

# **SINTESI DELLA POLITICA DI MIGLIORAMENTO DEGLI INTERESSI E DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI PER I CFD**

**Indication Investments Limited**

Licenza CYSEC numero 164/12

Version 3.0.

## 1. Introduzione

1.1. La presente Sintesi della Politica di Migliore Interesse e di Esecuzione degli Ordini per i CFD ("la Politica") viene fornita a te (nostro Cliente o potenziale Cliente) in conformità con la Legge 87(I)/2017 sulla Fornitura di Servizi di Investimento, l'Esercizio di Attività di Investimento, la Gestione di Mercati Regolamentati e Altre Questioni Correlate, come successivamente modificata di volta in volta ("la Legge"). Ai sensi della Legge, Indication Investments Ltd ("la Società") è tenuta ad adottare tutte le misure ragionevoli per agire nel miglior interesse dei propri Clienti quando riceve e trasmette gli Ordini dei Clienti e per ottenere i migliori risultati di esecuzione quando esegue gli Ordini dei Clienti e a rispettare, in particolare, i principi stabiliti dalla Legge quando fornisce servizi di investimento.

Aperto un conto di trading (Conto Cliente) con la Società, il Cliente accetta/consente che i suoi Ordini siano eseguiti al di fuori di un Mercato Regolamentato (ad esempio, una Borsa Europea autorizzata) o di un Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF) (ad esempio, il Sistema Europeo di Negoziazione Finanziaria).

La Società esegue gli ordini dei clienti solo per Contratti per Differenza ("CFD") su azioni, materie prime, indici, coppie di valute (forex), metalli e criptovalute.

## 2. Scope

2.1. La presente Politica si applica sia ai Clienti Retail che ai Clienti Professionali (come definiti nella Politica di Categorizzazione dei Clienti della Società, disponibile all'indirizzo <https://libertex.com/docs/en/client-categorization-policy.pdf>). Se la Società classifica un Cliente come Controparte Ammissibile, la presente Politica non si applica a tale Cliente.

2.2. La presente Politica si applica alla ricezione e alla trasmissione degli Ordini del Cliente o all'esecuzione degli Ordini per il Cliente per tutti i tipi di CFD offerti dalla Società.

## 3. Fattori di Migliore Esecuzione

3.1. La Società adotterà tutte le misure ragionevoli per ottenere i migliori risultati possibili per i suoi Clienti quando riceve, trasmette ed esegue gli Ordini dei Clienti e otterrà i migliori risultati possibili per i Clienti tenendo conto dei seguenti fattori quando tratta gli Ordini dei Clienti: prezzo, costi, velocità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensioni, impatto sul mercato o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine. Non riteniamo che l'elenco di cui sopra sia esaustivo e l'ordine in cui i fattori sono presentati non deve essere considerato come un fattore prioritario.

**a) Prezzo:** Per ogni CFD, la Società quoterà un prezzo al quale il Cliente può acquistare (andare long) o vendere (andare short) quel CFD.

Il prezzo della Società per un determinato CFD viene calcolato in riferimento ai prezzi Bid e Ask del relativo asset sottostante, che la Società ottiene da fonti di riferimento esterne di terze parti (ad esempio, price feeders). I prezzi della Società possono essere consultati sul sito web e/o sulla piattaforma di trading della Società. La Società aggiorna i prezzi con la frequenza consentita dai limiti della tecnologia e dei link di comunicazione. La Società rivede periodicamente le sue fonti di riferimento esterne per garantire che i dati ottenuti continuino a essere competitivi. La Società non quoterà alcun prezzo al di fuori dell'orario di operatività della Società (si veda la sezione Sedi di esecuzione di seguito); pertanto, il Cliente non potrà effettuare ordini durante tale orario.

**Se il prezzo raggiunge un ordine da te impostato, come ad esempio gli ordini Stop Loss/Limit Loss e/o Take Profit/Limit Profit, questi ordini vengono eseguiti istantaneamente.** Tuttavia, in determinate condizioni di trading, potrebbe essere impossibile eseguire gli ordini (Stop Loss/Limit Loss e/o Take Profit/Limit Profit) al prezzo richiesto dal Cliente. In questo caso, la Società ha il diritto di eseguire l'Ordine al primo prezzo disponibile. Questo può accadere, ad esempio, nei momenti di rapida fluttuazione dei prezzi se il prezzo sale o scende in una sessione di negoziazione in misura tale che, secondo le regole della borsa valori pertinente, le negoziazioni vengono sospese o limitate, oppure può accadere all'apertura delle sessioni di negoziazione. Il livello minimo per piazzare ordini Stop Loss/Limit Loss e/o Take Profit/Limit Profit per un determinato CFD è specificato sul [sito web della Società](#).

- b) Costi:** Per aprire una posizione su alcuni tipi di CFD, al Cliente potrebbe essere richiesto il pagamento di commissioni o spese di finanziamento, il cui importo è indicato sul [sito web della Società](#).

Commissione: La commissione può essere applicata sotto forma di percentuale del valore complessivo dell'operazione o di importo fisso.

Commissione di finanziamento: nel caso delle commissioni di finanziamento, il valore delle posizioni aperte per alcuni tipi di CFD viene aumentato o ridotto da una commissione di finanziamento giornaliera "tasso di swap" per tutta la durata del CFD (cioè fino alla chiusura della posizione). Le commissioni di finanziamento si basano sui tassi di interesse prevalenti sul mercato, che possono variare nel tempo. I dettagli sulle commissioni di finanziamento giornaliere applicate sono disponibili sul [sito web della Società](#).

Gli spread per l'elenco degli strumenti finanziari sono disponibili sul sito web della Società e/o sulle Piattaforme.

- c) Velocità di esecuzione:** La Società attribuisce grande importanza all'esecuzione degli Ordini del Cliente e si sforza di offrire un'esecuzione ad alta velocità nei limiti della tecnologia e dei link di comunicazione. Ad esempio, se i Clienti utilizzano una connessione wireless o una connessione dial-up o qualsiasi altro collegamento di comunicazione che possa causare una scarsa connessione a Internet, ciò potrebbe causare una connettività instabile con le Piattaforme di trading della Società, con conseguente ritardo nell'invio degli Ordini da parte del Cliente e quindi l'esecuzione degli Ordini a un prezzo migliore o peggiore rispetto al prezzo prevalente offerto dalla Società.

A titolo di chiarimento, quando la Società riceve un Ordine del Cliente e lo trasmette per l'esecuzione a una terza parte (un'altra Sede di Esecuzione) ma non esegue l'ordine nei confronti del Cliente in qualità di mandante, l'esecuzione dipenderà anche da tale terza parte.

- d) Probabilità di esecuzione:** In alcuni casi, potrebbe non essere possibile predisporre l'esecuzione di un Ordine. Esempi non esaustivi sono: notizie, inizio di sessioni di trading, mercati volatili in cui i prezzi possono muoversi significativamente verso l'alto o verso il basso e allontanarsi dai prezzi dichiarati, periodi di rapido movimento dei prezzi, periodi di liquidità insufficiente per l'esecuzione del volume specifico al prezzo dichiarato o un evento di forza maggiore.

Se la Società non è in grado di evadere un ordine per motivi di prezzo, dimensioni o altro, l'ordine verrà rifiutato o evaso parzialmente.

Inoltre, la Società ha il diritto di rifiutare di trasmettere o di organizzare l'esecuzione di un Ordine o di una Richiesta o di un'Istruzione del Cliente, in qualsiasi momento e a sua discrezione, senza fornire alcun preavviso o spiegazione al Cliente, nelle circostanze illustrate nel Paragrafo 9 del Contratto con il Cliente. Fatto salvo il Paragrafo 9.5 del Contratto con il Cliente, la Società ha il diritto di chiudere a prezzi di

mercato e/o di limitare le dimensioni delle Posizioni Aperte del Cliente e di rifiutare nuovi Ordini del Cliente per stabilire nuove posizioni in uno dei seguenti casi:

- i. La Società ritiene che vi siano condizioni di trading anomale.
- ii. Il valore del collaterale del Cliente scende al di sotto del margine minimo richiesto.
- iii. In qualsiasi momento, il capitale (il saldo corrente, comprese le posizioni aperte) è pari o inferiore a una determinata percentuale del margine (garanzia) necessario per mantenere la posizione aperta.
- iv. Il Cliente commette una frode o un'attività di trading illecita.
- v. Il sistema della Società rifiuta l'ordine per via dei limiti di trading imposti al Conto.
- vi. Quando il Livello di Margine raggiunge il Livello di Stop-Out (rapporto tra Capitale e Margine nel Conto Cliente), le posizioni del Cliente inizieranno a chiudersi automaticamente ai prezzi di mercato, a partire dall'Ordine che è più in perdita. Inoltre, la Società ha il diritto di rifiutare nuovi Ordini. Il livello di Stop-Out è disponibile sul Sito web e/o sulle Piattaforme.
- vii. Quando il Cliente non rispetta il paragrafo 9.6 del [Contratto con il Cliente](#).
- viii. Quando il Cliente mantiene una posizione aperta sui futures dopo la data di scadenza ufficiale.

In aggiunta a quanto sopra, quando la Società trasmette gli ordini per l'esecuzione a una terza parte, la probabilità di esecuzione dipende dalla disponibilità di prezzi da parte di tale terza parte.

- e) Probabilità di regolamento:** Gli Strumenti Finanziari (ossia i CFD) offerti dalla Società non prevedono la consegna fisica dell'Asset Sottostante, pertanto non è previsto un regolamento come avverrebbe, ad esempio, se il Cliente avesse acquistato azioni.
- f) Dimensione dell'ordine:** Un lotto è un'unità di misura dell'importo della transazione. È diverso per ogni tipo di CFD. Fare riferimento al sito web e/o alla piattaforma della Società per il valore della dimensione minima di un ordine e di ogni lotto per un determinato tipo di CFD. Fare riferimento al sito web della Società e/o alle Piattaforme per il valore del volume massimo di una singola transazione. La Società si riserva il diritto di rifiutare un Ordine a causa delle sue dimensioni, come spiegato nel Contratto con il Cliente.

Se il Cliente desidera eseguire un ordine di grandi dimensioni, in alcuni casi il prezzo può diventare meno favorevole per via della liquidità del mercato. La Società si riserva il diritto di non accettare l'ordine di un Cliente se le dimensioni dell'ordine sono elevate e non possono essere soddisfatte dalla Società.

**Impatto sul mercato:** Alcuni fattori possono influenzare rapidamente il prezzo dell'Asset Sottostante da cui deriva il prezzo quotato della Società e possono influenzare anche altri fattori qui elencati. La Società adotterà tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i suoi Clienti.

*La Società non ritiene che l'elenco di cui sopra sia esaustivo e l'ordine in cui sono presentati i fattori di cui sopra non deve essere considerato come un fattore prioritario. Tuttavia, in presenza di istruzioni specifiche da parte del Cliente, la Società farà in modo che l'ordine del Cliente venga eseguito seguendo le istruzioni specifiche.*

#### **4. Pratiche di esecuzione nei CFD**

##### **Slittamento (slippage):**

Ti informiamo che lo slittamento può verificarsi quando fai trading con i CFD. Si tratta della situazione in cui, nel momento in cui un ordine viene presentato per l'esecuzione, il prezzo specifico indicato al cliente potrebbe non essere disponibile; pertanto, l'ordine verrà eseguito vicino o a un certo numero di pip di distanza dal prezzo richiesto dal cliente. Lo slittamento è quindi la differenza tra il prezzo previsto di un ordine e il prezzo a cui

l'ordine viene effettivamente eseguito. Se il prezzo di esecuzione è migliore di quello richiesto dal Cliente, si parla di slittamento positivo. Se il prezzo eseguito è peggiore di quello richiesto dal Cliente, si parla di slittamento negativo. Ti ricordiamo che lo slittamento è un elemento normale quando si opera con i CFD. Lo slittamento si verifica più spesso durante i periodi di illiquidità o di maggiore volatilità (ad esempio, a causa di annunci di notizie, eventi economici, aperture del mercato e altri fattori), rendendo impossibile l'esecuzione di un Ordine a un prezzo specifico. In altre parole, i tuoi ordini potrebbero non essere eseguiti ai prezzi dichiarati.

Occorre tener presente che lo slittamento può verificarsi anche durante gli ordini Stop Loss/Limit Loss, Take Profit/Limit Profit e altri tipi di ordini. Non garantiamo l'esecuzione dei tuoi ordini pendenti al prezzo specificato. Tuttavia, ti confermiamo che il tuo Ordine sarà eseguito al successivo miglior prezzo di mercato disponibile rispetto al prezzo che hai specificato nel tuo Ordine pendente.

## 5. Tipi di ordini disponibili nel trading con i CFD

Le caratteristiche particolari di un Ordine possono influenzare l'esecuzione dell'Ordine del Cliente. Di seguito sono riportati i diversi tipi di ordini che possono essere effettuati da un Cliente:

**a) Ordine di mercato:** Un ordine di mercato è un ordine di acquisto o vendita di un CFD il più rapidamente possibile al prezzo di mercato prevalente. L'esecuzione di questo tipo di ordine comporta l'apertura di una posizione di trading. Gli ordini Stop Loss/Limit Loss e Take Profit/Limit Profit possono essere allegati a un ordine di mercato.

**b) Ordine pendente:** si tratta di un ordine per acquistare o vendere un CFD in futuro al miglior prezzo disponibile una volta raggiunto un determinato prezzo. Un ordine pendente è un ordine che consente all'utente di acquistare o vendere un CFD a un prezzo predefinito nel futuro. Questi ordini pendenti vengono eseguiti quando il prezzo raggiunge il livello richiesto. Tuttavia, si fa presente che in determinate condizioni di trading potrebbe essere impossibile eseguire questi Ordini al prezzo richiesto dal Cliente. In questo caso, la Società ha il diritto di eseguire l'Ordine al primo prezzo disponibile. Ciò può verificarsi, ad esempio, in momenti di rapide fluttuazioni del prezzo, aumenti o crolli in una sessione di negoziazione tali da comportare, secondo le regole della borsa valori di riferimento, la sospensione o la limitazione delle negoziazioni o una liquidità insufficiente, oppure può verificarsi all'apertura delle sessioni di negoziazione.

Si noti che gli ordini Stop Loss/Limit Loss e Take Profit/Limit Profit possono essere allegati a un ordine pendente. Inoltre, gli ordini pendenti sono validi fino a quando non vengono annullati.

**c) Take Profit/Limit Profit:** Un ordine Take Profit/Limit Profit ha lo scopo di ottenere un profitto quando il prezzo dello strumento finanziario (cioè i CFD) ha raggiunto un certo livello. L'esecuzione di questo tipo di ordine comporta la chiusura completa dell'intera posizione. L'ordine può essere richiesto solo in presenza di un mercato aperto o di un ordine pendente e viene eseguito ai prezzi indicati.

Questo tipo di ordine è impostato al di sopra del prezzo corrente per le posizioni long e al di sotto del prezzo di apertura per le posizioni short.

**d) Stop Loss/Limit Loss:** l'ordine Stop Loss/Limit of Loss viene utilizzato per minimizzare le perdite se il prezzo del CFD ha iniziato a muoversi in una direzione non redditizia. Se il prezzo del CFD raggiunge il livello di stop loss/limite di perdita, l'intera posizione verrà chiusa automaticamente, eliminando così ulteriori perdite. Tali ordini sono sempre collegati a una posizione aperta o a un ordine pendente. Possono essere richiesti solo insieme a un ordine a mercato o a un ordine pendente. Questo tipo di ordine è sempre impostato al di sotto del prezzo corrente per le posizioni long e al di sotto del prezzo di apertura per le posizioni short.

## 6. Criteri sulla Miglior Esecuzione

Quando esegue gli ordini dei clienti, la Società prende in considerazione i seguenti criteri per determinare l'importanza relativa dei Fattori di Migliore Esecuzione menzionati nel Paragrafo 3 qui sopra:

- (a) Le caratteristiche del Cliente, inclusa la classificazione del Cliente come Cliente Retail o Professionale
- (b) Le caratteristiche dell'Ordine del Cliente
- (c) Le caratteristiche degli Strumenti Finanziari che sono oggetto di tale Ordine
- (d) Le caratteristiche della sede di esecuzione a cui l'Ordine è diretto.

La Società determina l'importanza relativa che assegna, in conformità ai criteri sopra menzionati, ai Fattori di Migliore Esecuzione utilizzando il proprio giudizio e la propria esperienza alla luce delle informazioni disponibili sul mercato e tenendo conto delle osservazioni incluse nel Paragrafo 3. Per i CFD, la Società assegna il seguente livello di importanza ai fattori di esecuzione ottimale.

Fattore	Importanza	Osservazioni
Price	Massimo	Diamo molta importanza alla qualità e al livello dei dati sui prezzi che riceviamo da fonti esterne, al fine di fornire ai nostri clienti quotazioni competitive. Tuttavia, non garantiamo che i prezzi da noi indicati siano altrettanto buoni o migliori di quelli che potrebbero essere disponibili altrove.
Costs	Massimo	Adottiamo tutte le misure ragionevoli per mantenere i costi delle tue transazioni il più possibile bassi e competitivi.
Velocità di esecuzione	Massimo	La velocità di esecuzione e l'opportunità di migliorare i prezzi sono fondamentali per ogni trader, e noi monitoriamo ripetutamente questi fattori per garantire il mantenimento dei nostri elevati standard di esecuzione.
Probabilità di esecuzione	Massimo	Anche se ci riserviamo il diritto di rifiutare un ordine di un Cliente, il nostro obiettivo è quello di eseguire tutti gli ordini del Cliente per quanto possibile.
Probabilità di Regolamento	Medio	Vedi la relativa descrizione nei Migliori Fattori di Esecuzione (punto 3 sopra).

Dimensione dell'ordine	Medio	Vedi la relativa descrizione nei Migliori Fattori di Esecuzione (punto 3 sopra).
Impatto sul Mercato	Medio	Vedi la descrizione pertinente nei Migliori Fattori di Esecuzione (punto 3 sopra).

Quando la Società esegue un ordine per conto di un Cliente Retail, il miglior risultato possibile sarà determinato in termini di corrispettivo totale (a meno che l'obiettivo dell'esecuzione dell'ordine non imponga diversamente), che rappresenta il prezzo del CFD e i costi relativi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal Cliente che sono direttamente collegate all'esecuzione dell'Ordine, comprese le commissioni della sede di esecuzione, le commissioni di compensazione e di regolamento e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'Ordine.

Ai fini della fornitura della migliore esecuzione, qualora vi siano più sedi di esecuzione concorrenti per l'esecuzione di un Ordine per un CFD, al fine di valutare e confrontare i risultati per il Cliente che si otterrebbero eseguendo l'Ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione (si veda il successivo Paragrafo 9) in grado di eseguire tale Ordine, le commissioni e i costi della Società per l'esecuzione dell'Ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione idonee saranno presi in considerazione in tale valutazione. La Società non strutturerà o addebiterà le proprie commissioni in modo tale da discriminare ingiustamente le Sedi di Esecuzione.

## 7. Istruzioni specifiche del cliente

7.1. In presenza di un'istruzione specifica da o per conto di un Cliente relativa all'Ordine o a un aspetto specifico dell'Ordine, la Società provvederà, per quanto possibile, all'esecuzione dell'Ordine del Cliente in modo strettamente conforme all'istruzione specifica.

**ATTENZIONE:** Notare che eventuali istruzioni specifiche da parte di un Cliente possono impedire alla Società di adottare le misure progettate e implementate nella presente Politica per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione di tali Ordini in relazione agli elementi coperti da tali istruzioni. Tuttavia, si riterrà che la Società soddisfi l'obbligo di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

7.2. Le regole di trading per mercati specifici o le condizioni di mercato possono impedire alla Società di seguire alcune delle istruzioni del Cliente.

## 8. Esecuzione degli ordini del cliente

8.1. La Società dovrà soddisfare le seguenti condizioni quando esegue gli Ordini del Cliente:

- (a) Assicurarsi che gli ordini eseguiti per conto dei clienti siano registrati e assegnati in modo tempestivo e accurato
- (b) Eseguire gli Ordini del Cliente altrimenti comparabili in modo sequenziale e tempestivo, a meno che le caratteristiche dell'Ordine o le condizioni di mercato prevalenti lo rendono impraticabile, o l'interesse del Cliente lo richiede, altrimenti
- (c) Informare il Cliente Retail di qualsiasi difficoltà rilevante per la corretta esecuzione degli ordini non appena se ne viene a conoscenza.

## 9. Sedi di Esecuzione

9.1. Le Sedi di Esecuzione sono le entità presso le quali gli ordini di strumenti finanziari (cioè i "CFD") sono collocati per l'esecuzione finale. Per "Sede di Esecuzione" si intende un mercato regolamentato (ad esempio, una borsa valori), un sistema multilaterale di negoziazione, un internalizzatore sistematico o un market maker o un altro fornitore di liquidità o un'entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a una delle suddette.

La Società esegue gli Ordini del Cliente in CFD in qualità di "principal to principal" nei confronti del Cliente, ossia la Società è l'unica Sede di Esecuzione (come definita nella Direttiva 2006/73/CE della Commissione che attua la MiFID) per l'esecuzione dell'Ordine del Cliente. Pertanto, i conti di trading per i clienti offerti dalla Società possono rientrare in un modello di esecuzione Dealing Desk. Quando la Società esegue gli ordini dei clienti in qualità di principal to principal, è esposta al rischio di market maker.

In alcuni casi, tuttavia, la Società può decidere a propria discrezione di collocare un ordine per l'esecuzione a una Sede di esecuzione terza, vale a dire che la Società non è la Sede di Esecuzione per l'esecuzione degli Ordini del Cliente. La Società trasmette gli Ordini del Cliente o ne organizza l'esecuzione con una o più parti terze note come Straight Through Processing (STP). Tali accordi possono essere presi per gestire il rischio della Società e non comprometteranno la qualità dell'esecuzione dell'ordine del Cliente, mentre saranno seguiti/applicati tutti i criteri/fattori di migliore esecuzione sopra menzionati.

La Società si riserva il diritto di modificare le Sedi di Esecuzione a propria discrezione.

La Società valuta e seleziona le sedi di esecuzione di terzi con cui collabora in base a una serie di criteri quali (ma non solo):

- a) Lo status normativo dell'ente
- b) Capacità di gestire un grande volume di ordini
- c) La velocità di esecuzione
- d) La competitività dei tassi di commissione e degli spread
- e) La reputazione dell'ente
- f) La facilità di fare affari
- g) I termini legali del rapporto commerciale
- h) Lo stato finanziario dell'ente.

La Società sceglie di lavorare con quelle sedi terze che le consentono di ottenere costantemente il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti.

9.2. Il Cliente riconosce che le transazioni effettuate con i CFD con la Società non sono effettuate su una borsa valori/mercato regolamentato riconosciuto, bensì sono effettuate fuori borsa (OTC) e come tali possono esporre il Cliente a rischi maggiori rispetto alle transazioni in borsa regolamentate.

## 10. Consenso del Cliente

10.1. 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](#).



## **11. Modifica della Politica e Informazioni Aggiuntive**

- 11.1. La Società si riserva il diritto di rivedere e/o modificare la propria Politica e le proprie disposizioni ogni qualvolta lo ritenga opportuno in base ai termini del Contratto con il Cliente tra il Cliente e la Società. Si noti che la Società non notificherà ai Clienti le singole modifiche, se non quelle sostanziali, alla Politica; i Clienti dovranno pertanto consultare di volta in volta il sito web della Società all'indirizzo <https://libertex.com> per ottenere la versione più aggiornata della Politica.
- 11.2. Se hai bisogno di ulteriori informazioni e/o hai domande sulla presente Politica, ti invitiamo a rivolgere la tua richiesta e/o le tue domande a [compliance@libertex.com](mailto:compliance@libertex.com).