

De Nederlandse vertaling van dit document wordt slechts gegeven om uw gemak te dienen. In geval van tegenstrijdigheden zal de [Engelse versie](#) voorrang hebben.

BELEID INZAKE DE UITVOERING VAN ORDERS

Inleiding

1. iCFD Limited, dat opereert onder de merknaam 'iFOREX Europe' (de "maatschappij") is een beleggingsonderneming die wordt gereguleerd door de Cyprus Securities and Exchange Commission (licentie nummer 143/11).
2. Deze kennisgeving wordt u verstrekt in overeenstemming met de bepalingen van de Cypriotische wet voor het verlenen van beleggingsdiensten en -activiteiten 87(I)/2017 en in overeenstemming met de Markets in Financial Instrument Directive II (MiFID II) van het Europees Parlement en de raad op grond waarvan de maatschappij haar klanten en potentiële klanten moet voorzien van passende informatie over haar beleid inzake de uitvoering van orders (hierna het "**beleid**").
3. Dit beleid vormt een integraal onderdeel van de overeenkomst van de klant met de maatschappij. Door een overeenkomst aan te gaan met de maatschappij, gaat de klant daarom ook akkoord met de voorwaarden van dit Beleid, dat gelezen moet worden in combinatie met de klantenovereenkomst. In het geval van tegenstrijdigheden tussen het Beleid en de voorwaarden van de klantenovereenkomst, hebben de voorwaarden van de klantenovereenkomst voorrang.

Daarnaast gaat de klant ook akkoord met het feit dat de financiële producten van de maatschappij worden aangeboden op een over-the-counter basis en niet via een gereguleerde markt of een Multilateral Trading Facility (MTF) en dat de Maatschappij optreedt als opdrachtgever voor de transacties van de klant. Dit betekent dat de klant elke transactie moet openen en sluiten met de maatschappij en geen openstaande transactie kan sluiten met een derde partij.

De maatschappij is daarom de enige plaats van uitvoering voor transacties die zij voor de klant uitvoert.

4. De klant dient zich er verder van bewust te zijn dat de maatschappij een beleid voert ter bescherming van een negatief saldo, dat garandeert dat de klant in geen geval meer verliest dan zijn inleg.

Toepassingsgebied van dit beleid

5. Dit beleid is van toepassing op zowel non-professionele als professionele klanten (zoals gedefinieerd in het beleid inzake de categorisering van klanten van de maatschappij). Als de maatschappij een klant classificeert als een In aanmerking komende tegenpartij, is dit Beleid niet van toepassing op deze klant.
6. Dit beleid is van toepassing bij het uitvoeren van transacties met een klant voor de Contracts for Difference ("**CFD's**") die door de maatschappij worden aangeboden. De maatschappij is altijd de tegenpartij (of opdrachtgever) bij elke transactie.

Algemeen

7. Alle prijsnoteringen die door de maatschappij worden aangeboden, worden aan de maatschappij verstrekt door Formula Investment House Ltd ("**FIH**"), een bedrijf binnen de iFOREX Group en elke transactie tussen de maatschappij

en de klant wordt automatisch volledig afgedekt via het FXnet-handelsplatform met een identieke transactie tussen de maatschappij en FIH.

Type orders in CFD's

8. De Maatschappij aanvaardt twee soorten orders:

Marktorder (handelsverzoek) - een order om een CFD-transactie te openen of te sluiten tegen de prijs die op dat moment op het platform wordt aangegeven. De maatschappij zal zich inspannen om die order zo snel als redelijkerwijs mogelijk is uit te voeren nadat de order is geaccepteerd en in overeenstemming met de beste uitvoerings verplichtingen.

Limietorder (toekomstige orders) - een order om een CFD-transactie te openen of te sluiten tegen een prijs die in de toekomst beschikbaar kan zijn. De maatschappij zal de order van de klant alleen uitvoeren wanneer dat bepaalde niveau is bereikt, met inachtneming van het beleid inzake de uitvoering van orders.

De maatschappij publiceert in haar [handelsvoorwaarden](#) de activa die zij noteert en de tijden waarop het financiële instrument op basis van deze activa wordt verhandeld. De maatschappij zal geen koersen opgeven buiten de handelstijden van de maatschappij en de klant kan gedurende die tijd geen marktorders plaatsen.

Factoren voor optimale uitvoering

9. De maatschappij zal alle voldoende stappen ondernemen om de best mogelijke resultaten voor haar klanten te behalen, rekening houdend met de volgende factoren bij het uitvoeren van de orders van klanten tegen de genoteerde prijzen van de maatschappij:

- a. Prijs;
- b. Transactiekosten en risico's die relevant zijn voor de uitvoering (in de context van CFD's hebben de risico's die relevant zijn voor de uitvoering voornamelijk betrekking op (c) en (d) hieronder);
- c. Snelheid van uitvoering;
- d. Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- e. Omvang en aard van de order;
- f. Waarschijnlijke marktimpact;
- g. De aard van de markt voor het financiële instrument; en
- h. Elke andere overweging die relevant wordt geacht voor de uitvoering van een order.

10. Om het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren te bepalen, zullen we rekening houden met de factoren die hieronder in sectie 13 over de criteria voor de beste uitvoering worden beschreven. De belangrijkste van deze factoren worden hieronder besproken, voordat wordt uiteengezet hoe deze worden toegepast en geprioriteerd in relatie tot verschillende omstandigheden, zoals classificatie van de klant:

a. Prijs in CFD's:

Voor een gegeven CFD zal de maatschappij twee prijzen opgeven: de hogere prijs (ASK) waartegen de klant de CFD kan kopen (long gaan), en de lagere prijs (BID) waartegen een klant de CFD kan verkopen (short gaan). Gezamenlijk worden de ASK- en BID-prijzen de prijs van de maatschappij genoemd. Het verschil tussen de lagere en hogere prijs van een bepaald CFD is de spread. Orders zoals buy Limit, buy top/stop Loss, take profit voor een geopende shortpositie worden uitgevoerd tegen de ASK-prijs. Orders zoals verkooplimiet, sellstop /stoploss en take profit voor een geopende lange positie worden uitgevoerd tegen de BID-prijs.

De prijzen voor elk financieel instrument worden berekend op basis van de prijs van de relevante onderliggende waarde die via FIH wordt verkregen van onafhankelijke market data providers. Price feeds worden onafhankelijk gecontroleerd door de maatschappij en afzonderlijk door FIH ten opzichte van andere prijsnoteringen ontvangen van andere onafhankelijke market data providers om de nauwkeurigheid en consistentie van de gegevens te garanderen, om een concurrerende en eerlijke weerspiegeling van de marktprijs aan klanten te bieden en de mogelijkheid van arbitrage te vermijden. Deze prijs kan afwijken van de prijs die door deze market data providers wordt verstrekt vanwege de minimale spreadvereisten van de maatschappij, renteaanpassingen, verbindingssnelheid of andere relevante factoren.

De prijzen van de maatschappij, die de minimale spreads weergeven die aan haar klanten kunnen worden toegekend, zijn te vinden op de website van de maatschappij. Spreads kunnen stijgen of dalen afhankelijk van - maar niet beperkt tot - de marktomstandigheden en/of het profiel van de klant. De maatschappij werkt haar prijzen zo vaak bij als de beperkingen van de technologie en de communicatieverbindingen toelaten. De maatschappij herzielt haar externe referentiebronnen van tijd tot tijd om ervoor te zorgen dat de verkregen gegevens competitief blijven. De maatschappij zal geen koersen opgeven buiten de operationele tijd van de maatschappij (zie plaats van uitvoering hieronder) en bijgevolg kunnen er geen marktorders worden geplaatst door een klant tijdens deze tijd.

b. Kosten:

De maatschappij maakt gebruik van een spread pricing model. Voor het openen van een positie in sommige soorten CFD's kan de klant, indien van toepassing, spread-, overnight financieringskosten, rollover- en conversiekosten moeten betalen. De minimale spread die voor elk instrument wordt aangeboden, staat vermeld op de website van de onderneming, hoewel de spreads kunnen stijgen of dalen afhankelijk van - maar zonder beperking tot - de marktomstandigheden en/of het profiel van de klant. De spread is dynamisch en kan verbreden als gevolg van marktomstandigheden, liquiditeit en marktvolatiliteit. Voor CFD-posities die open blijven aan het einde van de dagelijkse handelssessie van hun onderliggende waarde past de maatschappij Overnight Financing toe, die onderhevig kan zijn aan creditering of debitering, berekend op basis van de genoteerde valutarente voor de valuta's waarin het onderliggende instrument wordt verhandeld, plus een opslag. Bepaalde open CFD-posities (bijv. grondstoffen- en index-CFD's) worden automatisch doorgerold wanneer de doorroldatum van het betreffende instrument wordt bereikt. Wanneer een dergelijke rollover wordt uitgevoerd, zal de open P/L (winst/verlies) van de positie het prijsverschil tussen de vervallen en nieuwe contractprijzen uitdrukken, evenals een aanvullende spread. Zie voor meer informatie over kosten het [document inzake kosten en tarieven](#) dat beschikbaar is op de website van de maatschappij.

c. Snelheid van uitvoering:

De maatschappij handelt als opdrachtgever en niet als agent namens de klant. Daarom is de maatschappij de enige plaats van uitvoering voor de uitvoering van de orders van de klant voor de financiële instrumenten die de maatschappij aanbiedt. De maatschappij hecht veel belang aan de uitvoering van orders van klanten en

streeft naar een hoge uitvoeringssnelheid binnen de beperkingen van technologie en communicatieverbindingen.

d. **Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling:**

Marktorders (handelsverzoeken) van klanten worden uitgevoerd tegen de prijs die van kracht is op het handelsplatform van de maatschappij (van de klant zijn/haar kant) op het exacte tijdstip van uitvoering, op voorwaarde dat deze prijs binnen een vooraf bepaald tolerantieniveau ligt van de onderliggende prijs van het actief zoals aangegeven in de server van de maatschappij en ongeacht of de onderliggende prijs boven of onder de prijs ligt die is aangegeven op het handelsplatform (What You See Is What You Get, of WYSIWYG). In het geval dat de prijs die wordt aangegeven op het handelsplatform (van de klant zijn/haar kant) het bovenstaande tolerantieniveau overschrijdt, bijvoorbeeld als gevolg van bewegingen in de onderliggende activa tussen het moment dat een klant zijn order plaatst en het moment dat deze wordt ontvangen en uitgevoerd, hoge volatiliteit van de markten en communicatielatentie, zal de order worden uitgevoerd tegen de prijs die wordt aangegeven in de server van de maatschappij (marktprijs) op symmetrische basis.

De limietorders (toekomstige orders) van de klant worden uitgevoerd tegen de marktprijs die op de server van de maatschappij wordt aangegeven op het moment van de uitvoering, die kan verschillen van de prijs die in de order is aangegeven ("Slippage"). slippage kan zich voordoen in het geval dat de in de order aangegeven prijs niet beschikbaar is in de server, bijvoorbeeld als gevolg van hoge volatiliteit van de markten en gaten in de marktprijzen. In een dergelijk geval wordt de order uitgevoerd tegen de eerst beschikbare prijs, ongeacht de richting van de slip, al dan niet in het voordeel van de klant, op een symmetrische en transparante manier (Symmetrical Slippage).

Het is belangrijk op te merken dat de maatschappij een beleid heeft ter bescherming van een negatief saldo dat garandeert dat de klant in geen geval meer zal verliezen dan het ingelegde bedrag. Slippage heeft geen invloed op de bescherming van het negatieve saldo en daarom zal een klant nooit meer verliezen dan het geïnvesteerde bedrag, zelfs niet als slippage zich voordoet. Daarnaast kunnen transacties in sommige CFD's waarvan de onderliggende waarde niet 24 uur per dag wordt verhandeld, dagelijks te maken hebben met een gat in de markt en daardoor gevoeliger zijn voor slippage.

e. **Omvang en aard:**

In het algemeen houdt de maatschappij geen rekening met de omvang van een order van een klant bij de aanvaarding, planning of prioritering van de uitvoering. De uitvoering van orders is echter wel onderworpen aan overwegingen met betrekking tot de omvang, waaronder een minimale transactieomvang, een maximale transactieomvang en een maximale nettoblootstelling voor het instrument. De minimale transactieomvang en maximale blootstelling per product zijn te vinden op het tabblad instrumentdetails in het transactie ticket op het handelsplatform.

Het bedrijf voert geen gedeeltelijke transacties uit.

f. **Marktimpact:**

Sommige factoren kunnen snel van invloed zijn op de prijs van de onderliggende instrumenten/producten waarvan de prijsnotering van de maatschappij is afgeleid en kunnen ook van invloed zijn op andere factoren die hier worden genoemd.

De maatschappij zal alle nodige stappen ondernemen om het best mogelijke resultaat voor haar klanten te behalen. Er moet worden opgemerkt dat de maatschappij de bovenstaande lijst niet als volledig beschouwt en dat de volgorde

waarin de bovenstaande factoren worden gepresenteerd niet als prioriteitsfactor mag worden beschouwd. Desalniettemin zal de maatschappij, wanneer er een specifieke instructie van de klant is, ervoor zorgen dat de order van de klant zal worden uitgevoerd volgens de specifieke instructie.

Waarschuwing: specifieke instructies van een klant kunnen de maatschappij ervan weerhouden de stappen te nemen die zij heeft ontworpen en geïmplementeerd om het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van die orders met betrekking tot de elementen die onder die instructies vallen.

Locaties van uitvoering

11. De maatschappij is de enige locatie voor de uitvoering van de orders van haar klanten, aangezien de maatschappij optreedt als opdrachtgever en niet als agent namens de klanten, maar de maatschappij kan op haar beurt haar eigen orders doorsturen naar FIH. De maatschappij voert voortdurend evaluaties en controles uit van de uitvoeringsresultaten die FIH levert, om ervoor te zorgen dat het best mogelijke resultaat wordt geleverd aan de klanten (zie paragraaf 20 voor meer informatie). De maatschappij heeft rekening gehouden met meerdere factoren bij de selectie van FIH voor het afdekken van posities en het gebruik van beschikbare prijzen, zoals haar ruime ervaring op het vlak van beleggingen, de waarschijnlijkheid van uitvoering, de kwaliteit van de operaties, de marktpositie, de kosten voor de maatschappij, de prijszetting en de verscheidenheid en kwantiteit van de beschikbare onderliggende activa. Bovendien biedt FIH uitgebreide oplossingen aan, die naast liquiditeits- en risicobeperkende diensten, ook een licentie inhouden om FIH's eigen software en platform (FXNET) te gebruiken. Verder biedt FIH de maatschappij bescherming tegen negatief saldo, waardoor de markt- en kredietrisico's worden geëlimineerd waaraan de maatschappij is blootgesteld wanneer zij bescherming tegen negatief saldo biedt aan haar klanten.
12. De maatschappij biedt financiële producten aan op een over-the-counter basis en bijgevolg worden orders uitgevoerd buiten een handelsplatform of een erkende beurs, maar eerder via het handelsplatform van de maatschappij, waardoor de klant kan worden blootgesteld aan grotere risico's dan wanneer hij een transactie uitvoert op een gereguleerde beurs. Bij deze wijze van uitvoering bestaat er een tegenpartijrisico, aangezien er in geval van wanbetaling door de maatschappij sprake kan zijn van het niet nakomen van die kant van de contractuele overeenkomst met de cliënt. Bovendien is het mogelijk dat de maatschappij een order niet uitvoert of de openingsprijs (slotkoers) van een order wijzigt in geval van een technische storing van het handelsplatform of de quote feeds.

Criteria voor de beste uitvoering

13. De maatschappij bepaalt het relatieve belang van de hierboven vermelde uitvoeringsfactoren op basis van haar commercieel oordeel en ervaring en in het licht van de op de markt beschikbare informatie. Bij de uitvoering van een order van een klant zal de maatschappij rekening houden met de volgende criteria om het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren te bepalen, hoewel niet al deze criteria in elk geval relevant zullen zijn:
 - a. de kenmerken van de klant, inclusief de classificatie van de klant als particulier of professioneel;
 - b. de kenmerken van de order van de klant;
 - c. de kenmerken van de financiële instrumenten die het onderwerp zijn van die order;

Wanneer de maatschappij een order uitvoert namens een particuliere klant, moet het best mogelijke resultaat worden bepaald in termen van de totale tegenprestatie, die de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten vertegenwoordigt, die alle door de klant gemaakte kosten moeten omvatten die rechtstreeks verband houden met

de uitvoering van de order, met inbegrip van clearing- en afwikkelingsvergoedingen en alle andere vergoedingen die worden betaald aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van de order.

Met het oog op het bovenstaande kent de maatschappij het volgende belangrijkheidsniveau toe aan de bovengenoemde factoren voor beste executie:

Factor	Belang
Prijs	Hoog
Kosten	Hoog
Snelheid van uitvoering	Hoog
Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling	Hoog
Omvang en aard	Laag

14. Voor particuliere klanten wordt het best mogelijke resultaat bepaald in termen van de totale tegenprestatie, die bestaat uit de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten, die alle door een klant gemaakte kosten omvatten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van de order, met inbegrip van clearing- en afwikkelingsvergoedingen en alle andere vergoedingen die worden betaald aan derden die bij de uitvoering van de order zijn betrokken.

Toepassing op activaklassen

15. Valuta en Spot metalen gebaseerde CFD's

De prijzen van valuta en metalen op de spotmarkt worden bepaald door onafhankelijke aanbieders van marktgegevens (om de juiste prijsvorming en -vergelijking te garanderen). Deze datafeeds die door market data providers worden geleverd, krijgen voorrang op basis van eerdere ervaring op het gebied van robuuste, nauwkeurige en continue dienstverlening, die de maatschappij voortdurend controleert (zoals hieronder beschreven).

16. Op de beurs gebaseerde CFD's

Op de beurs gebaseerde CFD's worden geprijsd op basis van de prijs van het relevante onderliggende instrument, via prijsaanvoer van verschillende onafhankelijke financiële market data providers (om zowel een spreiding van vertrouwen als prijsontdekking te garanderen). Deze gegevensaanvoer door marktleveranciers krijgt prioriteit op basis van eerdere ervaring in termen van robuuste, nauwkeurige en continue service, die de maatschappij voortdurend controleert (zoals hieronder beschreven).

Uitvoering van orders van klanten

17. De maatschappij voldoet aan de volgende voorwaarden bij het uitvoeren van orders van klanten:

- zorgt ervoor dat orders die namens klanten worden uitgevoerd, onmiddellijk en nauwkeurig worden geregistreerd en toegewezen;
- voert overigens vergelijkbare orders van klanten opeenvolgend en onmiddellijk uit, tenzij de kenmerken van de order of de heersende marktomstandigheden dit onmogelijk maken of de belangen van de klant anders vereisen;
- stelt een particuliere klant op de hoogte van wezenlijke problemen die relevant zijn voor de correcte uitvoering van orders zodra hij zich bewust wordt van het probleem.

Specifieke instructies

18. Wanneer een klant de maatschappij specifieke instructies geeft, met inbegrip van het specificeren van de openings- of sluitingsprijs van een transactie (bijvoorbeeld limietorders), zal de maatschappij die order uitvoeren in overeenstemming met die instructie, op voorwaarde dat de gevraagde prijs beschikbaar is. Dit wordt beschouwd als optimale uitvoering en heeft voorrang op alle andere aspecten van dit beleid. Voor zover specifieke instructies niet elk aspect van de order dekken (bijvoorbeeld bij marktorders), zal de maatschappij dit beleid toepassen op die delen of aspecten van de order die niet worden gedekt door de instructies van de klant.

Aggregatie

19. De maatschappij voegt de transactie(s) van een klant niet samen met die van andere klanten tijdens de uitvoering.

Controle en beoordeling

20. De maatschappij controleert regelmatig de naleving en effectiviteit van het beleid voor relevante order uitvoeringsregelingen om te beoordelen of het de maatschappij in staat stelt om voortdurend het best mogelijke resultaat voor onze klanten te leveren, waarbij de aandacht vooral uitgaat naar de prijsmonitoring, kosten en snelheid.

De maatschappij voert de monitoring op de volgende manier uit:

- a. Pre trade: Real-time bewaking van de koersfeeds om de eerlijkheid, nauwkeurigheid en continuïteit van de koersen te waarborgen; en waar nodig corrigerende maatregelen te nemen.
- b. Post-trade: T+1 rapporten worden gebruikt om de kwaliteit van de uitvoering te analyseren en waar nodig corrigerende maatregelen te nemen.

In overeenstemming met de bovengenoemde frequenties controleert de maatschappij de beste uitvoering op de volgende manier:

- a. FIH betreft gegevens van onafhankelijke leveranciers van marktgegevens om een adequate prijsvorming en -vergelijking te garanderen;
- b. De maatschappij houdt voortdurend toezicht op de datafeeds/bronnen - met betrekking tot de activaklassen en instrumenten die de maatschappij aan haar klanten aanbiedt, omvat dit toezicht de eerlijkheid van de prijzen, de uitvoeringssnelheid en de prijscontinuïteit. Om deze monitoring te realiseren, voert de maatschappij controles uit op de prijzen van de instrumenten en ontwikkelde ze een reeks waarschuwingen die de kwaliteit en beschikbaarheid van de prijzen voortdurend bewaken:
 - i. Pre-trade koersgegevenscontroles worden dagelijks steekproefsgewijs uitgevoerd om de nauwkeurigheid van de koersgegevens en de continuïteit van de koersen per instrument en een soepele werking van het handelssysteem te waarborgen.

Pre-trade prijsgegevenscontroles omvatten:

1. Het monitoren van realtime waarschuwingen voor mogelijke prijsverschillen tussen koersen van andere onafhankelijke aanbieders en vastgestelde drempels, om de continuïteit en eerlijkheid van koersen te waarborgen.

2. Realtime waarschuwingen bewaken voor producten waarvoor mogelijk gedurende een vooraf gedefinieerde periode geen bijgewerkte systeemofferte is ontvangen, om prijscontinuïteit en een soepele werking van het systeem te garanderen.
- ii. Post-trade uitvoering parametercontroles van transacties worden dagelijks tot maandelijks uitgevoerd. De frequentie wordt bepaald op basis van de impact en de vereiste gegevensomvang voor analyse. Deze controles beoordelen de eerlijkheid en symmetrie van uitgevoerde koersen, snelheid van uitvoering, soepele werking van systeemfuncties (bijv. margestop-out), symmetrische slippage en eerlijkheid van de toegepaste kosten.

Post-trade kwaliteitscontroles omvatten:

1. Vergelijking van uitgevoerde dealtarieven met tarieven die afkomstig zijn van een gerenommeerde derde partij om ervoor te zorgen dat eventuele afwijkingen binnen vooraf gedefinieerde tolerantieniveaus vallen die door de maatschappij als redelijk en acceptabel worden beschouwd op basis van de marktomstandigheden op het moment van uitvoering.
 2. Het beoordelen van tarieven die genoteerd zijn voor verschillende instrumenten, aan verschillende accounttypes, op verschillende tijdstippen binnen de dag, om ervoor te zorgen dat spreads op een eerlijke en symmetrische manier werden toegepast.
 3. Beoordelen van de snelheid van uitvoering voor alle uitgevoerde markt- en limietorders.
 4. Beoordelen of het Margin Close-out Protection mechanisme, (zoals deze term in detail wordt uitgelegd in de [handelsvoorwaarden](#) van de maatschappij), werd toegepast op retail handelsrekeningen, in lijn met de relevante regelgevende vereisten.
 5. Analyseren van gevallen waarin slippage van marktoorders of limietorders heeft plaatsgevonden, om ervoor te zorgen dat slippage symmetrisch is toegepast, wat betekent dat de waarschijnlijkheid en impact evenredig zijn voor positieve en negatieve slippagegebeurtenissen.
- c. Het controleprogramma voor optimale uitvoering heeft als doel ervoor te zorgen dat de maatschappij alle voldoende stappen neemt om het best mogelijke resultaat voor klanten te behalen. Er kunnen zich gevallen voordoen waarin het duidelijk is dat er geen optimale uitvoering heeft plaatsgevonden. Hier kunnen legitieme redenen voor zijn, of het kan zijn dat de onderneming de dienstverlening aan de klant had kunnen verbeteren. De maatschappij onderzoekt daarom dergelijke incidenten en neemt waar nodig corrigerende maatregelen, met als doel ervoor te zorgen dat de optimale uitvoering voortdurend wordt gehandhaafd.
21. In aanvulling op het bovenstaande evalueert de maatschappij haar beleid inzake de uitvoering van order ten minste eenmaal per jaar en telkens wanneer zich een wezenlijke verandering voordoet die van invloed is op het vermogen van de maatschappij om het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van orders van klanten.

Materiële wijziging betekent een belangrijke gebeurtenis die van invloed kan zijn op de parameters van optimale uitvoering, zoals onder meer prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard of enige andere overweging die relevant is voor de uitvoering van de order.

Openbaarmakingen

Onder de MiFID II regelgeving voor beste uitvoering zijn handelsplatformen verplicht om gegevens aan het publiek te verstrekken waaruit de kwaliteit van de uitvoering van financiële instrumenten blijkt, zodat beslissingen kunnen worden genomen over de beste manier om orders uit te voeren. Het rapport, Regulatory Technical Standards artikel 27 (RTS 27) van het MiFID II-kader, bevat informatie vóór en na de handel die elk kwartaal wordt gepubliceerd. Bovendien moeten beleggingsondernemingen die orders van klanten uitvoeren, een overzicht geven van de vijf execution venues waar zij het afgelopen jaar orders van klanten hebben uitgevoerd en informatie over de kwaliteit van de uitvoering openbaar maken. Het verslag, artikel 28 van de technische reguleringsnormen (RTS 28) van MiFID II, bevat een overzicht van de uitvoering dat jaarlijks wordt gepubliceerd. Het verstrekken van deze gegevens is bedoeld om de transparantie, efficiëntie en het vertrouwen onder beleggers te vergroten. De meest recente gegevens over de kwaliteit van de uitvoering - volgens RTS27 en de samenvattende verklaring over de uitvoering - volgens RTS28 die door de maatschappij zijn gepubliceerd, kunnen [hier](#) in machinaal leesbaar formaat worden gedownload.

Wijzigingen

22. Van tijd tot tijd zal de maatschappij het beleid aanpassen op basis van de resultaten van de hierboven beschreven controle en evaluatie, indien ze dit nodig acht, of om rekening te houden met wijzigingen in de wet, de regelgeving en de marktstructuur of het bedrijfsmodel en zal ze de klanten op voorhand op de hoogte brengen van elke materiële wijziging in het beleid, overeenkomstig de bepalingen van de klantenovereenkomst.

Contactgegevens

23. Vragen over dit beleid moeten in eerste instantie worden gericht aan onze klantenservice. U kunt contact opnemen met onze klantenservice via e-mail op cs@iforex.eu, of via de telefoon op de nummers die u vindt in het gedeelte contact op onze website.

Wanneer een klant een redelijk en proportioneel verzoek doet om informatie over ons uitvoeringsbeleid of onze regelingen en hoe deze worden herzien, zullen wij de klant duidelijk en binnen een redelijke termijn een antwoord geven.

The Dutch 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

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:

- 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.