

CMC MARKETS UK PLC

Sintesi della Policy di Esecuzione degli Ordini

Marzo 2016

Iscritta nel Registro delle Imprese in Inghilterra al numero: 02448409

Autorizzata e vigilata dalla Financial Conduct Authority. Numero di registrazione: 173730



CMC Markets UK Plc – Sintesi della Policy di Esecuzione degli Ordini

(Marzo 2016)

INDICE

1.	Punti chiave.....	3
2.	Come la nostra Piattaforma tratta i diversi tipi di Ordini in relazione alle Negoziazioni Margine CFD.....	4
3.	Come la nostra Piattaforma tratta gli Ordini in relazione alle Digital 100.....	11
4.	Come la nostra Piattaforma tratta gli Ordini in relazione ai Countdown.....	11
5.	Il Prezzi e Prezzi de Regolamento generati dalla nostra Piattaforma.....	11
6.	Tassi di Cambio Valutario generati dalla nostra Piattaforma.....	13
7.	Dimensione, velocità e probabilità di esecuzione.....	14
8.	Fattori non presi in considerazione nell’esecuzione degli Ordini.....	14
9.	Come le vostre Negoziazioni Margine CFD sono chiuse senza istruzioni da parte vostra.....	15
10.	Come vengono chiuse le Digital 100 senza istruzioni da parte vostra.....	15
11.	Come vengono chiusi i Countdown.....	15
12.	Istruzioni specifiche.....	15
13.	Monitoraggio e revisione.....	16

CMC Markets UK Plc – Sintesi della Policy di Esecuzione degli Ordini

(Marzo 2016)

CMC Markets UK Plc (di seguito definita come “noi” o “nostra”) si impegna a trattarvi lealmente e agendo nel vostro migliore interesse quando esegue i vostri Ordini. Nel presente documento riassumiamo il processo mediante il quale la nostra Piattaforma esegue i vostri Ordini. Quando negoziate mediante la nostra Piattaforma consentite ai vostri Ordini di essere eseguiti nella maniera di seguito descritta.

Le parole e le espressioni nel presente documento che iniziano con la lettera maiuscola hanno il significato indicato nell'Allegato 4 alle nostre Condizioni Generali di Contratto.

1. Punti chiave.

La presente sezione individua i punti chiave della presente sintesi della policy di esecuzione degli ordini

- 1.1. I vostri Ordini sono eseguiti esclusivamente mediante una negoziazione in contropartita diretta con noi attraverso la nostra Piattaforma e non attraverso una negoziazione su un sistema di scambio o di trading multilaterale o altra sede esterna di esecuzione.
- 1.2. La nostra Piattaforma è interamente automatizzata per il prezzo e l'ordine di esecuzione. Nel momento in cui inserite un Ordine di stipula o di chiusura di una Negoziazione Margine CFD, di una Digital 100 e/o di stipula di un Countdown, state dando alla nostra Piattaforma un'istruzione di inserire un Ordine per vostro conto sulla base dei Prezzi e/o dei Prezzi di Regolamento (a seconda dei casi) generati dalla nostra Piattaforma.
- 1.3. I Prezzi e i Prezzi di Regolamento dei Prodotti sono generati elettronicamente dalla nostra Piattaforma. Come tali, i Prezzi ai quali aprite e chiudete le Negoziazioni Margine CFD e/o le Digital 100 e i Prezzi di Regolamento che determinano se avete vinto o meno in relazione ad un Countdown o una Digital 100 (a seconda dei casi) potrebbero essere differenti a qualsiasi scambio o prezzo di mercato o prezzo del fornitore di altro prodotto finanziario, per il(i) relativo(i) bene(i) sottostante(i). I Prezzi di apertura e di chiusura delle Negoziazioni Margine CFD differiranno anche dai Prezzi di apertura delle Digital 100 sulla nostra Piattaforma e potrebbero essere differenti dai Prezzi di Regolamento generati per i Countdown e/o per le Digital 100.
- 1.4. Il fatto che un Ordine venga inserito non garantisce che una Negoziazione Margine CFD, una Digital 100 o un Countdown vengano eseguiti. Per maggiori informazioni si prega di fare riferimento alla clausola 4.1.2 e ai paragrafi da 5.4 a 5.6 dell'Allegato 1, ai paragrafi 3.5, 4.4, 4.5, 5.2, 7.1 e 8.1 dell'Allegato 2 e ai paragrafi 3.2, 3.4, 5.3 e 7.1 dell'Allegato 3 (a seconda dei casi) delle Condizioni Generali di Contratto.
- 1.5. La nostra Piattaforma visualizza diversi Prezzi di Acquisto e Prezzi di Vendita, tramite la Funzione *Price Depth* e la Lista Prezzi, per Ordini di diverse dimensioni in relazione alle Negoziazioni Margine CFD.
- 1.6. Ai sensi di quanto previsto alla clausola 3.2.6 delle Condizioni Generali di Contratto, qualora abbiate nominato come Persona Autorizzata ad agire per vostro conto un *introducing broker* (segnalatore) ad agire e quella stessa persona agisce anche per conto di altri clienti di CMC Markets, nel caso in cui la Persona Autorizzata decida di inserire un unico ordine aggregato in relazione alle Negoziazioni Margine CFD per più clienti in relazione ad un Prodotto attribuendovi successivamente la porzione di tale ordine rappresentativa del vostro Ordine, la Piattaforma eseguirà il vostro Ordine al Prezzo previsto dal Listino Prezzi per un ordine delle dimensioni dell'ordine aggregato. La Persona Autorizzata potrebbe decidere di inserire ordini

in tale modalità per varie ragioni, come, ad esempio, per assicurare l'esecuzione tempestiva degli ordini. Tale aggregazione e assegnazione può determinare svantaggi a vostro carico.

- 1.7. I Prezzi ai quali una Digital 100 verrà aperta sarà generato e indicato sulla Piattaforma. Se il Prezzo è più vicino a 100 (cento) la probabilità che l'evento si verifichi è maggiore, mentre se è più vicino allo (0) zero la probabilità che l'evento si verifichi è minore. Tutte le Digital 100 vicine al termine della Scadenza Digital 100 verranno regolate ad un Prezzo pari a 100 (cento) nel caso in cui l'evento si verifica e ad un Prezzo pari a 0 (zero) nel caso in cui l'evento non si verifica.
 - 1.8. Tutti i Countdown verranno regolati al Prezzo di Regolamento del relativo Prodotto alla scadenza del relativo Countdown. A maggiore chiarimento, il Prezzo di Regolamento è rilevante solo per determinare il vostro guadagno o perdita in relazione ad un Countdown e non per determinare l'entità del vostro guadagno o della vostra perdita.
 - 1.9. Il Prezzo al quale un Ordine per una Negoziazione Margine CFD o per una Digital 100 è eseguito potrebbe essere meno favorevole per voi rispetto al Prezzo mostrato sulla nostra Piattaforma al momento dell'inserimento dell'Ordine (per esempio, a causa dei movimenti di mercato accaduti durante il periodo intercorrente tra la data in cui l'Ordine è inserito e la data in cui esso è eseguito dalla nostra Piattaforma).
2. **Come la nostra Piattaforma tratta i diversi tipi di Ordini in relazione alle Negoziazioni Margine CFD.**

La presente sezione, che dovrebbe essere letta congiuntamente al resto del presente documento, delinea le basi sulle quali la nostra Piattaforma eseguirà i diversi tipi di Ordini in relazione alle Negoziazioni Margine CFD.

- 2.1. Ordine di Mercato
La nostra Piattaforma eseguirà un Ordine di Mercato di vendere al **primo Prezzo di Vendita disponibile** (per la relativa dimensione dell'Ordine) e un ordine di acquistare al **primo Prezzo di Acquisto disponibile** (per la relativa dimensione dell'Ordine) e lo farà prima possibile dopo l'accettazione dell'Ordine. Il Prezzo di Vendita o il Prezzo di Acquisto al quale l'Ordine di Mercato verrà eseguito rifletterà sempre la dimensione dello stesso ed il Prezzo corrispondente visualizzato sulla Lista Prezzi al momento dell'esecuzione. Il Prezzo al quale l'Ordine sarà eseguito **potrebbe essere meno favorevole** per voi rispetto al Prezzo che vedete sulla nostra Piattaforma quando inserite l'Ordine (per esempio a causa dei movimenti di mercato intercorsi tra il periodo di inserimento del vostro Ordine e il periodo in cui la nostra Piattaforma esegue i vostri ordini). La nostra Piattaforma cancellerà automaticamente (e non eseguirà) un Ordine di Mercato se il primo Prezzo di Vendita o Prezzo di Acquisto disponibile (a seconda del caso e tenendo in considerazione la dimensione dell'Ordine) è fuori da qualsiasi limite voi abbiate stabilito (se applicabile).
- 2.2. Ordine Limite
Un Ordine Limite di **acquistare** ad un Prezzo Target sarà eseguito al Prezzo Target o ad un prezzo inferiore, **quando** il Prezzo d'Acquisto sarà **uguale o inferiore** al Prezzo Target.

Un Ordine Limite di **vendere** ad un Prezzo Target sarà eseguito al Prezzo Target o ad un prezzo superiore, **quando** il Prezzo d'Acquisto sarà **uguale o superiore** al Prezzo Target.

2.3. Roll-Over

Un *Roll-Over* Automatico su una Negoziazione Margine CFD **di vendita** su un particolare Forward sarà effettuato automaticamente dalla nostra Piattaforma che eseguirà un Ordine di Mercato di acquisto del numero di Unità per tale Negoziazione Margine CFD al **Prezzo d'Acquisto di Livello 1** (senza aver riguardo al volume dell'Ordine) e tale Ordine sarà eseguito (se possibile) dopo l'Ultima Data di *Roll-Over*, ma alla, o precedentemente alla, Data di Scadenza. La nostra Piattaforma eseguirà immediatamente un Ordine di Mercato di vendita dello stesso numero di Unità su un Forward basato sullo(gli) stesso(i) bene(i) sottostante(i), ma avente come Data di Scadenza la successiva Data di Scadenza disponibile, al **Prezzo Medio di Livello 1**.

Un *Roll-Over* Automatico su una Negoziazione Margine CFD **di acquisto** su un particolare Forward sarà effettuato automaticamente dalla nostra Piattaforma che eseguirà un Ordine di Mercato di vendita del numero di Unità per tale Negoziazione Margine CFD al **Prezzo di Vendita di Livello 1** (senza aver riguardo al volume dell'Ordine) e tale Ordine sarà eseguito (se possibile) dopo l'Ultima Data di *Roll-Over*, ma alla, o precedentemente alla, Data di Scadenza. La nostra Piattaforma eseguirà immediatamente un Ordine di Mercato di acquisto dello stesso numero di Unità su un Forward basato sullo(gli) stesso(i) bene(i) sottostante(i), ma avente come Data di Scadenza la successiva Data di Scadenza disponibile, al **Prezzo Medio di Livello 1**.

Un *Roll-Over* Manuale su una Negoziazione Margine CFD **di vendita** su un particolare Forward sarà effettuato sulla base delle vostre istruzioni dalla nostra Piattaforma che eseguirà un Ordine di Mercato di acquisto del numero di Unità per tale Negoziazione Margine CFD al **Prezzo d'Acquisto di Livello 1** (senza aver riguardo al volume dell'Ordine), non appena possibile successivamente all'accettazione da parte della nostra Piattaforma del *Roll-Over* Manuale (a condizione che tale momento sia precedente all'Ultima Data di *Roll-Over*). La nostra Piattaforma eseguirà immediatamente un Ordine di Mercato di vendita dello stesso numero di Unità su un Forward basato sullo(gli) stesso(i) bene(i) sottostante(i), ma avente come Data di Scadenza la successiva Data di Scadenza disponibile, al **Prezzo Medio di Livello 1**.

Un *Roll-Over* Manuale su una Negoziazione Margine CFD **di acquisto** su un particolare Forward sarà effettuato sulla base delle vostre istruzioni dalla nostra Piattaforma che eseguirà un Ordine di Mercato di vendita del numero di Unità per tale Negoziazione Margine CFD al **Prezzo di Vendita di Livello 1** (senza aver riguardo al volume dell'Ordine), non appena possibile successivamente all'accettazione da parte della nostra Piattaforma del *Roll-Over* Manuale (a condizione che tale momento sia precedente all'Ultima Data di *Roll-Over*). La nostra Piattaforma eseguirà immediatamente un Ordine di Mercato di acquisto dello stesso numero di Unità su un Forward basato sullo(gli) stesso(i) bene(i) sottostante(i), ma avente come Data di Scadenza la successiva Data di Scadenza disponibile, al **Prezzo Medio di Livello 1**.

Qualunque Ordine Pendente su un Forward sul quale una Negoziazione Margine CFD sia stata chiusa nell'ambito del *Roll-Over* verrà automaticamente cancellato dalla nostra Piattaforma, ed un Ordine Pendente Equivalente con un Prezzo Target equivalente sarà automaticamente impartito dalla nostra Piattaforma su qualunque Forward (basato sullo(gli) stesso(i) bene(i) sottostante(i), ma avente come Data di Scadenza la successiva Data di

Scadenza disponibile) in relazione al quale sia stata stipulata una Negoziazione Margine CFD nell'ambito del *Roll-Over*.

Non sarà effettuato dalla nostra Piattaforma nessun *Roll-Over* in relazione ad una Negoziazione Margine CFD su un particolare Forward qualora non sia disponibile per la negoziazione sulla nostra Piattaforma nessun Forward basato sullo(gli) stesso(i) bene(i) sottostante(i), ma avente come Data di Scadenza la successiva Data di Scadenza disponibile, al momento in cui il *Roll-Over* sarebbe stato altrimenti effettuato. In tali circostanze, qualora la Negoziazione Margine CFD raggiunga la Data di Scadenza, la medesima Negoziazione Margine CFD sarà chiusa e regolata alla Data di Regolamento Cash e qualunque Ordine Pendente sul relativo Forward sarà cancellato automaticamente dalla nostra Piattaforma alla Data di Regolamento Cash.

2.4. Ordine Stop Entry

Attivazione Standard

Fatto salvo il caso in cui abbiate effettuato una scelta diversa:

- un Ordine *Stop Entry* di **acquistare** ad un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il Prezzo di Acquisto per il Prezzo di Livello 1 sarà uguale o superiore al Prezzo Target e sarà eseguito **al** primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente alla dimensione del relativo Ordine al momento dell'esecuzione dell'Ordine da parte della nostra Piattaforma; e
- un Ordine *Stop Entry* di **vendere** ad un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il Prezzo di Vendita sarà uguale o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito **al** primo Prezzo di Vendita disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente alla dimensione del relativo Ordine al momento dell'esecuzione dell'Ordine da parte della nostra Piattaforma.

Attivazioni alternative

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo Medio di Livello 1 per attivare il vostro Ordine Stop Entry. In questo caso:

- un Ordine Stop Entry di **acquistare** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il **Prezzo Medio di Livello 1** è pari o superiore al Prezzo Target e sarà eseguito al primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine; e
- un Ordine Stop Entry di **vendere** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il **Prezzo Medio di Livello 1** è pari o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito al primo Prezzo di Vendita sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine.

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo di Livello 1 opposto per attivare il vostro Ordine Stop Entry. In questo caso:

- un Ordine Stop Entry di **acquistare** ad un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il Prezzo di Vendita di Livello 1 è pari o superiore al Prezzo Target e sarà eseguito al primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla

Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine; e

- un Ordine Stop Entry di **vendere** ad un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il Prezzo di Acquisto di Livello 1 è pari o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito al primo Prezzo di Vendita disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine.

In ogni caso, sia se utilizzate un'attivazione standard o una delle attivazioni alternative:

- la nostra Piattaforma cancellerà automaticamente (e non eseguirà) un Ordine *Stop Entry* se il primo Prezzo di Vendita o Prezzo di Acquisto disponibile (a seconda del caso) corrispondente alla dimensione del relativo Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma avrebbe altrimenti eseguito l'Ordine è fuori da qualsiasi Limite voi abbiate stabilito (se applicabile);
- il Prezzo al quale l'Ordine verrà eseguito potrebbe essere per voi meno favorevole rispetto al Prezzo Target;
- la nostra Piattaforma può aggregare: (i) qualsiasi Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordini Stop Entry per vendere lo stesso Prodotto; o (ii) qualsiasi Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordini Stop Entry per acquistare lo stesso Prodotto; quando questi siano attivati con lo stesso Prezzo e prossimi ad essere eseguiti dalla nostra Piattaforma nello stesso momento, in tal caso ciascun Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordine Stop Entry sarà eseguito al primo Prezzo di Vendita o Prezzo di Acquisto disponibile (a seconda del caso) sulla Lista Prezzi corrispondente al volume degli Ordini Stop Loss, Ordini Trailing Stop Loss o Ordini Stop Entry aggregati.

2.5. Ordine *Stop Loss*

Attivazione standard

Fatto salvo il caso in cui abbiate effettuato una scelta diversa:

- un Ordine *Stop Loss* di **acquistare** ad un Prezzo Target sarà eseguito quando il Prezzo di Acquisto per il Prezzo di Livello 1 sarà uguale o superiore al Prezzo Target e sarà eseguita al primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente alla dimensione del relativo Ordine al momento dell'esecuzione dell'Ordine *Stop Loss* da parte della nostra Piattaforma; e
- un Ordine *Stop Loss* di **vendere** ad un Prezzo Target sarà eseguito quando il Prezzo di Vendita per il Prezzo di Livello 1 sarà uguale o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguita al primo Prezzo di Vendita disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente alla dimensione del relativo Ordine al momento dell'esecuzione dell'Ordine *Stop Loss* da parte della nostra Piattaforma.

Attivazioni alternative

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo Medio di Livello 1 per attivare il vostro Ordine Stop Loss. In questo caso:

- un Ordine Stop Loss **di acquistare** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando il Prezzo Medio di Livello 1** è pari o superiore al Prezzo Target e sarà eseguito al primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine Stop Loss; e
- un Ordine Stop Loss **di vendere** ad un Prezzo Target sarà eseguito **quando il Prezzo Medio di Livello 1** è pari o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito al primo Prezzo di Vendita disponibile sul Price Ladder corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine Stop Loss;

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo di Livello 1 opposto per attivare il vostro Ordine Stop Loss. In questo caso:

- un Ordine Stop Loss **di acquistare** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando il Prezzo di Vendita di Livello 1** è pari o superiore al Prezzo Target e sarà eseguito al primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine Stop Loss;
- un Ordine Stop Loss **di vendere** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando il Prezzo di Acquisto di Livello 1** è pari o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito al primo Prezzo di Vendita disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine Stop Loss.

In ogni caso, sia se utilizzate un'attivazione standard o una delle attivazioni alternative:

- il Prezzo al quale l'Ordine sarà eseguito potrebbe essere meno favorevole per voi rispetto al Prezzo Target;
- la nostra Piattaforma può aggregare: (i) qualsiasi Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordini Stop Entry per vendere lo stesso Prodotto; o (ii) qualsiasi Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordini Stop Entry per acquistare lo stesso Prodotto; quando questi siano attivati con lo stesso Prezzo e prossimi ad essere eseguiti dalla nostra Piattaforma nello stesso momento, in questo caso ciascuno Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordine Stop Entry sarà eseguito al primo Prezzo di Vendita o Prezzo di Acquisto disponibile (a seconda del caso) sulla Lista Prezzi corrispondente al volume degli Ordini Stop Loss, Ordini Trailing Stop Loss o Ordini Stop Entry aggregati.

2.6. Ordine *Trailing Stop Loss* Attivazione standard

Fatto salvo il caso in cui abbiate effettuato una scelta diversa:

- un Ordine *Trailing Stop Loss* di **acquistare** ad un Prezzo Target sarà eseguita **quando** il Prezzo di Acquisto per il Prezzo di Livello 1 sarà uguale o superiore al Prezzo Target e sarà eseguita **al** primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente alla dimensione del relativo Ordine al momento dell'esecuzione dell'Ordine *Trailing Stop Loss* da parte della nostra Piattaforma; e
- un Ordine *Trailing Stop Loss* di **vendere** ad un Prezzo Target sarà eseguita **quando** il Prezzo di Vendita per il Prezzo di Livello 1 sarà uguale o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguita **al** primo Prezzo di Vendita disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente alla dimensione del relativo Ordine al momento dell'esecuzione dell'Ordine *Trailing Stop Loss* da parte della nostra Piattaforma.

Attivazioni alternative

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo Medio di Livello 1 per attivare i vostri Ordini Trailing Stop Loss. In questo caso:

- un Ordine Trailing Stop Loss di **acquistare** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il **Prezzo Medio di Livello 1** è pari o superiore al Prezzo Target e sarà eseguito **al** primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine Trailing Stop Loss; e
- un Ordine Trailing Stop Loss di **vendere** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il **Prezzo Medio di Livello 1** è pari o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito **al** primo Prezzo di Vendita disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine Trailing Stop Loss.

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo di Livello 1 opposto per attivare per il vostro Ordine Trailing Stop Loss. In questo caso;

- un Ordine Trailing Stop Loss di **acquistare** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il Prezzo di Vendita di Livello 1 è pari o superiore al Prezzo Target e sarà eseguito **al** primo Prezzo di Acquisto disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine Trailing Stop Loss; e
- un Ordine Trailing Stop Loss di **vendere** a un Prezzo Target sarà eseguito **quando** il Prezzo di Acquisto di Livello 1 è pari o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito **al** primo Prezzo di Vendita disponibile sulla Lista Prezzi corrispondente al volume del vostro Ordine al momento in cui la nostra Piattaforma esegue l'Ordine Trailing Stop Loss.

In ogni caso, sia se utilizzate un'attivazione standard o una delle attivazioni alternative:

- il Prezzo al quale l'Ordine sarà eseguito potrebbe essere meno favorevole per voi rispetto al Prezzo Target;

- la nostra Piattaforma può aggregare: (i) qualsiasi Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordine Stop Entry per vendere lo stesso Prodotto CMC; o (ii) qualsiasi Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordine Stop Entry per acquistare lo stesso Prodotto; quando questi siano attivati con lo stesso Prezzo e prossimi ad essere eseguiti dalla nostra Piattaforma nello stesso momento, in questo caso ciascun Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordine Stop Entry sarà eseguito al primo Prezzo di Vendita o Prezzo di Acquisto disponibile (a seconda del caso) sulla Lista Prezzi corrispondente al volume degli Ordini Stop Loss, Ordini Trailing Stop Loss o Ordini Stop Entry aggregati.
- il Prezzo Target di un Ordine *Trailing Stop Loss* è adattato nella direzione della vostra Negoziazione Margine CFD dalla nostra Piattaforma ed è calcolato dal Prezzo più favorevole in relazione a quella Negoziazione Margine CFD da quando quell'Ordine è stato modificato l'ultima volta più/meno (a seconda del caso) la Distanza Stop, come da voi stabilita.

2.7. Ordine Stop Loss Garantito o OSLG

Un Ordine Stop Loss Garantito di acquistare al Prezzo Target verrà eseguito **quando** il **Prezzo di Acquisto** per il Prezzo di Livello 1 sul Listino Prezzi (indipendentemente dalla dimensione del vostro Ordine) è pari o superiore al Prezzo Target e verrà eseguito **al** Prezzo Target.

Un Ordine Stop Loss Garantito di vendere al Prezzo Target verrà eseguito **quando** il Prezzo di Vendita Sell Price per il Prezzo di Livello 1 sul Lista Prezzi (indipendentemente dalla dimensione del vostro Ordine) è pari o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito **al** Prezzo Target.

In ogni caso:

- l'Ordine Stop Loss Garantito verrà eseguito solo ed esclusivamente al Prezzo Target.
- il Prezzo Target per qualsiasi Ordine Stop Loss Garantito deve rispettare la Distanza Minima OSLG nel momento in cui l'Ordine Stop Loss Garantito viene inserito (anche per mezzo di una modifica di un Ordine Pendente), salvo che si tratti di un Ordine Pendente su un Forward e la Negoziazione Margine CFD viene effettuata in automatico dalla Piattaforma come parte di un Roll-Over (nel qual caso troverà applicazione il paragrafo 2.3 della presente Policy di Esecuzione degli Ordini).

2.8. Ordine Take Profit

Un ordine Take Profit di acquistare al Prezzo Target verrà eseguito **al** Prezzo Target o ad un prezzo inferiore, **quando** il Prezzo di Acquisto è pari o inferiore al Prezzo Target.

Un ordine Take Profit Order di vendere al Prezzo Target verrà eseguito **al** Prezzo Target o ad un prezzo superiore, **quando** il Prezzo di Vendita è pari o superiore al Prezzo Target.

Maggiori informazioni sulle diverse tipologie di Ordini in relazione alle Negoziazioni Margine CFD possono essere reperite sul nostro Sito Web www.cmcmarkets.co.uk/en/trading-platforms/executing-a-trade.

3. Come la nostra Piattaforma tratta gli Ordini in relazione alle Digital 100

- 3.1 A maggiore chiarimento, la clausola 2 non si applica alle Digital 100. Per aprire una Digital 100 dovrete inserire un Ordine sulla nostra Piattaforma che identifichi il Prodotto e specifichi il tipo di Digital 100 (che identificherà l'evento che sarà determinante in relazione alla vostra vincita o perdita in relazione ad una Digital 100 che è vicina al termine della Scadenza Digital 100), se intendete aprire una Digital 100 di acquisto o una Digital 100 di vendita, la Scadenza Digital 100, il Prezzo Strike e la Quantità.
- 3.2 Il Prezzo al quale una Digital 100 verrà aperta determinerà l'entità del vostro profitto o della vostra perdita ed è espresso come Prezzo di Vendita (rappresentato da un importo inferiore) seguito da un Prezzo di Acquisto (rappresentato da un importo superiore). Il Prezzo di Vendita e il Prezzo di Acquisto sono generati e indicati sulla Piattaforma e sono sempre fissati tra 0 – 100. Se il Prezzo di una Digital 100 è più vicino a 100 (cento) la probabilità che l'evento si verifichi è maggiore, mentre se è più vicino allo (0) zero la probabilità che l'evento si verifichi è minore.
- 3.3 Un Ordine di **acquisto** di una Digital 100 sarà aperto al Prezzo di Acquisto e sarà chiuso al Prezzo di Vendita se verrà chiuso da voi prima della scadenza della Digital 100. Un Ordine di **vendita** di una Digital 100 sarà aperto al Prezzo di Vendita e sarà chiuso al Prezzo di Acquisto se verrà chiuso da voi prima della scadenza della Digital 100. Tutte le Digital 100 che sono vicine al termine della Scadenza Digital 100 saranno regolate ad un Prezzo pari a 100 (cento) se l'evento di verifica e ad un Prezzo pari a 0 (zero) se l'evento non si verifica.
- 3.4 Il Prezzo di Regolamento è il prezzo di riferimento utilizzato per determinare il verificarsi di un determinato evento. Il Prezzo di Regolamento verrà definito e indicato sulla nostra Piattaforma ed è rilevante solo per stabilire la vostra vincita o perdita in relazione ad una Digital 100 e non per determinare l'entità del vostro profitto o della vostra perdita (che è determinata dal Prezzo di Acquisto e dal Prezzo di Vendita descritti in precedenza).
- 3.5 La Piattaforma indicherà il(i) Prezzo(i) Strike disponibili per un Prodotto e il(i) Prezzo(i) Strike da voi selezionato al momento dell'apertura di una specifica Digital 100.
- 3.6 L'evento specifico che determina la vostra vincita o la vostra perdita in relazione ad una Digital 100 sarà diverso a seconda della tipologia di Digital 100 che si intende aprire. Alla data della presente OEP, i quattro differenti tipi di Digital 100 sono i seguenti:
- 3.6.1 Ladder – Una Digital 100 che vi permette di speculare sulla circostanza che il Prezzo di Regolamento sarà uguale o superiore rispetto ad uno specifico importo (Prezzo Strike) al termine della Scadenza Digital 100. Qualora il Prezzo di Regolamento è di importo pari o superiore al Prezzo Strike al termine della Scadenza Digital 100, l'esito dell'evento sarà un "si".
- 3.6.2 Up/Down – Una Digital 100 che funziona come un Ladder (sopra descritto) ma che è indicato diversamente sulla Piattaforma.
- 3.6.3 OneTouch – Una Digital 100 che vi permette di speculare sulla circostanza che il Prezzo di Regolamento raggiungerà un importo specifico (Prezzo Strike) prima o al termine della Scadenza Digital 100. Qualora il Prezzo di Regolamento raggiunge il

Prezzo Strike in ogni momento prima del termine della Scadenza Digital 100 o al termine della Scadenza Digital 100 l'esito dell'evento sarà un "si".

- 3.6.4 Range - Una Digital 100 che vi permette di speculare sulla circostanza che il Prezzo di Regolamento sarà ricompreso entro uno specifico range (pari o superiore al range strike inferiore e al di sotto del range strike superiore) al termine della Scadenza Digital 100. Qualora il Prezzo di Regolamento sia di importo pari o superiore al Prezzo Strike inferiore ma al di sotto del Prezzo Strike superiore al termine della Scadenza Digital 100 l'esito dell'evento sarà un "si".

Ulteriori informazioni sui differenti tipi di Digital 100 sono disponibili sulla nostra Piattaforma.

- 3.7 Gli Ordini utilizzati per aprire Digital 100 dello stesso tipo, nello stesso Prodotto e con la medesima Scadenza Digital 100, se e nel momento in cui saranno eseguiti:

3.7.1 determineranno l'apertura di una nuova Digital 100, anche nel caso in cui dovesse risultare già aperta una Digital 100 nella stessa direzione; o

3.7.2 ridurranno la Posizione attraverso la chiusura della Digital 100 su base first in, first out nel caso in cui dovessero risultare aperti uno o più Digital 100 nella direzione opposta.

4. Come la nostra Piattaforma tratta gli Ordini in relazione ai Countdown

4.1 A maggiore chiarimento, la clausola 2 non si applica ai Countdown. Per aprire un Countdown dovrete inserire un Ordine sulla nostra Piattaforma che identifichi il Prodotto e specifichi l'Investimento, il periodo di tempo prima della scadenza del Countdown e se vi aspettate che il Prezzo di Regolamento sia superiore o inferiore al Prezzo di Apertura Countdown alla scadenza del periodo di tempo.

4.2 L'unico modo per determinare se avete vinto, perso o pareggiato un Countdown è verificare se, sulla base o meno della vostra previsione, il Prezzo di Regolamento di un Prodotto al momento della scadenza del Countdown è inferiore, superiore o uguale al relativo Prezzo di Apertura Countdown. Il Prezzo di Apertura Countdown e il Prezzo di Regolamento non sono tuttavia rilevanti per determinare l'entità della vostra perdita o del vostro profitto. La vostra perdita potenziale per ogni Countdown è limitata all'entità dell'Investimento. Il vostro profitto potenziale per ogni Countdown sarà specificato nell'Elenco dei Prodotti e resterà immutato per tutta la durata di un Countdown.

4.3 La Piattaforma mostrerà il Prezzo di Apertura Countdown disponibile per ogni Prodotto e il Prezzo di Apertura Countdown che avete selezionato al momento dell'apertura di un particolare Countdown.

4.4 Il Prezzo di Regolamento è il prezzo di riferimento usato per determinare se il particolare evento applicabile per il relativo Countdown si è verificato. Il Prezzo di Regolamento verrà descritto o mostrato sulla nostra Piattaforma. Tutti i Countdown saranno regolati al Prezzo di Regolamento del relativo Prodotto applicabile alla scadenza del relativo Countdown.

4.5 Tutti i Countdown aperti su uno stesso Prodotto nello stesso momento su un Conto sono aggregati e soggetti al netting al fine di calcolare il volume della vostra Posizione nel relativo Prodotto.

4.6 Gli Ordini usati per aprire un Countdown nello stesso Prodotto se e quando eseguiti apriranno un nuovo Countdown anche nel caso in cui dovesse risultare già aperto un Countdown per lo stesso Prodotto nella direzione opposta.

5. Prezzi e Prezzi di Regolamento generati dalla nostra Piattaforma.

La presente sezione vi fornisce informazioni sui Prezzi, ai quali viene data la maggior importanza in relazione all'operatività della nostra Piattaforma.

5.1 I Prezzi e i Prezzi di Regolamento dei Prodotti sono generati elettronicamente dalla nostra Piattaforma. I Prezzi e i Prezzi di Regolamento prenderanno in considerazione i dati di mercato provenienti da varie fonti e inoltre potrebbero non uguagliare i prezzi che potete vedere altrove (inclusi i prezzi quotati su borse azionarie).

5.2 I Prezzi e/o i Prezzi di Regolamento che vedete attraverso il vostro dispositivo quando inserite un Ordine, potrebbero non essere identici al Prezzo al quale la Negoziazione Margine CFD o la Digital 100 sono eseguiti e/o al Prezzo di Regolamento usato per determinare la vostra perdita in relazione ad una Digital 100 o ad un Countdown. Proviamo a generare Prezzi e i Prezzi di Regolamento su base continua e a mostrare o descrivere i Prezzi e i Prezzi di Regolamento correntemente applicabili sulla nostra Piattaforma più velocemente possibile. Tuttavia, condizioni tecniche (ad esempio, il tasso di trasferimento delle reti di dati o la qualità della vostra connessione internet, così come la rapidità delle oscillazioni del mercato) potrebbero portare ad un cambiamento nel Prezzo e/o nel Prezzo di Regolamento (a seconda dei casi) applicabili tra la data in cui un Ordine è da voi inserito e la data in cui il relativo Ordine è da noi ricevuto o in cui l'Ordine è eseguito o regolato dalla nostra Piattaforma. Tali cambiamenti dei Prezzi e/o dei Prezzi di Regolamento applicabili sono dovuti alle oscillazioni nei mercati finanziari piuttosto che su interventi arbitrari da noi effettuati. Se dovessero verificarsi cambiamenti, l'Ordine sarà generalmente eseguito al o prendendo a riferimento il Prezzo e/o il Prezzo di Regolamento applicabile al momento in cui l'Ordine sarà eseguito o regolato dalla nostra Piattaforma. Tali movimenti nei Prezzi e/o nei Prezzi di Regolamento potrebbero sia essere a vostro svantaggio, sia avere un impatto favorevole.

5.3 In aggiunta, ci saranno periodi in cui le circostanze potrebbero impedire alla nostra Piattaforma di generare i Prezzi o i Prezzi di Regolamento o che i Prezzi o i Prezzi di Regolamento siano generati. Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento in particolare agli articoli 4.2.1 ("Accesso alla nostra Piattaforma") e 8.2 ("Circostanze Fuori dal Controllo") così come al paragrafo 12 dell'Allegato 1 ("Azioni Societarie, Rettifiche e Insolvenza") alle Condizioni Generali di Contratto.

5.4 Si prega di fare riferimento all'Avvertenza sui Rischi per ulteriori informazioni in merito ai fattori che possono influire sui Prezzi.

6. Tassi di Cambio Valutario generati dalla nostra Piattaforma.

La presente sezione vi fornisce informazioni sul Tasso di Cambio Valutario, al quale è attribuita grandissima importanza.

6.1 Quando stipulate Negoziazioni Margine CFD o inserite Ordini per Negoziazioni Margine CFD, tutti i calcoli saranno eseguiti nella valuta in cui il relativo Prodotto è denominato, la Valuta del Prodotto, prima di essere convertita nella vostra Valuta del Conto al Tasso di Cambio Valutario ed applicati al vostro Conto. Tutte le Digital 100 e i Countdown verranno indicati nella Valuta del Conto.

6.2 Come con i Prezzi, il Tasso di Cambio Valutario per qualsiasi particolare coppie di valute è generato elettronicamente dalla nostra Piattaforma. Mentre questi tassi prenderanno in

considerazione i dati di mercato provenienti da varie fonti, è opportuno considerare che essi non sono presi direttamente da una fonte ed inoltre, potrebbero non uguagliare i prezzi che potete vedere altrove (incluso i tassi ufficiali di conversione della valuta).

6.3 Se opportuno, vi forniremo il Tasso di Cambio Valutario utilizzato per convertire le somme in una Valuta del Prodotto nella vostra Valuta del Conto.

7. Dimensione, velocità e probabilità di esecuzione.

La presente sezione vi fornisce informazioni sulla velocità alla quale la nostra Piattaforma esegue gli Ordini per le Negoziazioni Margine CFD, Digital 100 e Countdown, sulla probabilità di esecuzione nonché sulla dimensione degli Ordini per le Negoziazioni Margine CFD alle quali è attribuita grandissima importanza.

7.1 La nostra Piattaforma esegue gli Ordini su base automatica e non fa affidamento su interventi manuali o *dealing*.

7.2 A parte in un limitato numero di eccezioni, la nostra Piattaforma eseguirà gli Ordini non appena possibile a seguito della relativa ricezione. La nostra Piattaforma eseguirà gli Ordini solo durante l'Orario di Negoziazione.

7.3 La nostra Piattaforma accetterà o rigetterà gli Ordini o la modifica di Ordini Pendenti in conformità alle rispettive Specifiche ed alle nostre Condizioni Generali di Contratto, ivi incluso il caso in cui gli eventuali Limiti Prodotto, Limiti di Posizione, Limiti all'Ordine *Cluster*, Limiti OSLG e/o Limiti all'Ordine OSLG *Cluster* applicabili fossero violati e/o abbiate o potreste avere un Importo di Rivalutazione del Conto insufficiente a coprire il Margine Totale (se applicabile), o il vostro Importo di Rivalutazione del Conto sia inferiore al/ai Livello/i di Liquidazione o qualora non abbia Cash sufficiente per pagare qualsiasi Commissione or Premio OSLG (se applicabile).

7.4 Se la nostra Piattaforma ha accettato un Ordine, ci potrebbero essere circostanze che impediscono o altrimenti influenzano l'esecuzione di un Ordine, ad esempio, laddove tale azione comportasse la violazione di ogni applicabile Limite di Posizione e/o di un Limite all'Ordine *Cluster*, laddove dovessero applicarsi restrizioni di mercato, laddove abbiate o potreste avere un Importo di Rivalutazione del Conto insufficiente a coprire il Margine Totale (se applicabile), il vostro Investimento o l'Importo Digital 100 (se applicabile) o il vostro Importo di Rivalutazione del Conto sia inferiore al/ai Livello/i di Liquidazione, o in qualsiasi circostanza ai sensi degli articoli 4.2.1 ("Accesso alla nostra Piattaforma"), 8.2 ("Circostanze Fuori dal Controllo di CMC Markets"), del paragrafo 11 dell'Allegato 1 ("Azioni Societarie, Rettifiche e Insolvenza"), del paragrafo 8 dell'Allegato 2 e/o del paragrafo 7 dell'Allegato 3 ("Errori di Prezzo") (a seconda dei casi) alle nostre Condizioni Generali di Contratto.

7.5 La nostra Piattaforma prende automaticamente in considerazione la dimensione del vostro Ordine per una Negoziazione Margine CFD al momento dell'esecuzione dello stesso tramite la Funzione *Price Depth*.

8. Fattori non presi in considerazione nell'esecuzione degli Ordini.

La presente sezione indica i fattori che la nostra Piattaforma non prende in considerazione nell'esecuzione degli Ordini per le Negoziazioni Margine CFD, Digital 100 e Countdown.

8.1 Ad eccezione di quanto descritto nella sezione 2 di cui sopra in relazione agli Ordini per le Negoziazioni Margine CFD, la nostra Piattaforma non distingue tra i diversi tipi di Ordini.

8.2 CMC Markets è senza eccezione la sede di esecuzione per tutti gli Ordini.

9. Come le vostre Negoziazioni Margine CFD sono chiuse senza istruzioni da parte vostra.

9.1 Ci sono alcuni casi in cui le vostre Negoziazioni Margine CFD e/o Posizioni in relazione alle Negoziazioni Margine CFD saranno chiuse in tutto o in parte senza istruzioni da parte vostra. Ciò include il caso in cui non abbiate assicurato che l'Importo di Rivalutazione del Conto superi il Livello di Liquidazione applicabile e si verifichi la Liquidazione del Conto il caso in cui non abbiate ridotto una Posizione all'interno del Limite di Posizione applicabile entro il periodo da noi indicato o il caso in cui esercitiamo i nostri diritti di chiudere le vostre Negoziazioni Margine CFD e/o Posizioni in relazione alle Negoziazioni Margine CFD. Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento alle nostre Condizioni Generali di Contratto.

9.2 A meno che non sia stata chiusa da voi o da noi anticipatamente (tramite *Roll-Over* o altrimenti), una Negoziazione Margine CFD su Forward sarà chiusa e regolata automaticamente dalla nostra Piattaforma alla Data di Regolamento Cash (ed anche qualunque Ordine Pendente sul relativo Forward sarà cancellato alla Data di Regolamento Cash).

9.3 Laddove tutte o parte delle vostre Negoziazioni Margine CFD e/o Posizioni siano chiuse senza istruzioni da parte vostra, la nostra Piattaforma utilizzerà un Ordine di Mercato e tratterà normalmente tali Ordini allo stesso modo in cui tratta gli altri Ordini di Mercato da voi inseriti. Ci riserviamo il diritto di aggregare le Negoziazioni Margine CFD relative allo stesso Prodotto chiuse allo, o circa allo, stesso momento, nonché di eseguire i relativi Ordini di Mercato per chiudere tali Negoziazioni Margine CFD al Prezzo corrispondente visualizzato sulla Lista Prezzi per un Ordine avente un volume pari alle Negoziazioni Margine CFD aggregate. Quando vi abbiamo comunicato che potete impostare la nostra Piattaforma per eseguire una Liquidazione Alternativa del Conto in relazione al vostro Conto/i, e abbiate deciso in tal senso, chiuderemo qualsiasi Negoziazione Margine CFD e/o Posizione in relazione alle Negoziazioni Margine CFD come previsto nei paragrafi da 12.11 a 12.16 dell'Allegato 1 delle nostre Condizioni Generali di Contratto. Tutto ciò premesso se avete una Posizione che ecceda l'importo massimo applicabile di una Negoziazione Margine CFD, la nostra Piattaforma procederà sempre alla Liquidazione Alternativa del Conto e chiuderà le Negoziazioni Margine CFD e/o le Posizioni in relazione alle Negoziazioni Margine CFD su base "last in, first out" (come descritto nel paragrafo 12.11.1 dell'Allegato 1 delle nostre Condizioni Generali di Contratto).

10. Come vengono chiuse le Digital 100 senza istruzioni da parte vostra.

10.1 Salvo che non siano stati precedentemente chiusi da voi o da noi, tutte le Digital 100 verranno automaticamente chiuse e regolate dalla nostra Piattaforma al termine della relativa Scadenza Digital 100.

10.2 Le Digital 100 non saranno chiuse durante la Liquidazione del Conto.

11. Come vengono chiusi i Countdown

11.1 Nel momento in cui un Countdown è stato aperto non può essere chiuso da voi. Tutti i Countdown saranno automaticamente chiusi e regolati dalla nostra Piattaforma alla scadenza del Countdown.

11.2 I Countdown non saranno chiusi durante la Liquidazione del Conto.

12. Istruzioni specifiche.

12.1 Dal momento che non esiste un mercato esterno per le Negoziazioni Margine CFD, le Digital 100 e i Countdown, i vostri Ordini possono solo essere eseguiti sulla nostra Piattaforma. Qualsiasi istruzione di eseguire i vostri Ordini su una diversa sede di esecuzione porterà al rigetto del vostro Ordine.

- 12.2 Qualora ci forniate istruzioni su come eseguire i vostri Ordini, l'agire conformemente a tali istruzioni potrebbe impedirvi di adottare le misure previste nella presente Sintesi della Policy di Esecuzione degli Ordini al fine di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione del vostro Ordine. In tali circostanze, l'esecuzione dell'Ordine in conformità alle istruzioni impartite sarà considerata la migliore esecuzione.
13. **Monitoraggio e revisione.**
- 13.1 Regolarmente controlleremo e revisioneremo le nostre politiche e procedure e accordi connessi al fine di assicurare da parte nostra il rispetto degli obblighi regolamentari, effettuando opportune modifiche se necessarie.
- 13.2 Potete sempre trovare l'ultima versione delle informazioni contenute nel presente documento sul nostro sito web.
- 13.3 Vi notificheremo per iscritto qualsiasi modifica sostanziale al presente documento.