

La traducción al castellano de este documento es facilitado solamente para conveniencia. En caso de contradicción, la [versión inglesa](#) será la que prevalecerá.

POLÍTICA DE EJECUCIÓN DE ÓRDENES

Introducción

1. iCFD Limited, que opera bajo la marca "iFOREX Europe" (la "**compañía**") es una empresa de inversión regulada por la Comisión de Bolsa y Valores de Chipre (número de licencia 143/11).
2. Este aviso se le proporciona de conformidad con las disposiciones de la Ley chipriota para la prestación de servicios y actividades de inversión 87(I)/2017 y de conformidad con la Directiva sobre mercados de instrumentos financieros II (MiFID II) del Parlamento y del Consejo Europeo en virtud del cual la compañía está obligada a proporcionar a sus clientes y potenciales clientes la información adecuada sobre su política de ejecución de órdenes (en adelante, la "**política**").
3. Esta política forma parte integral del acuerdo del cliente con la compañía. Por lo tanto, al celebrar un acuerdo con la compañía, el cliente también acepta los términos de esta política que debe leerse junto con el Acuerdo del cliente. En cualquier conflicto entre la política y los términos del Acuerdo del cliente, prevalecerán los términos del Acuerdo del cliente.

Además de esto, el cliente también acepta el hecho de que los productos financieros de la compañía se ofrecen en el mercado extrabursátil y no a través de un mercado regulado o un Servicio Multilateral de Negociación (MTF) y que la compañía actúa como principal para las operaciones del cliente. Esto significa que el cliente debe abrir y cerrar cada operación con la compañía y no puede cerrar una operación abierta con un tercero.

La compañía es, por lo tanto, el único centro de ejecución de las operaciones ejecutadas por ella para el cliente.

4. El cliente también debe tener en cuenta que la compañía tiene una política de protección de saldo negativo que garantiza que, en cualquier caso, el cliente no perderá más que el monto de su depósito.

Alcance de esta política

5. Esta política se aplica tanto a clientes minoristas como a clientes profesionales (como se define en la Política de Clasificación de Clientes de la Compañía). Si la compañía clasifica a un cliente como contraparte elegible, esta política no se aplica a dicho cliente.
6. Esta política se aplica cuando se ejecutan transacciones con un cliente para los contratos por diferencia ("**CFD**") ofrecidos por la compañía. La compañía es siempre la contraparte (o principal) de cada operación.

General

7. Formula Investment House Ltd ("**FIH**"), una empresa dentro del Grupo iFOREX, proporciona a la compañía todas las cotizaciones de precios que ofrece la misma, y cada operación entre la empresa y el cliente se cubre automáticamente por completo a través de la plataforma de negociación FXnet con una transacción idéntica entre la compañía y FIH.

Tipo de órdenes en CFD

8. La compañía acepta dos tipos de órdenes:

Orden de mercado (solicitud de transacción): una orden para abrir o cerrar una transacción de CFD al precio actualmente indicado en la plataforma. La compañía se esforzará por completar esa orden tan pronto como sea razonablemente posible después de que se acepte la misma y de acuerdo con las obligaciones de mejor ejecución.

Orden de límite (órdenes futuras): una orden para abrir o cerrar una transacción de CFD a un precio que puede estar disponible en el futuro. La compañía solo completará la orden del cliente cuando se haya alcanzado ese nivel en particular, sujeto a esta política de mejor ejecución.

La compañía publica en sus [condiciones de trading](#) los activos que cotiza y los horarios en que se negocian los instrumentos financieros basados en dichos activos. La compañía no cotizará ningún precio fuera de los horarios de negociación de la compañía, y el cliente no puede realizar órdenes de mercado durante ese tiempo.

Mejores factores de ejecución

9. La compañía tomará todas las medidas necesarias para obtener los mejores resultados posibles para sus clientes, teniendo en cuenta los siguientes factores al ejecutar las órdenes de los clientes frente a los precios cotizados por la compañía:

- a. Precio;
- b. Costos de transacción y riesgos correspondientes para la ejecución (en el contexto de CFD, los riesgos relevantes para la ejecución se relacionan principalmente con (c) y (d) a continuación);
- c. Velocidad de ejecución;
- d. Probabilidad de ejecución y liquidación;
- e. Tamaño y naturaleza de la orden;
- f. Probable impacto en el mercado;
- g. Naturaleza del mercado para el instrumento financiero; y
- h. Cualquier otra consideración que se considere relevante para la ejecución de una orden.

10. Para determinar la importancia relativa de los Factores de Ejecución, tendremos en cuenta los factores establecidos en la sección 13 de los Criterios de Mejor Ejecución, a continuación. Los más importantes de estos factores se analizan a continuación, antes de establecer cómo se aplican y priorizan en relación con diferentes circunstancias, como la clasificación de los clientes:

a. **Precio en CFD:**

Para cualquier CFD dado, la compañía cotizará dos precios: el precio más alto (ASK) al que el cliente puede comprar (ir en largo) ese CFD, y el precio más bajo (BID) al que un cliente puede vender (ir en corto) ese CFD. En conjunto, los precios ASK y BID se conocen como el precio de la compañía. La diferencia entre el precio más bajo y el más alto de un CFD determinado es el spread. Órdenes como Buy Limit, Buy Stop, Stop Loss o Take Profit para posiciones cortas abiertas se ejecutan al precio ASK. Órdenes como Sell Limit, Sell Stop, Stop Loss y Take Profit para posición larga abierta se ejecutan al precio BID.

Los precios de cualquier instrumento financiero se calculan por referencia al precio del activo subyacente correspondiente que se obtiene a través de FIH de proveedores de datos de mercado independientes. La compañía monitorea las fuentes de precios de manera independiente y FIH las compara con otras cotizaciones de precios recibidas de otros proveedores independientes de datos de mercado para garantizar la precisión y consistencia de los datos, brindar un reflejo justo y competitivo del precio de mercado a los clientes y evitar la posibilidad de arbitraje. Dicho precio puede diferir del precio proporcionado por dichos proveedores de datos de mercado debido a los requisitos mínimos de margen de la compañía, los ajustes de interés, la velocidad de conexión u otros factores relevantes.

Los precios de la compañía, que reflejan los spreads mínimos que se pueden otorgar a sus clientes, se pueden encontrar en el sitio web de la compañía. Los spreads pueden aumentar o disminuir según, entre otros, las condiciones del mercado y/o el perfil del cliente. La compañía actualiza sus precios con la frecuencia que permiten las limitaciones de la tecnología y los enlaces de comunicación. La compañía revisa sus fuentes de referencia externas de terceros de vez en cuando para garantizar que los datos obtenidos sigan siendo competitivos. La compañía no cotizará ningún precio fuera del horario de operaciones de la misma (consulte el lugar de ejecución a continuación), por lo tanto, un cliente no puede colocar órdenes de mercado durante ese tiempo.

b. Costos:

La compañía utiliza un modelo de precios diferenciales. Para abrir una posición en algunos tipos de CFD, es posible que el cliente deba pagar el margen, las tarifas de financiación nocturna, las tarifas de reinversión y las tarifas de conversión, según corresponda. El spread mínimo ofrecido para cada instrumento se detalla en el sitio web de la compañía, aunque los spreads pueden aumentar o disminuir según, entre otros, las condiciones del mercado y/o el perfil del cliente. El spread es dinámico y puede ampliarse debido a las condiciones del mercado, la liquidez y la volatilidad del mercado. Para las posiciones de CFD que permanecen abiertas al final de la sesión de negociación diaria de su activo subyacente, la compañía aplica el financiamiento nocturno, que puede estar sujeto a crédito o débito, calculado sobre la base de las tasas de interés de la moneda cotizada para las monedas en las que está el instrumento subyacente negociado más un margen de beneficio. Ciertas posiciones abiertas de CFD (por ejemplo, CFD sobre materias primas e índices) se reinvierten automáticamente al llegar a la fecha de renovación del instrumento correspondiente. Al efectuar dicho rollover, el P/L (Ganancia/Pérdida) abierto de la posición expresará la diferencia de precio entre los precios del contrato vencido y el nuevo, así como también incluirá un diferencial de margen adicional. Para más detalles sobre los costos, consulte el [Documento de Costos y Cargos](#) disponible en el sitio web de la compañía.

c. Velocidad de ejecución:

La compañía actúa como principal y no como agente en nombre del cliente. Por lo tanto, la compañía es el único centro de ejecución para la ejecución de las órdenes del cliente para los instrumentos financieros ofrecidos por la compañía. La compañía otorga una importancia significativa a la hora de ejecutar las órdenes de los clientes y se esfuerza por ofrecer una alta velocidad de ejecución dentro de las limitaciones de la tecnología y los enlaces de comunicación.

d. Probabilidad de ejecución y liquidación:

Las órdenes de mercado del cliente (solicitudes de negociación) se ejecutan al precio vigente en la plataforma de trading de la compañía (lado del cliente) en el momento exacto de la ejecución, siempre que dicho precio

esté dentro de un nivel de tolerancia predeterminado del precio subyacente del activo como indicado en el servidor de la compañía e independientemente de si el precio subyacente está por encima o por debajo del precio indicado en la plataforma de trading ("lo que ves es lo que obtienes", o WYSIWYG, por sus siglas en inglés). En caso de que el precio indicado en la plataforma de trading (lado del cliente) supere el nivel de tolerancia anterior, por ejemplo, debido a movimientos en los activos subyacentes entre el momento en que un cliente realiza su orden y el momento en que se recibe y ejecuta, a la alta volatilidad de los mercados o a la latencia de comunicación, la orden se ejecutará al precio indicado en el servidor de la compañía (precio de mercado) de forma simétrica.

Las órdenes de límite del cliente (órdenes futuras) se ejecutan al precio de mercado indicado en el servidor de la compañía en el momento de la ejecución, que puede ser diferente al precio indicado en la orden ("Slippage"). El deslizamiento puede ocurrir en caso de que el precio indicado en la orden no esté disponible en el servidor, por ejemplo, debido a la alta volatilidad de los mercados y las brechas en los precios de mercado. En tal caso, la orden se ejecutará al primer precio disponible, independientemente de la dirección del slippage, a favor o no del cliente, de forma simétrica y transparente (Symmetrical Slippage).

Es importante tener en cuenta que la compañía tiene una política de protección de saldo negativo que garantiza que, en cualquier caso, el cliente no perderá más que el monto de su depósito. El deslizamiento no afecta la protección de saldo negativo y, por lo tanto, un cliente nunca perderá más de la cantidad invertida, incluso si ocurre un deslizamiento. Además, las transacciones en algunos CFD en los que el activo subyacente respectivo no se negocia las 24 horas, pueden experimentar una brecha de mercado diariamente y, por lo tanto, son más susceptibles al deslizamiento.

e. Tamaño y naturaleza:

En general, la compañía no tiene en cuenta el tamaño de la orden de un cliente en la aceptación, programación o priorización de la ejecución. Sin embargo, la ejecución de la orden está sujeta a consideraciones de tamaño, incluido el tamaño mínimo de la operación, el tamaño máximo de la operación y la exposición neta máxima del instrumento. El tamaño mínimo de la operación y las limitaciones máximas de exposición para cada producto se pueden encontrar en la pestaña 'Detalles del instrumento' en el recibo de la operación en la plataforma de trading.

La compañía no ejecuta operaciones parciales.

f. Impacto en el mercado:

Algunos factores pueden afectar rápidamente el precio de los instrumentos/productos subyacentes de los que se deriva el precio cotizado de la compañía y también pueden afectar otros factores enumerados en este documento.

La compañía tomará todas las medidas necesarias para obtener el mejor resultado posible para sus clientes. Cabe señalar que la compañía no considera que la lista anterior sea exhaustiva y el orden en que se presentan los factores anteriores no se tomará como factor de prioridad. No obstante, siempre que exista una instrucción específica del cliente, la compañía se asegurará de que la orden del cliente se ejecute siguiendo la instrucción específica.

Advertencia: cualquier instrucción específica de un cliente puede impedir que la compañía tome las medidas que ha diseñado e implementado para obtener el mejor resultado posible para la ejecución de esas órdenes con respecto a los elementos cubiertos por esas instrucciones.

Lugares de ejecución

11. La compañía es el único centro de ejecución para la ejecución de las órdenes de los clientes debido al hecho de que la compañía actúa como principal y no como agente en nombre de los clientes, pero la compañía, a su vez, puede enrutar sus propias órdenes a FIH. La compañía lleva a cabo una evaluación y un seguimiento continuos de los resultados de ejecución proporcionados por FIH, a fin de garantizar que se brinde el mejor resultado posible a los clientes (consulte el párrafo 20 para obtener más detalles). La compañía tomó en consideración múltiples factores al seleccionar FIH para posiciones de cobertura y utilizar los precios disponibles, tales como su vasta experiencia en el campo de inversión, probabilidad de ejecución, calidad de las operaciones, posición de mercado, costos para la compañía, precios y variedad y cantidad de activos subyacentes disponibles. Además, FIH ofrece soluciones integrales que, además de los servicios de liquidez y mitigación de riesgos, incluyen también una licencia para usar el software y la plataforma patentados de FIH (FXNET). Además, FIH ofrece a la compañía protección de saldo negativo, eliminando así los riesgos de mercado y de crédito a los que se expone la compañía al ofrecer protección de saldo negativo a sus clientes.
12. La compañía ofrece productos financieros extrabursátiles y, por lo tanto, las órdenes se ejecutan fuera de un centro de negociación o de un mercado reconocido, sino a través de la plataforma de trading de la compañía, por lo que el cliente puede estar expuesto a mayores riesgos que cuando realiza una transacción en un intercambio regulado. En este método de ejecución, existe riesgo de contraparte ya que en caso de incumplimiento de la compañía puede haber un incumplimiento de ese lado del acuerdo contractual con el cliente. Además, la compañía no puede ejecutar una orden, o puede cambiar el precio de apertura (cierre) de una orden en caso de cualquier fallo técnico de la plataforma de trading o cotizaciones.

Criterios de mejor ejecución

13. La compañía determinó la importancia relativa de los factores de ejecución anteriores sobre la base de su juicio y experiencia comercial y a la luz de la información disponible en el mercado. Al ejecutar la orden de un cliente, la compañía tendrá en cuenta los siguientes criterios para determinar la importancia relativa de los factores de ejecución. Sin embargo, no todos estos criterios serán relevantes en todos los casos:
- a. las características del cliente, incluida la categorización del cliente como minorista o profesional;
 - b. las características de la orden del cliente;
 - c. las características de los instrumentos financieros objeto de dicha orden;

Cuando la compañía ejecuta una orden en nombre de un cliente minorista, el mejor resultado posible debe determinarse en términos de la contraprestación total, que representa el precio del instrumento financiero y los costos relacionados con la ejecución, que deben incluir todos los gastos incurridos por el cliente que estén directamente relacionados con la ejecución de la orden, incluidas las comisiones de compensación y liquidación y cualquier otra comisión pagada a terceros que participen en la ejecución de la orden.

En vista de lo anterior, la compañía asigna el siguiente nivel de importancia a los factores de mejor ejecución antes mencionados:

Factor	Importancia
Precio	Alta
Costo	Alta

Velocidad de ejecución	Alta
Probabilidad de ejecución y liquidación	Alta
Tamaño y naturaleza	Baja

14. Para clientes minoristas, el mejor resultado posible se determinará en términos de la contraprestación total, que representa el precio del instrumento financiero y los costos relacionados con la ejecución, que incluirán todos los gastos incurridos por un cliente que estén directamente relacionados con la ejecución de la orden, incluidas las tarifas de compensación y liquidación y cualquier otra tarifa pagada a terceros involucrados en la ejecución de la orden.

Aplicación a clases de activos

15. CFD basados en divisas y metales al contado

Las divisas y los metales al contado tienen precios de proveedores de datos de mercado independientes (para garantizar el descubrimiento y la comparación adecuados de precios). Estas fuentes de datos proporcionadas por proveedores de datos de mercado se priorizan en términos de experiencia previa en términos de servicio sólido, preciso y continuo, que la compañía continuamente monitorea (como se describe a continuación).

16. CFD basados en intercambio

El precio de los CFD basados en el intercambio se determina por referencia al nivel del precio del instrumento subyacente correspondiente, a través de fuentes de precios de varios proveedores independientes de datos del mercado financiero (para garantizar una distribución de la confianza y el descubrimiento de precios). Estas fuentes de datos proporcionadas por los proveedores del mercado tienen prioridad en términos de experiencia previa a fin de mantener un servicio sólido, preciso y continuo, que la compañía monitorea continuamente (como se describe a continuación).

Ejecución de órdenes de clientes

17. La compañía deberá cumplir las siguientes condiciones al realizar las órdenes de los clientes:

- garantiza que las órdenes ejecutadas en nombre de los clientes se registren y asignen de manera rápida y precisa;
- lleva a cabo órdenes de clientes comparables de forma secuencial y rápida, a menos que las características de la orden o las condiciones predominantes del mercado lo hagan impracticable, o los intereses del cliente requieran lo contrario;
- Informa a un cliente minorista sobre cualquier dificultad material relevante para la ejecución adecuada de las órdenes de inmediato al darse cuenta de la dificultad.

Instrucciones específicas

18. Cuando un cliente da instrucciones específicas a la compañía, incluida la especificación del precio de apertura o cierre de una transacción (por ejemplo, órdenes limitadas), la compañía ejecutará esa orden de acuerdo con dicha instrucción, siempre que el precio solicitado esté disponible. Esto se considerará la mejor ejecución, reemplazando todos los demás aspectos de esta política. En la medida en que las instrucciones específicas no cubran todos los aspectos de la orden (por ejemplo, en órdenes de mercado), la compañía aplicará esta política a aquellas partes o aspectos de la orden que no estén cubiertas por las instrucciones del cliente.

Agregado

19. La compañía no agrega la(s) operación(es) de un cliente con la(s) de ningún otro cliente durante la ejecución.

Monitoreo y revisión

20. La compañía monitorea regularmente el cumplimiento y la efectividad de la política para los acuerdos de ejecución de órdenes correspondientes para evaluar si le permite brindar continuamente el mejor resultado posible para nuestros clientes, centrándose principalmente en monitorear el precio, el costo y la velocidad.

En concreto, la compañía realiza el seguimiento de la siguiente forma:

- a. Pre-transacción: Monitoreo en tiempo real de las fuentes de precios para garantizar la equidad, precisión y continuidad de las cotizaciones; y tomar medidas correctivas, en su caso.
- b. Post-transacción: Los informes T+1 se están utilizando para analizar la calidad de ejecución lograda y tomar medidas correctivas cuando corresponda.

De acuerdo con las frecuencias establecidas anteriormente, la compañía monitorea la mejor ejecución de la siguiente manera:

- a. FIH obtiene datos de proveedores de datos de mercado independientes para garantizar un descubrimiento y una comparación de precios adecuados;
- b. La compañía monitorea continuamente las fuentes/alimentaciones de datos - en relación con las clases de activos y los instrumentos ofrecidos a los clientes por la compañía. Este monitoreo incluye la equidad de los precios, la velocidad de ejecución y la continuidad de los precios. Para lograr este monitoreo, la compañía realiza revisiones de los precios de los instrumentos y desarrolló un conjunto de alertas que monitorean constantemente la calidad y disponibilidad de los precios:
 - i. Las verificaciones de datos de alimentación de precios previas a la transacción se realizan diariamente, en forma de muestra, para garantizar la precisión de la alimentación de precios y la continuidad de las cotizaciones por instrumento y el buen funcionamiento del sistema de trading.

Las verificaciones de datos de alimentación de precios previas a la transacción incluyen:

1. Monitoreo de alertas en tiempo real para posibles diferencias de precios entre tarifas proporcionadas por otros proveedores independientes contra umbrales establecidos, para garantizar la continuidad y equidad de las cotizaciones.
 2. Monitoreo de alertas en tiempo real para productos que posiblemente no recibieron una cotización actualizada del sistema por un período de tiempo predefinido, para garantizar la continuidad del precio y el buen funcionamiento del sistema.
- ii. Las comprobaciones de los parámetros de ejecución posteriores a la transacción se realizan de forma diaria o mensual. La frecuencia se determina en función del impacto y el tamaño de muestra de datos requerido para el análisis. Estos controles evalúan la equidad y la simetría de las tasas ejecutadas, la velocidad de ejecución, el buen funcionamiento de las funciones del sistema (p. ej., el límite de margen), el deslizamiento simétrico y la equidad de los costos aplicados.



Los controles de calidad de ejecución posteriores a la transacción incluyen:

1. Comparación de las tasas de transacciones ejecutadas con fuentes de tasas provenientes de un tercero acreditado para garantizar que las desviaciones, si las hubiera, se encuentren dentro de los niveles de tolerancia predefinidos que la compañía considera justos y aceptables en función de las condiciones del mercado en el momento de la ejecución.
 2. Evaluar las tasas cotizadas para diferentes instrumentos, para diferentes tipos de cuentas, durante diferentes momentos del día, para garantizar que los spreads se aplicaron de manera justa y simétrica.
 3. Evaluar la velocidad de ejecución de todas las órdenes de mercado y límite ejecutadas.
 4. Evaluar si el mecanismo de protección de cierre de margen (como se explica este término en detalle en las [condiciones de trading](#) de la compañía) se aplicó a las cuentas comerciales minoristas, de acuerdo con los requisitos reglamentarios pertinentes.
 5. Analizar las instancias en las que se ha producido un deslizamiento de la orden de mercado o de la orden limitada para garantizar que el deslizamiento se haya aplicado de manera simétrica, lo que significa que la probabilidad y el impacto son proporcionales para los eventos de deslizamiento positivo y negativo.
- c. El programa de seguimiento de la mejor ejecución tiene como objetivo garantizar que la compañía esté tomando todas las medidas necesarias para entregar el mejor resultado posible a los clientes. Puede haber casos en los que sea evidente que no se proporcionó la mejor ejecución. Puede haber razones legítimas para esto, o puede ser que la compañía podría haber mejorado el servicio brindado al cliente. Por lo tanto, la compañía está examinando dichos incidentes y está tomando medidas correctivas según corresponda con el objetivo de garantizar que se mantenga la mejor ejecución de manera continua.
21. Además de lo anterior, la compañía revisa sus acuerdos de ejecución y su política al menos una vez al año y siempre que ocurra un cambio sustancial que afecte la capacidad de la compañía para obtener el mejor resultado posible para la ejecución de las órdenes de los clientes.

Cambio material significa un evento significativo que podría afectar los parámetros de mejor ejecución como, entre otros, precio, costo, velocidad, probabilidad de ejecución y liquidación, tamaño, naturaleza o cualquier otra consideración relevante para la ejecución de la orden.

Enmiendas

22. De vez en cuando, la compañía modificará la política sobre la base de los resultados del seguimiento y la revisión descritos anteriormente, si lo considera necesario, o para tener en cuenta los cambios en la ley, la regulación y la estructura del mercado o modelo comercial y notificará a los clientes por adelantado de cualquier cambio material en la política, según las disposiciones del Acuerdo del cliente.

Información del contacto

23. Las consultas relativas a esta política deben dirigirse, en primera instancia, a nuestro Departamento de Atención al Cliente. Puede ponerse en contacto con nuestro Departamento de Atención al Cliente por correo electrónico en cs@iforex.eu, o por teléfono en los números que encontrará en la sección Contacto de nuestro sitio web.

Cuando un cliente realice solicitudes razonables y proporcionadas de información sobre nuestras políticas o acuerdos de ejecución y cómo se revisan, le proporcionaremos una respuesta clara y dentro de un tiempo razonable.