

PANORAMICA SULLA POLITICA DEGLI ORDINI E DELLA MIGLIOR ESECUTION

Indication Investments Limited

CYSEC License number 164/12

Version 2.0.

1. Scopo della Politica	3
2. Scopo	4
3. Fattori di Esecuzione	4
4. Criteri sulla Miglior esecuzione	5
5. Sedi di Esecuzione	6
6. Istruzioni specifiche del Cliente e ordini pendenti	8
7. Aggregazione	8
8. Politica di Allocazione	8
9. Monitoraggio	9
10. Recensione	9
11. Azioni Frazionate	10
12. Consenso	10
13. Varie	11

1. Scopo della Politica

Questa Politica viene fornita a te (il nostro Cliente o potenziale Cliente) in conformità con la Legge 87(l)/2017 sulla Fornitura di Servizi di Investimento, l'Esercizio delle Attività di Investimento, le Operazioni sui Mercati Regolamentati e le Altre Questioni Correlate, successivamente nominata ("la Legge") e la Normativa (UE) 2017/565 della Commissione relativa ai requisiti organizzativi e alle condizioni operative per le Società di Investimento.

Accettando il Contratto con il Cliente della Società (l'accordo contrattuale che un cliente stipula quando apre un conto di trading di azioni con Indication Investments Ltd (di seguito "la Società")), si accettano anche i termini di questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione ("Politica") che fa parte del Contratto con il Cliente.

Questa Politica deve essere letta insieme al Contratto con il Cliente della Società; se ci fosse qualcosa di poco comprensibile si prega di contattare il nostro Dipartimento di Conformità. I termini utilizzati, ma non espressamente definiti, in questa Politica hanno i significati stabiliti nel Contratto con il Cliente della Società.

In caso di discordanza tra questa Politica e il Contratto con il Cliente della Compagnia, prevarrà il Contratto con il Cliente della Società.

Secondo le leggi applicabili, siamo tenuti ad avere in atto una politica di esecuzione degli ordini e a prendere tutte le misure sufficienti atte a ottenere il miglior risultato possibile (miglior esecuzione) per i nostri Clienti. Questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione stabilisce i mezzi con cui adempiremo ai nostri obblighi di migliore esecuzione quando riceviamo e trasmettiamo i tuoi ordini o li eseguiamo per tuo conto. Questa politica non impone alcuna responsabilità o dovere fiduciario al di là degli obblighi normativi specifici che ci sono stati imposti o che possono essere stati contratti tra noi.

La nostra Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione si applica quando riceviamo e trasmettiamo nonché eseguiamo ordini da parte dei clienti per investire in azioni o frazioni di azioni (una parte di un'azione).

Prenderemo tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i nostri Clienti, tenendo conto dei Fattori di Esecuzione elencati di seguito. L'applicazione della miglior esecuzione, quando la Società si impegna con il Cliente sulla base di una richiesta di preventivo, dipenderà dal fatto che il Cliente "legittimamente si affida" alla Società per proteggere i suoi interessi in merito al prezzo e ad altri elementi della transazione, come la velocità o la probabilità di esecuzione e di regolamento, che possono essere influenzati dalla scelta fatta dalla Società quando esegue l'ordine. Ciò che costituisce la migliore esecuzione varia a seconda delle circostanze dell'ordine e delle preferenze del cliente.

Determineremo l'importanza relativa dei Fattori di Esecuzione utilizzando il nostro giudizio commerciale e la nostra esperienza alla luce delle informazioni di mercato a nostra disposizione e tenendo conto dei Fattori di Esecuzione descritti di seguito.

2. Scopo

Lo scopo di questa politica è quello di stabilire i principi chiave applicati dalla Società in termini di esecuzione, o ricezione e trasmissione degli ordini dei clienti, al fine di ottenere il miglior risultato possibile costantemente in conformità con il quadro MiFID II.

La Politica fornisce una panoramica su come l'ordine verrà eseguito per i clienti prendendo in considerazione diversi fattori e criteri, nonché informazioni sul processo generale di gestione degli ordini seguito dalla Società.

3. Fattori di Esecuzione

Nel cercare di fornire il miglior risultato possibile durante la ricezione, la trasmissione e l'esecuzione degli Ordini, dovremmo considerare una serie di fattori e determinarne l'importanza relativa, in base alle caratteristiche dei nostri clienti, agli Ordini che riceviamo e ai mercati in cui operiamo.

I fattori che sono stati considerati sono i seguenti:

- Prezzo - Quando la Società esegue un ordine, verifica la correttezza del prezzo proposto al cliente, raccogliendo i dati di mercato utilizzati nella stima del prezzo di tale prodotto. Alcuni controlli ex-ante ed ex-post di qualità, comprese le analisi comparative del prodotto in questione con prodotti simili o comparabili, sono condotti, ove possibile, dalla Società al fine di garantire che i prezzi ottenuti e successivamente inviati ai clienti rimangano competitivi;
- Costi - Per l'esecuzione di un ordine il Cliente può essere tenuto a pagare commissioni e/o spese di finanziamento, il cui importo è indicato nella tabella delle commissioni della Società inclusa nel Contratto del Cliente;
- Velocità di Esecuzione - questa può essere particolarmente importante nei mercati in rapido movimento;
- Probabilità di Esecuzione e di Regolamento - il miglior prezzo potrebbe non essere sempre disponibile ed è di scarsa utilità se l'ordine non si completa perché non può essere eseguito;
- Dimensione, natura e qualsiasi altra considerazione della transazione - ordini insoliti (per esempio, uno che è più grande della dimensione normale del mercato) possono differire dal modo in cui viene eseguito un Ordine standard;

- Impatto sul Mercato - l'effetto che l'Ordine di un cliente può avere sul mercato; e
- Altri fattori rilevanti per particolari tipi di ordine - ove applicabile.

Corrispettivo Totale

Quando si eseguono Ordini per clienti retail, il miglior risultato possibile è determinato sulla base del corrispettivo totale pagato al/dal cliente, a meno che l'obiettivo dell'Ordine non stabilisca diversamente. Il corrispettivo totale è il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, comprese tutte le spese sostenute dal Cliente che sono direttamente collegate all'esecuzione dell'Ordine. Tuttavia, altri fattori possono avere la precedenza sulla considerazione immediata del prezzo e del costo se sono migliori nel fornire il miglior risultato possibile.

4. Criteri sulla Miglior esecuzione

La Società determina l'importanza relativa dei suddetti Fattori di Esecuzione tenendo conto delle caratteristiche dei seguenti Criteri sulla Esecuzione:

- Le caratteristiche del cliente, compresa la categorizzazione del cliente come retail o professionale
- Le caratteristiche dell'ordine del cliente,
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto di tale ordine, e
- le caratteristiche delle Sedi di Esecuzione a cui quell'ordine può essere diretto.

Laddove vi sia più di una Sede di Esecuzione disponibile per l'esecuzione di un Ordine, le commissioni e i costi della Società per la trasmissione dell'Ordine su ciascuna delle Sedi di Esecuzione possibili saranno presi in considerazione per la valutazione e il confronto dei risultati per il Cliente che avrebbe eseguendo l'Ordine su ciascuna delle Sedi di Esecuzione possibili.

Nei casi di continue fluttuazioni dei mercati, la Società terrà conto del fatto che la velocità di esecuzione possa essere più importante della selezione di offerte multiple da diversi partecipanti al mercato.

La Società si impegna a non suddividere o addebitare le sue commissioni in modo tale da discriminare ingiustamente le Sedi di Esecuzione.

Dimostrare la migliore esecuzione non comporta necessariamente un'analisi transazione per transazione, ma piuttosto una valutazione delle transazioni su un periodo, indicando che nel complesso il miglior risultato è stato ottenuto eseguendo gli ordini per conto del cliente nelle Sedi di Esecuzione nel modo descritto in questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione.

5. Sedi di Esecuzione

Una Sede di Esecuzione è il luogo in cui vengono eseguiti gli ordini di acquisto o vendita di titoli, come ad esempio una borsa valori. La Società non esegue gli Ordini dei Clienti in Titoli su una Sede di Esecuzione. La Società utilizza un broker di terze parti per inviare gli ordini dei suoi clienti per l'esecuzione o per l'ulteriore trasmissione.

Quando la Società trasmette un ordine di negoziazione di azioni che riceve da un cliente per l'esecuzione o per l'ulteriore trasmissione a un broker di terze parti, la Società agirà in conformità con i migliori interessi per il cliente, prendendo in considerazione tutti i fattori di esecuzione pertinenti e i criteri indicati per la migliore esecuzione. La Società agirà come agente per quanto riguarda le transazioni di negoziazione di azioni con i clienti, il che significa che tutti gli ordini di trading di azioni saranno ricevuti e trasmessi per l'esecuzione a terze parti. Tutti gli ordini di negoziazione di azioni saranno trasmessi per l'esecuzione su una sede di esecuzione tramite i broker di esecuzione di terze parti. La Società si assicurerà di trasmettere gli Ordini di negoziazione di azioni per l'esecuzione solo a broker di terze parti con i quali ha in atto accordi di esecuzione che consentono alla Società di soddisfare i suoi obblighi di esecuzione nei confronti dei clienti quando trasmette gli ordini.

In base alle norme applicabili, la Società è tenuta a presentare le prime cinque sedi di esecuzione utilizzate dalla Società per l'esecuzione degli ordini dei Clienti. Le informazioni relative alle sedi di esecuzione della Società sono disponibili sul sito web della Società e si trovano nella [Documentazione sulla Qualità dell'Esecuzione](#).

Per gli ordini che contengono sia azioni intere che frazionate, la Società agirà nel seguente modo: come agente per le azioni intere e come principale (o principale senza rischio) per le azioni frazionate dell'ordine.

La Società ha selezionato diversi Execution Broker attraverso l'applicazione di un'adeguata due diligence e la considerazione di una serie di fattori, compresi i fattori forniti nella sezione 3 sopra menzionata (nonché fattori sia quantitativi che qualitativi), al fine di garantire che gli Execution Broker selezionati siano in grado di fornire costantemente ai clienti il miglior risultato possibile.

In particolare, la Società valuta e seleziona gli Execution Broker a cui trasmette gli ordini dei clienti sulla base di una serie di criteri tra cui (ma non solo):

1. Disponibilità del miglior prezzo su uno specifico strumento finanziario e liquidità della sede di esecuzione o del broker;
2. Costo della compensazione e di regolamento;
3. Velocità e probabilità di esecuzione
4. Dimensioni;

5. Affidabilità della Sede di Esecuzione e del broker in termini di reputazione e affidabilità (ad es. affidabilità creditizia, sanzioni da parte delle autorità di regolamentazione, ecc;)
6. Qualità dell'esecuzione e del servizio, sia storica che attuale, in base alla revisione effettuata;
7. Trasparenza del processo di formazione del prezzo (pre-negoziazione);
8. Capacità di fornire analisi dei costi di transazione;
9. Continuità delle negoziazioni;
10. Infrastruttura tecnologica e capacità della Sede di Esecuzione e del broker;
11. Circuit breakers (Interruttori automatici);
12. Qualità di qualsiasi struttura di compensazione e di regolamento correlata;
13. Accesso ai mercati internazionali;
14. Reattività a qualsiasi richiesta/reclamo e disponibilità a correggere tali errori;
15. Solvibilità finanziaria dell'ente; e
16. Qualsiasi altro fattore rilevante.

La Società attribuisce un'importanza relativa diversa a ciascuno dei criteri sopra menzionati utilizzando il suo giudizio commerciale e la sua esperienza alla luce delle informazioni disponibili sul mercato.

In generale, la Società attribuisce grande importanza alla scelta dei suoi Execution Broker in quanto si impegna ad offrire, costantemente, la migliore esecuzione ai suoi Clienti.

Quando la Società piazza o trasmette ordini per l'esecuzione ad altri enti (ad esempio, gli Execution Broker), si assicurerà che tali enti abbiano politiche e accordi che consentano alla Società di rispettare i suoi obblighi di agire nel migliore interesse dei Clienti quando piazza o trasmette ordini ad altri enti affinché vengano eseguiti.

La Società non riceve alcuna remunerazione, sconto o importanti benefici non monetari per instradare gli ordini dei suoi clienti a una particolare sede di esecuzione o entità di esecuzione, il che violerebbe i suoi obblighi in materia di conflitti di interesse o incentivi.

La Società seleziona casualmente un campione sufficientemente rappresentativo di operazioni/ordini eseguiti (ad esempio, diverse dimensioni, tipi di ordini, ordini su azioni con liquidità limitata, immediatamente dopo annunci di notizie specifiche sui titoli, ecc.) per essere sicura, con un alto livello di accuratezza statistica, di poter garantire e ottenere costantemente i migliori risultati possibili per i Clienti.

Il Cliente riconosce che le transazioni effettuate in relazione a questi strumenti finanziari con la Società possono non essere eseguite su una borsa riconosciuta, ma over the counter (OTC) (cioè attraverso una rete di broker - dealer) e come tali possono esporre il Cliente a maggiori rischi (ad esempio il rischio di controparte) rispetto alle transazioni sulle borse regolamentate. Se hai bisogno di maggiori informazioni sulle conseguenze di questo sistema di esecuzione, ti preghiamo di contattarci con uno dei metodi ufficiali della Società.

6. Istruzioni specifiche del Cliente e ordini pendenti

Se ci comunichi un'istruzione specifica per l'esecuzione di un ordine, eseguiremo l'ordine in conformità con tali istruzioni. Se le tue istruzioni si riferiscono solo a una parte dell'ordine, continueremo ad applicare la nostra Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione a quegli aspetti dell'ordine non coperti dalle tue istruzioni.

Devi essere consapevole del fatto che fornirci istruzioni specifiche in relazione all'esecuzione di un particolare ordine può impedirci di prendere le misure indicate nella nostra Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione e di non ottenere il miglior risultato possibile in relazione agli elementi coperti da tali istruzioni.

Ogni volta che si inserisce un ordine sulla nostra piattaforma di trading e questo diventa pendente, i fondi necessari per la sua esecuzione saranno bloccati sul tuo conto. I fondi bloccati non possono essere utilizzati per altri ordini, finché quello pendente non viene eseguito o annullato.

7. Aggregazione

La Società non aggregherà l'ordine di un cliente con l'ordine di un altro cliente a meno che non siano soddisfatte le seguenti condizioni:

- Se l'aggregazione non andrà a svantaggio di qualsiasi cliente il cui ordine deve essere aggregato;
- Se è stato comunicato a ciascun cliente, il cui ordine deve essere aggregato, che l'effetto dell'aggregazione potrebbe creare uno svantaggio in relazione a un particolare ordine (come indicato nel Contratto del Cliente della Società); e
- se l'ordine sarà aggregato in conformità con questa Politica, che è progettata per ottenere un'allocazione equa degli ordini e delle transazioni aggregati, compreso il modo in cui il volume e il prezzo degli ordini determina le allocazioni e il trattamento delle esecuzioni parziali.

8. Politica di Allocazione

In conformità con gli obblighi previsti dalle leggi applicabili, la Società cercherà di fornire ai clienti un'esecuzione rapida, equa e veloce degli ordini dei Clienti piazzati tramite la Società, rispetto ad altri ordini dei suoi clienti. Così facendo, la Società:

- registra e assegna prontamente e accuratamente gli ordini eseguiti per conto dei Clienti;

- esegue ordini comparabili del Cliente in modo sequenziale e tempestivo, a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato lo rendano impraticabile, o gli interessi del Cliente stabiliscano diversamente; e
- informa i Clienti Retail di qualsiasi difficoltà materiale per la corretta esecuzione degli ordini, non appena ne viene a conoscenza.

9. Monitoraggio

La Società controllerà regolarmente, almeno annualmente, la sua politica di esecuzione nonché l'efficacia dei suoi accordi di esecuzione degli ordini al fine di identificare e, ove possibile, correggere eventuali carenze e garantire il rispetto di tutti i requisiti e gli obblighi normativi. La Società attraverso un monitoraggio regolare controllerà che i migliori risultati possibili siano stati ottenuti per i clienti e procederà con eventuali azioni correttive se necessario.

10. Recensione

Valuteremo se le sedi di esecuzione incluse in questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione forniscono il miglior risultato possibile ai nostri clienti o se dobbiamo apportare modifiche ai nostri accordi di esecuzione. Rivedremo i nostri accordi di esecuzione degli ordini e questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione almeno annualmente o ogni volta che si verifica un cambiamento che influisca costantemente sulla nostra capacità di ottenere il miglior risultato per l'esecuzione degli ordini utilizzando le sedi incluse in questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione. Ai fini di questa Politica, un cambiamento materiale è un evento significativo che potrebbe avere un impatto sui parametri della migliore esecuzione, come costo, prezzo, velocità, probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni, natura o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

Tali cambiamenti includeranno, tra l'altro, la considerazione di quanto segue:

- l'aggiunta o la rimozione di Sedi di Esecuzione o Execution Broker;
- cambiamenti nei prodotti (strumenti finanziari) o servizi offerti dalla Società;
- cambiamenti rilevanti nell'importanza relativa dei fattori e dei criteri della miglior esecuzione;
- impatto rilevante sul mercato;
- cambiamento rilevante nel livello dei costi derivanti dalla connessione a un locale;
- lo sviluppo di nuove procedure di esecuzione o un cambiamento rilevante nel modello di mercato di una sede esistente;
- un cambiamento importante agli accordi esistenti, come un cambiamento rilevante nelle risorse umane o tecniche su cui la Società fa affidamento per fornire la migliore esecuzione;
- reclami in relazione ad un problema importante notato da un Cliente (in tal caso, questo non farebbe necessariamente scattare la revisione dell'intera Politica).

I Clienti con i quali la Società ha un rapporto continuativo, saranno informati di qualsiasi cambiamento rilevante o modifica a questa Politica o agli accordi di esecuzione degli ordini, che possono essere fatti di volta in volta. L'ultima versione della Politica sarà disponibile anche sul sito web della Società.

11. Azioni Frazionate

Azione frazionata è il termine usato per descrivere l'acquisto da parte di un investitore di una parte di un'azione. Un investitore può accumulare frazioni multiple e possedere più di un'azione in totale. Il Trading di Azioni Frazionate con la Società, quindi, comprende frazioni di un'azione e il trading di poche, tipicamente uno o due, azioni.

Le frazioni di azioni non sono quotate in borsa. Allo stesso modo, gli ordini di azioni singole possono spesso essere proibiti da alcune sedi di esecuzione, portando ad un'esecuzione non sicura. Gli ordini di queste piccole dimensioni possono quindi essere eseguiti al di fuori di una sede di negoziazione. La nostra Politica sui Conflitti d'Interesse copre tutte le questioni che potrebbero sorgere in tale situazione.

Gli ordini saranno eseguiti a un prezzo non peggiore di quello di riferimento sulla relativa borsa, ovvero il prezzo utilizzato dalla borsa. La possibilità di scambiare azioni frazionate sarà offerta solo in azioni con sufficiente liquidità su questa borsa per assicurare che lo spread bid/ask sia paragonabile o migliore di quello della borsa principale.

Gli ordini frazionati saranno tenuti per tutto il giorno e aggregati in un punto stabilito ogni giorno lavorativo o non appena ragionevolmente possibile e trattati in conformità con la nostra Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione. Gli ordini ricevuti dopo il punto di aggregazione concordato saranno trattenuti fino al punto di aggregazione del giorno lavorativo successivo.

Considerati i fattori sopra menzionati, il Consiglio della Società ritiene di poter offrire con questo accordo la Migliore Esecuzione sulle azioni frazionate. Il rischio sul prezzo e di controparte sono quelli che possono portare ad una perdita per un cliente se la controparte non è in grado di adempiere ai suoi obblighi contrattuali e questo sarà monitorato dal Responsabile della Conformità per garantire che i risultati del Cliente siano i migliori che la Società possa ottenere.

12. Consenso

Quando questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione viene modificata (di seguito denominata "Modifica(che)"), pubblicheremo tali Modifiche sul nostro(i) Sito(i) Web. Ciascuna di queste notifiche sarà considerata sufficiente ed è tuo dovere consultare e/o controllare regolarmente la presente "Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione " sul nostro sito web per conoscere tali modifiche. Pertanto,

dovresti rivedere di tanto in tanto questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione in modo da assicurarti di essere a conoscenza di tali modifiche.

Accedere e/o usare il nostro sito web e/o la nostra struttura di trading online dopo la pubblicazione di qualsiasi modifica significa accettare tali modifiche come definito dalla Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione.

SE NON DESIDERI ESSERE VINCOLATO DA TALI MODIFICHE, DEVE CESSARE L'ACCESSO E/O L'UTILIZZO DEI NOSTRI SERVIZI E/O DELLA STRUTTURA DI TRADING ONLINE E INFORMARCI IMMEDIATAMENTE PER ISCRITTO.

Si riterrà che tu abbia accettato e sia d'accordo con tali Modifiche, a meno che non ci comunichi il contrario in conformità con le Modifiche notificate e quanto sopra menzionato entro cinque (5) giorni di calendario dalla data della nostra notifica sulle relative Modifiche. Se l'utente si oppone a una modifica, la modifica non sarà vincolante per l'utente, ma il suo conto sarà sospeso e gli sarà richiesto di chiudere il suo conto non appena possibile.

Qualsiasi Modifica sostituirà qualsiasi accordo precedente stipulato tra noi e regolerà qualsiasi Transazione e/o Contratto stipulato non appena la nuova "Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione " entrerà in vigore.

13. Varie

In base ai requisiti normativi pertinenti, la Società pubblica, su base annuale, la sua Dichiarazione Sommaria sulla Qualità dell'Esecuzione(EQSS) per ogni classe di strumenti finanziari, includendo una sintesi delle analisi e delle conclusioni che la Società ha tratto dal suo monitoraggio della qualità dell'esecuzione delle sedi di esecuzione in cui sono stati eseguiti tutti gli ordini dei clienti nell'anno precedente. Potete trovare gli ultimi EQSS in relazione alle azioni reali [qui](#).

In casi eccezionali, specialmente in casi di forza maggiore, inclusa la mancata comunicazione con gli Intermediari selezionati, la Società può essere obbligata a utilizzare metodi di esecuzione diversi da quelli previsti nella presente Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione.

Su richiesta del Cliente, la Società è obbligata a fornire al Cliente le informazioni relative all'esecuzione degli Ordini del Cliente in conformità con la Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione. La richiesta del Cliente deve essere presentata alla Società per iscritto e deve fare specifico riferimento all'Ordine per il quale si richiedono informazioni.

Qualsiasi richiesta di informazioni relativa all'esecuzione degli ordini di un cliente in conformità con la "Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione e/o qualsiasi altra domanda su questa Panoramica sulla Politica degli Ordini e della Miglior Esecuzione " deve essere rivolta direttamente all'ufficio Conformità della Società all'indirizzo: compliance@libertex.com