

INTRODUZIONE

IG Markets Ltd e IG Europe GmbH (“IG”, “noi” o “nostro”) si impegnano a trattare i propri clienti (“voi”, “vostro”) in modo onesto, professionale e trasparente, e a tutelare sempre il loro interesse durante l’esecuzione di un ordine CFD di strumenti finanziari derivati o di certificati turbo.

Più precisamente, quando apriamo con voi un’operazione mediante CFD, certificati turbo o altri strumenti finanziari derivati (definita “Contratto”), abbiamo il dovere di offrirvi la “**migliore esecuzione**”. Per ‘migliore esecuzione’ si intende che siamo tenuti ad adottare tutte le misure sufficienti a ottenere il miglior risultato possibile quando eseguiamo degli ordini per voi o per vostro conto, tenendo in considerazione diversi ‘criteri di esecuzione’.

Il presente documento contiene un sunto della nostra Politica di Esecuzione degli Ordini, da applicare all’esecuzione da parte di IG di qualsiasi ordine, su tutti i tipi di strumenti finanziari per conto di clienti retail e professionali. Questo documento è da considerarsi valido dal 13 agosto 2019.

La presente dichiarazione sulla divulgazione costituisce parte integrante delle nostre condizioni di vendita. Pertanto, accettando le clausole del nostro Contratto con la clientela, il cliente si impegna ad accettare anche le condizioni della nostra Politica di Esecuzione degli Ordini, come riassunte nel presente documento.

TRATTAMENTO DEGLI ORDINI E DETTAGLI DI NEGOZIAZIONE

Nel Contratto con la clientela (Clausola 12 del Contratto di negoziazione con margine di garanzia e clausola 10 del Contratto di negoziazione di strumenti finanziari derivati) potrete trovare informazioni su come trattiamo gli ordini.

Maggiori dettagli sulle condizioni di negoziazione per tipo di CFD, certificati turbo e strumenti finanziari derivati sono invece disponibili nella sezione “Dettagli Operativi” di ogni prodotto sul nostro sito web e sulla piattaforma.

IN CHE MODO MANTIENIAMO FEDE AL NOSTRO IMPEGNO DI OFFRIRE AI NOSTRI CLIENTI LA MIGLIORE ESECUZIONE?

Quando apriamo un Contratto con i nostri clienti adottiamo tutte le misure sufficienti a garantire che tali operazioni vengano eseguite conformemente alla nostra Politica di Esecuzione degli Ordini ed in base ad eventuali specifiche istruzioni impartite dal cliente. La nostra Politica di Esecuzione degli Ordini si compone di una serie di procedure create al fine di ottenere il miglior risultato

possibile, tenendo conto a) della natura del Contratto, b) delle priorità indicateci dal cliente relativamente all’esecuzione degli ordini e c) delle prassi vigenti nel mercato in questione, al fine di produrre un risultato che, a nostro giudizio, rappresenta il miglior equilibrio tra una serie di fattori a volte contrastanti.

I FATTORI CHE TENIAMO IN CONSIDERAZIONE PER DETERMINARE SE OFFRIAMO LA MIGLIORE ESECUZIONE

Abbiamo deciso che l’ordine d’importanza dei fattori di esecuzione è lo stesso su tutti i prodotti e mercati offerti da IG e che per tutti i clienti retail, il miglior risultato possibile sarà determinato in termini di corrispettivo totale, vale a dire il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all’esecuzione.

Nel determinare l’importanza degli altri fattori (velocità, possibilità di esecuzione e liquidazione, dimensione e natura dell’ordine), valuteremo a nostra discrezione quelli da tenere in considerazione per fornire ai nostri clienti il miglior risultato. La relativa importanza di tali criteri sarà valutata in base alla nostra esperienza commerciale e in relazione alle condizioni del mercato, tra cui la necessità di negoziazione tempestiva, la disponibilità di miglioramento del prezzo, la liquidità del mercato e la dimensione dell’ordine (che potrebbero rendere difficile l’esecuzione dell’ordine) e il potenziale impatto sul corrispettivo totale. Pertanto, in certi casi, IG potrebbe decidere di dare la precedenza a velocità e possibilità di esecuzione e liquidazione di un ordine rispetto ai fattori di immediatezza del prezzo e dei costi, se questo dovesse aiutare ad ottenere il miglior risultato possibile. In determinate circostanze, possiamo tuttavia decidere di dare la precedenza ad altri elementi rispetto ai fattori immediati di prezzo e costo, qualora siano funzionali al raggiungimento del miglior risultato complessivo per i clienti. Questo potrebbe essere il caso, ad esempio, degli ordini di grandi dimensioni su azioni illiquide oppure quando viene attivato un ordine stop.

CFD E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Per quanto riguarda i contratti stipulati tra noi e il cliente, il nostro ruolo è quello di mandante e non di mandatario per conto del cliente. Pertanto ci identifichiamo come unica sede di esecuzione degli ordini dei nostri clienti e questo significa che il cliente intratterà rapporti solo con noi e non con il mercato sottostante.

Il modo principale con cui cerchiamo di garantire la migliore esecuzione è quello di assicurarci che nel calcolo dei prezzi di domanda/offerta prestiamo la dovuta attenzione al prezzo di mercato del prodotto sottostante a cui si riferisce il Contratto in questione. Abbiamo accesso a diverse fonti di dati che ci permettono di verificare il prezzo di mercato, in modo da avere una visione oggettiva della domanda e dell’offerta a disposizione dei trader indipendenti. Maggiori informazioni sono disponibili nella sezione “Sedi di esecuzione degli ordini” riportata sotto.

In merito alle vanilla options, laddove il mercato sottostante è aperto, la quotazione offerta da IG rifletterà in linea di massima i dati dei market maker, ma anche la posizione di IG in qualità di market maker e terrà conto del nostro modello Black Scholes per il calcolo del prezzo. Tale modello viene applicato anche alle opzioni Digital 100. Ciò significa che, alla data di scadenza, la quotazione rifletterà anche il valore del sottostante e le nostre previsioni sulla volatilità. La determinazione dei prezzi terrà conto anche dei client sentiment, della relativa esposizione sul mercato e dei movimenti nel sottostante.

La quotazione delle barrier options viene effettuata considerando la differenza tra il livello di knock-out e il prezzo denaro/lettera del sottostante, oltre che il premio, il cui valore può variare in relazione al rischio del mercato sottostante.

Nel momento in cui riceviamo un ordine di apertura per alcuni strumenti derivati, è possibile che il mercato di riferimento non sia disponibile. In questi casi, la nostra politica sui prezzi prenderà in considerazione più fattori, quali i movimenti nel mercato, altre influenze del mercato e il flusso di trading del cliente.

CERTIFICATI TURBO

Per quanto riguarda le transazioni eseguite per Vostro conto, salvo quanto diversamente indicato all’interno dell’Estratto Conto da noi inviato, agiremo per Vostro conto nell’esecuzione delle Vostre Istruzioni per la Negoziazione in qualità di agente principale.

SEDI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Rimanendo responsabili nei confronti dei nostri clienti per l’esecuzione dei loro ordini, valutiamo costantemente le sedi disponibili e alle quali facciamo riferimento, per la quotazione e la copertura della loro esposizione.

I due fattori prezzo e costi per i nostri clienti sono le variabili principali di cui teniamo conto nella scelta della sede. Tuttavia, consideriamo anche come ciascuno degli altri fattori da cui dipende l’esecuzione degli ordini può essere influenzato o modificato dalla nostra scelta. Ad esempio, analizziamo la velocità di esecuzione e la probabilità di accettazione dell’ordine sui vari mercati ed i diversi tipi di ordini a disposizione. Prendiamo in considerazione anche la solidità finanziaria e la politica di esecuzione degli ordini di ciascuna delle possibili controparti o sedi nel processo di selezione.

Cercheremo di gestire il nostro rischio come market maker e potremmo scegliere se coprire parzialmente o totalmente i contratti dei nostri clienti nel mercato sottostante. Riteniamo che questo approccio possa portare con maggiore probabilità ad una riduzione dell’impatto dei costi di esecuzione e delle quotazioni di mercato per i nostri clienti. Qualora si renda necessaria una copertura sul mercato sottostante questa potrebbe influenzare il prezzo del contratto che IG negozia con il cliente, in considerazione dei prezzi di mercato correnti disponibili per IG.

Effettuando l’acquisto o la vendita di certificati turbo tramite IG Europe GmbH, Voi acqueristerete o venderete strumenti emessi da Raydius GmbH, società di IG Group. Tutti gli ordini saranno inviati alla Multilateral Trading Facility sulla quale i certificati turbo saranno resi disponibili per il trading. Tale processo permetterà che l’esecuzione venga effettuata tramite un matching trasparente del book degli ordini tra i partecipanti alla sede di negoziazione. Gli ordini inseriti saranno eseguiti secondo una modalità non discrezionale. La sede di negoziazione, Spectrum è gestita da Spectrum MTF Operator GmbH, società di IG Group.

I FATTORI CHE TENIAMO IN CONSIDERAZIONE PER DETERMINARE SE OFFRIAMO LA MIGLIORE ESECUZIONE (CONTINUA)

Un'altra società parte di IG Group, Brightpool Limited, agisce da market maker per i titoli emessi da Raydius al fine di garantire prezzi competitivi e liquidità in normali condizioni di mercato su Spectrum MTF. Tutti i prezzi eseguiti all'interno di MTF sono soggetti a un regime di trasparenza pre e post negoziazione in conformità alla la normativa applicabile.

Per maggiore chiarezza, la nostra Politica di Esecuzione degli Ordini comporta la negoziazione dei contratti dei clienti fuori dai mercati regolamentati o MTF. Nonostante questo approccio ci consenta di offrire sistematicamente i prezzi migliori, dall'altra parte comporta un maggiore rischio di controparte e di regolamento rispetto alla negoziazione diretta in Borsa. Maggiori informazioni a riguardo sono disponibili nella nostra Informativa sui rischi.

Le sedi nelle quali riteniamo di poter ottenere costantemente il migliore risultato possibile in termini di esecuzione degli ordini sono soggette a variazione e dovrebbero includere tra gli altri mercati regolamentati, multilateral facilities service (MTF), market maker (ad esempio Retail Service Providers "RSP") e altri provider di liquidità. Un elenco non esaustivo è disponibile sulla pagina relativa all'Esecuzione degli Ordini del nostro sito web e potrebbe venire aggiornato periodicamente.

CLIENTI PROFESSIONALI

Se siete stati espressamente inseriti nella categoria dei clienti Professionali, in accordo con il significato conferito a questo termine nella legge tedesca sulle transazioni finanziarie (WpHG), terremo in considerazione le indicazioni della WpHG e della European Securities and Markets Authority ("ESMA") per determinare se stiamo agendo per conto vostro e se state legittimamente facendo affidamento su di noi per ottenere la miglior esecuzione per il vostro ordine. Questo include la considerazione dei seguenti elementi: 1) chi inizia la transazione; 2) questioni di prassi di mercato e l'esistenza della consuetudine di "guardarsi intorno"; 3) i relativi livelli di trasparenza di prezzo dentro a un mercato; 4) le informazioni fornite da IG e qualsiasi accordo raggiunto.

Riconosciamo che i nostri clienti si affidano a noi per ottenere la migliore esecuzione e pertanto eseguiremo i loro ordini in linea con tale politica. In alcune circostanze, la nostra decisione riguardo all'importanza dei fattori di esecuzione potrebbe essere diversa da quella per i clienti retail, ad esempio la possibilità di esecuzione potrebbe essere considerata più importante rispetto al prezzo.

IL FLUSSO DI ORDINI IG PER GLI ORDINI OTC ELETTRONICI

La logica del flusso di ordini di IG è creata per amplificare la possibilità che il vostro ordine venga accettato, mantenendo il controllo sul fattore di esecuzione più importante: il prezzo.

IG eseguirà il 100% dei vostri ordini attivi⁽¹⁾ senza alcun intervento manuale. Il flusso di ordini di IG è creato per accettare automaticamente gli ordini dei clienti senza considerare la nostra esposizione e la liquidità nei mercati sottostanti quanto più possibile. Il fatto di non basarsi sull'esposizione di IG e di non interagire col mercato sottostante, riduce i costi per i nostri clienti – dal momento che IG non trasferisce l'impatto del prezzo dell'ordine dei nostri clienti sul mercato e migliora la probabilità di esecuzione. Ove ritenuto necessario, per esempio nel caso di ordini di grandi dimensioni o in base alla propensione al rischio di IG, gli ordini potranno essere eseguiti sul mercato parzialmente o interamente e il livello di esecuzione del sottostante verrà passato al cliente.

Avrete la possibilità di impostare un prezzo limite aggressivo ("massima distanza dal prezzo") o di accettare un'esecuzione parziale dell'ordine; entrambe queste funzionalità servono ad aumentare la possibilità di esecuzione. IG procederà ad un'esecuzione parziale dell'ordine solo in alternativa ad un rifiuto totale. Ricorriamo a questa di IG solo come alternativa al rifiuto dell'esecuzione dell'ordine. Ricorriamo a questa soluzione solo come alternativa al rifiuto dell'esecuzione dell'ordine.

AGGREGAZIONE

Abbiamo la facoltà di aggregare le vostre istruzioni (ad esempio la chiusura di un ordine in relazione a uno Stop Non Garantito oppure l'esecuzione di una Transazione per vostro conto) con quelle di altri nostri clienti o con i nostri ordini, al fine di proteggere l'attività di un altro cliente e per poter eseguire un ordine unico.

(1) Un ordine 'attivo' è quando riceviamo istruzioni di eseguire un ordine immediatamente. È l'opposto di ordine 'passivo', che è invece quando il cliente ci chiede di eseguire un ordine più tardi, a seconda di quando il prezzo si muove verso un livello specifico.

IG MARKETS LIMITED Via Paolo da Cannobio, 33, 7° Piano, 20122 Milano
T +39 02 0069 5595 E italiandesk@ig.com W IG.com

IG EUROPE GMBH Via Paolo da Cannobio, 33, 7° Piano, 20122 Milano
T +39 02 0069 5595 E italiandesk@ig.com W IG.com

Potremmo decidere di procedere in questo modo qualora avessimo ragione di credere che sia nell'interesse generale dei nostri clienti. Questo significa che, nonostante sia molto improbabile che questa procedura vada nel complesso a svantaggio dei nostri clienti, potrebbe tuttavia capitare che tale aggregazione di ordini si riveli meno favorevole su un singolo ordine particolare, una volta che la vostra indicazione di chiudere un ordine per vostro conto è stata eseguita.

La ragione per cui a volte IG aggrega gli ordini è quella di ridurre il tempo necessario ad eseguire tutti gli ordini nel mercato. L'esecuzione di molteplici ordini uno alla volta potrebbe inoltre "segnalare" al mercato l'eventualità di una reiterazione di questo schema, con il rischio di ottenere esecuzioni peggiori per i clienti rispetto all'invio sul mercato di un unico ordine da parte di IG. Questo potrebbe essere particolarmente importante in mercati molto illiquidi, basati sulle quotazioni o dai movimenti rapidi.

POLITICA DI ASSEGNAZIONE DEGLI ORDINI

Dove un ordine aggregato viene eseguito parzialmente nel mercato, l'assegnazione ai clienti sarà distribuita in modo proporzionale. In ogni caso, l'assegnazione sarà eseguita seguendo una linea corretta e ragionevole in relazione ai fattori come tipo di ordine, prezzo e volume, ma potremmo non ritenerla pratica o corretta per eseguire gli ordini in maniera proporzionale, ad esempio nel caso degli ordini al di sotto del volume minimo. Con questo sistema assicuriamo che l'assegnazione non venga eseguita in modo da dare una precedenza scorretta ad una persona in particolare.

Sebbene solitamente non sia il caso, se dovesse capitare che il vostro ordine venga aggregato con altri ordini risultanti dalle attività di hedging di IG, noi abbiamo il dovere di dare la precedenza ai vostri ordini rispetto ai nostri. Se tuttavia riusciamo a dimostrare in modo ragionevole che l'aggregazione del vostro ordine con i nostri ha reso possibile l'esecuzione, o ha permesso un'esecuzione in termini più vantaggiosi, allora potremmo assegnare gli ordini di conseguenza.

In rare occasioni e solo quando riteniamo che non sarà dannoso per voi, potremmo riassegnare i vostri ordini. In questo contesto, danni potrebbero risultare se, per effetto della riassegnazione, venisse data una precedenza scorretta ad IG o ad un cliente in particolare.

ISTRUZIONI SPECIFICHE

Quando il cliente ci impartisce delle istruzioni specifiche, come (a) specificare il prezzo di un'operazione da eseguire mediante il nostro servizio (ad esempio attraverso l'uso di una piattaforma di negoziazione ad accesso diretto al mercato come la L2); (b) oppure il prezzo al quale un'operazione deve essere chiusa in caso di variazione negativa del mercato (ad esempio, un'Operazione a Rischio Limitato); o (c) quando ci viene richiesto di "elaborare" un ordine, provvederemo ad eseguire l'operazione sulla base delle istruzioni impartiteci e pertanto non aderiremo ad alcuni aspetti della nostra politica. IG continuerà ad applicare la politica per quanto riguarda gli aspetti di un ordine non affetto dalle istruzioni specifiche.

Un'operazione per cui sia stato impostato uno Stop con Rischio Controllato verrà chiusa al livello dello Stop se il prezzo stop viene raggiunto. Tuttavia, nel caso in cui sia stato impostato uno Stop Non Garantito, il prezzo conseguito potrebbe essere meno favorevole del livello al quale è stato impostato lo Stop Non Garantito, o al quale questo viene attivato.

MONITORAGGIO E CONTROLLO

Sarà nostra cura monitorare l'efficacia della nostra politica di esecuzione degli ordini. Valuteremo periodicamente se le sedi a cui ci affidiamo per fissare i prezzi delle nostre operazioni ci consentono di ottenere la migliore esecuzione in modo costante o se è necessario apportare delle variazioni alle nostre disposizioni di esecuzione. Analizzeremo inoltre le nostre disposizioni di esecuzione e politica di esecuzione degli ordini anche in funzione di cambiamenti materiali che riguardano una delle nostre sedi di esecuzione prescelte o che incidano sulla nostra capacità di continuare ad ottenere la migliore esecuzione. Qualora intervenissero delle modifiche materiali alle nostre disposizioni di esecuzione o politica di esecuzione degli ordini, queste saranno rese note ai clienti.

IG segue un rigoroso processo per il monitoraggio della migliore esecuzione, che include l'invio mensile di informazioni sulla qualità di esecuzione del Gruppo IG alla "Commissione per la Migliore Esecuzione". In particolare, questi dati sono volti a dimostrare la qualità di esecuzione in relazione ai fattori di esecuzione che IG ritiene importanti.

NON SIAMO TENUTI A SVOLGERE UNA MANSIONE FIDUCIARIA

Il nostro impegno ad offrire al cliente la "migliore esecuzione" non significa che abbiamo responsabilità fiduciarie nei confronti degli stessi, salvo gli obblighi normativi specifici posti in capo a noi o diversi accordi pattuiti tra noi e il cliente.