

---

## Riepilogo sull'Esecuzione degli Ordini

Siamo HELIOS FX. In questo documento ci riferiamo a noi come "HELIOS FX" o semplicemente "noi", "ci" o "nostro". Il presente Riepilogo sull'Esecuzione degli Ordini descrive i principi che adottiamo per ottenere i migliori risultati possibili per i nostri clienti nell'esecuzione degli ordini, che definiamo come "Best Execution".

Sebbene la normativa cui aderiamo distingua tra clienti al dettaglio e clienti professionali, quando eseguiamo ordini su strumenti finanziari il presente Riepilogo si applica in egual misura a entrambe le categorie. HELIOS FX offre inoltre servizi di gestione di portafoglio basati su strategie discrezionali e predefinite. I dettagli di tali strategie sono disponibili per tutti i clienti su richiesta.

Tali strategie sono instradate ed eseguite interamente con HELIOS FX e il presente Riepilogo stabilisce i principi che seguiamo per ottenere la Best Execution anche per questi ordini. Nel rapporto con i clienti siamo tenuti ad agire in modo onesto, equo, professionale e nel migliore interesse del cliente. In relazione all'esecuzione degli ordini, adottiamo tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti o nel collocamento o nella trasmissione di ordini ad altre entità per l'esecuzione.

Sebbene non sia sempre possibile ottenere la Best Execution per ogni singolo ordine, il presente Riepilogo sull'Esecuzione degli Ordini illustra come applichiamo, monitoriamo e riesaminiamo l'esecuzione degli ordini al fine di ottenere il miglior risultato complessivo possibile.

Quando inoltri un ordine presso di noi, acconsenti affinché tale ordine venga eseguito in conformità al presente Riepilogo sull'Esecuzione degli Ordini e, ove applicabile, accetti che l'ordine possa essere eseguito al di fuori di una "Sede di Negoziazione".

### **MIGLIORE ESECUZIONE DEGLI ORDINI**

Determiniamo la Best Execution tenendo conto di:

- **Corrispettivo Totale** pagato dal o al cliente.
- **Fattori di Esecuzione.** L'importanza relativa di tali fattori per ciascun ordine è determinata dai **Criteri di Esecuzione.**

Il Corrispettivo Totale comprende il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, inclusi tutti gli oneri sostenuti dal cliente direttamente connessi all'esecuzione dell'ordine, quali commissioni della sede di esecuzione, costi di compensazione e regolamento e qualsiasi altro costo corrisposto a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine.



Nel valutare se sia stata ottenuta la Best Execution, non prendiamo in considerazione le nostre commissioni standard, poiché esse sono dovute dal cliente indipendentemente dalla modalità di esecuzione dell'ordine.

### **Fattori di Esecuzione**

Per ottenere la Best Execution valutiamo diversi elementi dell'ordine, definiti Fattori di Esecuzione:

- a) **Prezzo** – il prezzo di mercato al quale l'ordine viene eseguito.
- b) **Costi** – eventuali costi aggiuntivi sostenuti nell'esecuzione dell'ordine rispetto alle commissioni standard di HELIOS FX. Prezzo e costi insieme costituiscono il Corrispettivo Totale.
- c) **Velocità di Esecuzione** – particolarmente rilevante nei mercati caratterizzati da rapidi movimenti.
- d) **Probabilità di Esecuzione** – in mercati frammentati il miglior prezzo è irrilevante se non è possibile eseguire l'ordine a tale prezzo.
- e) **Probabilità di Regolamento** – il miglior prezzo è inutile se la transazione non si conclude correttamente.
- f) **Dimensione** – per ordini di dimensioni superiori alla media, HELIOS FX esercita discrezionalità nel metodo di esecuzione.
- g) **Natura dell'Ordine** – ordini con caratteristiche particolari possono essere eseguiti in modo diverso rispetto agli ordini standard.
- h) **Altri Fattori** rilevanti per specifiche tipologie di ordini.
- i) **Altre Considerazioni** pertinenti all'ordine.

La probabilità di regolamento non è considerata un Fattore di Esecuzione in quanto HELIOS FX offre il regolamento contrattuale ai clienti. I costi non sono considerati come fattore separato poiché sono noti al cliente prima dell'inserimento dell'ordine.

### **Obbligazioni**

- 1) Prezzo
- 2) Velocità
- 3) Probabilità di esecuzione
- 4) Impatto atteso dell'esecuzione
- 5) Altri fattori

### **Fondi Comuni di Investimento**

- 1) Velocità
- 2) Altri fattori

### **Azioni, ETP, CFD su azioni ed ETP, Opzioni quotate**

- 1) Prezzo
- 2) Impatto atteso dell'esecuzione
- 3) Velocità
- 4) Probabilità di esecuzione



- 5) Altri fattori

**CFD su Indici, CFD su Futures, CFD su Opzioni**

- 1) Prezzo
- 2) Velocità
- 3) Impatto atteso dell'esecuzione
- 4) Probabilità di esecuzione
- 5) Altri fattori

**Futures quotati**

- 1) Velocità
- 2) Impatto atteso dell'esecuzione
- 3) Prezzo
- 4) Probabilità di esecuzione

**Prodotti Strutturati**

- 1) Velocità
- 2) Prezzo
- 3) Altri fattori
- 4) Impatto atteso dell'esecuzione
- 5) Probabilità di esecuzione

**Forex Spot Rolling, Forward FX, Swap FX, Opzioni FX**

- 1) Prezzo
- 2) Impatto atteso dell'esecuzione
- 3) Velocità
- 4) Probabilità di esecuzione

**Criteri di Esecuzione**

L'importanza relativa attribuita ai Fattori di Esecuzione può variare in base alle circostanze dell'ordine, definite Criteri di Esecuzione, che includono:

- a) Caratteristiche del cliente
- b) Tipologia di prodotto
- c) Caratteristiche della transazione
- d) Caratteristiche dello strumento finanziario
- e) Caratteristiche della sede di esecuzione
- f) Altre circostanze rilevanti

### Sedi di Esecuzione

Sulla base della propria valutazione dei **Fattori di Esecuzione** e dei **Criteri di Esecuzione**, selezioneremo una o più sedi per l'esecuzione degli ordini dei clienti.

Le sedi di esecuzione sulle quali facciamo affidamento in misura significativa per adempiere ai nostri obblighi di **Best Execution** includono:

- a) Mercati Regolamentati.
- b) Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF).
- c) Sistemi Organizzati di Negoziazione (OTF).
- d) Internalizzatori Sistemati (SI), inclusa HELIOS FX che agisce in qualità di SI.
- e) Liquidità fornita dai libri interni di HELIOS FX.
- f) Altre controparti che agiscono come fornitori di liquidità o market maker.

Le sedi dei fornitori di liquidità e dei market maker possono essere basate su quotazioni e non negoziate elettronicamente. Di conseguenza, gli ordini dei clienti potrebbero non essere visibili in un book ordini centralizzato e l'esecuzione dell'ordine dipenderà esclusivamente dal fornitore di liquidità o dal market maker.

Ciò può verificarsi in particolare per strumenti azionari con bassa liquidità, ad esempio alcuni titoli SEAQ quotati alla London Stock Exchange o fondi di investimento non quotati.

Nel determinare con quali controparti operare, il nostro principale criterio di selezione è la capacità della controparte di conformarsi ai Fattori di Esecuzione indicati nel presente Riepilogo sull'Esecuzione degli Ordini, al fine di garantire che siano adottate tutte le misure sufficienti per ottenere la migliore esecuzione degli ordini dei clienti.

Adotteremo ragionevole diligenza nel non discriminare tra le sedi di esecuzione se non sulla base dei Fattori di Esecuzione pertinenti all'ordine in questione e di altre considerazioni rilevanti per ciascuna sede di esecuzione, quali sistemi di compensazione, circuit breaker e azioni programmate.

Abbiamo accesso a numerose borse valori e altre sedi di esecuzione, sia direttamente sia tramite broker incaricati dell'instradamento degli ordini.

Selezioniamo un numero limitato di sedi di esecuzione. Il principale criterio di selezione è il modo in cui ciascuna sede di esecuzione ci consente di soddisfare i Fattori di Esecuzione al fine di ottenere la Best Execution per i clienti, e tale valutazione viene monitorata su base continuativa.

### Istruzioni Specifiche

I clienti possono richiederci di eseguire i loro ordini in conformità a istruzioni specifiche, sia in via generale sia caso per caso. Ciò include le istruzioni di eseguire un ordine su una specifica sede di esecuzione. Nella misura in cui possiamo soddisfare tali richieste, lo faremo. Tuttavia:



- a) Qualora un cliente fornisca istruzioni specifiche in conflitto con il presente Riepilogo, daremo priorità a tali istruzioni specifiche. Ciò può comportare l'impossibilità di ottenere la Best Execution per quell'ordine.
- b) Qualora le istruzioni specifiche comportino costi più elevati, potremo riflettere tali costi aggiuntivi nelle commissioni applicate al cliente. In tal caso, ove possibile, informeremo il cliente delle commissioni riviste prima di accettare l'ordine o gli ordini.
- c) Nella misura in cui non vi sia conflitto, continueremo ad applicare il presente Riepilogo sull'Esecuzione degli Ordini.
- d) Offriamo servizi di gestione di portafoglio basati su strategie discrezionali e predefinite. I clienti non possono fornire istruzioni specifiche per le operazioni di gestione di portafoglio.

#### **Evento di Inadempimento del Cliente o altro Evento di Liquidazione**

In caso di inadempimento del cliente (ad esempio margine insufficiente) o di altro evento di liquidazione (ad esempio attivazione dell'Account Value Shield), possiamo procedere all'immediata risoluzione, cancellazione e chiusura totale o parziale di qualsiasi posizione aperta.

Manteniamo piena discrezionalità sulle modalità di gestione della chiusura, inclusi l'esecuzione degli ordini, la quantità eseguita, l'aggregazione, la priorità e il prezzo.

#### **GESTIONE DEGLI ORDINI**

##### **Esecuzione degli Ordini dei Clienti**

Nell'esecuzione di un ordine, possiamo agire in qualità di controparte principale, negoziando per conto proprio; in tal caso il cliente negozierà direttamente con noi lo strumento finanziario in questione.

Possiamo inoltre agire come controparte senza rischio o come agente, eseguendo l'ordine tramite una sede di esecuzione o trasmettendo l'ordine a uno dei nostri broker, entità affiliate o terze parti che provvederanno all'esecuzione.

Su richiesta, possiamo fornire ulteriori informazioni sui rischi associati all'esecuzione di ordini al di fuori di una "Sede di Negoziazione".

Quando scegliamo tra diverse modalità di esecuzione degli ordini, la nostra attenzione è rivolta all'obbligo di agire nel migliore interesse dei clienti. Qualora scegliessimo di eseguire un ordine tramite un broker, selezioneremo un broker che, a nostro giudizio, offra le migliori possibilità di garantire la Best Execution.

Possiamo trasmettere ordini per l'esecuzione con una durata diversa da quella specificata dal cliente.

Quando un ordine viene inserito su uno strumento ammesso alla negoziazione su un mercato regolamentato, pubblicheremo l'ordine sul mercato anche se non può essere immediatamente eseguito alle condizioni di mercato prevalenti.

Fanno eccezione i casi in cui il prezzo di un ordine limite sia eccessivamente passivo rispetto alle soglie di tolleranza delle borse o dei broker esecutori; in tali casi l'ordine non verrà instradato finché il prezzo di mercato prevalente non rientrerà nella tolleranza accettabile.

### **Monitoraggio, Valutazione e Modifiche**

Monitoriamo costantemente la gestione e gli esiti degli ordini dei clienti rispetto ai Fattori di Esecuzione e ai Criteri di Esecuzione indicati nel presente Riepilogo.

Valutiamo inoltre le prestazioni delle strategie e delle sedi di esecuzione rispetto a tali fattori e criteri. Qualora riscontrassimo risultati non soddisfacenti, adatteremo le modifiche necessarie per garantire la Best Execution per i nostri clienti.

### **Condivisione delle Informazioni**

HELIOS FX ha accesso alle informazioni dei clienti e può utilizzarle e condividerle con le controparti esclusivamente in forma anonima e aggregata.

Tali informazioni possono includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, ordini, posizioni, operazioni e altri dati e analisi (collettivamente, i "Dati Anonimi e Aggregati").

I Dati Anonimi e Aggregati possono essere utilizzati per finalità informative di mercato, strumenti analitici, strategie di gestione del rischio per attività di market making e fornitura di liquidità, nonché per altri prodotti e servizi di HELIOS FX.

La natura dei Dati Anonimi e Aggregati forniti a un cliente può differire da quella fornita ad altre controparti in termini di quantità, ambito, metodologia o altro, e può essere modificata nel tempo senza preavviso.

### **Volatilità di Mercato**

La volatilità di mercato influisce sulla gestione e sull'esecuzione degli ordini. I clienti devono essere consapevoli dei seguenti rischi associati ai mercati volatili, in particolare in prossimità dell'apertura o della chiusura della sessione di negoziazione standard:

- a) Esecuzione a un prezzo sostanzialmente diverso dal bid o offer quotato o dall'ultimo prezzo riportato al momento dell'inserimento dell'ordine, nonché esecuzioni parziali o esecuzioni di ordini di grandi dimensioni suddivise in più transazioni a prezzi differenti.
- b) Ritardi nell'esecuzione degli ordini per strumenti finanziari che devono essere trasmessi a market maker esterni, nonché per ordini instradati o eseguiti manualmente.
- c) Prezzi di apertura che possono differire in modo significativo dalla chiusura del giorno precedente.
- d) Mercati bloccati (bid uguale all'offer), mercati incrociati (bid superiore all'offer), mercati sospesi, limit up (acquisti sospesi), limit down (vendite sospese), mercati protetti (ordini di mercato convertiti in limiti predefiniti dalla borsa), che possono impedire l'esecuzione degli ordini dei clienti.



In presenza di un elevato volume di ordini, possono verificarsi squilibri e accumuli di ordini, con conseguente aumento dei tempi necessari per l'esecuzione degli ordini pendenti. Tali ritardi sono generalmente causati da:

- a) numero e dimensione degli ordini da elaborare;
- b) velocità di ricezione delle quotazioni correnti o delle informazioni sull'ultimo prezzo;
- c) limiti di capacità dei sistemi della borsa interessata, nonché dei nostri sistemi e di quelli di altre imprese.

### **Mercati Ordinati**

Siamo tenuti ad adottare le misure necessarie per mantenere un mercato ordinato e, a tal fine, applichiamo filtri sugli ordini. Le borse e le autorità di regolamentazione richiedono ai broker di applicare vari filtri e controlli pre-negoziazione per garantire che gli ordini non siano di disturbo al mercato e non violino le regole della borsa.

Le borse applicano inoltre propri filtri e limitatori agli ordini ricevuti. Tali misure possono comportare ritardi nell'invio e nell'esecuzione degli ordini e possono anche determinare la cancellazione o il rifiuto degli stessi.

Possiamo offrire ai clienti tipologie di ordini o combinazioni di ordini non supportate da una borsa o dai broker, e ci riserviamo il diritto di applicare filtri e limitatori sugli ordini, senza essere ritenuti responsabili per gli effetti derivanti da tali misure, siano esse implementate da noi o dalla borsa. Ad esempio, qualora una borsa non supporti un ordine di mercato, possiamo tradurre l'ordine di mercato del cliente in un ordine limite aggressivo, utilizzare un algoritmo per negoziare l'ordine e/o adottare metodi alternativi per tentare di ottenere l'esecuzione mantenendo un mercato ordinato. Ciò potrebbe comportare il mancato riempimento di un ordine di mercato.

Le azioni cash e i CFD su azioni richiedono la disponibilità del prestito dello strumento prima di poter avviare una vendita allo scoperto. Ove possibile, garantiamo tali prestiti per conto dei clienti. I prestiti possono essere richiamati dal prestatore, che richiede la restituzione dei titoli; per adempiere a tale obbligo, possiamo chiudere una posizione short in CFD di un cliente senza preavviso.

### **Market Making e Gestione del Rischio**

Le attività di market making e di gestione del rischio possono influire sia sui prezzi comunicati al cliente per una transazione sia sulla disponibilità di liquidità ai livelli necessari per l'esecuzione degli ordini.

Tali attività possono inoltre attivare o impedire l'attivazione di ordini pendenti, opzioni barrier, esercizio di opzioni vanilla e condizioni o termini simili.

Manteniamo piena discrezionalità su come soddisfare interessi concorrenti, inclusi aspetti relativi all'esecuzione degli ordini, alla quantità eseguita, all'aggregazione, alla priorità e al prezzo.