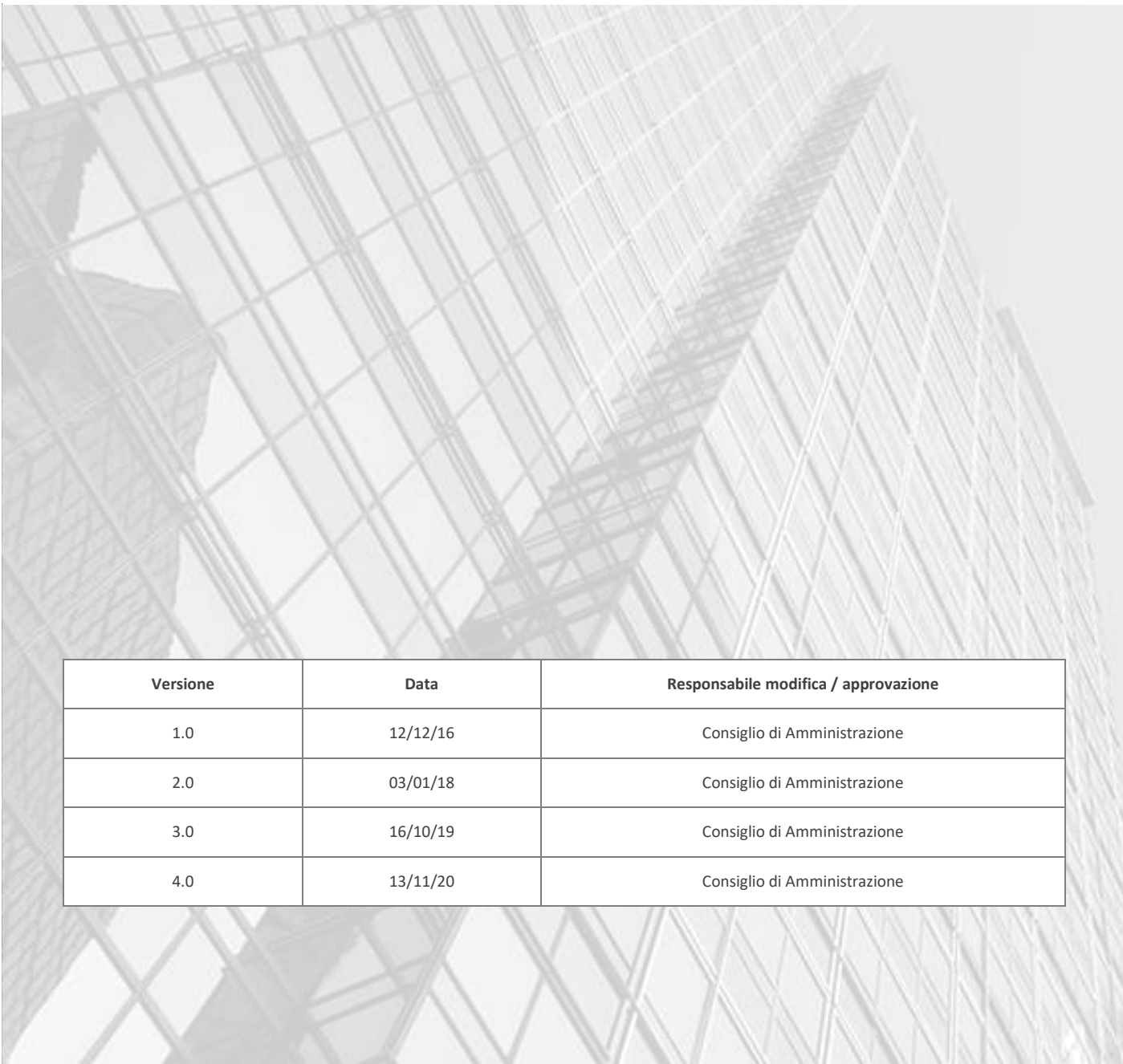


IBROKER GLOBAL MARKETS SV, SA

## POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI



Versione	Data	Responsabile modifica / approvazione
1.0	12/12/16	Consiglio di Amministrazione
2.0	03/01/18	Consiglio di Amministrazione
3.0	16/10/19	Consiglio di Amministrazione
4.0	13/11/20	Consiglio di Amministrazione

## **INTRODUZIONE**

La Normativa 2014/65/UE MIFID II, che regola i mercati degli strumenti finanziari, nonché il Real Decreto Legislativo 4/2015 del parlamento spagnolo che approva il testo rivisto della Legge sul mercato dei valori mobiliari, impongono a iBroker Global Markets SV, SA (di seguito iBroker o l'Entità) di redigere un documento pubblico denominato Politica di esecuzione degli ordini (di seguito la Politica). Sia la MIFID II che la normativa CNMV ci impongono di adottare misure sufficienti per garantire che i nostri clienti ottengano il miglior risultato possibile ("Best Execution") in modo coerente, ogni volta che eseguiamo ordini per loro conto o quando riceviamo e trasmettiamo ordini di clienti ad altre Entità terze per l'esecuzione.

Questo documento viene fornito per aiutare i clienti a capire come lo Studio esegue gli ordini dei clienti e come soddisfa i propri obblighi di "Best Execution", in modo che i clienti possano sempre essere informati e prendere decisioni di investimento sulla base delle informazioni fornite. Il Cliente è responsabile della lettura e della comprensione del suo contenuto.

iBroker ha stabilito procedure e controlli continui che le consentono di monitorare la qualità dell'esecuzione ottenuta per i propri clienti, che vengono periodicamente rivisti dalle funzioni di controllo dell'Entità.

## **AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA POLITICA**

Nel servizio che iBroker fornisce ai propri clienti, iBroker ha il dovere di agire sempre in modo onesto, trasparente, professionale e nel miglior interesse dei propri clienti. In relazione all'esecuzione degli ordini, iBroker è tenuto ad adottare misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile in modo coerente.

L'obbligo di fornirvi la "Best Execution" sorge sia negli scenari in cui iBroker agisce come intermediario, trasmettendo l'ordine del cliente a una terza parte per l'esecuzione, sia come esecutore nei mercati di cui è membro o come controparte principale, essendo irrilevante ai fini della presente politica il fatto che iBroker si assuma o meno il rischio nella copertura di tali ordini. In tutti questi scenari il cliente può essere certo che noi agiamo sempre per proteggere i suoi interessi in relazione all'esecuzione di una transazione.

La presente Politica di esecuzione si applica sia ai clienti al dettaglio che a quelli professionali, ma non alle controparti qualificate o alle Entità che non rientrano nell'ambito di applicazione della MIFID.

Il principio della migliore esecuzione non si applica nel caso in cui il Cliente desideri che i suoi ordini siano eseguiti in base a un criterio specifico, modificando le regole della presente Politica. In questo caso, le istruzioni specifiche del Cliente prevarranno sugli aspetti indicati nella presente Politica. Tuttavia, iBroker continuerà ad applicare il principio della migliore esecuzione per gli aspetti dell'ordine non coperti dalle istruzioni specifiche.

## **OBBLIGO DI "BEST EXECUTION"**

Al fine di soddisfare i nostri obblighi di migliore esecuzione quando eseguiamo gli ordini dei clienti, iBroker deve prendere in considerazione una serie di fattori di esecuzione e determinare la loro importanza relativa, in base alle caratteristiche dei clienti, agli ordini ricevuti e ai mercati in cui vengono trasmessi o negoziati. Questi fattori sono descritti di seguito.

### **3.1 Fattori di implementazione.**

**3.1.1 iBroker ha preso in considerazione una serie di criteri che possono essere importanti per i suoi clienti. Tali criteri sono denominati "Fattori di esecuzione" e sono i seguenti:**

- Prezzo - il prezzo di mercato a cui viene eseguito l'ordine.
- Costi - Eventuali costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti per l'esecuzione dell'ordine, non seguendo le normali procedure dell'Entità.
- Velocità di esecuzione - un elemento che risulta sensibile nei mercati volatili, dove i prezzi possono muoversi rapidamente.
- Probabilità di esecuzione e regolamento, in quanto il miglior prezzo potrebbe non essere in tutti i casi il fattore prioritario rilevante se iBroker non ha la possibilità di eseguirlo o non ci sono sufficienti garanzie che la transazione possa essere regolata.
- Dimensione e natura della transazione: iBroker può eseguire in modo diverso un ordine che, per dimensioni o caratteristiche, differisce da una transazione standard.
- Impatto sul mercato: l'effetto che l'esecuzione dell'ordine del cliente, o la sua visualizzazione da parte di un altro partecipante al mercato, può avere sul mercato stesso.
- Altri fattori rilevanti associati a particolari tipi di ordini, ove applicabili.

### **3.2 Criteri di attuazione.**

L'importanza relativa che iBroker attribuisce ai vari fattori di esecuzione in ogni caso particolare può essere influenzata dalle circostanze specifiche di ogni ordine. Questi elementi sono denominati Criteri di esecuzione e sono illustrati di seguito:

- Caratteristiche del cliente - I clienti professionali hanno esigenze diverse da quelle di un cliente al dettaglio.
- Caratteristiche della transazione, ad esempio il suo potenziale impatto sul mercato.
- Caratteristiche dello strumento finanziario, ad esempio la liquidità o l'esistenza di un mercato ufficiale centralizzato per tale strumento.
- Caratteristiche del mercato - comprese le peculiarità della liquidità disponibile per iBroker.
- Altre circostanze rilevanti, se applicabili.

## **3.3 Mercati di esecuzione.**

iBroker ha selezionato alcuni mercati di esecuzione, che possono essere consultati nella tabella qui di seguito:

PIATTAFORMA	STRUMENTO	SEDE DI ESECUZIONE	TIPO DI ACCESSO/INTERMEDIARIO
PIATTAFORMA ONLINE INTERMEDIAZIONE AZIONI	TITOLI AZIONARI NAZIONALI / ETF	MERCATI REGOLAMENTATI / MTF	SAXO BANK A/S
	TITOLI AZIONARI INTERNAZIONALI		
	FONDI DI INVESTIMENTO NON QUOTATI	SGIC	ALLFUNDS
PIATTAFORMA ONLINE INTERMEDIAZIONE DERIVATI	CFD SU AZIONI, ICT & FX	OTC	IBROKER
	CFD SU INDICI, FX & CRIPTOVALUTE DI LMAX	LMAX	
	DERIVATI NAZIONALI	IDEM	ALTURA MARKETS SV SA
	DERIVATI INTERNAZIONALI	EUREX	IBROKER
		ALTRI MERCATI	ALTURA MARKETS SV SA STRAITS FINANCIAL LLC

In via del tutto eccezionale, potremmo decidere di eseguire operazioni su un mercato o un'entità di terzi non inclusi nella tabella precedente.

**I tipi di mercati che potremmo includere nella nostra selezione sono:**

- Mercato regolamentato (MR)
- MTF ("Multilateral Trading Facilities")
- Internalizzatore sistematico (IS)
- Liquidità derivante dal nostro flusso di cassa interno
- Altri broker, dealer o market maker.

iBroker esamina regolarmente e in modo indipendente i mercati di esecuzione che ha selezionato per eseguire gli ordini dei clienti.

Per alcune classi di strumenti, in cui iBroker esegue gli ordini in qualità di controparte del cliente, possiamo decidere di internalizzare parte del volume ricevuto dai nostri clienti o di assumerci un certo rischio nella copertura dei CFD che emettiamo. In ogni caso, i prezzi che offriamo ai nostri clienti in queste circostanze non saranno influenzati e non seguiranno procedure diverse da quelle riflesse nella nostra politica.

iBroker è membro per l'esecuzione sul mercato EUREX. Inoltre, per i mercati in cui non siamo membri, utilizziamo altre istituzioni finanziarie, anch'esse regolamentate ai sensi della MiFID II, per l'esecuzione di strumenti quotati sui loro mercati rilevanti e come fonti di dati di prezzo per strumenti sottostanti o di riferimento, per ricavare i nostri prezzi.

## **3.4 Come si applica l'obbligo di miglior esecuzione.**

iBroker farà del suo meglio per agire in conformità con questa politica, ma non può garantire che il miglior prezzo sia ottenuto in tutte le circostanze. In alcuni casi, la gestione dei fattori e dei criteri di esecuzione da parte di iBroker potrebbe non portare necessariamente alla migliore esecuzione possibile. I vari fattori di esecuzione sono ordinati secondo criteri relativi e dipendenti l'uno dall'altro, volti a riflettere le sfumature e le differenze tra i mercati e le borse, in particolare quando si tratta di negoziazione sul mercato rispetto alla negoziazione OTC.

Quando iBroker esegue gli ordini per conto dei clienti, la migliore esecuzione è determinata sulla base del costo totale pagato o pagabile dal cliente, a meno che l'obiettivo di esecuzione dell'ordine non imponga diversamente. Per costo totale si intende sia il prezzo dello strumento finanziario che le commissioni associate alla negoziazione dello strumento, compresi tutti i costi di esecuzione, regolamento e compensazione, nonché qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine.

Nel valutare se l'Entità ha ottenuto l'esecuzione alle condizioni migliori, le commissioni standard che i clienti accettano per contratto non devono essere considerate.

## 4

### **TRANSAZIONI IN CUI LA BEST EXECUTION AVRÀ UN AMBITO DI APPLICAZIONE LIMITATO.**

#### **4.1 Istruzioni specifiche.**

I clienti potrebbero richiedere a iBroker di eseguire i loro ordini in conformità a un'istruzione generale specifica o su base individuale. Se iBroker è in grado di soddisfare la richiesta del cliente, questa verrà accolta. Tuttavia:

- Nel caso in cui la richiesta del Cliente comporti un aumento dei costi, iBroker dovrà trasferire tali costi al Cliente.
- Qualora la richiesta del Cliente sia in conflitto con i processi standard stabiliti, iBroker darà priorità alla richiesta del Cliente, anche se il risultato potrebbe non essere quello atteso.

#### **4.2 Chiusura automatica di una posizione a causa di garanzie insufficienti.**

Quando il saldo di un conto mostra un saldo negativo e l'iBroker ritiene che gli obblighi del cliente ai sensi del contratto non siano stati rispettati, l'Entità avrà il diritto, ma non l'obbligo, di cancellare parzialmente o totalmente le posizioni in corso, così come di chiudere totalmente o parzialmente una posizione aperta. Gli ordini che hanno origine in una situazione di saldo insufficiente da parte del cliente saranno eseguiti con una certa discrezionalità da parte di iBroker per quanto riguarda le dimensioni, il prezzo e il momento dell'esecuzione.

## 5

### **GESTIONE DEGLI ORDINI**

#### **5.1 Esecuzione degli ordini dei clienti**

iBroker utilizza sistemi intelligenti di smistamento degli ordini (noti anche come "Order Routing Systems" o "ORS") verso i vari mercati, Clearing Houses, MTF, controparti istituzionali o piattaforme di negoziazione. Per gli strumenti per i quali agiamo come mero intermediario, iBroker si assicura che anche l'Entità alla quale trasmettiamo gli ordini dei clienti rispetti la politica di esecuzione alle condizioni migliori indicata nel presente documento.

#### **5.2 Volatilità del mercato**

La volatilità del mercato potrebbe far sì che il prezzo di un determinato strumento finanziario si muova in modo significativo dal momento della ricezione dell'ordine del cliente al momento dell'esecuzione.

I clienti devono essere consapevoli di tutti i rischi associati alla volatilità del mercato, soprattutto nei momenti vicini all'apertura e alla chiusura della sessione di trading standard di ogni strumento finanziario. Alcuni di questi rischi sono:

- Esecuzione a prezzi sostanzialmente diversi da quelli che lo spread denaro/lettera può indicare al momento dell'inoltro dell'ordine, nonché esecuzioni parziali o a prezzi diversi.
- Ritardo nell'esecuzione di ordini che richiedono un intervento manuale da parte nostra o della controparte istituzionale con cui effettuiamo la copertura.
- Prezzi di apertura di una sessione significativamente diversi dal prezzo di chiusura della sessione precedente.
- Prezzi bloccati (domanda uguale all'offerta) o addirittura prezzi incrociati (prezzo di domanda superiore al prezzo di offerta), tutti scenari che normalmente significano che gli ordini non si incrociano.
- In uno scenario di prezzi volatili, è probabile che venga scambiato un volume molto elevato di ordini e che si verifichino incidenti quando gli ordini vengono abbinati, causando un ritardo nella conferma dell'esecuzione dell'ordine al Cliente.

### **5.3. Regolamentazione e controllo della nostra attività sui mercati finanziari.**

iBroker ha l'obbligo di rispettare la normativa vigente e di adottare tutte le misure necessarie per preservare l'ordine e il corretto funzionamento dei mercati finanziari a cui partecipa, implementando determinati filtri, controlli e avvisi preventivi negli ordini ricevuti dai propri clienti. Questi filtri, controlli e avvisi potrebbero, a seconda delle dimensioni e del prezzo dell'ordine, causare un ritardo nell'esecuzione con la conseguente possibile modifica del prezzo, o addirittura portare al rifiuto dell'ordine.

## **6**

### **REVISIONE E MONITORAGGIO DELLA POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI.**

iBroker è obbligato a controllare che questa politica sia efficacemente rispettata e, laddove ciò non avvenga, ad attuare le opportune correzioni. iBroker controlla costantemente che i prezzi offerti ai Clienti nei vari strumenti finanziari siano prezzi equi, attraverso un controllo continuo delle fonti di prezzo utilizzate e un sistema di revisione continua dei prezzi che i mercati e le controparti istituzionali incrociano su strumenti simili o comparabili.

iBroker riesaminerà questa politica almeno annualmente e in qualsiasi momento in cui una modifica sostanziale possa influire sul risultato previsto di ottenere la migliore esecuzione per un Cliente. La versione più recente della politica sarà sempre disponibile sul nostro sito web.

iBroker pubblicherà un riepilogo annuale, per ogni classe di strumenti, che includa i 5 principali mercati o sedi utilizzati per eseguire gli ordini dei clienti, insieme a parametri indicativi della qualità di esecuzione degli ordini dei clienti.

## **COMMISSIONI**

Le commissioni, le tariffe e i costi applicabili al servizio fornito da iBroker possono essere consultati nella sezione commissioni del sito web, nonché nei corrispondenti allegati del suo contratto. Si ricordi che ci sono strumenti finanziari in cui noi saremo il fornitore di liquidità e la sua controparte, e in cui la nostra commissione è già inclusa nei prezzi di acquisto e di vendita che vi quotiamo.

## **TRADING CONTRO I PREZZI CREATI E PUBBLICATI DA IBROKER**

Quando si opera su prodotti derivati over the counter (OTC), come i CFD, si opera su prezzi che noi creiamo e pubblichiamo su base fissa. Esistono diversi fattori che possono essere utilizzati per costruire i prezzi di un prodotto derivato, che variano a seconda della sua natura, della classe di ogni asset (indice, azione, commodity o valuta spot), della natura del mercato in cui viene negoziato e delle caratteristiche e dei termini della transazione, insieme a qualsiasi rischio di credito o di mercato associato allo strumento. iBroker applica metodi di calcolo standardizzati per ricavare i prezzi di un CFD, per garantire che si tratti di prezzi equi e che corrispondano alla migliore esecuzione che possiamo ottenere per un cliente. Il monitoraggio continuo della conformità alla politica di best execution comprende la coerenza del nostro processo di calcolo dei prezzi ai quali i CFD possono essere negoziati con iBroker. Il monitoraggio comprende fonti esterne di prezzi, emessi dalle borse e da controparti istituzionali comparabili, che vengono utilizzate come strumento di verifica e controllo della conformità per offrire sempre prezzi equi.

## **ACCETTAZIONE DELLA POLITICA DI ESECUZIONE**

Questa politica è pubblicamente disponibile sul sito web di iBroker ([www.ibroker.it](http://www.ibroker.it)) e i clienti sono informati del suo contenuto e della sua localizzazione nelle informazioni precontrattuali. Inoltre, nella telefonata di consenso informato che viene fatta a tutti i clienti per completare il processo di apertura del conto, viene chiesto loro espressamente di accettare la politica di best execution dell'Entità, ricordando loro che essa è disponibile e aggiornata sui siti web iBroker.it. Si ritiene pertanto che i clienti abbiano dato il loro consenso all'applicazione di tale politica dal momento in cui firmano, o accettano in qualsiasi modo, le condizioni generali di contratto che sono state loro inviate. In ogni caso, si riterrà che il Cliente abbia dato il proprio consenso alla polizza nel momento in cui trasmette, per l'esecuzione, il primo ordine su strumenti finanziari.

iBroker comunicherà ai clienti eventuali modifiche alla propria politica di esecuzione tramite la nuova versione della politica sul sito web sopra indicato.

## **DIMOSTRAZIONE DELL'ESECUZIONE SU RICHIESTA DEL CLIENTE**

Ogni cliente di iBroker può richiedere la dimostrazione che i suoi ordini sono stati eseguiti in conformità con il PME dell'Entità. In particolare:

- Deve dimostrare che l'operazione sia stata eseguita attraverso l'intermediario o la sede di esecuzione stabilito. Nel caso in cui agisca come intermediario, verificherà che la sede di esecuzione corrisponda a quella indicata nel PME dei suoi intermediari.
- Fornirà al cliente una copia dell'ordine con tutte le informazioni relative all'ordine, contenute nei registri degli ordini e delle transazioni. La dimostrazione dell'esecuzione deve essere effettuata come segue:
  - Nel caso dei derivati quotati (futures e opzioni), praticamente tutti gli scambi vengono eseguiti su un unico mercato e non esistono diverse alternative per la negoziazione di quel contratto. In questi casi è sufficiente che iBroker accrediti che l'ordine è stato eseguito sul mercato che emette il prodotto e che ciò è stato specificato nell'ordine.
  - Nel caso di prodotti OTC DMA (direct market access), come i CFD azionari, iBroker otterrà dalla controparte istituzionale con cui avviene la copertura, la prova dell'esecuzione nella sede in cui è avvenuta l'operazione, nonché la dimostrazione che l'esecuzione ottenuta è conforme a quanto stabilito dal PME.
  - Nel caso di strumenti OTC che non sono DMA, come i CFD su indici o i CFD su valute, iBroker accrediterà la conformità del cliente con il PME sulla base delle informazioni raccolte dalla controparte istituzionale con cui viene eseguita la copertura e con le informazioni sui prezzi di acquisto e di vendita che i mercati dei futures, che fungono da sottostante degli strumenti OTC, hanno quotato al momento dell'esecuzione dell'ordine del cliente.
  - Per le azioni e gli ETF, le informazioni sulle condizioni di esecuzione devono essere richieste all'intermediario finanziario.
  - Nel caso di fondi d'investimento quotati, i dati pertinenti devono essere ottenuti dalla piattaforma di trading o dalla stessa SGR (Società di Gestione del Risparmio di Emittenti di Fondi Comuni).



### STRUMENTI FINANZIARI

L'obbligo di esecuzione alle condizioni migliori si applica quando iBroker esegue un ordine per conto di un cliente nei seguenti strumenti finanziari, come stabilito dalla MIFID II e dai regolamenti CNMV:

#### **Strumenti negoziati sui mercati regolamentati:**

- Azioni e ETF spot.
- Futures e opzioni quotate

#### **Strumenti OTC:**

- CFD su azioni
- CFD su indici
- CFD su materia prime, metalli e energia
- CFD su valute spot (FX)
- CFD su criptomonete

#### **Altri strumenti finanziari:**

- Fondi di investimento

### AZIONI E ETF SPOT

#### **1. Ambito di applicazione**

Acquisto e vendita di azioni cash e di altri prodotti azionari come gli ETF.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti**

iBroker opera come agente per gli ordini che gli vengono inviati dai suoi clienti. iBroker ha accesso, tramite SAXO BANK A/S, a una serie di ORS (Smart Order Router) che sono in grado di convalidare le condizioni in cui un ordine azionario potrebbe essere eseguito nei diversi mercati e MTF. La procedura di convalida non cerca solo di ottenere i prezzi migliori, ma anche di valutare dove può esserci una maggiore liquidità che rende più probabile l'esecuzione di un ordine. La classifica dei fattori di esecuzione per le azioni è la seguente:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità di esecuzione e di liquidazione
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **3. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

Tutti gli ordini relativi a titoli azionari vengono eseguiti, in qualità di agente, nei vari mercati indicati al punto 5) del presente Allegato 2, e sempre tramite SAXO BANK A/S.

#### **4. Determinazione del prezzo**

Gli ordini dei clienti, ricevuti da iBroker e trasmessi a SAXO BANK A/S, saranno inoltrati attraverso un SOR ai book elettronici dei vari mercati e venues. I prezzi vengono creati in base alle regole specifiche dei singoli mercati.

#### **5. Elenco dei principali Mercati ("Venues") di esecuzione:**

5.1 iBroker, in qualità di agente dei suoi clienti per la negoziazione di azioni ed ETF, esamina regolarmente i mercati selezionati da SAXO per eseguire gli ordini dei clienti. Un elenco aggiornato di questi mercati e "venues" è disponibile qui.:

<https://www.home.saxo/en-gb/accounts/-/media/documents/regional/uk/legal-documentation/order-execution-policy.pdf?la=en-gb>

## ALLEGATO 3

### FUTURES

#### **1. Ambito di applicazione**

Acquisto e vendita di futures a fini speculativi o di copertura. iBroker non permette ai futures che si regolano con consegna di scadere, e i clienti sono obbligati a chiudere la posizione prima della scadenza. iBroker ha il diritto di chiudere la posizione di un cliente in un futures che si regola con consegna se la posizione non viene chiusa nei giorni precedenti la scadenza.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti**

iBroker opera come agente per gli ordini che gli vengono inviati dai suoi clienti. I futures negoziati sui mercati ufficiali non sono fungibili e la loro liquidità, essendo mercati regolamentati, risiede sempre nel mercato stesso. La classifica dei fattori di esecuzione per i futures è la seguente:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità di esecuzione e di liquidazione
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **3. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

iBroker si avvale di Altura Markets SV, SA e Straits Financial LLT per l'esecuzione e il regolamento di tutte le operazioni in futures dei suoi clienti, ad eccezione di quelle sul mercato EUREX, di cui iBroker è membro e a cui accede per l'esecuzione. Sia iBroker che Altura e Straits Financial LLT offrono ai loro clienti l'accesso diretto al mercato (DMA) in relazione a tutti i futures negoziabili sulle loro piattaforme.

#### **4. Determinazione del prezzo**

Gli ordini dei clienti saranno inoltrati al mercato ufficiale dei futures in cui viene negoziato lo strumento specifico e che iBroker indica nella scheda informativa per ciascuno dei contratti futures disponibili sulle sue piattaforme. I prezzi di questi strumenti sono creati in base alle regole di ciascuno di questi mercati.

#### **5. Elenco dei principali Mercati ("Venues") di esecuzione:**

iBroker è un membro esecutore del mercato Eurex. Per tutti gli altri mercati, gli ordini relativi ai futures finanziari quotati sono indirizzati ai mercati o alle "venues" seguenti per essere eseguiti attraverso Altura Markets SV SA o Straits Financial LLT:

Mercati a cui iBroker ha accesso (tramite Altura Markets SV, SA/Straits Financial LLT)			
	ICE Futures U.S.	Borsa Italiana SpA/Italian Exchange	Cboe Futures Exchange (CFE)
Euronext	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Chicago Board of Trade (CBOT)	MEFF (Grupo BME)

**Si allega link diretto alla BEP (Best Execution Policy) di Altura Markets SV, SA qui di seguito, in lingua inglese:**

[HTTP://WWW.ALTURAMARKETS.COM/EN/DOC-EN/ALTURA BEST EXECUTION POLICY.PDF](http://www.alturamarkets.com/en/doc-en/altura_best_execution_policy.pdf)

**QUI POTETE LEGGERE ANCHE I SERVIZI DI ESECUZIONE E LIQUIDAZIONE DI STRAITS FINANCIAL LLC.:**

[HTTPS://WWW.STRAITSFINANCIAL.COM/US/EN/SERVICES/EXECUTION-CLEARING](https://www.straitsfinancial.com/us/en/services/execution-clearing)

**1. Ambito di applicazione**

Acquisto e vendita di opzioni quotate in borsa a fini speculativi o di copertura.

**2. Fattori di esecuzione rilevanti**

iBroker esegue la negoziazione degli ordini inviatigli dai suoi clienti in qualità di agente. Le opzioni sono negoziate sui mercati ufficiali e la loro liquidità, essendo mercati regolamentati, si concentra principalmente su questi mercati. La classifica dei fattori di esecuzione per le opzioni quotate è la seguente:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità di esecuzione e di liquidazione
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

**3. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

iBroker si avvale di Altura Markets SV, SA per l'esecuzione e il regolamento di tutte le operazioni in opzioni quotate dei suoi clienti, ad eccezione di quelle sul mercato EUREX, di cui iBroker è membro e a cui accede autonomamente, per l'esecuzione. Sia iBroker che Altura offrono ai loro clienti l'accesso diretto al mercato (DMA) in relazione a tutte le opzioni negoziabili sulle loro piattaforme.

**4. Determinazione del prezzo**

Gli ordini dei clienti saranno inoltrati ai mercati delle opzioni in cui lo strumento è negoziato e che iBroker indica nella scheda informativa di ciascun contratto di opzione. I prezzi di questi strumenti sono creati in base alle regole di ciascuno di questi mercati.

**5. Elenco dei principali Mercati ("Venues") di esecuzione:**

Gli ordini di opzioni finanziarie quotate vengono inviati ai seguenti mercati o "venues" di esecuzione:

<b>Mercati a cui iBroker ha accesso</b>	
MEFF (Grupo BME) – Esecuzione e liquidazione tramite Altura Markets SV, SA	Eurex Group – iBroker è un membro esecutore, che effettua il regolamento tramite Altura Markets SV, SA
CME Group - Esecuzione e liquidazione tramite Altura Markets SV, SA	IDEM - Esecuzione e liquidazione tramite Altura Markets SV, SA

#### **1. Ambito di applicazione**

L'acquisto e la vendita di CFD, contratti per differenza, su azioni spot.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti**

Attualmente iBroker agisce come controparte in relazione ai CFD azionari che negozia con i suoi clienti. I CFD azionari hanno la stessa politica di esecuzione descritta per i titoli azionari cash, in quanto iBroker si avvale di broker e controparti istituzionali per l'emissione e la copertura dei suoi CFD azionari che offrono un accesso diretto al mercato (DMA), e pertanto il comportamento degli ordini CFD è equivalente a quello del mercato cash. Pertanto, la classificazione dei fattori di esecuzione per i CFD azionari è la stessa descritta nell'Allegato 2 per le azioni:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità di esecuzione e di liquidazione
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **3. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

iBroker ha sviluppato un SOR (Smart Order Routing) che consente di applicare in modo rigoroso i fattori di esecuzione rilevanti presso i broker istituzionali come INTERACTIVE BROKERS, IG, SAXO BANK, CMC, con i quali effettua la copertura totale o parziale del proprio portafoglio di emissioni di CFD su azioni, e che garantisce in ogni caso l'accesso DMA ai mercati di riferimento, tra cui sia le borse nazionali che gli MTF.

#### **4. Determinazione del prezzo**

I prezzi sono fissati in base alle regole di ciascuno dei mercati o dei "venues" coinvolti nell'esecuzione (mercati regolamentati nazionali e MTF).

#### **1. Ambito di applicazione**

Acquisto e vendita di CFD, contratti per differenza, su indici azionari.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti**

iBroker agisce in qualità di controparte in relazione ai CFD su indici che negozia con i propri clienti. I prezzi dei CFD su indici sono derivati dal mercato sottostante, in questo caso un indice finanziario che rappresenta un paniere di azioni, esclusi i dividendi pagati dalle azioni che compongono l'indice. La classifica dei fattori di esecuzione per i CFD su indici è la seguente:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità di esecuzione e di liquidazione
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **3. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

iBroker sarà la controparte dell'utente durante la negoziazione di CFD su Indici, senza che l'ordine venga inoltrato ad altri fornitori di mercato o di liquidità.

Il Cliente può anche eseguire CFD su indici su LMAX, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) regolamentato dalla FCA del Regno Unito. In questi casi, iBroker agisce come "Matched Principal Trading", acquistando o vendendo sul broker LMAX in contropartita alle operazioni dei suoi clienti su questo sistema multilaterale di negoziazione. Per ulteriori informazioni su LMAX, consultare il sito <https://www.lmax.com/exchange>.

#### **4. Determinazione del prezzo**

I prezzi dei nostri CFD su indici sono di proprietà di iBroker, sono generati da varie fonti di dati esterne e interne e si basano sui prezzi dei mercati sottostanti di riferimento.

### CFD SU MATERIE PRIME

#### **1. Ambito di applicazione**

L'acquisto e la vendita di CFD, contratti per differenza, il cui prezzo si basa sui futures delle materie prime.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti**

iBroker agisce come controparte in relazione ai CFD su materie prime che negozia con i propri clienti. I prezzi dei CFD su commodity sono derivati dal mercato dei futures finanziari su commodity sottostante; iBroker calcola un adeguamento, sottoforma del rollover, che si verifica allo scadere di una determinata scadenza e inizia a ricavare i prezzi dei CFD in relazione al contratto futures con la scadenza immediatamente successiva. La classifica dei fattori di esecuzione per i CFD su materie prime è la seguente:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità di esecuzione e di liquidazione
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **1. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

iBroker sarà la controparte dell'utente durante la negoziazione di CFD su materie prime, senza che l'ordine venga inoltrato ad alcun altro mercato o fornitore di liquidità.

Il Cliente può anche eseguire CFD su materie prime su LMAX, un sistema multilaterale di negoziazione regolamentato dalla FCA del Regno Unito. In questi casi, iBroker agisce come "Matched Principal Trading", acquistando o vendendo presso il broker LMAX per abbinare le operazioni dei suoi clienti su questo MTF. Per ulteriori informazioni su LMAX, consultare il sito <https://www.lmax.com/exchange>.

#### **2. Determinazione del prezzo**

I prezzi dei nostri CFD su materie prime sono proprietari, generati da iBroker da varie fonti di dati esterne e interne, sulla base dei prezzi dei mercati sottostanti di riferimento.

### CFD SU MERCATO VALUTARIO (SPOT)

#### **1. Ambito di applicazione**

Acquisto e vendita di contratti per differenza (CFD) su coppie di valute spot.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti**

iBroker offrirà ai suoi clienti un order book che aggrega la liquidità dei fornitori istituzionali e dei sistemi multilaterali di negoziazione, combinando gli elementi di prezzo e di costo nella configurazione del suo order book elettronico.

Per gli ordini con limite di prezzo, in cui il cliente fissa un prezzo che non è disponibile sul mercato al momento dell'inoltro dell'ordine, iBroker darà maggiore priorità ai fattori che privilegiano l'esecuzione più rapida possibile dell'ordine, nonché la massima probabilità di esecuzione dell'ordine, piuttosto che a elementi quali il prezzo o il costo.

#### **1. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

iBroker esegue gli ordini dei clienti in relazione ai CFD su valute Spot (FOREX), agendo come controparte dei clienti.

I dettagli dei fornitori di liquidità a cui iBroker fornisce accesso nel trading di CFD su valute Spot sono riportati nella tabella seguente:

Fornitori di liquidità e MTF a cui iBroker accede attraverso un Prime Broker				
Bank of Tokyo	Citibank	GTS Securities	Lucid Markets	XTX Markets
Barclays	Commerzbank	HC Tech (Henning Carey)	Nomura	Fastmatch
BNP Paribas	Credit Suisse	HSBC	Royal Bank of Scotland	LMAX
CCM Alpha Fund	Deutsche Bank	JPMorgan Chase	UBS	HotSpot
Citadel	Goldman Sachs	Morgan Stanley	Virtu	Currenex

Il Cliente può anche eseguire CFD su valute spot su LMAX, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) regolamentato dalla FCA del Regno Unito. In questi casi, iBroker agisce come "Matched Principal Trading", acquistando o vendendo presso il broker LMAX per offrire controparte alle operazioni dei suoi clienti su questo MTF. Per ulteriori informazioni su LMAX, consultare il sito <https://www.lmax.com/exchange>.

#### **2. Determinazione del prezzo**

I prezzi dei nostri CFD su valute spot sono di proprietà di iBroker e sono generati da varie fonti di dati esterne e interne, sulla base dei prezzi del mercato sottostante di riferimento.



### FONDI DI INVESTIMENTO NON QUOTATI

#### **1. Ambito di applicazione**

L'acquisto e la vendita di partecipazioni a fondi d'investimento non quotati, nazionali o esteri.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti**

I fattori rilevanti sono il prezzo, la velocità e la probabilità di liquidazione. Non vi sono costi direttamente legati all'esecuzione, in quanto l'operazione comporta solo i costi indicati nei prospetti dei fondi stessi (commissioni di sottoscrizione e di rimborso, se presenti).

Dato che l'investimento viene effettuato a un valore patrimoniale netto sconosciuto, il fattore determinante è che l'intermediario o la piattaforma di negoziazione, che fornisce accesso a un'ampia gamma di gestori di fondi, effettui un elevato volume di transazioni, garantendo che le operazioni vengano sottoscritte e rimborsate nel più breve tempo possibile.

#### **3. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

Su questo presupposto, Allfunds Bank, S.A. è stata selezionata per i seguenti motivi:

- Gli ordini vengono eseguiti al valore patrimoniale netto corrispondente, a seconda dell'orario di cut-off stabilito per ciascun OIC (Organismi d'Investimento Collettivo).
- I costi di transazione sono quelli indicati nel prospetto informativo del fondo. Allfunds Bank non incorpora alcun costo aggiuntivo nella transazione per l'utilizzo della piattaforma.
- La negoziazione attraverso Allfunds Bank consente inoltre di coprire adeguatamente altri criteri considerati rilevanti, come la velocità, la probabilità di esecuzione e la probabilità di regolamento degli ordini.

La connessione automatica di iBroker con Allfunds Bank consente di accedere alle informazioni legali sui diversi CIS, velocizza l'elaborazione degli ordini e dei regolamenti e riduce il rischio operativo.

Quando iBroker elabora ordini o decisioni di investimento su OIC registrati presso la CNMV per la commercializzazione in Spagna e disponibili attraverso Allfunds Bank, tali ordini saranno trasferiti per l'esecuzione sulla classe più vantaggiosa per il cliente, a seconda dei requisiti di ciascuna classe e indicati nel prospetto.

In circostanze eccezionali, iBroker può rivolgersi direttamente a gestori terzi per la sottoscrizione e il rimborso di azioni o quote, trattandosi di un investimento insolito o non coperto dalla piattaforma di trading di Allfunds Bank.

#### **4. Determinazione del prezzo**

I prezzi delle transazioni sono determinati dal corrispondente valore di liquidazione, senza costi aggiuntivi.

#### **1. Ambito di applicazione**

Acquisto e vendita di CFD su criptovalute.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti**

iBroker agisce come trasmettitore di ordini in relazione ai CFD sulle criptovalute che negozia con i suoi clienti. La classifica dei fattori di esecuzione per i CFD sulle criptovalute è la seguente:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità di esecuzione e di liquidazione
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **3. Mercati ("Venues") selezionati da iBroker**

iBroker invierà l'ordine per l'esecuzione a LMAX, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) regolamentato dalla FCA del Regno Unito. In questi casi, iBroker agisce in qualità di "Matched Principal Trading", acquistando o vendendo presso il broker LMAX per abbinare le operazioni dei suoi clienti in questo sistema multilaterale di negoziazione. Per ulteriori informazioni su LMAX, consultare il sito <https://www.lmax.com/exchange>.

#### **4. Determinazione del prezzo**

I nostri prezzi dei CFD sulle criptovalute sono quelli offerti da LMAX EXCHANGE.