

Η ελληνική μετάφραση στο παρόν έγγραφο παρέχεται μόνο για λόγους ευκολίας. Σε περίπτωση αντίφασης, υπερισχύει η παρακάτω [αγγλική έκδοση](#).

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

Εισαγωγή

1. Η iCFD Limited, η οποία λειτουργεί με την επωνυμία "iFOREX Europe" (η "**Εταιρεία**") είναι επενδυτική εταιρεία η οποία εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (αριθμός άδειας 143/11).
2. Η παρούσα ειδοποίηση σας παρέχεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κυπριακού Νόμου για την Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων 87(I)/2017 και σύμφωνα με την Οδηγία για τις Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων II (MiFID II) του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, σύμφωνα με την οποία η Εταιρεία υποχρεούται να παρέχει στους υφιστάμενους πελάτες της και τους πιθανούς πελάτες της κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική Εκτέλεσης Εντολών της (εφεξής η "**Πολιτική**").
3. Η παρούσα Πολιτική αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της συμφωνίας του πελάτη με την Εταιρεία. Ως εκ τούτου, συνάπτοντας συμφωνία με την Εταιρεία, ο πελάτης συμφωνεί επίσης με τους όρους της παρούσας Πολιτικής, η οποία θα πρέπει να διαβάζεται σε συνδυασμό με τη συμφωνία με τον πελάτη. Σε περίπτωση σύγκρουσης μεταξύ της Πολιτικής και των όρων της συμφωνίας με τον πελάτη, υπερισχύουν οι όροι της συμφωνίας με τον πελάτη.

Περαιτέρω, ο πελάτης συμφωνεί επίσης με το γεγονός ότι τα χρηματοοικονομικά προϊόντα της Εταιρείας προσφέρονται σε εξωχρηματιστηριακή βάση και όχι μέσω ρυθμιζόμενης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης (MTF) και ότι η Εταιρεία ενεργεί ως εντολέας στις συναλλαγές του πελάτη. Αυτό σημαίνει ότι ο πελάτης πρέπει να ανοίγει και να κλείνει κάθε συναλλαγή με την Εταιρεία και δεν μπορεί να κλείσει μια ανοικτή συναλλαγή με τρίτο μέρος.

Συνεπώς, η Εταιρεία είναι ο μοναδικός τόπος εκτέλεσης των συναλλαγών που εκτελούνται για λογαριασμό του πελάτη.

4. Ο πελάτης θα πρέπει να γνωρίζει επίσης ότι η Εταιρεία διαθέτει πολιτική προστασίας αρνητικού υπολοίπου, η οποία εγγυάται ότι σε κάθε περίπτωση ο πελάτης δεν θα χάσει περισσότερο από το ποσό της κατάθεσής του.

Πεδίο εφαρμογής της παρούσας πολιτικής

5. Η παρούσα Πολιτική ισχύει τόσο για τους ιδιώτες όσο και για τους επαγγελματίες πελάτες (όπως ορίζονται στην Πολιτική Ταξινόμησης Πελατών της Εταιρείας). Εάν η Εταιρεία ταξινομήσει έναν Πελάτη ως Επιλέξιμο Αντισυμβαλλόμενο, η παρούσα Πολιτική δεν ισχύει για τον εν λόγω Πελάτη.
6. Η παρούσα Πολιτική εφαρμόζεται κατά την εκτέλεση συναλλαγών με πελάτη για τα Συμβόλαια επί Διαφορών ("**CFDs**") που προσφέρει η Εταιρεία. Η Εταιρεία είναι πάντα ο αντισυμβαλλόμενος (ή εντολέας) σε κάθε συναλλαγή.

Γενικά

7. Όλες οι τιμές που προσφέρονται από την Εταιρεία παρέχονται στην Εταιρεία από την Formula Investment House Ltd ("**FIH**"), εταιρεία του ομίλου iFOREX και κάθε συναλλαγή μεταξύ της Εταιρείας και του πελάτη αντισταθμίζεται αυτόματα πλήρως μέσω της πλατφόρμας συναλλαγών FXnet με μια πανομοιότυπη συναλλαγή μεταξύ της Εταιρείας και της FIH.

Τύποι εντολών σε CFDs

8. Η Εταιρεία δέχεται δύο τύπους εντολών:

Εντολή αγοράς (αίτημα συναλλαγής) - εντολή για το άνοιγμα ή το κλείσιμο μιας συναλλαγής CFD στην τιμή που υποδεικνύεται επί του παρόντος στην πλατφόρμα. Η Εταιρεία προσπαθεί να εκτελέσει την εν λόγω εντολή το συντομότερο δυνατό μετά την αποδοχή της εντολής και σύμφωνα με τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης.

Εντολή ορίου (μελλοντικές εντολές) - εντολή για το άνοιγμα ή το κλείσιμο μιας συναλλαγής CFD σε τιμή που ενδέχεται να είναι διαθέσιμη στο μέλλον. Η Εταιρεία εκτελεί την εντολή του πελάτη μόνο όταν επιτευχθεί το συγκεκριμένο επίπεδο, με την επιφύλαξη της παρούσας πολιτικής βέλτιστης εκτέλεσης.

Η Εταιρεία δημοσιεύει στους όρους συναλλαγών της, τους επενδυτικούς τίτλους για τους οποίους παρέχει τιμές και τα ωράρια κατά τα οποία είναι διαθέσιμα τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία βασίζονται οι εν λόγω επενδυτικοί τίτλοι. Η Εταιρεία δεν παραθέτει καμία τιμή εκτός των ωρών συναλλαγών της Εταιρείας, και ο πελάτης δεν μπορεί να τοποθετήσει εντολές αγοράς κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.

Παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης

9. Η Εταιρεία λαμβάνει όλα τα επαρκή μέτρα για να επιτύχει τα καλύτερα δυνατά αποτελέσματα για τους πελάτες της, λαμβάνοντας υπόψη τους ακόλουθους παράγοντες κατά την εκτέλεση των εντολών των πελατών έναντι των τιμών που ανακοινώνει η Εταιρεία:

- a. Τιμή,
- b. Κόστος συναλλαγών και κίνδυνοι που σχετίζονται με την εκτέλεση (στο πλαίσιο των CFD οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την εκτέλεση αφορούν κυρίως τα στοιχεία γ) και δ) κατωτέρω),
- c. Ταχύτητα εκτέλεσης,
- d. Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού,
- e. Μέγεθος και φύση της εντολής,
- f. Πιθανή επίπτωση στην αγορά,
- g. Φύση της αγοράς του χρηματοπιστωτικού μέσου και
- h. Οποιοδήποτε άλλο στοιχείο κρίνεται σχετικό με την εκτέλεση μιας εντολής.

10. Προκειμένου να καθορίσουμε τη σχετική σημασία των παραγόντων εκτέλεσης, θα λάβουμε υπόψη τους παράγοντες που αναφέρονται στην ενότητα 13 Κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης, παρακάτω. Οι σημαντικότεροι από αυτούς τους παράγοντες εξετάζονται παρακάτω, πριν από την παρουσίαση του τρόπου με τον οποίο αυτοί εφαρμόζονται και ιεραρχούνται σε σχέση με διαφορετικές περιστάσεις, όπως η ταξινόμηση των πελατών:

a. **Τιμή στα CFD:**

Για κάθε CFD, η Εταιρεία θα παραθέσει δύο τιμές: την υψηλότερη τιμή (ASK) στην οποία ο πελάτης μπορεί να αγοράσει (να προβεί σε αγορά) του εν λόγω CFD, και τη χαμηλότερη τιμή (BID) στην οποία ο πελάτης μπορεί να πωλήσει (να προβεί σε πώληση) του εν λόγω CFD. Συλλογικά, οι τιμές ASK και BID αναφέρονται

iFOREX Europe is the trading name of iCFD Limited, authorized and regulated by CySEC under license # 143/11.

Corner of Agiou Andreou & Venizelou Streets, Vashiotis Agiou Andreou Building, Second Floor, P.O.B. 54216, Limassol, Cyprus.

Tel: +35725204600 | Fax: +35725204607 | www.iforex.eu

ως τιμές της Εταιρείας. Η διαφορά μεταξύ της χαμηλότερης και της υψηλότερης τιμής ενός συγκεκριμένου CFD είναι το spread. Τέτοιες εντολές όπως Buy Limit, Buy Stop και Stop Loss, Take profit για ανοιγμένη θέση πώλησης εκτελούνται στην τιμή ASK. Τέτοιες εντολές όπως Sell Limit, Sell Stop και Stop Loss, Take profit για ανοιγμένη θέση αγοράς εκτελούνται στην τιμή BID.

Οι τιμές για κάθε χρηματοπιστωτικό μέσο υπολογίζονται με βάση την τιμή του σχετικού υποκείμενου τίτλου, η οποία λαμβάνεται μέσω της FIH από ανεξάρτητους παρόχους δεδομένων αγοράς. Οι τροφοδοτούμενες τιμές παρακολουθούνται ανεξάρτητα από την Εταιρεία και ξεχωριστά από την FIH σε σχέση με άλλες τιμές που λαμβάνονται από άλλους ανεξάρτητους παρόχους δεδομένων αγοράς, προκειμένου να διασφαλίζεται η ακρίβεια και η συνέπεια των δεδομένων, να παρέχεται στους πελάτες μια ανταγωνιστική και δίκαιη απεικόνιση της τιμής της αγοράς και να αποφεύγεται η πιθανότητα αρμπιτράζ. Η εν λόγω τιμή ενδέχεται να διαφέρει από την τιμή που παρέχεται από τους εν λόγω παρόχους δεδομένων αγοράς λόγω των απαιτήσεων ελάχιστου spread της Εταιρείας, των προσαρμογών επιτοκίου, της ταχύτητας σύνδεσης ή άλλων σχετικών παραγόντων.

Οι τιμές της Εταιρείας, που αντικατοπτρίζουν τα ελάχιστα spreads που μπορούν να χορηγηθούν στους πελάτες της, μπορούν να βρεθούν στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Τα spreads μπορεί να αυξάνονται ή να μειώνονται ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς και/ή το προφίλ του πελάτη, χωρίς όμως να περιορίζονται σε αυτά. Η Εταιρεία ανανεώνει τις τιμές της όσο συχνά επιτρέπουν οι περιορισμοί της τεχνολογίας και των επικοινωνιακών συνδέσεων. Η Εταιρεία επανεξετάζει κατά καιρούς τις εξωτερικές πηγές αναφοράς τρίτων μερών για να διασφαλίζει ότι τα δεδομένα που λαμβάνει εξακολουθούν να παραμένουν ανταγωνιστικά. Η Εταιρεία δεν θα παραθέσει καμία τιμή εκτός των ωρών λειτουργίας της Εταιρείας (βλ. τόπο εκτέλεσης παρακάτω), επομένως δεν μπορούν να τοποθετηθούν εντολές αγοράς από πελάτη κατά τη διάρκεια αυτού του χρόνου.

b. Κόστος:

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί ένα μοντέλο τιμολόγησης spread. Για το άνοιγμα μιας θέσης σε ορισμένους τύπους CFD ο Πελάτης ενδέχεται να κληθεί να καταβάλει spread, τέλη ολονύκτιας χρηματοδότησης, τέλη μετακύλισης και τέλη μετατροπής, ανάλογα με την περίπτωση. Το ελάχιστο spread που προσφέρεται για κάθε μέσο περιγράφεται λεπτομερώς στον ιστότοπο της Εταιρείας, αν και τα spreads μπορεί να αυξάνονται ή να μειώνονται ανάλογα - χωρίς περιορισμούς - με τις συνθήκες της αγοράς ή/και το προφίλ του Πελάτη. Το spread είναι δυναμικό και μπορεί να διευρυνθεί λόγω των συνθηκών της αγοράς, της ρευστότητας και της μεταβλητότητας της αγοράς. Για τις θέσεις CFD που παραμένουν ανοικτές στο τέλος της ημερήσιας συνεδρίασης συναλλαγών του υποκείμενου τίτλου, η Εταιρεία εφαρμόζει χρηματοδότηση μίας ημέρας, η οποία μπορεί να υπόκειται σε πίστωση ή χρέωση, η οποία υπολογίζεται βάσει των εισηγμένων νομισματικών επιτοκίων για τα νομίσματα στα οποία συναλλάσσεται το υποκείμενο μέσο, συν μια προσαύξηση. Ορισμένες ανοικτές θέσεις CFD (π.χ. CFDs επί εμπορευμάτων και δεικτών) μετακυλίνονται αυτόματα με τη συμπλήρωση της ημερομηνίας μετακύλισης του σχετικού μέσου. Κατά την πραγματοποίηση της εν λόγω μετακύλισης, το ανοικτό P/L (Κέρδη/Ζημίες) της θέσης θα προσαρμόζεται με τρόπο που να εκφράζει τη διαφορά τιμής μεταξύ της τιμής του συμβολαίου που έληξε και της τιμής του νέου συμβολαίου, καθώς και θα περιλαμβάνει ένα πρόσθετο spread προσαύξησης. Για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με το κόστος, ανατρέξτε στο [Έγγραφο Κόστους και Χρεώσεων](#) που είναι διαθέσιμο στον ιστότοπο της Εταιρείας.

c. Ταχύτητα εκτέλεσης:

Η Εταιρεία ενεργεί ως εντολέας και όχι ως αντιπρόσωπος για λογαριασμό του πελάτη. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι ο μοναδικός τόπος εκτέλεσης για την εκτέλεση των εντολών του πελάτη για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προσφέρει η Εταιρεία. Η Εταιρεία αποδίδει σημαντική σημασία στην εκτέλεση των εντολών του πελάτη και προσπαθεί να προσφέρει υψηλή ταχύτητα εκτέλεσης εντός των περιορισμών της τεχνολογίας και των επικοινωνιακών συνδέσεων.

d. Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού:

Οι εντολές αγοράς του πελάτη (αιτήματα συναλλαγής) εκτελούνται στην τιμή που ισχύει στην πλατφόρμα συναλλαγών της Εταιρείας (πλευρά πελάτη) κατά την ακριβή στιγμή της εκτέλεσης, υπό την προϋπόθεση ότι η εν λόγω τιμή βρίσκεται εντός ενός προκαθορισμένου επιπέδου ανοχής από την υποκείμενη τιμή του επενδυτικού τίτλου, όπως αυτός αναφέρεται στον διακομιστή της Εταιρείας, και ανεξάρτητα από το αν η υποκείμενη τιμή είναι πάνω ή κάτω από την τιμή που αναφέρεται στην πλατφόρμα συναλλαγών (What You See Is What You Get, ή WYSIWYG). Σε περίπτωση που η τιμή που υποδεικνύεται στην πλατφόρμα συναλλαγών (πλευρά πελάτη) υπερβαίνει το παραπάνω επίπεδο ανοχής, για παράδειγμα, λόγω κινήσεων στους υποκείμενους τίτλους μεταξύ της στιγμής που ένας πελάτης τοποθετεί την εντολή του και της στιγμής που αυτή λαμβάνεται και εκτελείται, της υψηλής μεταβλητότητας των αγορών και της καθυστέρησης επικοινωνίας, η εντολή θα εκτελεστεί στην τιμή που υποδεικνύεται στον διακομιστή της Εταιρείας (Τιμή αγοράς) σε συμμετρική βάση.

Οι εντολές ορίων του πελάτη (μελλοντικές εντολές) εκτελούνται στην τιμή αγοράς που αναγράφεται στον διακομιστή της Εταιρείας κατά τη στιγμή της εκτέλεσης, η οποία ενδέχεται να είναι διαφορετική από την τιμή που αναγράφεται στην εντολή (ολίσθηση τιμών). Η ολίσθηση τιμών μπορεί να προκύψει σε περίπτωση που η τιμή που αναγράφεται στην εντολή δεν είναι διαθέσιμη στον διακομιστή, για παράδειγμα, λόγω της υψηλής μεταβλητότητας των αγορών και των κενών στις τιμές της αγοράς. Σε μια τέτοια περίπτωση, η εντολή θα εκτελεστεί στην πρώτη διαθέσιμη τιμή, ανεξάρτητα από την κατεύθυνση της ολίσθησης, είτε προς όφελος του πελάτη είτε όχι, με συμμετρικό και διαφανή τρόπο ("Συμμετρική ολίσθηση").

Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η Εταιρεία εφαρμόζει πολιτική προστασίας αρνητικού υπολοίπου, η οποία εγγυάται ότι σε κάθε περίπτωση ο πελάτης δεν θα χάσει περισσότερο από το ποσό της κατάθεσής του. Η ολίσθηση δεν επηρεάζει την προστασία αρνητικού υπολοίπου και, συνεπώς, ο πελάτης δεν θα χάσει ποτέ περισσότερα από το ποσό που έχει επενδύσει, ακόμη και αν συμβεί ολίσθηση. Επιπλέον, οι συναλλαγές σε ορισμένα CFDs στα οποία ο αντίστοιχος υποκείμενος τίτλος δεν αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε 24ωρη βάση, ενδέχεται να παρουσιάζουν κενό στην αγορά σε καθημερινή βάση και, ως εκ τούτου, είναι πιο ευάλωτα σε ολίσθηση τιμών.

e. Μέγεθος και φύση συναλλαγής:

Γενικά, η Εταιρεία δεν λαμβάνει υπόψη το μέγεθος της εντολής ενός πελάτη κατά την αποδοχή, τον προγραμματισμό ή την ιεράρχηση της εκτέλεσης. Ωστόσο, η εκτέλεση εντολών υπόκειται σε εκτιμήσεις μεγέθους, συμπεριλαμβανομένου ενός ελάχιστου μεγέθους συναλλαγής, ενός μέγιστου μεγέθους συναλλαγής και μιας μέγιστης καθαρής έκθεσης για το μέσο. Οι περιορισμοί ελάχιστου μεγέθους συναλλαγής και μέγιστου ανοίγματος ανά προϊόν βρίσκονται στην καρτέλα "Λεπτομέρειες τίτλου" στο παράθυρο συναλλαγής της πλατφόρμας συναλλαγών.

Η Εταιρεία δεν έχει τη λειτουργία μερικής εκτέλεσης συναλλαγών.

f. Επιπτώσεις στην αγορά:

Ορισμένοι παράγοντες ενδέχεται να επηρεάσουν ταχέως την τιμή των υποκείμενων μέσων/προϊόντων από τα οποία προκύπτει η χρηματιστηριακή τιμή της Εταιρείας και ενδέχεται επίσης να επηρεάσουν άλλους παράγοντες που αναφέρονται στο παρόν.

Η Εταιρεία λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν θεωρεί τον παραπάνω κατάλογο εξαντλητικό και η σειρά με την οποία παρουσιάζονται οι παραπάνω παράγοντες δεν πρέπει να θεωρηθεί ως παράγοντας προτεραιότητας. Ωστόσο, όποτε υπάρχει συγκεκριμένη εντολή από τον πελάτη, η Εταιρεία φροντίζει ώστε η εντολή του πελάτη να εκτελείται σύμφωνα με τη συγκεκριμένη εντολή.

Προειδοποίηση: Τυχόν ειδικές οδηγίες από τον πελάτη ενδέχεται να εμποδίσουν την Εταιρεία να λάβει τα μέτρα που έχει σχεδιάσει και εφαρμόσει για να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για την εκτέλεση των εν λόγω εντολών όσον αφορά τα στοιχεία που καλύπτονται από τις εν λόγω οδηγίες.

Τόποι εκτέλεσης

11. Η Εταιρεία είναι ο μοναδικός τόπος εκτέλεσης για την εκτέλεση των εντολών των πελατών λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρεία ενεργεί ως εντολέας και όχι ως αντιπρόσωπος για λογαριασμό των πελατών, αλλά η Εταιρεία μπορεί με τη σειρά της να δρομολογήσει τις δικές της εντολές στην FIH. Η Εταιρεία διενεργεί αξιολόγηση και παρακολούθηση σε συνεχή βάση των αποτελεσμάτων εκτέλεσης που παρέχονται από την FIH, προκειμένου να διασφαλίσει ότι παρέχεται το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα στους πελάτες (για περισσότερες λεπτομέρειες ανατρέξτε στην παράγραφο 20). Η Εταιρεία έλαβε υπόψη πολλαπλούς παράγοντες κατά την επιλογή της FIH για την αντιστάθμιση θέσεων και τη χρήση διαθέσιμων τιμών, όπως η μεγάλη εμπειρία της στον επενδυτικό τομέα, η πιθανότητα εκτέλεσης, η ποιότητα των εργασιών, η θέση στην αγορά, το κόστος για την Εταιρεία, η τιμολόγηση, καθώς και η ποικιλία και η ποσότητα των διαθέσιμων υποκείμενων τίτλων. Επιπλέον, η FIH προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις, οι οποίες εκτός από τις υπηρεσίες ρευστότητας και μείωσης κινδύνου, περιλαμβάνουν επίσης άδεια χρήσης του ιδιόκτητου λογισμικού και της πλατφόρμας της FIH (FXNET). Επιπλέον, η FIH προσφέρει στην Εταιρεία προστασία αρνητικού υπολοίπου, εξαλείφοντας έτσι τους κινδύνους αγοράς και πιστωτικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία όταν προσφέρει προστασία αρνητικού υπολοίπου στους πελάτες της.
12. Η Εταιρεία προσφέρει χρηματοοικονομικά προϊόντα σε εξωχρηματιστηριακή βάση και, ως εκ τούτου, οι εντολές εκτελούνται εκτός τόπου συναλλαγών ή αναγνωρισμένου χρηματιστηρίου, αλλά μέσω της πλατφόρμας συναλλαγών της Εταιρείας, συνεπώς ο πελάτης ενδέχεται να εκτεθεί σε μεγαλύτερους κινδύνους από ό,τι κατά τη διενέργεια συναλλαγής σε οργανωμένο χρηματιστήριο. Σε αυτή τη μέθοδο εκτέλεσης, υπάρχει κίνδυνος αντισυμβαλλομένου, καθώς σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων της Εταιρείας μπορεί να υπάρξει αδυναμία εκπλήρωσης αυτής της πλευράς της συμβατικής συμφωνίας με τον πελάτη. Επιπλέον, η Εταιρεία μπορεί να μην εκτελέσει μια εντολή ή να αλλάξει την τιμή ανοίγματος (κλεισίματος) μιας εντολής σε περίπτωση τεχνικής βλάβης της πλατφόρμας συναλλαγών ή της τροφοδοσίας τιμών.

Κριτήρια βέλτιστης εκτέλεσης

13. Η Εταιρεία καθόρισε τη σχετική σημασία των ανωτέρω παραγόντων εκτέλεσης με βάση την εμπορική της κρίση και εμπειρία και υπό το πρίσμα των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στην αγορά. Κατά την εκτέλεση της εντολής ενός πελάτη, η Εταιρεία θα λαμβάνει υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια για τον προσδιορισμό της σχετικής σημασίας των παραγόντων εκτέλεσης, ωστόσο δεν θα είναι όλα αυτά τα κριτήρια συναφή σε κάθε περίπτωση:

- a. τα χαρακτηριστικά του πελάτη, συμπεριλαμβανομένης της κατηγοριοποίησης του πελάτη ως ιδιώτη ή επαγγελματία,
- b. τα χαρακτηριστικά της εντολής του πελάτη,
- c. τα χαρακτηριστικά των χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο της εν λόγω εντολής,

Όταν η Εταιρεία εκτελεί εντολή για λογαριασμό ιδιώτη πελάτη, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα πρέπει να προσδιορίζεται από την άποψη του συνολικού ανταλλάγματος, που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που σχετίζεται με την εκτέλεση, το οποίο πρέπει να περιλαμβάνει όλα τα έξοδα στα οποία υποβλήθηκε ο πελάτης και τα οποία σχετίζονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και κάθε άλλης αμοιβής που καταβάλλεται σε τρίτους που εμπλέκονται στην εκτέλεση της εντολής.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η Εταιρεία αποδίδει το ακόλουθο επίπεδο σπουδαιότητας στους ανωτέρω παράγοντες βέλτιστης εκτέλεσης:

Παράγοντας	Σημασία
Τιμή	Υψηλή
Κόστος	Υψηλή
Ταχύτητα εκτέλεσης	Υψηλή
Πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού	Υψηλή
Μέγεθος και φύση συναλλαγής	Χαμηλή

14. Για τους ιδιώτες πελάτες, το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα προσδιορίζεται με βάση το συνολικό αντίτιμο, που αντιπροσωπεύει την τιμή του χρηματοπιστωτικού μέσου και το κόστος που σχετίζεται με την εκτέλεση, το οποίο περιλαμβάνει όλα τα έξοδα στα οποία υποβάλλεται ο πελάτης και τα οποία σχετίζονται άμεσα με την εκτέλεση της εντολής, συμπεριλαμβανομένων των τελών εκκαθάρισης και διακανονισμού και κάθε άλλης αμοιβής που καταβάλλεται σε τρίτους που εμπλέκονται στην εκτέλεση της εντολής.

Εφαρμογή σε κατηγορίες επενδυτικών τίτλων

15. CFDs σε νομίσματα και spot μέταλλα

Οι τιμές των νομισμάτων και των Spot μετάλλων καθορίζονται από ανεξάρτητους παρόχους δεδομένων αγοράς (για να διασφαλιστεί η κατάλληλη ανακάλυψη και σύγκριση των τιμών), οι εν λόγω τροφοδοσίες δεδομένων που παρέχονται από τους παρόχους δεδομένων αγοράς έχουν προτεραιότητα όσον αφορά την προηγούμενη εμπειρία την προηγμένη, ακριβή και συνεχή εξυπηρέτηση, την οποία η Εταιρεία παρακολουθεί συνεχώς (όπως περιγράφεται παρακάτω).

16. CFDs που βασίζονται σε χρηματιστηριακούς τίτλους

Τα CFDs που βασίζονται σε χρηματιστηριακούς τίτλους τιμολογούνται με αναφορά στο επίπεδο της τιμής του σχετικού υποκείμενου μέσου, μέσω τροφοδοσίας τιμών από διάφορους ανεξάρτητους παρόχους δεδομένων της χρηματοπιστωτικής αγοράς, (για να διασφαλιστεί τόσο η διασπορά της εμπιστοσύνης όσο και η ανακάλυψη τιμών) οι εν λόγω τροφοδοσίες δεδομένων που παρέχονται από παρόχους δεδομένων αγοράς έχουν προτεραιότητα αναλόγως προηγούμενης εμπειρίας και όσον αφορά την ισχυρή, ακριβή και συνεχή εξυπηρέτηση, την οποία η Εταιρεία παρακολουθεί συνεχώς (όπως περιγράφεται κατωτέρω).



Εκτέλεση εντολών πελατών

17. Η Εταιρεία πρέπει να πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις κατά την εκτέλεση εντολών πελατών:
- να διασφαλίζει ότι οι εντολές που εκτελούνται για λογαριασμό πελατών καταγράφονται και κατανέμονται άμεσα και με ακρίβεια,
 - να εκτελεί τις κατά τα άλλα συγκρίσιμες εντολές πελατών διαδοχικά και αμέσως, εκτός εάν τα χαρακτηριστικά της εντολής ή οι επικρατούσες συνθήκες της αγοράς το καθιστούν ανέφικτο ή τα συμφέροντα του πελάτη απαιτούν κάτι διαφορετικό,
 - να ενημερώνει τον ιδιώτη πελάτη για κάθε σημαντική δυσκολία που αφορά την ορθή εκτέλεση των εντολών αμέσως μόλις λάβει γνώση της δυσκολίας.

Ειδικές οδηγίες

18. Όταν ένας πελάτης δίνει στην Εταιρεία συγκεκριμένες οδηγίες, συμπεριλαμβανομένης της καθορισμένης τιμής ανοίγματος ή κλεισίματος μιας συναλλαγής (για παράδειγμα, εντολές ορίων), η Εταιρεία εκτελεί την εν λόγω εντολή σύμφωνα με αυτή την οδηγία, υπό την προϋπόθεση ότι η ζητούμενη τιμή είναι διαθέσιμη. Αυτό θα θεωρείται ως βέλτιστη εκτέλεση, υπερισχύοντας όλων των άλλων πτυχών της παρούσας πολιτικής. Στο βαθμό που οι συγκεκριμένες οδηγίες δεν καλύπτουν κάθε πτυχή της εντολής (για παράδειγμα, σε εντολές αγοράς), η Εταιρεία θα εφαρμόζει την παρούσα Πολιτική στα μέρη ή τις πτυχές της εντολής που δεν καλύπτονται από τις οδηγίες του πελάτη.

Συγκέντρωση

19. Η Εταιρεία δεν συγκεντρώνει τις συναλλαγές ενός πελάτη με τις συναλλαγές άλλων πελατών κατά την εκτέλεση.

Παρακολούθηση και επανεξέταση

20. Η Εταιρεία παρακολουθεί τακτικά τη συμμόρφωση και την αποτελεσματικότητα της πολιτικής για τις σχετικές διευθετήσεις εκτέλεσης εντολών, προκειμένου να εκτιμήσει κατά πόσον της επιτρέπει να παρέχει συνεχώς το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες μας, εστιάζοντας κυρίως στην παρακολούθηση της τιμής, του κόστους και της ταχύτητας.

Συγκεκριμένα, η Εταιρεία διενεργεί παρακολούθηση με τον ακόλουθο τρόπο:

- Πριν από τη εκτέλεση συναλλαγών: Παρακολούθηση σε πραγματικό χρόνο της τροφοδοσίας τιμών για να διασφαλιστεί η δικαιοσύνη, η ακρίβεια και η συνέχεια των τιμών- και να ληφθούν διορθωτικά μέτρα, όπου χρειάζεται.
- Μετά την εκτέλεση συναλλαγών: Χρησιμοποιούνται αναφορές T+1 για την ανάλυση της ποιότητας της εκτέλεσης που επιτυγχάνεται και τη λήψη διορθωτικών μέτρων, όπου χρειάζεται.

Σύμφωνα με τις συχνότητες που ορίζονται ανωτέρω, η Εταιρεία παρακολουθεί την καλύτερη δυνατή εκτέλεση με τον ακόλουθο τρόπο:

- Η FIIH προμηθεύεται δεδομένα από ανεξάρτητους παρόχους δεδομένων αγοράς για να διασφαλίσει την επαρκή ανακάλυψη και σύγκριση τιμών,



b. Οι τροφοδοσίες/πηγές δεδομένων παρακολουθούνται συνεχώς από την Εταιρεία - σε σχέση με τις κατηγορίες επενδυτικών τίτλων και τα χρηματοοικονομικά μέσα που προσφέρει η Εταιρεία στους πελάτες της, η παρακολούθηση αυτή περιλαμβάνει τη δικαιοσύνη των τιμών, την ταχύτητα εκτέλεσης και τη συνεχή παροχή των τιμών. Προκειμένου να επιτευχθεί αυτή η παρακολούθηση, η Εταιρεία διενεργεί επισκοπήσεις των τιμών των εν λόγω μέσων και ανέπτυξε ένα σύνολο ειδοποιήσεων που παρακολουθούν διαρκώς την ποιότητα και τη διαθεσιμότητα των τιμών:

i. Οι έλεγχοι των δεδομένων τροφοδοσίας τιμών πριν την εκτέλεση συναλλαγών πραγματοποιούνται καθημερινά, σε δειγματοληπτική βάση, για να διασφαλιστεί η ακρίβεια της τροφοδοσίας τιμών και η συνέχεια των τιμών ανά μέσο και η ομαλή λειτουργία του συστήματος συναλλαγών.

Οι έλεγχοι δεδομένων τροφοδοσίας τιμών πριν από την εκτέλεση συναλλαγών:

1. Παρακολούθηση των ειδοποιήσεων σε πραγματικό χρόνο για πιθανές διαφορές τιμών μεταξύ των τροφοδοσιών τιμών που παρέχονται από άλλους ανεξάρτητους παρόχους σε σχέση με τα καθορισμένα όρια, ώστε να διασφαλίζεται η συνεχής παροχή και η δικαιοσύνη των τιμών.
2. Παρακολούθηση ειδοποιήσεων σε πραγματικό χρόνο για προϊόντα που ενδεχομένως δεν έλαβαν ενημερωμένη τιμή για προκαθορισμένο χρονικό διάστημα, ώστε να διασφαλίζεται η συνέχεια των τιμών και η ομαλή λειτουργία του συστήματος.

ii. Οι έλεγχοι παραμέτρων εκτέλεσης μετά την εκτέλεση συναλλαγών πραγματοποιούνται σε καθημερινή έως μηνιαία βάση. Η συχνότητα καθορίζεται με βάση τον αντίκτυπο και το απαιτούμενο μέγεθος δείγματος δεδομένων για την ανάλυση. Οι έλεγχοι αυτοί αξιολογούν τη δικαιοσύνη και τη συμμετρία των τιμών εκτέλεσης, την ταχύτητα εκτέλεσης, την ομαλή διεξαγωγή των λειτουργιών του συστήματος (π.χ. περιθώριο κλεισίματος θέσεων), τη συμμετρική ολίσθηση και τη δικαιοσύνη του κόστους που επιβαρύνονται οι πελάτες.

Οι έλεγχοι ποιότητας μετά την εκτέλεση συναλλαγών περιλαμβάνουν:

1. Σύγκριση των τιμών της εκτελεσθείσων συναλλαγών με τις τροφοδοσίες τιμών που προέρχονται από αξιόπιστο τρίτο μέρος για να διασφαλιστεί ότι οι αποκλίσεις, εάν υπάρχουν, εμπίπτουν σε προκαθορισμένα επίπεδα ανοχής που θεωρούνται δίκαια και αποδεκτά από την Εταιρεία με βάση τις συνθήκες της αγοράς κατά τη στιγμή της εκτέλεσης.
2. Αξιολόγηση των τιμών που αναφέρονται για διαφορετικά μέσα, σε διαφορετικούς τύπους λογαριασμών, κατά τη διάρκεια διαφορετικών περιόδων εντός της ημέρας, ώστε να διασφαλίζεται ότι τα spreads εφαρμόζονται με δίκαιο και συμμετρικό τρόπο.
3. Αξιολόγηση της ταχύτητας εκτέλεσης για όλες τις εκτελεσθείσες εντολές αγοράς και εντολές ορίων.
4. Αξιολόγηση κατά πόσον ο μηχανισμός προστασίας περιθωρίου κείσιματος, (όπως ο όρος αυτός εξηγείται λεπτομερώς στους [όρους συναλλαγών](#) της Εταιρείας), εφαρμόστηκε στους λογαριασμούς ιδιωτών επενδυτών, σύμφωνα με τις σχετικές κανονιστικές απαιτήσεις.

5. Ανάλυση των περιπτώσεων στις οποίες σημειώθηκε ολίσθηση εντολών αγοράς ή εντολών ορίων, ώστε να διασφαλιστεί ότι η ολίσθηση εφαρμόστηκε συμμετρικά, πράγμα που σημαίνει ότι η πιθανότητα και ο αντίκτυπος είναι συμμετρικοί και ανάλογοι τόσο για θετικά και αρνητικά γεγονότα ολίσθησης.
- c. Το πρόγραμμα παρακολούθησης της βέλτιστης εκτέλεσης, έχει ως στόχο να διασφαλίσει ότι η Εταιρεία λαμβάνει όλα τα επαρκή μέτρα για την επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος για τους πελάτες. Ενδέχεται να υπάρξουν περιπτώσεις όπου θα είναι προφανές ότι δεν παρασχέθηκε η βέλτιστη εκτέλεση. Μπορεί να υπάρχουν νόμιμοι λόγοι για αυτό, ή μπορεί η Εταιρεία να είχε περιθώριο να βελτιώσει την υπηρεσία που παρείχε στον πελάτη. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία εξετάζει τα περιστατικά αυτά και λαμβάνει διορθωτικά μέτρα ανάλογα με την περίπτωση, με στόχο να διασφαλίσει ότι η βέλτιστη εκτέλεση διατηρείται σε συνεχή βάση.
21. Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρεία επανεξετάζει τις διευθετήσεις εκτέλεσης συναλλαγών και την πολιτική της τουλάχιστον ετησίως και κάθε φορά που επέρχεται σημαντική αλλαγή που επηρεάζει την ικανότητα της Εταιρείας να επιτύχει το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για την εκτέλεση εντολών πελατών.
- Ως ουσιώδης μεταβολή νοείται ένα σημαντικό γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει τις παραμέτρους της βέλτιστης εκτέλεσης, όπως, μεταξύ άλλων, την τιμή, το κόστος, την ταχύτητα, την πιθανότητα εκτέλεσης και διακανονισμού, το μέγεθος, τη φύση ή οτιδήποτε άλλο σχετικό με την εκτέλεση της εντολής.

Γνωστοποιήσεις

Σύμφωνα με την οδηγία για τη βέλτιστη εκτέλεση του MiFID II, οι τόποι συναλλαγών υποχρεούνται να παρέχουν στο κοινό στοιχεία που δείχνουν την ποιότητα εκτέλεσης συναλλαγών χρηματοπιστωτικών μέσων, ώστε να μπορούν να λαμβάνονται αποφάσεις σχετικά με τον καλύτερο τρόπο εκτέλεσης των εντολών. Η έκθεση "άρθρο 27 των κανονιστικών τεχνικών προτύπων (RTS 27)" του πλαισίου MiFID II, περιλαμβάνει πληροφορίες πριν και μετά την εκτέλεση συναλλαγών, οι οποίες δημοσιεύονται σε τριμηνιαία βάση. Επιπλέον, οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που εκτελούν εντολές πελατών, υποχρεούνται να συνοψίζουν και να δημοσιοποιούν, τους πέντε κορυφαίους τρόπους εκτέλεσης, από πλευράς όγκου συναλλαγών, όπου εκτέλεσαν εντολές πελατών κατά το προηγούμενο έτος και πληροφορίες σχετικά με την ποιότητα της εκτέλεσης που επιτεύχθηκε. Η έκθεση "άρθρο 28 των κανονιστικών τεχνικών προτύπων (RTS 28)" του πλαισίου MiFID II, περιλαμβάνει μια συνοπτική έκθεση εκτέλεσης που δημοσιεύεται σε ετήσια βάση. Η παροχή αυτών των στοιχείων αποσκοπεί στην αύξηση της διαφάνειας, της αποτελεσματικότητας και της εμπιστοσύνης των επενδυτών. Μπορείτε να τα κατεβάσετε τα πιο πρόσφατα στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης συναλλαγών σύμφωνα με το RTS27 και τη συνοπτική δήλωση εκτέλεσης συναλλαγών σύμφωνα με το RTS28 που δημοσίευσε η Εταιρεία, σε αναγνώσιμο από μηχανήματα μορφότυπο [εδώ](#).

Τροποποιήσεις

22. Κατά καιρούς η Εταιρεία θα τροποποιεί την Πολιτική με βάση τα αποτελέσματα της παρακολούθησης και της επανεξέτασης που περιγράφεται ανωτέρω, εάν το κρίνει απαραίτητο, ή για να λάβει υπόψη αλλαγές στη νομοθεσία, τους κανονισμούς και τη δομή της αγοράς ή το επιχειρηματικό μοντέλο και θα ενημερώνει τους πελάτες εκ των προτέρων για κάθε ουσιώδη αλλαγή στην Πολιτική, σύμφωνα με τις διατάξεις της Σύμβασης Πελάτη.

Στοιχεία επικοινωνίας

iFOREX Europe is the trading name of iCFD Limited, authorized and regulated by CySEC under license # 143/11.
Corner of Agiou Andreou & Venizelou Streets, Vashiotis Agiou Andreou Building, Second Floor, P.O.B. 54216, Limassol, Cyprus.
Tel: +35725204600 | Fax: +35725204607 | www.iforex.eu

23. Ερωτήσεις σχετικά με την παρούσα Πολιτική θα πρέπει να απευθύνονται, σε πρώτη φάση, στο Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών μας. Μπορείτε να επικοινωνήσετε με το Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατών μας μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου στη διεύθυνση cs@iforex.eu, ή τηλεφωνικά στους αριθμούς που θα βρείτε στην ενότητα Επικοινωνία της ιστοσελίδας μας.

Όταν ένας Πελάτης υποβάλλει εύλογα και αναλογικά αιτήματα για πληροφορίες σχετικά με τις πολιτικές εκτέλεσης ή τις ρυθμίσεις μας και τον τρόπο με τον οποίο αυτές επανεξετάζονται, θα παρέχουμε στον Πελάτη σαφείς απαντήσεις και εντός εύλογου χρονικού διαστήματος.

The Greek translation to this document is provided for convenience only. In case of contradiction, the English version below shall prevail.

ORDER EXECUTION POLICY

Introduction

1. iCFD Limited, operating under the brand name 'iFOREX Europe' (the "**Company**") is an Investment Firm regulated by the Cyprus Securities and Exchange Commission (license number 143/11).
2. This notice is provided to you in accordance with the provisions of the Cypriot Law for the Provision of Investment Services and Activities 87(I)/2017 and in accordance with the Markets in Financial Instrument Directive II (MiFID II) of the European Parliament and Council pursuant to which the Company is required to provide its clients and potential clients with appropriate information on its Order Execution Policy (hereinafter the "**Policy**").
3. This Policy forms an integral part of the client's agreement with the Company. Therefore, by entering into an agreement with the Company, the client also agrees to the terms of this Policy which should be read in conjunction with the client agreement. In any conflict between the Policy and the terms of the client agreement, the terms of the client agreement shall prevail.

Further to this, the Client also agrees to the fact that the Company's financial products are offered on an over-the-counter basis and not through a regulated market or a Multilateral Trading Facility (MTF) and that the Company acts as a principal to the client's trades. This means that the client must open and close every trade with the Company and cannot close an open trade with a third party.

The Company is therefore the sole execution venue for trades executed by it for the client.

4. The Client should further be aware that the Company holds a negative balance protections policy which guarantees that in any event the Client will not lose more than its deposit amount.

Scope of This Policy

5. This Policy applies to both Retail and Professional Clients (as defined in the Company's Client Classification Policy). If the Company classifies a Client as an Eligible Counterparty, this Policy does not apply to such a Client.
6. This Policy applies when executing transactions with a client for the Contracts for Difference ("**CFDs**") offered by the Company. The Company is always the counterparty (or principal) to every trade.

General

7. All price quotes offered by the Company are provided to the Company by Formula Investment House Ltd ("**FIH**"), a company within the iFOREX Group and each trade between the company and the client is automatically fully hedged through the FXnet trading platform with an identical trade between the Company and FIH.

Type of Orders in CFDs

8. The Company accepts two types of Orders:

Market Order (trade request) – an order to open or close a CFD Transaction at the price currently indicated in the platform. The Company shall endeavor to fill that order as soon as reasonably practicable after the order is accepted and in accordance with best execution obligations.

Limit Order (future orders) – an order to open or close a CFD Transaction at a price that may be available in the future. The Company shall only fill the client's order when that particular level has been reached, subject to this best execution policy.

The Company publishes in its [trading conditions](#), the assets it quotes and the times in which the financial instrument based on such assets are traded. The Company will not quote any price outside the Company's trading times, and no market orders can be placed by the Customer during that time.

Best Execution Factors

9. The Company shall take all sufficient steps to obtain the best possible results for its clients taking into account the following factors when executing clients' orders against the Company's quoted prices:
 - a. Price;
 - b. Transaction costs and risks relevant to the execution (in the CFD context the risks relevant to execution are in regard primarily to (c) and (d) below);
 - c. Speed of execution;
 - d. Likelihood of execution and settlement;
 - e. Size and nature of the order;
 - f. Likely market impact;
 - g. Nature of the market for the financial instrument; and
 - h. Any other consideration deemed relevant to the execution of an order.
10. In order to determine the relative importance of the Execution Factors, we will take into account the factors set out at Best Execution Criteria section 13, below. The most important of these factors are discussed below, before setting out how these are applied and prioritized in relation to different circumstances, such as client classification:

- a. **Price in CFDs:**

For any given CFD, the Company will quote two prices: the higher price (ASK) at which the Client can buy (go long) that CFD, and the lower price (BID) at which a Client can sell (go short) that CFD. Collectively, the ASK and BID prices are referred to as the Company's price. The difference between the lower and the higher price of a given CFD is the spread. Such orders as Buy Limit, Buy Stop and Stop Loss, Take profit for opened short position are executed at ASK price. Such orders as Sell Limit, Sell Stop and Stop Loss, Take profit for opened long position are executed at BID price.

The prices for any financial instrument are calculated by reference to the price of the relevant underlying asset which is obtained through FIH from independent market data providers. Price feeds are monitored independently by the Company and separately by FIH against other price quotes received from other

independent market data providers in order to ensure the accuracy and consistency of the data, to provide a competitive and fair reflection of the market price to clients and avoid the possibility of arbitrage. Such price may differ from the price provided by such market data providers due to the Company's minimum spread requirements, interest adjustments, connection speed or other relevant factors.

The Company's prices, reflecting the minimum spreads that can be granted to its clients, can be found on the Company's website. Spreads may increase or decrease depending on - but with no limitation to - market conditions and/or the Client's profile. The Company updates its prices as frequently as the limitations of technology and communications links allow. The Company reviews its third party external reference sources from time to time to ensure that the data obtained continues to remain competitive. The Company will not quote any price outside the Company's operations time (see execution venue below) therefore no market orders can be placed by a client during that time.

b. Costs:

The Company utilizes a spread pricing model. For opening a position in some types of CFDs the Client may be required to pay spread, overnight financing fees, rollover fees, and conversion fees as applicable. The minimum spread offered for each instrument is detailed on the Company's website, though spreads may increase or decrease depending on - but with no limitation to - market conditions and/or the Client's profile. The spread is dynamic and may widen due to market conditions, liquidity and market volatility. For CFD positions that remain open at the end of their underlying asset's daily trading session the Company applies Overnight Financing, which may be subject to credit or debit, calculated on the basis of the quoted currency interest rates for the currencies in which the underlying instrument is traded, plus a mark-up. Certain open CFD positions (e.g. commodity and index CFDs) are automatically rolled over upon reaching the relevant instrument's rollover date. Upon effectuating such rollover, the Position's open P/L (Profit / Loss) will express the price difference between the expired and new contract prices, as well as include an additional mark-up spread. For further details on costs see the [Cost and Charges Document](#) available on the Company's website.

c. Speed of Execution:

The Company acts as principal and not as agent on the client's behalf. Therefore, the Company is the sole Execution Venue for the execution of the Client's orders for the financial instruments offered by the Company. The Company places a significant importance when executing client's orders and strives to offer high speed of execution within the limitations of technology and communications links.

d. Likelihood of Execution and Settlement:

Client's market orders (trade requests) are executed at the price that is in effect on the Company's trading platform (client side) at the exact time of execution, provided that such price is within a predetermined tolerance level from the underlying price of the asset as indicated in the Company's server and irrespective if the underlying price is above or below the price indicated in the trading platform (What You See Is What You Get, or WYSIWYG). In the event that the price indicated in the trading platform (client side) exceeds the above tolerance level, for example, due to movements in the underlying assets between the time a client placed its order and the time it is received and executed, high markets volatility and communication latency, the order will be executed at the price indicated in the Company's server (Market Price) on a symmetrical basis.

Client's limit orders (future orders) are executed at the market price indicated at the Company's server at the time of the execution, which may be different than the price indicated in the order ("Slippage"). Slippage may occur in the event where the price indicated in the order is not available in the server, for example, due to

iFOREX Europe is the trading name of iCFD Limited, authorized and regulated by CySEC under license # 143/11.

Corner of Agiou Andreou & Venizelou Streets, Vashiotis Agiou Andreou Building, Second Floor, P.O.B. 54216, Limassol, Cyprus.

Tel: +35725204600 | Fax: +35725204607 | www.iforex.eu

high markets volatility and gaps in the market prices. In such event, the order will be executed at the first available price, irrespective of the direction of the slippage, either to the client's favor or not, in a symmetrical and transparent manner (Symmetrical Slippage).

It is important to note that the Company holds a negative balance protections policy which guarantees that in any event the Client will not lose more than its deposit amount. Slippage does not affect the Negative Balance Protection and therefore a client will never lose more than the amount invested, even if a Slippage occurs. In addition, transactions in some CFDs which the respective underlying asset is not traded on a 24 hours basis, may experience a market gap on a daily basis and are therefore more susceptible to Slippage.

e. **Size and Nature:**

In General, the Company does not take into consideration the size of a client's order in acceptance, scheduling or prioritization of execution. However, order execution is subject to size considerations, including a minimum deal size, maximum deal size and maximum net exposure for the instrument. Minimum deal size and maximum exposure limitations per each product can be found under the Instrument Details tab in the Deal Slip in the Trading Platform.

The Company does not execute partial trades.

f. **Market Impact:**

Some factors may rapidly affect the price of the underlying instruments/products from which the Company's quoted price is derived and may also affect other factors listed herein.

The Company will take all sufficient steps to obtain the best possible result for its clients. It shall be noted, that the Company does not consider the above list exhaustive and the order in which the above factors are presented shall not be taken as priority factor. Nevertheless, whenever there is a specific instruction from the client, the Company shall make sure that the client's order shall be executed following the specific instruction.

Warning: any specific instructions from a client may prevent the Company from taking the steps that it has designed and implemented to obtain the best possible result for the execution of those orders in respect of the elements covered by those instructions.

Execution Venues

11. The Company is the sole Execution Venue for the execution of the clients' orders owing to the fact that the Company acts as principal and not as agent on the clients' behalf, but the Company may in turn route its own orders to FIH. The Company carries assessment and monitoring on a continuous basis of the execution results provided by FIH, in order to ensure that the best possible result is provided to Clients (please refer to paragraph 20 for more details). The Company took into consideration multiple factors while selecting FIH for hedging positions and use available pricing, such as its vast experience in the investment field, likelihood of execution, operations quality, market position, costs to the Company, pricing, and variety and quantity of underlying assets available. Moreover, FIH offers comprehensive solutions which apart from liquidity and risk mitigation services, include also a license to use FIH's proprietary software and platform (FXNET). Furthermore, FIH offers to the Company negative balance protection, thus eliminating the market and credit risks that the Company is exposed to when offering negative balance protection to its clients.
12. The Company offers financial products on an over-the-counter basis and thus orders are executed outside a trading venue or a recognized exchange, but rather through Company's trading platform therefore the client might be

exposed to greater risks than when conducting a transaction on a regulated exchange. In this method of execution, counterparty risk exists since in case of default of the Company there may be a failure to satisfy that side of the contractual agreement with the Client. Furthermore the Company may not execute an order, or it may change the opening (closing) price of an order in case of any technical failure of the trading platform or quote feeds.

Best Execution Criteria

13. The Company determined the relative importance of the above execution factors on the basis of its commercial judgment and experience and in the light of information available on the market. When executing a client's order, the Company will take into account the following criteria for determining the relative importance of the execution factors, however not all of these criteria will be relevant in every case:

- a. the characteristics of the client including the categorization of the client as retail or professional;
- b. the characteristics of the client's order;
- c. the characteristics of the financial instruments that are the subject of that order;

Where the Company executes an order on behalf of a retail client, the best possible result must be determined in terms of the total consideration, representing the price of the financial instrument and the costs related to execution, which must include all expenses incurred by the client which are directly related to the execution of the order, including clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order.

In view of the above, the Company assigns the following importance level for the above Best Execution Factors:

Factor	Importance
Price	High
Cost	High
Speed of Execution	High
Likelihood of Execution and Settlement	High
Size and Nature	Low

14. For retail clients, the best possible result shall be determined in terms of the total consideration, representing the price of the financial instrument and the costs related to execution, which shall include all expenses incurred by a client which are directly related to the execution of the order, including clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order.

Application to Asset Classes

15. Currency and Spot Metals based CFDs

Currency and Spot Metals are priced from independent market data providers (to ensure appropriate price discovery and comparison), these data feeds provided by market data providers are prioritized in terms of previous experience in terms of robust, accurate and continuous service, which the Company continuously monitors (as described below).

16. Exchange based CFDs

Exchange based CFDs are priced by reference to the level of the relevant underlying instrument price, via price feeds from various independent financial market data providers, (to both ensure a spread of reliance and price discovery)

these data feeds provided by market providers are prioritized in terms of previous experience in terms of robust, accurate and continuous service, which the Company continuously monitors (as described below).

Execution of Client Orders

17. The Company shall satisfy the following conditions when carrying out client orders:
- a. ensures that orders executed on behalf of clients are promptly and accurately recorded and allocated;
 - b. carries out otherwise comparable client orders sequentially and promptly unless the characteristics of the order or prevailing market conditions make this impracticable, or the interests of the client require otherwise;
 - c. Informs a retail client about any material difficulty relevant to the proper carrying out of orders promptly upon becoming aware of the difficulty.

Specific Instructions

18. Where a client gives the Company specific instructions, including specifying the opening or closing price of a transaction (for example, limit orders), the Company will execute that order in accordance with such instruction, provided that the requested price is available. This will be deemed to be best execution, superseding all other aspects of this Policy. To the extent that specific instructions do not cover every aspect of the order (for example, in market orders), the Company will apply this Policy to those parts or aspects of the order not covered by the client's instructions.

Aggregation

19. The Company does not aggregate one client's trade(s) with that of any other clients during execution.

Monitoring and Review

20. The Company regularly monitors compliance and effectiveness of the Policy for relevant order execution arrangements to assess whether it enables it to continuously provide the best possible result for our clients, focusing mainly on monitoring price, cost and speed.

Specifically, the Company carries out monitoring in the following manner:

- a. Pre trade: Real-time monitoring of the price feeds to ensure fairness, accuracy and continuity of quotes; and to take corrective measures, where appropriate.
- b. Post trade: T+1 reports are being used to analyze the quality of execution achieved and take corrective measures where appropriate.

In accordance with the frequencies set out above the Company monitors best execution in the following way:

- a. FIH sources data from independent market data providers to ensure adequate price discovery and comparison;
- b. The data feeds/sources are monitored continuously by the Company - in relation to the asset classes and instruments offered to clients by the Company, this monitoring includes fairness of prices, execution speed and price continuity. In order to achieve this monitoring, the Company carries out reviews on instrument prices and developed a set of alerts which constantly monitor the prices quality and availability:

iFOREX Europe is the trading name of iCFD Limited, authorized and regulated by CySEC under license # 143/11.
Corner of Agiou Andreou & Venizelou Streets, Vashiotis Agiou Andreou Building, Second Floor, P.O.B. 54216, Limassol, Cyprus.
Tel: +35725204600 | Fax: +35725204607 | www.iforex.eu

- i. Pre-trade price feed data checks are performed daily, on a sample basis, to ensure price feed accuracy and continuity of quotes per instrument and smooth operation of the trading system.

Pre-trade price feed data checks include:

1. Monitoring real time alerts for possible price differences between rate feeds provided by other independent providers against set thresholds, to ensure continuity and fairness of quotes.
 2. Monitoring real time alerts for products which possibly did not receive an updated system quote for a predefined period of time, to ensure price continuity and smooth operation of the system.
- ii. Post-trade execution parameter checks are performed on a daily to monthly basis. The frequency is being determined based on the impact and required data sample size for analysis. These checks assess fairness and symmetry of executed rates, speed of execution, smooth operation of system functions (e.g. margin stop-out), symmetric slippage, and fairness of the costs applied.

Post-trade execution quality checks include:

1. Comparison of executed deal rates against rate feeds sourced from a reputable third party to ensure that deviations, if any, fall within predefined tolerance levels that are deemed as fair and acceptable by the Company based on market conditions at the time of execution.
 2. Assessing rates quoted for different instruments, to different account types, during different times within the day, to ensure spreads were applied in a fair and symmetrical manner.
 3. Assessing speed of execution for all market and limit orders executed.
 4. Assessing whether the Margin Close-out Protection mechanism, (as this term is in details explained in Company's [trading conditions](#)), was applied to retail trading accounts, in line with the relevant regulatory requirements.
 5. Analysing instances where market order or limit order slippage has occurred, to ensure that slippage was applied symmetrically, which means that probability and impact are proportionate for positive and negative slippage events.
- c. The best execution monitoring program, aims to ensure that the Company is taking all sufficient steps to deliver the best possible result for clients. There may be instances where it will be apparent that best execution was not provided. There may be legitimate reasons for this, or it may be that the Company could have improved the service provided to the client. The Company is therefore examining such incidents, and is taking remedial action as appropriate, aiming to ensure that best execution is maintained on an on-going basis.

21. Further to the above, the Company reviews its execution arrangements and Policy at least annually and whenever a material change occurs that affects Company's ability to obtain the best possible result for the execution of client orders.

Material change means a significant event that could impact the parameters of best execution such as, inter alia, price, cost, speed, likelihood of execution and settlement, size, nature or any other consideration relevant to the execution of the order.

Disclosures

Under the MiFID II regulations for Best Execution, trading venues are required to provide data to the public showing execution quality of financial instruments, so that decisions can be made on the best way to execute orders. The report, Regulatory Technical Standards article 27 (RTS 27) of the MiFID II framework, includes pre and post-trade information that is published on a quarterly basis. Furthermore, Investment Firms who execute client orders, are required to summarize and make public, the top five execution venues in terms of trading volumes where they executed client orders in the preceding year and information on the quality of execution obtained. The report, Regulatory Technical Standards article 28 (RTS 28) of the MiFID II framework, includes an execution summary statement that is published on an annual basis. The provision of these data aims to increase transparency, efficiency and confidence among investors. The most recent execution quality data - as per RTS27 and execution summary statement - as per RTS28 published by the Company, can be downloaded in machine readable format [here](#).

Amendments

22. From time to time the Company will amend the Policy on the basis of the results of the monitoring and review described above, if it considers it to be necessary, or to take into account changes in law, regulation, and market structure or business model and will notify the clients in advance of any material change in the Policy, as per the provisions of the Client Agreement.

Contact Information

23. Questions regarding this Policy should be addressed, in the first instance, to our Customer Service Department. You may contact our Customer Support Department via e-mail at cs@iforex.eu, or via phone on the numbers you will find on the Contact section of our website.

Where a Client makes reasonable and proportionate requests for information about our execution policies or arrangements and how these are reviewed, we will provide the Client with an answer clearly and within a reasonable time.