto tecnico della piattaforma di trading o dei feed delle quotazioni.

#### **Criteri di esecuzione alle condizioni migliori**

13. La Società ha determinato l'importanza relativa dei fattori di esecuzione di cui sopra sulla base del proprio giudizio ed esperienza commerciale e alla luce delle informazioni disponibili sul mercato. Quando esegue l'ordine di un cliente, la Società terrà conto dei seguenti criteri per determinare l'importanza relativa dei fattori di esecuzione, tuttavia non tutti questi criteri saranno rilevanti in ogni caso:

- a. le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionista;
- b. le caratteristiche dell'ordine del cliente;
- c. le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;

Quando la Società esegue un ordine per conto di un cliente al dettaglio, il miglior risultato possibile deve essere determinato in termini di corrispettivo totale, che rappresenta il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, che devono includere tutte le spese sostenute dal cliente che sono direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le commissioni di compensazione e regolamento e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine.

Alla luce di quanto sopra, la Società assegna il seguente livello di importanza ai suddetti fattori di esecuzione alle condizioni migliori:

<b>Fattore</b>	<b>Importanza</b>
Prezzo	Alta
Costo	Alta
Velocità di esecuzione	Alta
Probabilità di esecuzione e regolamento	Alta
Dimensione e natura	Bassa

14. Per i clienti al dettaglio, il miglior risultato possibile sarà determinato in termini di corrispettivo totale, che rappresenta il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, che comprendono tutte le spese sostenute da un cliente che sono direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le commissioni di compensazione e regolamento e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine.

**Applicazione alle classi di attività****15. CFD basati su valute e metalli spot**

I prezzi delle valute e dei metalli a pronti sono forniti da fornitori di dati di mercato indipendenti (per garantire un'adeguata scoperta e comparazione dei prezzi); questi feed di dati forniti dai fornitori di dati di mercato sono prioritari in termini di esperienza precedente in termini di servizio robusto, accurato e continuo, che la Società monitora continuamente (come descritto di seguito).

**16. CFD basati sulla borsa**

I CFD basati sulla borsa sono prezzati in riferimento al livello del prezzo del relativo strumento sottostante, tramite feed di prezzi provenienti da vari fornitori indipendenti di dati del mercato finanziario (per garantire una diffusione dell'affidabilità e la scoperta dei prezzi). Questi feed di dati forniti dai fornitori di dati di mercato sono prioritari in termini di esperienza precedente in termini di servizio robusto, accurato e continuo, che la Società monitora costantemente (come descritto di seguito).

**Esecuzione degli ordini dei clienti****17. La Società soddisfa le seguenti condizioni quando esegue gli ordini dei clienti:**

- a. garantisce che gli ordini eseguiti per conto dei clienti siano tempestivamente e accuratamente registrati e assegnati;
- b. esegue gli ordini del cliente altrimenti comparabili in modo sequenziale e tempestivo, a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti non lo rendano impossibile, o gli interessi del cliente richiedano diversamente;
- c. informare il cliente al dettaglio di qualsiasi difficoltà rilevante per la corretta esecuzione degli ordini, non appena ne viene a conoscenza.

**Istruzioni specifiche**

18. Qualora un cliente fornisca alla Società istruzioni specifiche, tra cui l'indicazione del prezzo di apertura o di chiusura di un'operazione (ad esempio, ordini con limite di prezzo), la Società eseguirà l'ordine in conformità a tali istruzioni, a condizione che il prezzo richiesto sia disponibile. Ciò sarà considerato come esecuzione al meglio e sostituirà tutti gli altri aspetti della presente Politica. Nella misura in cui le istruzioni specifiche non coprono ogni aspetto dell'ordine (ad esempio, negli ordini di mercato), la Società applicherà la presente Politica alle parti o agli aspetti dell'ordine non coperti dalle istruzioni del cliente.

**Aggregazione**

19. La Società non aggrega le operazioni di un cliente con quelle di altri clienti durante l'esecuzione.

**Monitoraggio e revisione**

20. La Società monitora regolarmente la conformità e l'efficacia della Politica per gli accordi di esecuzione degli ordini pertinenti, al fine di valutare se essa consente di fornire costantemente il miglior risultato possibile per i nostri clienti, concentrandosi principalmente sul monitoraggio del prezzo, del costo e della velocità.

In particolare, la Società effettua il monitoraggio nel modo seguente:

- a. Pre trade: Monitoraggio in tempo reale dei flussi di prezzo per garantire l'equità, l'accuratezza e la continuità delle quotazioni e per adottare misure correttive, se del caso.
- b. Post trade: i report T+1 vengono utilizzati per analizzare la qualità dell'esecuzione ottenuta e adottare misure correttive, se del caso.

In base alle frequenze sopra indicate, la Società monitora la best execution nel modo seguente:

- a. FIH si procura i dati da fornitori indipendenti di dati di mercato per garantire un'adeguata individuazione e comparazione dei prezzi;
- b. In relazione alle classi di attività e agli strumenti offerti ai clienti dalla Società, questo monitoraggio comprende l'equità dei prezzi, la velocità di esecuzione e la continuità dei prezzi. Per realizzare questo monitoraggio, la Società effettua revisioni dei prezzi degli strumenti e ha sviluppato una serie di allarmi che monitorano costantemente la qualità e la disponibilità dei prezzi:
  - i. I controlli pre-negoziazione dei dati del price feed vengono eseguiti quotidianamente, su base campionaria, per garantire l'accuratezza del price feed e la continuità delle quotazioni per strumento e il buon funzionamento del sistema di trading.

I controlli pre-negoziazione dei dati del price feed includono:

1. Monitoraggio degli avvisi in tempo reale per eventuali differenze di prezzo tra i feed dei prezzi forniti da altri fornitori indipendenti rispetto alle soglie stabilite, per garantire la continuità e l'equità delle quotazioni.
  2. Monitoraggio degli avvisi in tempo reale per i prodotti che eventualmente non hanno ricevuto una quotazione aggiornata dal sistema per un periodo di tempo predefinito, per garantire la continuità dei prezzi e il buon funzionamento del sistema.
- ii. I controlli dei parametri di esecuzione post-negoziazione vengono eseguiti su base giornaliera o mensile. La frequenza viene determinata in base all'impatto e alla dimensione del campione di dati richiesto per l'analisi. Questi controlli valutano l'equità e la simmetria dei tassi eseguiti, la velocità di esecuzione, il buon funzionamento delle funzioni del sistema (ad esempio, lo stop-out dei margini), lo slippage simmetrico e l'equità dei costi applicati.

I controlli sulla qualità dell'esecuzione post-negoziazione includono:

1. Confronto dei tassi delle transazioni eseguite con i feed dei tassi forniti da una terza parte affidabile per garantire che gli eventuali scostamenti rientrino nei livelli di tolleranza predefiniti, ritenuti equi e accettabili dalla Società in base alle condizioni di mercato al momento dell'esecuzione.
2. Valutare i tassi quotati per strumenti diversi, per tipi di conto diversi, in momenti diversi della giornata, per garantire che gli spread siano applicati in modo equo e simmetrico.
3. Valutare la velocità di esecuzione di tutti gli ordini di mercato e di limite eseguiti.
4. Valutare se il meccanismo di protezione contro la chiusura del margine (il termine è spiegato in dettaglio nelle [condizioni di trading](#) della Società) è stato applicato ai conti di trading al dettaglio, in linea con i requisiti normativi pertinenti.

5. Analizzare i casi in cui si sono verificati slittamenti di ordini di mercato o di ordini limite, per garantire che lo slittamento sia stato applicato in modo simmetrico, il che significa che la probabilità e l'impatto sono proporzionali per gli eventi di slittamento positivi e negativi.
- c. Il programma di monitoraggio della best execution mira a garantire che la Società stia adottando tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti. Potrebbero verificarsi casi in cui risulterà evidente che la best execution non è stata fornita. Ciò può essere dovuto a ragioni legittime o al fatto che la Società avrebbe potuto migliorare il servizio fornito al cliente. La Società sta pertanto esaminando tali episodi e sta adottando le misure correttive del caso, con l'obiettivo di garantire il mantenimento della best execution su base continuativa.
21. Inoltre, la Società rivede i propri accordi e la propria Politica di esecuzione almeno una volta all'anno e ogniqualvolta si verifichi un cambiamento sostanziale che influisca sulla capacità della Società di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti.
- Per modifica sostanziale si intende un evento significativo che potrebbe influire sui parametri della migliore esecuzione quali, tra l'altro, il prezzo, il costo, la velocità, la probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni, la natura o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

### **Informativa**

Ai sensi della normativa MiFID II sulla Best Execution, le sedi di negoziazione sono tenute a fornire al pubblico dati che mostrino la qualità dell'esecuzione degli strumenti finanziari, in modo da poter prendere decisioni sul modo migliore di eseguire gli ordini. La relazione, prevista dall'articolo 27 (RTS 27) delle norme tecniche di regolamentazione della MiFID II, comprende informazioni pre e post-negoziazione che vengono pubblicate su base trimestrale. Inoltre, le imprese di investimento che eseguono gli ordini dei clienti sono tenute a riassumere e rendere pubbliche le prime cinque sedi di esecuzione in termini di volumi di negoziazione in cui hanno eseguito gli ordini dei clienti nell'anno precedente e le informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta. La relazione, prevista dall'articolo 28 (Regulatory Technical Standards, RTS 28) del quadro normativo MiFID II, comprende un prospetto riassuntivo dell'esecuzione che viene pubblicato su base annuale. La fornitura di questi dati mira ad aumentare la trasparenza, l'efficienza e la fiducia degli investitori. I dati più recenti sulla qualità dell'esecuzione - come da RTS27 e il prospetto riepilogativo dell'esecuzione - come da RTS28 pubblicati dalla Società, possono essere scaricati in formato leggibile a computer [qui](#).

### **Emendamenti**

22. Di tanto in tanto la Società modificherà la Politica sulla base dei risultati del monitoraggio e della revisione sopra descritti, se lo riterrà necessario, o per tenere conto di cambiamenti nella legge, nella regolamentazione, nella struttura del mercato o nel modello di business e comunicherà in anticipo ai clienti qualsiasi modifica sostanziale della Politica, come previsto dalle disposizioni del Contratto con il Cliente.

### **Informazioni di contatto**

23. Le domande relative alla presente Politica devono essere rivolte, in prima istanza, al nostro Servizio Clienti. È possibile contattare il nostro Servizio Clienti via e-mail all'indirizzo [cs@iforex.eu](mailto:cs@iforex.eu), o telefonicamente ai numeri che si trovano nella sezione Contatti del nostro sito web.





Qualora un Cliente faccia richieste ragionevoli e proporzionate di informazioni sulle nostre politiche o disposizioni di esecuzione e sulle modalità di revisione delle stesse, forniremo al Cliente una risposta chiara e in tempi ragionevoli.



The Italian translation to this document is provided for convenience only. In case of contradiction, the English version below shall prevail.

## ORDER EXECUTION POLICY

### Introduction

1. iCFD Limited, operating under the brand name 'iFOREX Europe' (the "**Company**") is an Investment Firm regulated by the Cyprus Securities and Exchange Commission (license number 143/11).
2. This notice is provided to you in accordance with the provisions of the Cypriot Law for the Provision of Investment Services and Activities 87(I)/2017 and in accordance with the Markets in Financial Instrument Directive II (MiFID II) of the European Parliament and Council pursuant to which the Company is required to provide its clients and potential clients with appropriate information on its Order Execution Policy (hereinafter the "**Policy**").
3. This Policy forms an integral part of the client's agreement with the Company. Therefore, by entering into an agreement with the Company, the client also agrees to the terms of this Policy which should be read in conjunction with the client agreement. In any conflict between the Policy and the terms of the client agreement, the terms of the client agreement shall prevail.

**Further to this, the Client also agrees to the fact that the Company's financial products are offered on an over-the-counter basis and not through a regulated market or a Multilateral Trading Facility (MTF) and that the Company acts as a principal to the client's trades. This means that the client must open and close every trade with the Company and cannot close an open trade with a third party.**

**The Company is therefore the sole execution venue for trades executed by it for the client.**

4. The Client should further be aware that the Company holds a negative balance protections policy which guarantees that in any event the Client will not lose more than its deposit amount.

### Scope of This Policy

5. This Policy applies to both Retail and Professional Clients (as defined in the Company's Client Classification Policy). If the Company classifies a Client as an Eligible Counterparty, this Policy does not apply to such a Client.
6. This Policy applies when executing transactions with a client for the Contracts for Difference ("**CFDs**") offered by the Company. The Company is always the counterparty (or principal) to every trade.

### General

7. All price quotes offered by the Company are provided to the Company by Formula Investment House Ltd ("**FIH**"), a company within the iFOREX Group and each trade between the company and the client is automatically fully hedged through the FXnet trading platform with an identical trade between the Company and FIH.

### Type of Orders in CFDs

8. The Company accepts two types of Orders:

Market Order (trade request) – an order to open or close a CFD Transaction at the price currently indicated in the platform. The Company shall endeavor to fill that order as soon as reasonably practicable after the order is accepted and in accordance with best execution obligations.

Limit Order (future orders) – an order to open or close a CFD Transaction at a price that may be available in the future. The Company shall only fill the client's order when that particular level has been reached, subject to this best execution policy.

The Company publishes in its [trading conditions](#), the assets it quotes and the times in which the financial instrument based on such assets are traded. The Company will not quote any price outside the Company's trading times, and no market orders can be placed by the Customer during that time.

### **Best Execution Factors**

9. The Company shall take all sufficient steps to obtain the best possible results for its clients taking into account the following factors when executing clients' orders against the Company's quoted prices:
  - a. Price;
  - b. Transaction costs and risks relevant to the execution (in the CFD context the risks relevant to execution are in regard primarily to (c) and (d) below);
  - c. Speed of execution;
  - d. Likelihood of execution and settlement;
  - e. Size and nature of the order;
  - f. Likely market impact;
  - g. Nature of the market for the financial instrument; and
  - h. Any other consideration deemed relevant to the execution of an order.
10. In order to determine the relative importance of the Execution Factors, we will take into account the factors set out at Best Execution Criteria section 13, below. The most important of these factors are discussed below, before setting out how these are applied and prioritized in relation to different circumstances, such as client classification:

- a. **Price in CFDs:**

For any given CFD, the Company will quote two prices: the higher price (ASK) at which the Client can buy (go long) that CFD, and the lower price (BID) at which a Client can sell (go short) that CFD. Collectively, the ASK and BID prices are referred to as the Company's price. The difference between the lower and the higher price of a given CFD is the spread. Such orders as Buy Limit, Buy Stop and Stop Loss, Take profit for opened short position are executed at ASK price. Such orders as Sell Limit, Sell Stop and Stop Loss, Take profit for opened long position are executed at BID price.

The prices for any financial instrument are calculated by reference to the price of the relevant underlying asset which is obtained through FIH from independent market data providers. Price feeds are monitored independently by the Company and separately by FIH against other price quotes received from other

independent market data providers in order to ensure the accuracy and consistency of the data, to provide a competitive and fair reflection of the market price to clients and avoid the possibility of arbitrage. Such price may differ from the price provided by such market data providers due to the Company's minimum spread requirements, interest adjustments, connection speed or other relevant factors.

The Company's prices, reflecting the minimum spreads that can be granted to its clients, can be found on the Company's website. Spreads may increase or decrease depending on - but with no limitation to - market conditions and/or the Client's profile. The Company updates its prices as frequently as the limitations of technology and communications links allow. The Company reviews its third party external reference sources from time to time to ensure that the data obtained continues to remain competitive. The Company will not quote any price outside the Company's operations time (see execution venue below) therefore no market orders can be placed by a client during that time.

**b. Costs:**

The Company utilizes a spread pricing model. For opening a position in some types of CFDs the Client may be required to pay spread, overnight financing fees, rollover fees, and conversion fees as applicable. The minimum spread offered for each instrument is detailed on the Company's website, though spreads may increase or decrease depending on - but with no limitation to - market conditions and/or the Client's profile. The spread is dynamic and may widen due to market conditions, liquidity and market volatility. For CFD positions that remain open at the end of their underlying asset's daily trading session the Company applies Overnight Financing, which may be subject to credit or debit, calculated on the basis of the quoted currency interest rates for the currencies in which the underlying instrument is traded, plus a mark-up. Certain open CFD positions (e.g. commodity and index CFDs) are automatically rolled over upon reaching the relevant instrument's rollover date. Upon effectuating such rollover, the Position's open P/L (Profit / Loss) will express the price difference between the expired and new contract prices, as well as include an additional mark-up spread. For further details on costs see the [Cost and Charges Document](#) available on the Company's website.

**c. Speed of Execution:**

The Company acts as principal and not as agent on the client's behalf. Therefore, the Company is the sole Execution Venue for the execution of the Client's orders for the financial instruments offered by the Company. The Company places a significant importance when executing client's orders and strives to offer high speed of execution within the limitations of technology and communications links.

**d. Likelihood of Execution and Settlement:**

Client's market orders (trade requests) are executed at the price that is in effect on the Company's trading platform (client side) at the exact time of execution, provided that such price is within a predetermined tolerance level from the underlying price of the asset as indicated in the Company's server and irrespective if the underlying price is above or below the price indicated in the trading platform (What You See Is What You Get, or WYSIWYG). In the event that the price indicated in the trading platform (client side) exceeds the above tolerance level, for example, due to movements in the underlying assets between the time a client placed its order and the time it is received and executed, high markets volatility and communication latency, the order will be executed at the price indicated in the Company's server (Market Price) on a symmetrical basis.

Client's limit orders (future orders) are executed at the market price indicated at the Company's server at the time of the execution, which may be different than the price indicated in the order ("Slippage"). Slippage may occur in the event where the price indicated in the order is not available in the server, for example, due to

high markets volatility and gaps in the market prices. In such event, the order will be executed at the first available price, irrespective of the direction of the slippage, either to the client's favor or not, in a symmetrical and transparent manner (Symmetrical Slippage).

It is important to note that the Company holds a negative balance protections policy which guarantees that in any event the Client will not lose more than its deposit amount. Slippage does not affect the Negative Balance Protection and therefore a client will never lose more than the amount invested, even if a Slippage occurs. In addition, transactions in some CFDs which the respective underlying asset is not traded on a 24 hours basis, may experience a market gap on a daily basis and are therefore more susceptible to Slippage.

e. **Size and Nature:**

In General, the Company does not take into consideration the size of a client's order in acceptance, scheduling or prioritization of execution. However, order execution is subject to size considerations, including a minimum deal size, maximum deal size and maximum net exposure for the instrument. Minimum deal size and maximum exposure limitations per each product can be found under the Instrument Details tab in the Deal Slip in the Trading Platform.

The Company does not execute partial trades.

f. **Market Impact:**

Some factors may rapidly affect the price of the underlying instruments/products from which the Company's quoted price is derived and may also affect other factors listed herein.

The Company will take all sufficient steps to obtain the best possible result for its clients. It shall be noted, that the Company does not consider the above list exhaustive and the order in which the above factors are presented shall not be taken as priority factor. Nevertheless, whenever there is a specific instruction from the client, the Company shall make sure that the client's order shall be executed following the specific instruction.

Warning: any specific instructions from a client may prevent the Company from taking the steps that it has designed and implemented to obtain the best possible result for the execution of those orders in respect of the elements covered by those instructions.

### **Execution Venues**

11. The Company is the sole Execution Venue for the execution of the clients' orders owing to the fact that the Company acts as principal and not as agent on the clients' behalf, but the Company may in turn route its own orders to FIH. The Company carries assessment and monitoring on a continuous basis of the execution results provided by FIH, in order to ensure that the best possible result is provided to Clients (please refer to paragraph 20 for more details). The Company took into consideration multiple factors while selecting FIH for hedging positions and use available pricing, such as its vast experience in the investment field, likelihood of execution, operations quality, market position, costs to the Company, pricing, and variety and quantity of underlying assets available. Moreover, FIH offers comprehensive solutions which apart from liquidity and risk mitigation services, include also a license to use FIH's proprietary software and platform (FXNET). Furthermore, FIH offers to the Company negative balance protection, thus eliminating the market and credit risks that the Company is exposed to when offering negative balance protection to its clients.
12. The Company offers financial products on an over-the-counter basis and thus orders are executed outside a trading venue or a recognized exchange, but rather through Company's trading platform therefore the client might be

exposed to greater risks than when conducting a transaction on a regulated exchange. In this method of execution, counterparty risk exists since in case of default of the Company there may be a failure to satisfy that side of the contractual agreement with the Client. Furthermore the Company may not execute an order, or it may change the opening (closing) price of an order in case of any technical failure of the trading platform or quote feeds.

### **Best Execution Criteria**

13. The Company determined the relative importance of the above execution factors on the basis of its commercial judgment and experience and in the light of information available on the market. When executing a client's order, the Company will take into account the following criteria for determining the relative importance of the execution factors, however not all of these criteria will be relevant in every case:

- a. the characteristics of the client including the categorization of the client as retail or professional;
- b. the characteristics of the client's order;
- c. the characteristics of the financial instruments that are the subject of that order;

Where the Company executes an order on behalf of a retail client, the best possible result must be determined in terms of the total consideration, representing the price of the financial instrument and the costs related to execution, which must include all expenses incurred by the client which are directly related to the execution of the order, including clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order.

In view of the above, the Company assigns the following importance level for the above Best Execution Factors:

<b>Factor</b>	<b>Importance</b>
Price	High
Cost	High
Speed of Execution	High
Likelihood of Execution and Settlement	High
Size and Nature	Low

14. For retail clients, the best possible result shall be determined in terms of the total consideration, representing the price of the financial instrument and the costs related to execution, which shall include all expenses incurred by a client which are directly related to the execution of the order, including clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order.

### **Application to Asset Classes**

15. Currency and Spot Metals based CFDs

Currency and Spot Metals are priced from independent market data providers (to ensure appropriate price discovery and comparison), these data feeds provided by market data providers are prioritized in terms of previous experience in terms of robust, accurate and continuous service, which the Company continuously monitors (as described below).

16. Exchange based CFDs

Exchange based CFDs are priced by reference to the level of the relevant underlying instrument price, via price feeds from various independent financial market data providers, (to both ensure a spread of reliance and price discovery)

these data feeds provided by market providers are prioritized in terms of previous experience in terms of robust, accurate and continuous service, which the Company continuously monitors (as described below).

### **Execution of Client Orders**

17. The Company shall satisfy the following conditions when carrying out client orders:
- a. ensures that orders executed on behalf of clients are promptly and accurately recorded and allocated;
  - b. carries out otherwise comparable client orders sequentially and promptly unless the characteristics of the order or prevailing market conditions make this impracticable, or the interests of the client require otherwise;
  - c. Informs a retail client about any material difficulty relevant to the proper carrying out of orders promptly upon becoming aware of the difficulty.

### **Specific Instructions**

18. Where a client gives the Company specific instructions, including specifying the opening or closing price of a transaction (for example, limit orders), the Company will execute that order in accordance with such instruction, provided that the requested price is available. This will be deemed to be best execution, superseding all other aspects of this Policy. To the extent that specific instructions do not cover every aspect of the order (for example, in market orders), the Company will apply this Policy to those parts or aspects of the order not covered by the client's instructions.

### **Aggregation**

19. The Company does not aggregate one client's trade(s) with that of any other clients during execution.

### **Monitoring and Review**

20. The Company regularly monitors compliance and effectiveness of the Policy for relevant order execution arrangements to assess whether it enables it to continuously provide the best possible result for our clients, focusing mainly on monitoring price, cost and speed.

Specifically, the Company carries out monitoring in the following manner:

- a. Pre trade: Real-time monitoring of the price feeds to ensure fairness, accuracy and continuity of quotes; and to take corrective measures, where appropriate.
- b. Post trade: T+1 reports are being used to analyze the quality of execution achieved and take corrective measures where appropriate.

In accordance with the frequencies set out above the Company monitors best execution in the following way:

- a. FIH sources data from independent market data providers to ensure adequate price discovery and comparison;
- b. The data feeds/sources are monitored continuously by the Company - in relation to the asset classes and instruments offered to clients by the Company, this monitoring includes fairness of prices, execution speed and price continuity. In order to achieve this monitoring, the Company carries out reviews on instrument prices and developed a set of alerts which constantly monitor the prices quality and availability:

iFOREX Europe is the trading name of iCFD Limited, authorized and regulated by CySEC under license # 143/11.  
Corner of Agiou Andreou & Venizelou Streets, Vashiotis Agiou Andreou Building, Second Floor, P.O.B. 54216, Limassol, Cyprus.  
Tel: +35725204600 | Fax: +35725204607 | [www.iforex.eu](http://www.iforex.eu)

- i. Pre-trade price feed data checks are performed daily, on a sample basis, to ensure price feed accuracy and continuity of quotes per instrument and smooth operation of the trading system.

Pre-trade price feed data checks include:

1. Monitoring real time alerts for possible price differences between rate feeds provided by other independent providers against set thresholds, to ensure continuity and fairness of quotes.
  2. Monitoring real time alerts for products which possibly did not receive an updated system quote for a predefined period of time, to ensure price continuity and smooth operation of the system.
- ii. Post-trade execution parameter checks are performed on a daily to monthly basis. The frequency is being determined based on the impact and required data sample size for analysis. These checks assess fairness and symmetry of executed rates, speed of execution, smooth operation of system functions (e.g. margin stop-out), symmetric slippage, and fairness of the costs applied.

Post-trade execution quality checks include:

1. Comparison of executed deal rates against rate feeds sourced from a reputable third party to ensure that deviations, if any, fall within predefined tolerance levels that are deemed as fair and acceptable by the Company based on market conditions at the time of execution.
  2. Assessing rates quoted for different instruments, to different account types, during different times within the day, to ensure spreads were applied in a fair and symmetrical manner.
  3. Assessing speed of execution for all market and limit orders executed.
  4. Assessing whether the Margin Close-out Protection mechanism, (as this term is in details explained in Company's [trading conditions](#)), was applied to retail trading accounts, in line with the relevant regulatory requirements.
  5. Analysing instances where market order or limit order slippage has occurred, to ensure that slippage was applied symmetrically, which means that probability and impact are proportionate for positive and negative slippage events.
- c. The best execution monitoring program, aims to ensure that the Company is taking all sufficient steps to deliver the best possible result for clients. There may be instances where it will be apparent that best execution was not provided. There may be legitimate reasons for this, or it may be that the Company could have improved the service provided to the client. The Company is therefore examining such incidents, and is taking remedial action as appropriate, aiming to ensure that best execution is maintained on an on-going basis.

21. Further to the above, the Company reviews its execution arrangements and Policy at least annually and whenever a material change occurs that affects Company's ability to obtain the best possible result for the execution of client orders.



Material change means a significant event that could impact the parameters of best execution such as, inter alia, price, cost, speed, likelihood of execution and settlement, size, nature or any other consideration relevant to the execution of the order.

### **Disclosures**

Under the MiFID II regulations for Best Execution, trading venues are required to provide data to the public showing execution quality of financial instruments, so that decisions can be made on the best way to execute orders. The report, Regulatory Technical Standards article 27 (RTS 27) of the MiFID II framework, includes pre and post-trade information that is published on a quarterly basis. Furthermore, Investment Firms who execute client orders, are required to summarize and make public, the top five execution venues in terms of trading volumes where they executed client orders in the preceding year and information on the quality of execution obtained. The report, Regulatory Technical Standards article 28 (RTS 28) of the MiFID II framework, includes an execution summary statement that is published on an annual basis. The provision of these data aims to increase transparency, efficiency and confidence among investors. The most recent execution quality data - as per RTS27 and execution summary statement - as per RTS28 published by the Company, can be downloaded in machine readable format [here](#).

### **Amendments**

22. From time to time the Company will amend the Policy on the basis of the results of the monitoring and review described above, if it considers it to be necessary, or to take into account changes in law, regulation, and market structure or business model and will notify the clients in advance of any material change in the Policy, as per the provisions of the Client Agreement.

### **Contact Information**

23. Questions regarding this Policy should be addressed, in the first instance, to our Customer Service Department. You may contact our Customer Support Department via e-mail at [cs@iforex.eu](mailto:cs@iforex.eu), or via phone on the numbers you will find on the Contact section of our website.

Where a Client makes reasonable and proportionate requests for information about our execution policies or arrangements and how these are reviewed, we will provide the Client with an answer clearly and within a reasonable time.