

IBROKER GLOBAL MARKETS SV, SA

## POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI



Versione	Data	Responsabile della modifica/approvazione
1.0	12/12/16	Consiglio di Amministrazione
2.0	03/01/18	Consiglio di Amministrazione

**1**

**INTRODUZIONE**

La direttiva 2014/65/UE MIFID II, che disciplina i mercati degli strumenti finanziari, nonché il regio decreto legislativo 4/2015, che approva il testo riveduto della legge sui mercati mobiliari, impongono ad IBROKER GLOBAL MARKETS SV, SA (in seguito iBroker o l'Entità) di preparare un documento pubblico denominato "Order Execution Policy" (in seguito la "politica"). Sia la MIFID II che il regolamento della CNMV obbligano iBroker a adottare misure sufficienti affinché i propri clienti ottengano il miglior risultato possibile ("Best Execution") in modo consistente ogni volta che iBroker esegue ordini per conto dei clienti o quando gestisce la ricezione degli ordini dai clienti e la trasmissione degli stessi ad altre terze parti per l'esecuzione.

L'obiettivo di questo documento è aiutare i clienti a comprendere come iBroker esegue gli ordini dei suoi clienti e come ottemperiamo ai nostri obblighi di "Best Execution", così che i clienti possano essere sempre informati e possano prendere decisioni d'investimento secondo le informazioni fornite. Il cliente è responsabile della lettura e della comprensione dei contenuti di questo documento.

iBroker ha stabilito procedure e controlli continui che consentono di monitorare la qualità dell'esecuzione ottenuta per i propri clienti e che sono periodicamente rivisti dal Comitato di Controllo dell'Entità.

**2**

**AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA PRESENTE POLITICA**

In relazione all'esecuzione degli ordini iBroker è tenuta a adottare misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile in modo consistente, agendo con onestà, trasparenza, professionalità e sempre nell'interesse dei propri clienti.

L'obbligo di fornire la "Best Execution" sorge sia nei casi in cui iBroker agisca come semplice agente, trasmettendo l'ordine del cliente a terzi per l'esecuzione, sia quando agisca come sua controparte principale. Ai fini della presente politica, è indifferente se iBroker si assuma o meno rischi nella copertura di tali ordini. In tutti questi scenari, iBroker proteggere sempre gli interessi del cliente 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 che non rientrano nell'ambito di applicazione della MiFID.

Il principio della Best Execution non si applica nel caso in cui il Cliente desideri che i suoi ordini siano eseguiti secondo un criterio specifico, modificando le regole di questa politica. In questo caso, le istruzioni specifiche del cliente prevarranno sugli aspetti contenuti nella Politica. Tuttavia, iBroker continuerà ad applicare il principio di Best Execution per gli aspetti dell'ordine non contemplati dalle istruzioni specifiche ricevute.

### **OBBLIGO DI BEST EXECUTION**

Per soddisfare i nostri obblighi di Best Execution nell'esecuzione degli ordini dei clienti, IBROKER GLOBAL MARKETS deve prendere in considerazione una serie di fattori di esecuzione, nonché criteri di esecuzione per determinare l'importanza relativa, sulla base delle caratteristiche dei clienti, degli ordini ricevuti e dei mercati ai quali vengono trasmessi o negoziati.

#### **3.1 Fattori di esecuzione**

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

- Prezzo - il prezzo di mercato al quale viene eseguito l'ordine
- Costi - Eventuali costi aggiuntivi che potrebbero essere sostenuti per l'esecuzione dell'ordine per non rispettare le normali procedure di IBROKER GLOBAL MARKETS.
- Velocità di esecuzione - un elemento sensibile in mercati volatili, dove i prezzi possono muoversi rapidamente.
- Probabilità di esecuzione e regolamento, il miglior prezzo può non essere un fattore rilevante se IBROKER GLOBAL MARKETS non ha la possibilità di eseguirlo o non vi è alcuna garanzia che l'operazione sarà regolata.
- Dimensione e natura dell'operazione - IBROKER GLOBAL MARKETS potrebbe eseguire in modo diverso un ordine che, per dimensioni o caratteristiche, differisca da un'operazione standard.
- Impatto sul mercato - l'effetto che l'esecuzione dell'ordine del cliente, o la sua visualizzazione da parte di un altro operatore di mercato, può avere sul mercato stesso.
- Altri fattori rilevanti associati a particolari tipi di ordini, se del caso.

#### **3.2 Criteri di esecuzione**

L'importanza relativa che IBROKER GLOBAL MARKETS attribuisce ai diversi fattori di performance in ogni singolo caso, potrebbero essere influenzati dalle circostanze specifiche di ogni ordine. Tali elementi sono denominati Criteri di esecuzione e sono indicati qui di seguito:

- Caratteristiche dei clienti - i clienti professionali hanno esigenze diverse da quelle di un cliente privato o al dettaglio.
- Caratteristiche dell'operazione - ad esempio il suo potenziale impatto sul mercato.
- Caratteristiche dello strumento finanziario - ad esempio, liquidità o l'esistenza di un mercato ufficiale centralizzato per tale strumento.
- Caratteristiche del mercato - comprese le particolarità della liquidità disponibile per IBROKER GLOBAL MARKETS.
- Altre circostanze rilevanti, se del caso.

### **3.3 Mercati di esecuzione**

**3.3.1** iBroker ha selezionato diversi mercati di esecuzione, riportati nella tabella consultabile qui di seguito:

Piattaforma	Strumento	Centro di esecuzione	Tipo di accesso/Intermediario
Piattaforma Online Intermediazione Derivati	CFD Nazionale	OTC	Bilaterale con iBroker Global Markets SV
	CFD Internazionale		
	Derivati Nazionali	MEFF	Altura Markets SV
	Derivati Internazionali	EUREX	iBroker Global Markets SV
			Altura Markets SV
Restanti Mercati		BERKELEY FUTURES LIMITED	

Eccezionalmente, possiamo decidere di eseguire in un mercato o ente terzo che non è incluso nella tabella di cui sopra.

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

- Mercato Regolamentato (MR)
- MTF (Multilateral Trading Facilities)
- Internalizzatore Sistemico (SI)
- Liquidità derivante dal nostro flusso interno
- Altri intermediari, controparti e Market Makers

**3.3.3** iBroker esamina regolarmente e in modo indipendente i mercati di esecuzione selezionati per l'esecuzione degli ordini dei propri clienti.

**3.3.4** Per alcuni tipi di strumenti in cui IBROKER GLOBAL MARKETS esegue gli ordini agendo come controparte del cliente, IBROKER GLOBAL MARKETS può decidere di internalizzare parte del volume ricevuto dai propri clienti o di assumersi un certo rischio nella copertura dei CFD che emette. In ogni caso, i prezzi che IBROKER GLOBAL MARKETS offre ai propri clienti in queste circostanze né saranno influenzati né seguiranno procedure diverse da quelle riflesse nella propria politica.

**3.3.5** iBroker è membro del mercato EUREX e del MTF LMAX. Inoltre, per i mercati in cui non è membro, utilizza altri intermediari finanziari anche essi regolati dalla MIFID II per eseguire ordini su strumenti quotati e scambiati nei rispettivi mercati di riferimento e utilizzerà gli stessi intermediari come fonte di dati per i prezzi degli strumenti sottostanti o di riferimento, per ricavarne i propri prezzi.

### **3.4 Come si applica l'obbligazione di Best Execution**

**3.4.1** iBroker utilizzerà tutti i suoi mezzi per agire in conformità con questa politica, anche se non può garantire che il miglior prezzo sia ottenuto in ogni circostanza. Ci saranno occasioni in cui la gestione da parte di iBroker dei fattori e dei criteri di esecuzione può non portare necessariamente alla "best execution" possibile. I diversi fattori di esecuzione sono ordinati secondo criteri relativi e interdipendenti, con l'intento di rispecchiare le sfumature e le differenze tra mercati e borse, soprattutto quando si tratta di operazioni sul mercato contro operazioni OTC

**3.4.2** Quando iBroker esegue ordini a nome dei clienti, la best execution si determina sulla base del costo pagato o da pagare per il cliente, salvo il caso in cui l'obiettivo di esecuzione dell'ordine detti il contrario. Per costo totale intendiamo sia il prezzo dello strumento finanziario sia la commissione associata all'operazione su tale strumento, includendo tutti i costi di esecuzione, liquidazione e regolamento, così come qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine.

**3.4.3** Quando si valuta se l'Entità ha ottenuto la best execution non si prendono in considerazione le commissioni standard che i clienti accettano contrattualmente.

## 4

### **TRANSAZIONI SULLE QUALI LA BEST EXECUTION HA UN AMBITO DI APPLICAZIONE LIMITATO**

#### **4.1 Istruzioni specifiche**

I clienti possono chiedere a iBroker di eseguire i loro ordini secondo delle istruzioni generali o specifiche per un caso particolare. Finché iBroker può soddisfare la richiesta del cliente, tali istruzioni saranno accettate. Tuttavia:

- Se dalla richiesta del cliente risultano costi più elevati, iBroker passerà tali costi al cliente.
- Quando la richiesta del cliente è in conflitto con i processi ordinari stabiliti, iBroker darà priorità alla richiesta del cliente, anche se il risultato ottenuto da tutto ciò potrebbe non essere come previsto.
- Quando la richiesta del cliente non dà luogo ad alcun conflitto, iBroker eseguirà l'ordine in conformità con la sua politica abituale.

#### **4.2 Chiusura automatica di una posizione per margini di garanzia insufficienti**

Quando il saldo di un conto mostra un saldo negativo e iBroker comprende che quanto concordato negli obblighi del cliente contenuti nel contratto non è stato rispettato, l'Entità avrà un diritto, mai un obbligo, di cancellare parzialmente o totalmente gli ordini vigenti, così come chiudere parzialmente o totalmente una posizione aperta. Gli ordini originati da una situazione di saldo insufficiente da parte del cliente verranno eseguiti con una certa discrezionalità da parte di iBroker per quanto riguarda dimensione, prezzo e ora di esecuzione.

## 5

### **GESTIONE DEGLI ORDINI**

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

iBroker utilizza sistemi intelligenti per l'invio degli ordini ("Order Routing Systems" o semplicemente "ORS") ai vari mercati, Clearing Members, MTF e controparti istituzionali. Negli strumenti dove agiamo da mero agente, iBroker si assicura che l'Entità a cui trasmettiamo gli ordini dei nostri clienti rispetti a sua volta la politica di best execution stabilita in questo documento.

#### **5.2 Volatilità del mercato**

**5.2.1** La volatilità del mercato può causare un movimento significativo del prezzo tra il momento di ricezione dell'ordine dal cliente al momento dell'esecuzione dello stesso.

**5.2.2** I clienti devono essere consapevoli di tutti i rischi derivanti dalla volatilità dei mercati, specialmente in prossimità dell'apertura e chiusura della sessione di trading standard di ciascun strumento finanziario. Alcuni di questi rischi sono:

- Esecuzione a prezzi sostanzialmente differenti da quelli mostrati nella quota di domanda e offerta al momento dell'invio dell'ordine, così come esecuzioni parziali o esecuzioni a prezzi differenti.
- Ritardo nell'esecuzione di ordini che richiedono un intervento manuale da parte nostro o della controparte istituzionale con la quale facciamo la copertura.
- Prezzi di apertura di una sessione considerevolmente diversi dal prezzo di chiusura della sessione precedente
- Prezzi bloccati (prezzo di domanda uguale a quello di offerta) o prezzi invertiti (prezzo di domanda superiore a quello di offerta), scenari che normalmente indicano che gli ordini inviati non possono essere eseguiti
- In uno scenario di prezzi volatili è probabile che venga scambiato un volume di ordini molto alto e che si verifichino problemi nel momento della ricezione degli stessi, provocando un ritardo della conferma di esecuzione di un ordine del Cliente.

**5.3** iBroker ha l'obbligo di prendere tutte le misure per preservare l'ordine e il buon funzionamento dei mercati finanziari nei quali partecipa, implementando determinati filtri e controlli preventivi sugli ordini ricevuti dai suoi clienti. Questi filtri, che dipendono dalla dimensione e prezzo dell'ordine, potranno causare ritardi nell'esecuzione o il rifiuto dello stesso.

## 6

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

**6.1** iBroker ha l'obbligo di controllare che la politica attuale sia rispettata in modo efficiente e, in caso contrario, di attuare le relative correzioni. iBroker monitora continuamente che i prezzi offerti ai clienti nei diversi 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 scambiano in strumenti simili o comparabili.

**6.2** iBroker riesaminerà questa politica almeno una volta all'anno e in qualsiasi momento che un cambiamento materiale possa influenzare il risultato previsto per ottenere la migliore esecuzione per un Cliente. L'ultima versione della politica sarà sempre disponibile sulla nostra pagina web.

**6.3** iBroker pubblicherà un riepilogo annuale, per ciascuna classe di prodotti, che include i 5 principali mercati o sedi di negoziazione utilizzati per eseguire gli ordini dei Clienti, insieme ai parametri indicativi della qualità di esecuzione degli stessi.

**7**

**COMMISSIONI**

Le commissioni e i costi applicabili ai servizi offerti da iBroker sono consultabili nella sezione relativa alle commissioni del sito web, così come negli allegati corrispondenti del contratto. La preghiamo di notare che ci sono strumenti finanziari per i quali il fornitore di liquidità e sua controparte siamo noi, e per questi contratti la commissione è inclusa nei prezzi di domanda e offerta che le quotiamo.

**8**

**NEGOZIAZIONE A PREZZI CREATI E PUBBLICATI DA IBROKER**

Quando il cliente opera in prodotti derivati “over the counter” (OTC), come per esempio i CFD, lo farà negoziando a prezzi che noi creiamo e pubblichiamo in modo irrevocabile. Ci sono una serie di fattori che possono essere usati per generare i prezzi di un prodotto derivato, e che variano in base alla sua natura, classe di prodotto (indice, azione, materie prime o valute spot), natura del mercato in cui viene negoziato, caratteristiche e termini di negoziazione, insieme a qualsiasi rischio di credito e di mercato associato allo strumento. iBroker applica metodi standardizzati per calcolare i prezzi di un CFD, al fine di assicurarsi che i prezzi siano equi e conformi alla migliore esecuzione che possiamo ottenere per un cliente. Il monitoraggio continuo dell’attuazione della politica di best execution include la consistenza del nostro processo di calcolo dei prezzi ai quali si negoziano CFD con iBroker. Il monitoraggio include fonti di prezzi esterne, emessi per mercati come per controparti istituzionali comparabili, che si utilizzano come forma di revisione e controllo che siano sempre offerti prezzi equi.

## **ALLEGATO 1**

### **STRUMENTI FINANZIARI**

L'obbligo di best execution si applica quando iBroker esegue un ordine a nome del cliente sui seguenti strumenti finanziari, come stabilito dalla MIFID II e dalla normativa CNMV:

#### **Prodotti quotati:**

- Futures e Opzioni

#### **Prodotti OTC:**

- CFD su Azioni
- CFD su Indici
- CFD su Materie Prime, metalli e Risorse Energetiche
- CFD su Valute Spot (FX)



**ALLEGATO 2****FUTURES****1. Contesto**

Compravendita di Futures a scopo speculativo o di copertura. iBroker non permette che i Futures che regolano con consegna fisica del sottostante siano portati a scadenza. È obbligo dei clienti chiudere la posizione prima del raggiungimento della scadenza. iBroker ha il diritto di chiudere la posizione di un cliente in un contratto Futures che regola con consegna fisica del sottostante se tale posizione non viene chiusa dal cliente entro il giorno precedente alla scadenza.

**2. Fattori rilevanti di esecuzione**

iBroker esegue gli ordini inviati dai suoi clienti in qualità di agente. I Futures negoziati sui mercati ufficiali non sono fungibili e la loro liquidità, trattandosi di mercati regolamentati, risiede sempre nello stesso mercato. La graduatoria dei fattori di esecuzione per i futures è:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità che esecuzione e regolamento avvengano
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

**3. Mercati ("Sedi di Negoziazione") selezionati da iBroker**

iBroker utilizza Altura Markets SV, SA per eseguire e liquidare tutte le operazioni in Futures dei suoi clienti, fatto salvo del mercato EUREX, del quale iBroker è membro e vi accede direttamente. Sia iBroker che Altura offrono ai propri clienti accesso diretto al mercato (DMA) in relazione a tutti i Futures negoziabili sulle loro piattaforme.

**4. Formazione dei prezzi**

Gli ordini dei clienti saranno inviati al mercato ufficiale dei Futures dove ciascun strumento viene scambiato. Tale mercato è specificato da iBroker nella scheda informativa di ciascuno dei contratti Futures disponibili sulla sua piattaforma. I prezzi di questi strumenti si determinano in accordo con le regole di ciascuno di questi mercati.

**5. Lista dei principali Mercati ("Sedi di Negoziazione") dove avviene l'esecuzione:**

Gli ordini su Futures finanziari quotati sono inviati per l'esecuzione ai seguenti mercati o "sedi di negoziazione":

<b>Mercati a cui iBroker accede (attraverso Altura Markets SV, SA)</b>			
MEFF (Gruppo BME)	ICE Futures U.S.	EUREX Group	Cboe Futures Exchange (CFE)
Euronext	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Chicago Board of Trade (CBOT)	Borsa Italiana (IDEM)

## ALLEGATO 3

### **OPZIONI QUOTATE SU MERCATI REGOLAMENTATI**

#### **1. Contesto**

Compravendita a scopo speculativo o di copertura di Opzioni quotate su mercati regolamentati.

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

iBroker esegue gli ordini inviati dai suoi clienti in qualità di agente. Le Opzioni sono negoziate su mercati ufficiali e la loro liquidità, trattandosi di mercati regolamentati, si concentra principalmente su questi mercati. La graduatoria dei fattori di esecuzione per le Opzioni negoziate su mercati regolamentati è:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità che esecuzione e regolamento avvengano
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **3. Mercati ("Sedi di Negoziazione") selezionati da iBroker**

iBroker utilizza Altura Markets SV, SA per eseguire e liquidare tutte le operazioni dei suoi clienti in Opzioni quotate su mercati regolamentati, fatto salvo del mercato EUREX, del quale iBroker è membro e vi accede direttamente. Sia iBroker che Altura offrono ai propri clienti accesso diretto al mercato (DMA) in relazione a tutti i Futures negoziabili sulle loro piattaforme.

#### **4. Formazione dei prezzi**

Gli ordini dei clienti saranno inviati al mercato ufficiale delle Opzioni dove ciascun strumento viene scambiato. Tale mercato è specificato da iBroker nella scheda informativa di ciascuno dei contratti delle Opzioni disponibili sulla sua piattaforma. I prezzi di questi strumenti si determinano in accordo con le regole di ciascuno di questi mercati.

#### **5. Lista dei principali Mercati ("Sedi di Negoziazione") dove avviene l'esecuzione:**

Lista dei principali Mercati ("Sedi di Negoziazione") dove avviene l'esecuzione:

MEFF (Grupo BME)	Eurex Group	Borsa Italiana
------------------	-------------	----------------

## **ALLEGATO 4**

### **CFD SU AZIONI**

#### **1. Contesto**

Compravendita di CFD, Contratti per Differenza, su Azioni

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

iBroker agisce in qualità di Controparte in relazione ai CFD su Azioni che negozia con i suoi clienti. Per l'emissione e copertura di CFD su Azioni iBroker utilizza Brokers e Controparti Istituzionali che offrono operatività con accesso diretto al mercato (DMA), per cui il comportamento degli ordini in CFD è equivalente a quello del mercato azionario. La graduatoria dei fattori di esecuzione per i CFD su Azioni è:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità che esecuzione e regolamento avvengano
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **3. Mercati ("Sedi di Negoziazione") selezionati da iBroker**

iBroker ha sviluppato un SOR (Smart Order Routing) che permette di applicare con rigore i fattori rilevanti di esecuzione con broker istituzionali come IG, SAXO BANK e CMC, con i quali iBroker realizza la copertura, totale o parziale, della gamma di CFD su Azioni che emette. Tali broker istituzionali garantiscono accesso DMA ai mercati di riferimento in ciascun caso, includendo tanto Borse nazionali quanto MTF.

#### **4. Formazione dei prezzi**

I prezzi si determinano in accordo con le regole di ciascuno dei mercati o "sedi di negoziazione" coinvolti nell'esecuzione (mercati nazionali regolati o MTF).

## **ALLEGATO 5**

### **CFD SU INDICI**

#### **1. Contesto**

Compravendita di CFD, Contratti per Differenza, su Indici azionari

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

iBroker agisce in qualità di Controparte in relazione ai CFD su indici azionari che negozia con i suoi clienti. I prezzi dei CFD su Indici derivano dal mercato sottostante, in questo caso un Indice Finanziario che rappresenta un paniere di azioni, senza includere i dividendi distribuiti dalle azioni che compongono l'indice. La graduatoria dei fattori di esecuzione per i CFD su Indici è:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità che esecuzione e regolamento avvengano
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### **3. Mercati ("Sedi di Negoziazione") selezionati da iBroker**

iBroker agisce da controparte quando il cliente negozia CFD su Indici, senza che gli ordini siano reinviati ad altro mercato o fornitore di liquidità.

Il cliente può anche eseguire CFD su Indici su LMAX, un MTF regolato dalla FCA nel Regno Unito. In questo caso iBroker agisce come "Matched Principal Trading", comprando e vendendo con il broker LMAX per dare contropartita all'operatività dei suoi clienti su questo MTF. Per maggiori informazioni su LMAX si rimanda a <https://www.lmax.com/exchange>

#### **4. Formazione dei prezzi**

I prezzi dei nostri CFS su Indici sono di proprietà di iBroker, generati da diverse fonti dati esterne e interne, e basati sui prezzi dei mercati sottostanti di riferimento.

## ALLEGATO 6

### CFD SU MATERIE PRIME

#### 1. Contesto

Compravendita di CFD, Contratti per Differenza, il cui prezzo deriva dai Futures su materie prime.

#### 2. Fattori rilevanti di esecuzione

iBroker agisce in qualità di Controparte in relazione ai CFD su Materie Prime che negozia con i suoi clienti. I prezzi dei CFD su Materie Prime derivano dal mercato sottostante dei Futures finanziari su materie prime. iBroker calcola l'aggiustamento, sotto forma di rollover, che avviene alla scadenza di un contratto e l'inizio della derivazione dei prezzi dal contratto con scadenza immediatamente successiva. La graduatoria dei fattori di esecuzione per i CFD su Indici è:

- Prezzo
- Impatto atteso dell'esecuzione
- Probabilità che esecuzione e regolamento avvengano
- Costo
- Velocità di esecuzione
- Altri fattori

#### 3. Mercati ("Sedi di Negoziazione") selezionati da iBroker

iBroker agisce da controparte quando il cliente negozia CFD su Materie Prime, senza che gli ordini siano reinviati ad altro mercato o fornitore di liquidità.

Il cliente può anche eseguire CFD su Materie Prime su LMAX, un MTF regolato dalla FCA nel Regno Unito. In questo caso iBroker agisce come "Matched Principal Trading", comprando e vendendo con il broker LMAX per dare contropartita all'operatività dei suoi clienti su questo MTF. Per maggiori informazioni su LMAX si rimanda a <https://www.lmax.com/exchange>

#### 4. Formazione dei prezzi

I prezzi dei nostri CFS su Materie Prime sono di proprietà di iBroker, generati da diverse fonti dati esterne e interne, e basati sui prezzi dei mercati sottostanti di riferimento.

## ALLEGATO 7

### CFD SU VALUTE SPOT

#### 1. Contesto

Compravendita di Contratti per Differenza (CFD) su valute spot.

#### 2. Fattori rilevanti di esecuzione

iBroker fornisce ai suoi clienti un book di ordini che aggrega la liquidità di fornitori istituzionali e MTF, combinando elementi di prezzo e costi nella configurazione di questo book elettronico.

Nel caso di ordine limite, per il quale il cliente stabilisce un prezzo non disponibile sul mercato al momento di invio dell'ordine, iBroker concederà una maggiore priorità ai fattori che mettono al primo posto l'esecuzione dell'ordine il più presto possibile e quelli che forniscono una maggiore probabilità di esecuzione dello stesso, prima di fattori quali prezzo o costo.

#### 3. Mercati ("Sedi di Negoziazione") selezionati da iBroker

iBroker esegue gli ordini dei clienti in relazione ai CFD su valute spot agendo come controparte dei clienti, ma realizzando sempre una copertura perfetta dei prodotti emessi attraverso controparti istituzionali il broker del MTF LMAX, senza mai assumere alcun rischio e senza internalizzare volumi derivanti dagli ordini dei suoi clienti.

Una lista dei fornitori di liquidità ai quali iBroker facilita l'accesso attraverso i CFD su valute spot può essere consultata nella tabella qui di seguito:

Fornitori di Liquidità e MTF a cui iBroker ha accesso attraverso un Prime Broker				
Bank of Tokio	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 MTF regolato dalla FCA nel Regno Unito. In questo caso iBroker agisce come "Matched Principal Trading", comprando e vendendo con il broker LMAX per dare contropartita all'operatività dei suoi clienti su questo MTF. Per maggiori informazioni su LMAX si rimanda a <https://www.lmax.com/exchange>

#### 4. Formazione dei prezzi

I prezzi dei nostri CFS su divise spot sono di proprietà di iBroker, generati da diverse fonti dati esterne e interne, e basati sui prezzi dei mercati sottostanti di riferimento.