# Politica di Esecuzione degli Ordini

## I. Introduzione

Capital Com Group Ltd (la "**Società**", "**noi**", "**Capital Com**") è un'Impresa di investimento cipriota (la "**CIF**") regolamentata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission (la "**CySEC**") per la fornitura di servizi di investimento e accessori ai sensi della licenza numero 463/25 e registrata nella Repubblica di Cipro. La nostra sede legale e operativa si trova all'indirizzo 66 Christaki Kranou, 7° piano, City Tower, 4042, Germasogeia, Limassol, Cipro.

## II. Finalità

Lo scopo della presente Politica di esecuzione degli ordini (la "**Politica**") è descrivere le misure adottate dalla Società per l'esecuzione degli ordini dei clienti, in modo chiaro e accessibile. Tali misure sono progettate per garantire che la Società adotti tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, in conformità alla presente Politica e al quadro normativo applicabile.

La Politica deve essere letta unitamente ai Termini e Condizioni della Società e alle altre politiche applicabili, fornite ai clienti esistenti e/o potenziali durante il processo di apertura del conto. La presente Politica non è da ritenersi sostitutiva dei "Termini e Condizioni", che il cliente è tenuto a consultare attentamente prima di effettuare qualsivoglia operazione di trading. La Politica reca informazioni in merito ai servizi offerti e alle attività che i clienti possono intraprendere con la Società.

## III. Quadro giuridico

La presente Politica è stata redatta in conformità alla Direttiva europea 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari (la "MiFID II"), recepita nella legislazione cipriota dalla Legge sui servizi e le attività di investimento e sui mercati regolamentati del 2017, e successive modifiche

(la "Legge"), e all'Articolo 66 del Regolamento delegato (UE) 2017/565 della Commissione (il "Regolamento delegato") che integra la MiFID II.

Nell'eseguire o trasmettere per l'esecuzione gli ordini dei clienti, la Società adotta tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti. In tal modo, la Società prende in considerazione una serie di fattori di esecuzione, ossia: prezzo, costi, rapidità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensioni, natura dell'ordine o qualsiasi altra considerazione rilevante ai fini dell'esecuzione dell'ordine del cliente.

Qualora un cliente fornisca un'istruzione specifica, la Società eseguirà l'ordine in conformità a tale istruzione. Nella misura in cui un cliente fornisca istruzioni specifiche, tali istruzioni possono impedire alla Società di adottare le misure da essa predisposte per ottenere il miglior risultato possibile relativamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

## IV. Ambito di applicazione

In conformità alla MiFID II e alla Legge, la Società fornisce la presente Politica ai propri clienti esistenti e/o potenziali.

La presente Politica descrive l'approccio della Società all'esecuzione degli ordini, inclusi la sede di esecuzione utilizzata e i fattori che influenzano le decisioni di esecuzione, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti.

La presente Politica disciplina il rapporto dei clienti con la Società, compresi gli ordini effettuati con essa in relazione ai prodotti offerti.

Eventuali modifiche sostanziali alla presente Politica saranno comunicate ai clienti tramite comunicazione scritta o mediante pubblicazione sul nostro sito web o sulla Piattaforma di Trading.

All'accettazione di un ordine del cliente e in assenza di una specifica istruzione da parte del cliente in merito alle modalità di esecuzione, la

Società eseguirà l'ordine direttamente o indirettamente (tramite il broker di esecuzione) in conformità alla presente Politica.

Su richiesta del cliente, Capital.com si impegna a dimostrare di aver eseguito il suo ordine attenendosi alla presente Politica.

La presente Politica si applica a tutti gli strumenti finanziari (i "**prodotti**") offerti dalla Società. Per i contratti per differenza (i "**CFD**") e le opzioni knock-out (le "**KO**"), la Società esegue gli ordini dei clienti in conto proprio, mediante negoziazione per conto proprio. Per le azioni (incluse azioni ordinarie, ETF, ETN, ETC e ADR), come definite nell'Allegato 1 del presente documento di politica, la Società riceve e trasmette gli ordini dei clienti a un broker di esecuzione. La presente Politica descrive le misure previste per entrambe le attività.

## V. Politica

La presente Politica delinea un insieme di procedure progettate per garantire la conformità di Capital Com all'obbligo di adottare tutte le misure sufficienti per ottenere in modo coerente il miglior risultato possibile per i clienti.

La presente Politica non costituisce una garanzia che il prezzo sia sempre più favorevole rispetto ai prezzi disponibili altrove.

### 1. Fattori di Best Execution

In assenza di istruzioni specifiche del cliente, la Società prende in considerazione diversi fattori di esecuzione per garantire la gestione dell'ordine alle condizioni più favorevoli per il cliente. Tali fattori di esecuzione includono:

- prezzo;
- rapidità;
- probabilità di esecuzione e liquidazione;
- costi;
- dimensioni e natura dell'ordine; e
- altre valutazioni pertinenti per l'esecuzione dell'ordine.

L'elenco di cui sopra non è da considerarsi esaustivo, e l'ordine in cui sono mostrati i fattori non è indicativo della rispettiva priorità.

Per determinare la rilevanza e la priorità dei fattori di esecuzione, la Società prenderà in considerazione anche altri criteri di esecuzione, tra cui i seguenti:

- caratteristiche dell'ordine del cliente;
- caratteristiche dello strumento finanziario (ad es. liquidità, volatilità, struttura del mercato e se esso sia negoziato su una sede di negoziazione o Over-the-counter) oggetto di tale ordine del cliente; e
- caratteristiche della sede di esecuzione alla quale l'ordine verrà indirizzato.

La Società applica il medesimo modello di esecuzione automatizzato sia ai clienti al dettaglio che ai clienti professionali. Il miglior risultato possibile per i nostri clienti (al dettaglio e professionali) sarà determinato in termini di corrispettivo totale (salvo diversa indicazione legata all'obiettivo dell'esecuzione dell'ordine), rappresentato principalmente dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. I costi relativi alle esecuzioni includono le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione del proprio ordine.

Altri fattori di esecuzione, quali la rapidità, la probabilità di esecuzione, le dimensioni, la natura o qualsivoglia altra riflessione pertinente, saranno da ritenersi, nella maggior parte dei casi, secondari rispetto alle valutazioni in fatto di prezzo e costi, salvo che non assicurino i migliori risultati possibili per il cliente in termini di controvalore complessivo. L'importanza relativa di questi criteri secondari è valutata sulla base della nostra esperienza commerciale e con riferimento alle condizioni di mercato, tra cui la necessità di un'esecuzione tempestiva, la disponibilità di prezzi migliori, la liquidità del mercato e la dimensioni dell'ordine (il che potrebbe renderne difficile l'esecuzione) e i possibili riflessi sul controvalore complessivo.

In determinate circostanze, incluse a titolo esemplificativo ma non esaustivo le situazioni di chiusura della posizione per margini insufficienti, i rapidi

movimenti di mercato o gli eventi di mitigazione del rischio, l'obiettivo dell'ordine potrebbe essere quello di ridurre o contenere l'esposizione al rischio anziché ottimizzare il prezzo. In tali casi, la Società può attribuire una maggiore importanza relativa alla rapidità e alla probabilità di esecuzione al fine di proteggere il cliente da ulteriori perdite.

A causa di differenze intrinseche in fatto di infrastruttura e configurazione, la rapidità di esecuzione delle diverse piattaforme di trading può variare parzialmente. Ciononostante, la Società si impegna costantemente ad assicurare la migliore esecuzione possibile a tutti i suoi clienti, indipendentemente dalla piattaforma di trading utilizzata.

**2. Istruzioni specifiche**

Qualora un cliente fornisca istruzioni specifiche relative all'esecuzione di un ordine, il cliente deve indicare chiaramente la modalità di esecuzione desiderata al momento dell'inserimento dell'ordine.

Gli obblighi di migliore esecuzione continueranno ad applicarsi a qualsiasi aspetto dell'ordine non coperto dalle istruzioni del cliente.

Le condizioni e le fluttuazioni di mercato possono impedire alla Società di eseguire alcune delle istruzioni del cliente. Qualora si verifichi tale eventualità, la Società informerà il cliente di conseguenza, laddove ragionevolmente praticabile.

**Avvertenza**: Le istruzioni specifiche possono impedire a Capital Com di adottare le misure che ha predisposto e attuato nella presente Politica per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione di tali ordini relativamente agli elementi coperti da tali istruzioni. Tuttavia, si riterrà che Capital Com soddisfi il proprio obbligo di adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per te.

**3. Clienti**

La presente Politica si applica ai clienti al dettaglio e ai clienti professionali (su richiesta o in quanto tali). Qualora un cliente sia classificato come

controparte qualificata, la presente Politica non trova applicazione, salvo nella misura richiesta dalla legge applicabile.

## 4. Strumenti Finanziari

### 4.1. Contratti per differenza (CFD)

Capital Com offre CFD su una gamma di classi di attività sottostanti, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, azioni, materie prime, coppie valutarie, indici e criptovalute; per l'elenco completo si prega di fare riferimento qui. I CFD su azioni possono anche essere offerti su azioni di società che hanno annunciato pubblicamente o presentato domanda per un'offerta pubblica iniziale (IPO) o altra prima quotazione in Borsa (la "**IPO**"), ma le cui azioni non sono ancora ammesse alla negoziazione sulla Borsa valori identificata per lo strumento in questione sulla Piattaforma di Trading (le "**azioni Pre-IPO**"). Le modalità di determinazione dei prezzi e di esecuzione per i CFD sulle azioni Pre-IPO sono illustrate nella Sezione 6.1.

Un CFD è un tipo di transazione la cui finalità è quella di conseguire un profitto o scongiurare una perdita, con riferimento alle fluttuazioni del valore o del prezzo di un asset sottostante. I CFD sono prodotti complessi, generalmente utilizzati a scopo speculativo. I CFD non sono indicati per il trading "buy and hold", motivo per cui, se il cliente non dispone di tempo a sufficienza per monitorare costantemente un investimento del genere, è preferibile che si astenga dal fare trading di CFD.

I CFD non comportano la consegna fisica dell'attività sottostante e i clienti non vantano alcun diritto o obbligo relativamente agli strumenti o alle attività sottostanti connessi ai CFD. Nello specifico, in caso di CFD su azioni, il cliente non avrà diritto ad alcun diritto di voto, in quanto non detiene l'attività fisica. Inoltre, i CFD su azioni non hanno una data di scadenza; tuttavia, qualora venga annunciata un'operazione societaria (l'"Evento Societario") basata su un'acquisizione o una riorganizzazione, la data di tale Evento Societario potrà essere utilizzata come data di scadenza.

### 4.2. Azioni (incluse azioni ordinarie, ETF, ETN, ETC, ADR ecc.)

Capital Com offre ai clienti la possibilità di acquistare azioni negoziate su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione (i "**MTF**"). Quando negozia tali strumenti finanziari, il cliente acquisisce la titolarità effettiva del relativo strumento finanziario. La Società deterrà i relativi strumenti per conto dei clienti in conformità con la Direttiva DI87-01 della CySEC relativa alla Salvaguardia degli strumenti finanziari e dei fondi appartenenti ai clienti. Potremo, fermo restando quanto previsto dalla suddetta Direttiva, nominare qualsiasi altra terza parte per detenere i tuoi Strumenti Finanziari. Ulteriori dettagli relativi agli accordi di custodia e ai rischi associati sono stabiliti nei Termini e Condizioni e nell'Informativa sui Rischi.

La Società ti consente inoltre di investire in una frazione di un'azione che altrimenti verrebbe negoziata e quotata unicamente in unità intere (le "**Azioni Frazionate**"). Le Azioni Frazionate vengono fornite tramite un accordo fiduciario, in base al quale noi agiamo in qualità di fiduciario per tuo conto; la titolarità legale delle azioni sottostanti è custodita in modo separato nei nostri libri contabili e registri, mentre tu, in qualità di utente, sei il titolare effettivo della quota frazionaria in proporzione alla tua esposizione frazionaria allo strumento in questione.

### 4.3. Opzioni Knock-out (KO)

Capital Com offre KO su una gamma di classi di attività sottostanti, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, azioni, materie prime, coppie valutarie, indici e criptovalute.

I KO sono strumenti finanziari derivati che danno all'acquirente il diritto di speculare sulla direzione di un dato asset sottostante a fronte del pagamento di un premio. Ogni Knock-Out include un livello predeterminato di KO, selezionato dal trader prima di aprire l'operazione. Se il prezzo dell'asset sottostante raggiunge il livello di KO, l'operazione viene automaticamente chiusa e il suo valore è azzerato.

I KO sono prodotti complessi, generalmente utilizzati a scopo speculativo. A causa della loro natura a breve termine e della dipendenza dagli

eventi, i KO non sono indicati per strategie di investimento passive o a lungo termine. Pertanto, se il cliente non dispone di tempo a sufficienza per monitorare costantemente un investimento del genere, è preferibile che si astenga dal fare trading di KO.

Le KO non comportano la consegna fisica dell'attività sottostante e il cliente non vanta alcun diritto o obbligo relativamente agli strumenti o alle attività sottostanti connessi alle KO. Nello specifico, in caso di KO su azioni, il cliente non avrà diritto ad alcun diritto di voto, in quanto non detiene l'attività fisica.

## 5. Sede di Esecuzione

*Capacità di esecuzione*

La Società agisce in conto proprio (as principal) in tutte le operazioni ed è l'unica sede di esecuzione per gli ordini su CFD e KO dei propri clienti. I CFD e le KO sono negoziati Over-the-counter ("**OTC**"). Accettando i Termini e Condizioni della Società, i clienti acconsentono a che la Società agisca in qualità di unica sede di esecuzione per tali prodotti.

Ai fini dell'esecuzione degli ordini su azioni (incluse azioni ordinarie, ETF, ETN, ETC e ADR), la Società agisce in qualità di agente per gli ordini dei clienti. Gli ordini dei clienti vengono trasmessi per l'esecuzione a GTN Europe Financial Services Limited ("**GTN**"):

- **Per le azioni dotate di ISIN dello SEE: GTN, a sua volta, esegue gli ordini su mercati regolamentati, MTF, internalizzatori sistematici (gli "SI") o una sede di negoziazione di un paese terzo valutata come equivalente.**
- **Per le altre azioni (incluse le Azioni Frazionate):** gli ordini vengono eseguiti con GTN su base OTC.

GTN può utilizzare la tecnologia di instradamento intelligente degli ordini (smart order routing) per accedere a molteplici fonti di liquidità al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti.

Accettando i Termini e Condizioni della Società, acconsenti espressamente all'invio dei tuoi ordini su azioni a GTN per l'esecuzione, inclusa l'esecuzione al di fuori di una sede di negoziazione laddove GTN lo ritenga opportuno per ottenere la migliore esecuzione, per i casi specifici sopra menzionati.

La Società rimane responsabile di garantire la migliore esecuzione per gli ordini dei clienti trasmessi a GTN e monitora i risultati di GTN tramite reportistica contrattuale e benchmarking indipendente.

Capital Com ti informerà sempre della sede in cui la transazione è stata eseguita nell'ambito del proprio processo di notifica post-negoziazione (post-trade).

*Dovuta diligenza (due diligence) nella selezione delle sedi di esecuzione*

Prima di decidere quali Sedi di Esecuzione utilizzare per gli ordini dei clienti, Capital Com confronta diverse sedi ed effettua su di esse una dovuta diligenza (due diligence). Inoltre, valuta e seleziona le suddette Sedi di Esecuzione con cui collabora sulla base di una serie di criteri che possono includere, tra gli altri:

a) stato normativo e reputazione;
b) solidità finanziaria;
c) accordi di esecuzione (ad es. competitività dei livelli commissionali, degli spread o di altri oneri, qualità dell'esecuzione, capacità di gestire volumi elevati di ordini, rapidità di esecuzione, profondità della liquidità, ecc.);
d) affidabilità della tecnologia (ad es. backup, conservazione delle registrazioni, infrastruttura IT, ecc.); e
e) termini legali del rapporto commerciale.

La Società ha nominato GTN quale unico broker di esecuzione per l'offerta di azioni a seguito di una procedura documentata di due diligence

comprendente l'adeguata verifica della clientela (il "**KYC**"), la due diligence finanziaria, l'esame della Politica di esecuzione degli ordini di GTN, la valutazione delle capacità di monitoraggio post-negoziazione e benchmarking di GTN e la valutazione della resilienza operativa. La Società riconosce il rischio di concentrazione derivante da un modello a broker unico e lo mitiga tramite accordi contrattuali sul livello dei servizi (SLA), report mensili sulla qualità dell'esecuzione forniti da GTN, benchmarking indipendente e fattori di innesco (triggers) definiti per l'escalation e la rivalutazione.

*Procedure di monitoraggio della sede di esecuzione*

Al fine di soddisfare i requisiti della propria Politica di esecuzione degli ordini, la Società ha stabilito procedure e processi che dimostrano che le sedi di esecuzione selezionate (sia la Società che un broker di esecuzione terzo, a seconda del caso) forniranno il miglior risultato possibile ai propri clienti. Va inoltre sottolineato che la Società ha implementato procedure di monitoraggio per accertare la qualità dell'esecuzione conseguita per conto dei clienti.

La Società gestisce un quadro di monitoraggio quantitativo indipendente per valutare l'efficacia dei propri accordi di esecuzione su base continuativa. Tale monitoraggio include l'analisi del prezzo di esecuzione, dei costi, della rapidità, della probabilità di esecuzione e di regolamento, dello scostamento di prezzo (slippage), dei tassi di rifiuto e dell'applicazione dello spread, utilizzando sia sistemi interni che fonti indipendenti di dati di mercato. I report sulla qualità dell'esecuzione (interni o forniti dal broker di esecuzione) vengono riesaminati periodicamente dalla Società. Laddove il monitoraggio individui carenze o tendenze sfavorevoli, vengono adottate le opportune azioni correttive e, se necessario, gli accordi di esecuzione vengono riesaminati.

## 6. Fonte dei prezzi

### 6.1. Contratti per differenza (CFD)

Gli ordini dei clienti in CFD vengono eseguiti direttamente a fronte dei prezzi quotati dalla Società. Per tutti i CFD offerti, Capital Com mostra la quotazione di due prezzi: quello più alto (ASK), al quale un cliente può acquistare (andare long) il CFD, e quello più basso (BID), al quale il cliente può venderlo (andare short). La differenza tra il prezzo Bid e quello Ask è nota come spread.

I nostri spread possono essere variabili o fissi, a seconda del prodotto. Gli spread sono consultabili sul nostro sito web e variano a seconda del prodotto. Uno spread fisso resta invariato in condizioni normali e non è influenzato dalla volatilità o dalla liquidità del mercato, mentre si parla di spread variabile quando oscilla nel corso della giornata per effetto della volatilità o della liquidità di mercato. La Società si riserva il diritto di modificare gli spread per riflettere le condizioni di mercato e altri avvenimenti politici o economici. In caso di modifiche agli spread, ne viene data notifica ai clienti in tempi ragionevoli attraverso la piattaforma.

La quotazione di un dato CFD è stimata in riferimento al prezzo del rispettivo asset sottostante. Il prezzo dell'asset sottostante in oggetto è ottenuto da Capital Com attingendo a una serie di provider indipendenti di dati di mercato, che si procurano i prezzi dalle relative Borse valori.

L'esecuzione può avvenire a un prezzo diverso da quello visualizzato al momento dell'invio dell'ordine a causa di movimenti di mercato, condizioni di liquidità o fattori tecnologici.

Ci affidiamo a diversi provider indipendenti di dati di mercato per garantire ampia affidabilità e protezione contro la ridondanza dei dati, e vengono assegnate priorità a livello di singolo strumento finanziario in base a fattori quali la frequenza degli aggiornamenti e l'attendibilità. La Società effettua una revisione dei suoi provider indipendenti di dati di mercato almeno una volta all'anno, per garantire prezzi equi e competitivi. Questo non si applica quando l'azione sottostante è un'azione Pre-IPO, come descritto di seguito.

Quando l'attività sottostante di un CFD su azioni è un'azione Pre-IPO, non esiste un prezzo di Borsa prima della quotazione. Il prezzo dell'attività sottostante è derivato da un mercato di riferimento pre-quotazione, costituito da un contratto future perpetuo sulla valutazione attesa della società, negoziato su una sede di negoziazione terza. I CFD su azioni Pre-IPO sono quotati in USD. La Società applica il proprio spread a tale prezzo. Il prezzo deriva da un'unica sede di negoziazione di riferimento. Una sede di negoziazione viene utilizzata come fonte di prezzo solo dopo che la Società l'ha esaminata e approvata, e qualsiasi modifica alle sedi di riferimento o al metodo di determinazione del prezzo viene approvata prima di avere effetto.

Qualora il prezzo proveniente dalla sede di riferimento non sia aggiornato, non sia disponibile oppure, a giudizio della Società, non sia attendibile, la negoziazione del relativo CFD su azioni Pre-IPO viene sospesa. Durante una sospensione non è possibile aprire o chiudere posizioni e gli ordini pendenti non vengono eseguiti. Alla ripresa delle negoziazioni, il primo prezzo disponibile potrebbe differire significativamente dall'ultimo prezzo registrato prima della sospensione. Qualora non sia possibile ripristinare un prezzo affidabile, la Società potrà chiudere le posizioni aperte all'ultimo prezzo disponibile, in conformità alla clausola "Cessazione del prodotto" di cui alla Parte 8 dei Termini e Condizioni. Un Ordine di Stop Loss Garantito viene eseguito al suo livello, anche in caso di gap di prezzo alla quotazione o alla ripresa delle negoziazioni dopo una sospensione.

I limiti di posizione per cliente si applicano a ciascun CFD su un'azione Pre-IPO. Qualora l'esposizione complessiva della Società verso un'azione Pre-IPO raggiunga i limiti stabiliti dalla Società, quest'ultima potrà limitare l'apertura di nuove posizioni nella direzione che comporterebbe un aumento di tale esposizione. I clienti possono chiudere o ridurre le proprie posizioni esistenti in qualsiasi momento, purché le negoziazioni non siano sospese.

Quando le azioni della società sono ammesse alla negoziazione, le posizioni aperte proseguono sullo stesso strumento sotto forma di CFD sull'azione quotata e sono valorizzate con riferimento all'azione quotata. Non viene effettuata alcuna rettifica per la differenza tra l'ultimo prezzo precedente alla quotazione e il primo prezzo negoziato, differenza che può essere significativa. Gli ordini stop-loss, take-profit e gli altri ordini pendenti restano attivi. Qualora il primo prezzo negoziato oltrepassi il livello di un ordine di stop-loss non garantito, l'ordine viene eseguito al primo prezzo disponibile del titolo quotato. Se la società non si quota entro la data di scadenza del relativo CFD (la data limite), pubblicata sul Sito Web e sulla Piattaforma di Trading, che potrà essere prorogata in caso di ritardo dell'IPO, o anticipata qualora la società ritiri pubblicamente la propria IPO, le posizioni aperte vengono chiuse al prezzo di mercato della Società in quel momento e gli ordini in sospeso vengono annullati, in conformità con la clausola "CFD in scadenza" contenuta nella Parte 8 dei Termini e Condizioni. Le commissioni overnight addebitate sulle posizioni chiuse per questo motivo vengono rimborsate per intero. Qualora alla data limite non sia disponibile un prezzo di riferimento attendibile, le posizioni aperte vengono chiuse all'ultimo prezzo disponibile. La Società informerà i clienti, tramite email e/o attraverso la Piattaforma di Trading, della data limite, di eventuali proroghe della stessa o di qualsiasi modifica ad essa apportata, ove possibile con ragionevole preavviso.

### 6.2. Azioni (incluse azioni ordinarie, ETF, ETN, ETC, ADR ecc.)

La Società fornisce ai clienti i prezzi quotati ottenuti da fonti di riferimento terze. I prezzi mostrati sulla Piattaforma di Trading devono essere considerati come un'indicazione del prezzo di mercato in tempo reale (live) piuttosto che come una quotazione fissa.

Il prezzo di esecuzione delle Azioni Frazionate è determinato con riferimento al prezzo di mercato prevalente dello strumento a unità intera corrispondente sulla sede di negoziazione più rilevante al momento dell'esecuzione, adeguato proporzionalmente per riflettere la quantità frazionata.

### 6.3. Opzioni Knock-out (KO)

Gli ordini dei clienti in KO vengono eseguiti direttamente a fronte dei prezzi quotati dalla Società. Per tutte le opzioni KO offerte sulla sua piattaforma, Capital Com propone due direzioni di trading:

- Call (quando si prevede un aumento del prezzo)
- Put (quando si prevede una diminuzione del prezzo)

Il prezzo di un KO è calcolato nel modo seguente:

- Per operazioni KO Call: (Prezzo Call - Livello KO)
- Per operazioni KO Put: (Livello KO - Prezzo Put)

I valori Call e Put utilizzati nei calcoli KO si basano sui prezzi degli asset sottostanti reperiti da Capital Com tramite provider indipendenti di dati di mercato, che ricavano i propri dati dalle relative borse e dalle sedi di liquidità. Questi provider vengono selezionati in base a criteri quali frequenza di aggiornamento, accuratezza dei dati e affidabilità.

Capital Com utilizza diverse fonti per la maggior parte dei suoi strumenti, al fine di evitare un eccessivo affidamento a un singolo provider e per scongiurare la ridondanza dei dati. L'elenco dei provider viene rivisto almeno una volta all'anno, al fine di garantire costantemente competitività e integrità dei prezzi.

Il prezzo utilizzato per determinare se è stato raggiunto un livello di KO è quello interno di Capital Com, che è comprensivo dello spread applicato. Gli eventi KO vengono attivati in funzione del lato opposto dello spread, a seconda della direzione dell'operazione:

- Per le operazioni Knock-Out Call, il livello di KO si ritiene attivato quando il prezzo interno Bid raggiunge o scende al di sotto del livello di KO.
- Per le operazioni Knock-Out Put, il livello di KO si ritiene attivato quando il prezzo interno Ask raggiunge o sale al di sopra del livello di KO.

Ciò garantisce che i KO siano valutati in modo equo e coerente, sulla base dei prezzi mostrati ai clienti in tempo reale sulla piattaforma.

I KO hanno una durata fissa di un (1) anno. Il livello di KO è un livello prefissato di prezzo dell'asset sottostante che, ove raggiunto, determina la scadenza del KO e l'azzeramento del suo valore. Il livello KO deve essere selezionato dal cliente al momento dell'apertura dell'operazione.

I prezzi per CFD, KO e Azioni/ETF sono reperibili sulla piattaforma di trading della Società. Capital Com aggiorna frequentemente i prezzi, nei limiti consentiti dalla tecnologia e dalle reti di comunicazione elettronica.

## 7. Costi

I costi sono un fattore imprescindibile per gli obblighi di "best execution" della Società. Ai fini della presente Politica, per "costi" si intendono tutte le commissioni e le spese che un cliente potrebbe dover sostenere e che sono direttamente correlate all'esecuzione di un ordine. Ulteriori chiarimenti sono forniti sul nostro sito web e di seguito:

Per quanto riguarda i CFD e le Azioni, la Società quoterà ai clienti due (2) prezzi: il prezzo Lettera ("Ask") al quale i clienti possono acquistare un rispettivo CFD/Azione e il prezzo Denaro ("Bid") al quale i clienti possono vendere un rispettivo CFD/Azione. Lo spread è l'unico costo pagato dal cliente quando apre o chiude attivamente un'operazione tramite i Servizi Online. La Società non applica commissioni supplementari o costi di ingresso/uscita. Ma se si lascia una posizione/operazione aperta durante la notte, è possibile che venga applicato un adeguamento del finanziamento overnight. Si rimanda ai paragrafi seguenti per ulteriori informazioni sugli adeguamenti del finanziamento overnight. Ulteriori informazioni sugli spread applicati dalla Società sono disponibili sull'app mobile, sulla piattaforma web e sul sito.

Per quanto riguarda le **KO**, lo spread è definito come la differenza tra il prezzo "Call" e il prezzo "Put" dello strumento sottostante.

Per quanto riguarda i CFD e i KO, gli spread sono dinamici a causa della natura incerta dei mercati, e sono stabiliti ad assoluta discrezione della Società.

Strumenti diversi presentano spread diversi. Lo spread può tenere conto di:

- Liquidità del mercato sottostante del prodotto;
- Condizioni generali del mercato e del sistema economico;
- Propensione al rischio della Società;
- Costi e margine di profitto della Società; e
- Panorama competitivo in senso lato.

La Società si serve di un modello proprietario per elaborare le sue quotazioni. Un algoritmo esclusivo di determinazione dei prezzi, specificamente sviluppato dalla Società, attinge ai prezzi di numerosi provider di liquidità, in modo da garantire ai clienti il miglior prezzo possibile. Questo non si applica ai CFD su azioni Pre-IPO, il cui prezzo è determinato secondo quanto descritto nella Sezione 6.1. Gli spread sui CFD relativi ad azioni pre-IPO sono notevolmente più ampi rispetto a quelli sui CFD relativi ad azioni quotate e potrebbero ampliarsi ulteriormente in caso di volatilità o illiquidità del mercato di riferimento.

Per quanto concerne i CFD e i KO, se si lascia una posizione/operazione aperta durante la notte, è possibile che venga addebitato o accreditato un adeguamento del finanziamento overnight sull'account. L'entità dell'adeguamento del finanziamento overnight è indicata per ciascuno strumento sulla nostra piattaforma di trading e sul sito.

Si noti che l'adeguamento del finanziamento overnight non si applica ad alcuni strumenti CFD negoziati con leva 1:1. Per maggiori informazioni, visita la sezione dedicata agli oneri e alle commissioni della Società.

Quando un cliente apre un'operazione su **KO**, si applica una cosiddetta commissione KO. Lo scopo di tale commissione/costo è quello di consentire alla Società di gestire i rischi associati a potenziali slippage che potrebbero portare il prezzo dell'asset sottostante molto al di sopra/al di sotto del livello

di KO (il prezzo al quale l'operazione viene chiusa automaticamente e il suo valore azzerato). Ciononostante, se un Knock-Out viene chiuso senza che venga attivato il meccanismo del livello di KO, la sopracitata commissione viene riaccreditata sull'account del cliente. Il metodo di calcolo della commissione è descritto nella sezione dedicata agli oneri e alle commissioni della Società.

Se scegli di utilizzare la funzionalità della Società per lo Stop Loss Garantito sui CFD (si veda la Sezione 13 di seguito), verrà addebitata una commissione quando l'Ordine Stop Loss Garantito viene attivato ed eseguito. Il metodo di calcolo della commissione è specificato nei Termini e Condizioni della Società.

Per quanto riguarda la negoziazione di Azioni, gli spread quotati sulla piattaforma di trading della Società saranno forniti direttamente dalle relative sedi di negoziazione. Inoltre, eventuali imposte trattenute sugli strumenti finanziari detenuti dal cliente sono applicate direttamente sull'account di trading del cliente.

La Società non applica commissioni ai depositi e ai prelievi sull'account di trading del cliente. Per ulteriori informazioni su tali commissioni, si prega di fare riferimento alla Sezione 5 dei Termini e Condizioni della Società.

Una commissione di cambio è applicata ogniqualvolta il cliente apre un'operazione in una valuta diversa da quella del suo account. Per maggiori informazioni su tali commissioni, visita il sito della Società.

La Società non riceve retrocessioni provvigionali (rebates), pagamenti per il flusso degli ordini, incentivi basati sul volume o altri incentivi da GTN o da qualsiasi sede di esecuzione.

## 8. Entità dell'ordine

### 8.1. Contratti per Differenza (CFD) e opzioni Knock-out (KO)

Tutti gli ordini CFD vengono aperti sotto forma di unità contrattuali, mentre tutti gli ordini KO sono aperti come opzioni. Un'unità contrattuale (per i CFD), o opzioni (per i KO), quantifica l'importo della transazione, e varia a seconda del tipo di CFD o KO in oggetto. La dimensione di un'unità contrattuale per un dato CFD e quella di un'opzione per un dato KO sono consultabili sulla piattaforma di trading della Società e sul sito.

Il cliente deve fare riferimento alla piattaforma di trading della Società o al sito web per informazioni circa i limiti massimi e minimi applicabili alle dimensioni degli ordini. La Società non accetta ordini non rientranti nei limiti dimensionali indicati.

### 8.2. Azioni (incluse azioni ordinarie, ETF, ETN, ETC, ADR ecc.)

La negoziazione di azioni frazionate è disponibile per determinati strumenti. I dettagli relativi alle quantità frazionate minime e agli eventuali limiti applicabili al numero di azioni che un cliente può acquistare in un determinato strumento saranno disponibili sulla piattaforma di trading della Società.

## 9. Rapidità

A causa della volatilità che può influire sia sul prezzo che sulle dimensioni dell'operazione, Capital Com si adopererà per eseguire gli ordini dei clienti nel modo più rapido ragionevolmente possibile.

Il prezzo visualizzato nell'app di trading del cliente al momento dell'invio dell'ordine può differire da quello di mercato al momento dell'effettiva esecuzione dell'ordine, a causa di ritardi naturali della rete e fluttuazioni di mercato.

Lo scostamento di prezzo (slippage) è spesso il risultato di una carenza di liquidità o di un'eccessiva volatilità che rende impossibile l'esecuzione di un Ordine a mercato o di un Ordine in sospeso al prezzo dichiarato. In caso di

slippage, Capital Com adotterà tutte le misure sufficienti per eseguire gli Ordini a mercato al miglior prezzo successivo disponibile.

La Società monitora la rapidità di esecuzione su base continuativa tramite un'analisi quantitativa delle prestazioni. La latenza di esecuzione e la tempestività nella gestione degli ordini vengono riesaminate periodicamente per garantire che gli ordini vengano eseguiti nel modo più sollecito possibile nelle condizioni di mercato prevalenti. Laddove vengano individuati ritardi sostanziali o anomalie, essi saranno oggetto di indagine e, ove necessario, verranno attuate misure correttive.

In relazione agli ordini generati in virtù di un'istruzione continuativa pre-autorizzata, la Società trasmetterà il relativo Ordine a mercato al broker di esecuzione per l'esecuzione alla prima apertura di mercato disponibile successiva all'accredito dell'evento attivatore (quale il pagamento di un dividendo) sul Conto del Cliente, fermi restando la disponibilità di mercato e gli accordi di gestione degli ordini del broker di esecuzione. Il prezzo di esecuzione sarà il miglior prezzo disponibile al momento in cui l'ordine raggiunge la sede di esecuzione e potrà differire da qualsiasi prezzo indicativo disponibile al momento dell'evento attivatore.

**10. Probabilità di esecuzione**

A condizione che il cliente disponga di margine sufficiente nel proprio conto di trading per l'operazione in CFD o di fondi sufficienti per aprire l'operazione in KO o Azioni e che la dimensione dell'operazione richiesta rientri nei limiti superiori e inferiori applicabili, l'operazione verrà eseguita come richiesto.

La probabilità di esecuzione dipende dalla disponibilità di prezzi da parte di altri market-maker e istituzioni finanziarie. Ad esempio, potrebbe non essere possibile eseguire un ordine:

- durante la pubblicazione di notizie;
- all'inizio delle sessioni di trading;
- in periodi di elevata volatilità, ossia quando i prezzi possono subire variazioni significative al rialzo o al ribasso e deviare dai prezzi quotati;
- a causa di una repentina oscillazione dei prezzi; e

- a causa di insufficiente liquidità per l'esecuzione dell'ordine alla dimensione richiesta e/o al prezzo quotato.

L'elenco di cui sopra non è da ritenersi esaustivo, e la Società si riserva il diritto di prendere in considerazione altri eventi, ivi inclusi quelli che esulano dalle sue competenze, e di valutare le possibili ripercussioni che l'ordine potrebbe avere sulla sua tolleranza al rischio nel gestire l'esecuzione dell'ordine del cliente.

Nel caso in cui Capital Com non sia in grado di procedere con un ordine come richiesto, o per qualsiasi altro motivo, la Società si riserva il diritto di rifiutare l'ordine del cliente o di offrire al cliente un nuovo prezzo per gli ordini. Capital Com non è tenuta a fornire alcuna notifica o motivazione al cliente in merito al suo rifiuto o alla decisione di proporre un prezzo alternativo.

La Società monitora la probabilità di esecuzione analizzando i tassi di rifiuto degli ordini e le cause sottostanti agli ordini rifiutati o annullati. Le tendenze o le problematiche sistemiche vengono riesaminate su base periodica e, ove necessario, vengono attuate azioni correttive per mantenere l'efficacia degli accordi di esecuzione.

Laddove la Società ritenga necessario gestire la propria esposizione di mercato, ad esempio qualora l'esposizione interna su un determinato strumento raggiunga una soglia predefinita, gli ordini su determinati strumenti su criptovalute potranno essere gestiti sul mercato sottostante e il livello di eseguito (fill level) risultante sarà trasferito al cliente. Laddove l'esecuzione sul mercato sottostante non possa essere ottenuta al prezzo pertinente, l'ordine potrà essere rifiutato in tutto o in parte.

## 11. Probabilità di regolamento

In fase di esecuzione di un ordine su Azioni o ETF, la Società procede al regolamento di tale ordine, in funzione della disponibilità di mercato.

I CFD/KO offerti dalla Società non prevedono la consegna di un asset sottostante, motivo per cui non è previsto alcun regolamento, a differenza di quanto avviene quando il cliente acquista un asset sottostante.

**12. Impatto sul mercato**

I prezzi quotati dalla Società, ricavati dai suoi fornitori indipendenti di dati di mercato (altrimenti detti fornitori di liquidità di prezzo) e/o dalle sedi di negoziazione, possono essere influenzati da varie circostanze che potrebbero incidere anche sulla valutazione della rilevanza e della priorità dei fattori di esecuzione delineati nella presente Politica. Ciononostante, Capital Com si impegna ad adottare tutte le misure sufficienti volte a garantire ai suoi clienti i migliori risultati possibili.

**13. Tipologia di ordini**

La nostra piattaforma supporta le seguenti tipologie di ordini:

- Per Ordine a mercato si intende un'istruzione per aprire immediatamente una posizione/operazione di data entità al miglior prezzo di mercato disponibile per la stessa.
    - Per CFD, si intende un'istruzione di acquisto o vendita al prezzo di mercato corrente.
    - Per KO, si intende la selezione di una direzione Call o Put, sulla base dell'andamento di prezzo atteso dell'asset sottostante.
    - Per le Azioni, un Ordine a mercato si riferisce a un'istruzione di acquisto o vendita del relativo strumento al miglior prezzo disponibile sulla sede di esecuzione a cui l'ordine viene trasmesso.

  Quando si inserisce un Ordine a mercato attraverso la Società, si prende atto che, per tale Ordine a mercato, la Società ha facoltà di eseguirlo al successivo prezzo disponibile (un prezzo che potrebbe essere migliore o peggiore) rispetto a quello indicato al momento dell'inserimento. Per i CFD, ciò si riferisce al prezzo bid/offer quotato. Per i KO, ciò si riferisce al prezzo KO visualizzato sulla piattaforma, che può variare anche al momento dell'esecuzione per via delle condizioni di mercato. Per le Azioni, l'esecuzione avverrà al miglior prezzo disponibile sulla sede di

negoziazione pertinente o sulla fonte di liquidità a cui accede il broker di esecuzione al momento in cui l'ordine raggiunge il mercato.

Gli Ordini a mercato possono essere inseriti esclusivamente durante l'orario di contrattazioni dell'asset sottostante. Qualora la liquidità disponibile non sia sufficiente per la dimensione indicata, l'Ordine a mercato per CFD e KO viene eseguito parzialmente e la quantità residua è rimossa dal sistema.

Per le Azioni, gli Ordini a mercato possono anche essere eseguiti parzialmente a seconda della liquidità disponibile sulla sede di esecuzione, e qualsiasi porzione non eseguita può rimanere in sospeso (pending) o essere annullata in conformità alle regole di mercato e agli accordi di gestione degli ordini del broker di esecuzione.

Nei casi in cui un Ordine a mercato sia di grandi dimensioni e superi la liquidità disponibile al miglior livello di prezzo (profondità di prezzo), l'ordine potrà essere eseguito totalmente o parzialmente a prezzi meno favorevoli su più livelli del libro ordini (order book). Ciò può tradursi in un peggiore prezzo medio di esecuzione per il cliente.

A un Ordine a mercato possono essere collegati ordini Take Profit e Stop Loss unicamente in relazione a ordini su CFD e KO (gli ordini Take Profit e Stop Loss non possono essere impostati per gli ordini su Azioni).

- Un Ordine Limite è un'istruzione per aprire una posizione/operazione a un dato prezzo o a uno più conveniente.
    - Per i CFD, ciò comporta l'inserimento di un ordine per acquistare a un prezzo non superiore a quello indicato, o per vendere a un prezzo non inferiore a quello indicato, comunemente definito "o migliore" per ciascuna direzione.
    - Per i KO, un Ordine Limit consente al cliente di effettuare un'operazione Call o Put solo se il premio KO raggiunge un dato livello o migliore, a seconda di quanto stabilito dal cliente.
    - Per le Azioni, un Ordine Limite si riferisce a un'istruzione di acquisto o vendita del relativo strumento a un prezzo specificato o migliore,

che verrà trasmessa alla sede di esecuzione ed eseguita in conformità alle regole di mercato quando il prezzo specificato viene raggiunto ed è disponibile una liquidità sufficiente.

Gli Ordini Limit possono essere inseriti in qualsiasi momento, anche al di fuori dell'orario di contrattazioni dell'asset sottostante. Ciononostante, possono essere eseguiti esclusivamente durante l'orario di contrattazioni dell'asset sottostante e la loro evasione non è garantita.

Un Ordine Limit è eseguito se viene raggiunto il prezzo indicato, posto che la liquidità disponibile sia sufficiente. Quando la liquidità disponibile è insufficiente, l'Ordine Limit viene evaso parzialmente, e la quantità residua resta pendente fino a che non viene evaso integralmente o annullato. Una volta attivato, un Ordine Limite verrà eseguito a un livello uguale o migliore rispetto a quello da te specificato. Agli Ordini Limite possono essere collegati ordini Take Profit e Stop Loss unicamente in relazione a ordini su CFD e KO (gli ordini Take Profit e Stop Loss non possono essere impostati per gli ordini su Azioni).

- Un Ordine Stop Market è un'istruzione per eseguire un'operazione se viene raggiunto un dato livello di prezzo (il Livello Stop Market), che è pari al miglior prezzo corrente o peggiore.
    - Per i CFD: Se viene raggiunto il livello Stop Market, l'ordine Stop Market attiva un Ordine di Mercato per acquistare o vendere al miglior prezzo disponibile in quel dato momento per la quantità indicata. L'esecuzione può avvenire a un prezzo migliore o peggiore del livello Stop Market, a seconda della liquidità disponibile e dell'entità dell'ordine.
    - Per i KO: Quando viene raggiunto il Livello Stop Market, l'ordine attiva un Ordine di Mercato per aprire un'operazione Call o Put, in base alla direzione selezionata. Il prezzo di esecuzione può anche differire dal Livello Stop Market, a causa delle fluttuazioni del mercato e della liquidità disponibile.
    - Per le Azioni: un Ordine Stop Market si riferisce a un'istruzione che diventa un Ordine a mercato una volta raggiunto lo specifico prezzo di stop sulla relativa sede di esecuzione. L'esecuzione è

soggetta alla liquidità di mercato e alle regole della sede, e il prezzo di esecuzione può differire dal livello di stop a causa delle condizioni di mercato.

Gli Ordini Stop Market possono essere inseriti o annullati in qualsiasi momento, anche quando il mercato è chiuso. Per modificare un Ordine Stop Market, l'ordine esistente deve essere annullato e ne deve essere effettuato uno nuovo, nel rispetto delle condizioni di mercato.

Gli Ordini Stop Market possono essere utilizzati per aprire o chiudere una posizione/operazione e possono essere designati come:

- Good Till Date (GTD): un Ordine Stop Market configurato con un'istruzione GTD resta attivo fino al termine della giornata di contrattazioni indicata dal cliente. Eventuali quote dell'ordine che restano inevase dopo la data indicata vengono automaticamente annullate.
- Good Till Cancelled (GTC): l'ordine resta attivo finché non viene annullato manualmente, annullato a causa di problematiche della piattaforma o dell'account (ad esempio, margin call per CFD) o eseguito integralmente.

Se la liquidità non è sufficiente quando viene attivato un Ordine Stop Market, è possibile che l'ordine venga evaso parzialmente e che la quantità residua resti pendente fino all'evasione o all'annullamento.

- Gli Ordini Take Profit e Stop Loss collegati agli Ordini Stop Market sono applicabili per i CFD e le KO e si attivano quando il mercato raggiunge il livello di prezzo specificato. Se attivati, questi ordini vengono eseguiti in base alla liquidità disponibile.

  In alcuni casi, in particolare per ordini di dimensioni rilevanti o in presenza di scarsa liquidità, l'esecuzione può avvenire utilizzando un meccanismo di prezzo medio ponderato in base al volume (Volume-Weighted Average Price - VWAP). Questo approccio viene applicato in modo coerente sia ai CFD che alle KO, garantendo che tutti gli ordini collegati, inclusi gli ordini in sospeso (pending orders), Take Profit e Stop Loss,

riflettano la migliore esecuzione possibile nelle condizioni di mercato prevalenti.

- Per Ordine Operativo si intende qualsivoglia istruzione pendente per aprire una posizione/operazione utilizzando un Ordine Limit o un Ordine Stop Market su CFD e KO. Questi ordini restano attivi sulla piattaforma di trading fino a che il mercato non raggiunge le condizioni di attivazione indicate o finché l'ordine non viene annullato. Gli ordini operativi consentono ai clienti di automatizzare l'apertura delle operazioni a livelli di prezzo predefiniti, in base alle strategie di trading adottate. Sono particolarmente utili per pianificare in anticipo le operazioni.

- Un Take Profit è un ordine che può essere collegato a ordini operativi, ordini a mercato o posizioni/operazioni aperte, su CFD e KO. Gli Ordini Take Profit mirano a chiudere automaticamente una posizione/operazione a un prezzo pari o migliore rispetto al prezzo corrente. Questa tipologia di ordine viene utilizzata principalmente per congelare gli utili conseguiti su una posizione/operazione. Se il mercato ha subito oscillazioni in direzione opposta a quella della posizione/operazione, è possibile impostare un Take-Profit a un prezzo migliore di quello corrente, ma peggiore di quello di apertura, al fine di circoscrivere le perdite o uscire a un livello più vantaggioso. Se un Ordine Take-Profit è associato a un ordine operativo, lo si considera un ordine contingente, che diviene attivo dopo che l'ordine operativo, in toto o in parte, è stato eseguito, dando luogo all'apertura di una posizione sull'account. Gli Ordini Take-Profit sono eseguiti al prezzo prefissato. Se un Ordine Take-Profit viene eseguito parzialmente perché la liquidità al prezzo indicato non è sufficiente, la quota residua dell'ordine resta attiva fintantoché non viene raggiunto nuovamente il livello di prezzo e aumenta la liquidità disponibile. Un Ordine Take-Profit resta attivo fintantoché non viene eseguito o annullato, oppure fino a quando la posizione/operazione aperta non è chiusa.

- Lo Stop Loss è un ordine che può essere collegato a ordini operativi, ordini a mercato o posizioni/operazioni aperte, su CFD e KO. Gli Ordini Stop Loss mirano a chiudere automaticamente una

posizione/operazione a un prezzo pari o peggiore rispetto al prezzo corrente. Questa tipologia di ordine viene utilizzata principalmente per circoscrivere le perdite che si possono subire su una posizione/operazione aperta. È dunque possibile congelare i profitti mediante un ordine Stop-Loss. Se il livello di Stop-Loss viene raggiunto, l'Ordine Stop-Loss viene eseguito come Ordine di Mercato al miglior prezzo disponibile, in base alle condizioni di mercato prevalenti e alla liquidità disponibile. Un Ordine Stop-Loss resta attivo fintantoché non viene eseguito, annullato o si chiude la posizione/operazione aperta. Se un Ordine Stop-Loss viene eseguito parzialmente perché la liquidità non è sufficiente, la quota residua dell'ordine resta attiva fino a quando non viene raggiunto nuovamente il livello di prezzo indicato e aumenta la liquidità disponibile.

Non vi è alcuna garanzia che un Ordine Stop-Loss venga eseguito al prezzo indicato dal cliente. In tali casi, la Società si riserva il diritto di eseguire l'ordine al primo prezzo disponibile. Ciò potrebbe accadere, ad esempio, durante fasi di repentine oscillazioni di prezzo, ovvero se aumenta o diminuisce in maniera significativa durante una singola sessione di contrattazioni, traducendosi nella sospensione o in restrizioni alle stesse, secondo le regole della borsa interessata, oppure potrebbe verificarsi all'apertura delle sedute di trading.

- Un Ordine Stop-Loss Garantito (GSL), applicabile unicamente ai CFD, è un ordine che può essere associato a ordini operativi, ordini di mercato o posizioni aperte in CFD, al fine di chiudere una posizione all'esatto prezzo indicato che sia meno favorevole del prezzo corrente (ossia se il mercato oscilla in maniera repentina o si verificano dei gap). Questo tipo di ordine viene utilizzato principalmente per circoscrivere con assoluta certezza le possibili perdite derivanti da una posizione CFD aperta.

  Se il mercato si è mosso assecondando la propria posizione CFD, è inoltre possibile impostare un GSL a un livello peggiore del prezzo corrente di mercato ma comunque migliore dell'iniziale punto di ingresso, così da congelare i profitti tutelandosi al contempo da

eventuali ribassi.

Se un GSL viene accettato, la Società garantisce che la posizione verrà chiusa all'esatto prezzo indicato, indipendentemente da volatilità di mercato, gap o slippage. Per i CFD, l'esecuzione dipende dalla relativa quotazione bid o offer.

Si noti che i GSL non sono attualmente disponibili per le operazioni eseguite in modalità di copertura.

Si può inoltre optare per la chiusura manuale della posizione prima che venga raggiunto il livello di Stop-Loss Garantito.

Si prega di notare che il GSL opera come protezione per singola posizione. Separatamente, si applica una regola di chiusura della posizione per margini insufficienti a livello di conto su tutte le tue posizioni in CFD aperte: se il patrimonio netto totale del tuo conto (inclusi i profitti e le perdite non realizzati su tutte le posizioni) scende al di sotto del 50% del requisito di margine totale per tutti i CFD aperti, la Società è tenuta a chiudere una o più posizioni al fine di ripristinare il livello di margine. Questa chiusura della posizione per margini insufficienti a livello di conto opera indipendentemente da qualsiasi GSL da te inserito e può far sì che la tua posizione venga chiusa prima che il mercato raggiunga il livello di stop GSL da te scelto. La garanzia del GSL si applica al momento dell'esecuzione del GSL; essa non impedisce che si verifichi un evento anticipato di chiusura della posizione per margini insufficienti a livello di conto.

Quando inserisci un GSL su una posizione in CFD, tre distinti importi sono rilevanti per il tuo conto. In primo luogo, si applica una riserva di margine: l'importo riservato per la tua posizione sarà il maggiore tra il margine standard basato sulla leva finanziaria per tale strumento, o la perdita massima al livello di stop da te scelto (la distanza tra il tuo prezzo di apertura e il tuo livello di stop, moltiplicata per la dimensione della tua posizione). In secondo luogo, una commissione GSL viene addebitata nel momento in cui il GSL viene attivato ed eseguito; questa

commissione non viene riservata in anticipo ma viene detratta dal saldo del tuo conto al momento dell'attivazione. In terzo luogo, i tuoi fondi disponibili rimanenti (il patrimonio netto del tuo conto al netto di tutto il margine riservato per tutte le posizioni aperte) determinano la tua capacità di aprire nuove posizioni e il tuo livello di margine ai fini della chiusura della posizione per margini insufficienti. Dovresti assicurarti che il tuo conto disponga di fondi sufficienti per mantenere il livello di margine al di sopra della soglia di chiusura del 50% su tutte le tue posizioni aperte, tenendo conto degli importi di riserva di margine GSL descritti.

Dato che questo prezzo di esecuzione è garantito, viene addebitata una commissione quando il GSL è attivato ed eseguito. Per ulteriori dettagli, si prega di fare riferimento alla Sezione 5.15 dei Termini e Condizioni.

- Un Ordine Stop Limit (Stop Limit Order) è una tipologia di ordine disponibile unicamente sulla piattaforma MT5 che combina le caratteristiche di un ordine stop e di un ordine limite, applicabile solo per i CFD. Se il prezzo di mercato raggiunge il livello di stop indicato (il campo Prezzo), viene automaticamente aperto un ordine limite al prezzo inserito nel campo Prezzo Stop Limit.

  Il livello di stop deve essere fissato a un prezzo meno favorevole rispetto all'attuale prezzo di mercato, mentre il prezzo stop limit deve essere fissato a un livello più favorevole rispetto al livello di stop. Questa tipologia di ordine consente di gestire i livelli di ingresso o di uscita in maniera più accurata, assicurando che, se il mercato raggiunge il livello di stop, l'ordine risultante viene eseguito unicamente al prezzo limite indicato o a uno migliore.

  Gli Ordini Stop Limit restano attivi finché non vengono attivati o annullati. Si noti che questo tipo di ordine è supportato esclusivamente su MT5 e potrebbe non essere disponibile su altre piattaforme.

- Le Istruzioni continuative pre-autorizzate (Standing Pre-Authorised

Instructions) si applicano qualora un Cliente abbia fornito un'istruzione continuativa pre-autorizzata tramite la Piattaforma di Trading, ad esempio un'istruzione a reinvestire automaticamente i dividendi ricevuti rispetto a partecipazioni azionarie idonee; in tal caso la Società genererà e trasmetterà gli ordini risultanti al broker di esecuzione per l'esecuzione in conformità alla presente Politica. Gli ordini generati in virtù di un'istruzione continuativa pre-autorizzata vengono eseguiti come Ordini a mercato (Market Orders). Gli obblighi di migliore esecuzione si applicano pienamente a ciascuno di tali ordini. L'istruzione continuativa del Cliente costituisce un'istruzione specifica ai fini della presente Politica nella misura in cui definisce lo strumento pertinente e l'evento attivatore; il prezzo e le tempistiche rimangono soggetti ai fattori di esecuzione stabiliti nella presente Politica e non sono determinati dall'istruzione del Cliente. Il Cliente può modificare o revocare un'istruzione continuativa pre-autorizzata in qualsiasi momento tramite la Piattaforma di Trading. La revoca si applicherà agli ordini non ancora generati al momento in cui la revoca viene ricevuta dai sistemi della Società; gli ordini già generati e trasmessi al broker di esecuzione prima della revoca saranno eseguiti in conformità all'istruzione così come figurava al momento della trasmissione.

- Il Livello Knock-Out (Knock-Out Level o KO level), applicabile unicamente alle KO, è un Livello KO predeterminato e selezionato dal cliente al momento dell'apertura di un'operazione. I KO hanno una durata fissa di un (1) anno. Se il prezzo dell'asset sottostante raggiunge o oltrepassa il livello di KO, l'operazione viene chiusa automaticamente e il suo valore è azzerato, per cui si perde l'intero premio investito. Questo meccanismo garantisce risultati simili a un GSL in fatto di limitazione delle perdite, ma è strutturalmente incorporato nel prodotto KO e non è facoltativo.

***Note Importanti:***

- A differenza dei CFD, i KO non consentono ai clienti di impostare GSL distinti, in quanto il livello KO assolve già a questa funzione.
- Gli Ordini Limite e gli Ordini Stop Loss per i CFD su azioni e per le KO vengono eseguiti sulla base dei precedenti prezzi ex-dividendo e, se

non completamente eseguiti prima del verificarsi del successivo Evento Societario che dà diritto al cliente a un dividendo per la posizione/le posizioni / l'operazione/le operazioni in CFD/KO su azioni che il cliente attualmente detiene, la relativa posizione/operazione o le relative posizioni/operazioni in CFD/KO del cliente verranno chiuse da Capital Com prima di tale Evento Societario al prezzo di mercato prevalente. Analogamente, Capital Com chiederà al cliente di chiudere i relativi Ordini Limit e Stop-Loss pendenti prima di un programmato Evento Societario, o provvederà a farlo autonomamente nel caso in cui il cliente non ottemperasse alla richiesta in tal senso.

Potremo introdurre nuove tipologie di ordini di volta in volta pubblicando un apposito avviso e aggiornando le informazioni correnti sulla nostra piattaforma di trading.

## 14. Gestione degli ordini

Laddove la Società agisca in conto proprio (incluso rispetto a CFD e KO), le operazioni sono transazioni bilaterali concluse tra la Società e il relativo cliente. Laddove la Società riceva e trasmetta ordini dei clienti (incluso rispetto ad Azioni, ADR, REIT, ETF, ETN ed ETC), le transazioni vengono eseguite tramite un broker di esecuzione e la Società agisce in qualità di agente anziché di controparte. La capacità del cliente di inserire un ordine è soggetta alla disponibilità di fondi sufficienti (rispetto alle Azioni) o di margine sufficiente (rispetto ai CFD) nel proprio conto di trading. Tutte le operazioni eseguite si riflettono immediatamente sul saldo del cliente, che mostra anche i profitti e le perdite generati dalle operazioni chiuse.

La Società si impegna a gestire tutti gli ordini dei clienti in conformità ai seguenti principi:

- L'esecuzione degli ordini deve essere tempestiva, equa e sollecita, e gli ordini comparabili dei clienti devono essere eseguiti in sequenza, a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti rendano ciò impraticabile, o gli interessi del cliente richiedano diversamente;

- L'aggregazione di ordini comparabili deve essere effettuata nel primario interesse del cliente;
- L'allocazione o la riallocazione vengono effettuate in modo equo e sono volte a tutelare il cliente da perdite.

Tutta l'attività di trading avviata tramite la piattaforma di trading della Società viene elaborata tramite sistemi automatizzati per la ricezione, validazione e instradamento degli ordini e non comporta interventi manuali a livello della Società durante l'esecuzione di CFD e KO o la trasmissione di ordini su azioni (ad es. azioni ordinarie, ADR, REIT, ETF, ETN ed ETC). L'assenza di negoziazione manuale garantisce che gli ordini dei clienti siano eseguiti tempestivamente, equamente e in maniera efficiente, sia con riferimento agli ordini di altri clienti che agli interessi commerciali di Capital Com.

Per le Azioni trasmesse a GTN, l'esecuzione viene effettuata in conformità alla Politica di esecuzione degli ordini di GTN. In determinate circostanze, inclusi ordini di grandi dimensioni o illiquidi, GTN può eseguire gli ordini su base manuale tramite il proprio dealing desk, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente.

Tutti gli ordini dei clienti vengono registrati e allocati in maniera puntuale e meticolosa. Laddove gli ordini dei clienti siano comunque comparabili, essi vengono eseguiti rigorosamente nell'ordine ricevuto (ossia in base all'ordine di ricezione). Capital Com si riserva il diritto di derogare a tale sequenza rigorosa, qualora le caratteristiche dell'ordine del cliente e/o le condizioni di mercato prevalenti rendano impraticabile l'esecuzione in siffatto modo, o nel caso in cui gli interessi del cliente lo impongano.

Per eseguire un ordine di un cliente congiuntamente a quello di un altro cliente, Capital Com si impegna a far sì che vengano soddisfatti i seguenti requisiti:

- Al cliente è stata data comunicazione che l'aggregazione potrebbe, in alcuni casi, tradursi nell'applicazione di un prezzo meno vantaggioso rispetto a se l'ordine venisse eseguito separatamente;
- Capital Com, a sua assoluta discrezione e in condizioni prevalenti di

mercato, ha validi motivi per ritenere che tale iniziativa possa essere nel migliore interesse del cliente e Capital Com è in grado di dimostrarlo;
- La decisione di aggregare e, ove necessario, riallocare viene presa attenendosi alle istruzioni del cliente, tenendo conto del prezzo e del volume, e l'allocazione avviene secondo tali criteri.

Laddove si proceda all'aggregazione di due ordini cliente simili, il prezzo e il volume di ciascuno degli ordini consentono alla Società di determinare, in caso di esecuzione parziale, l'allocazione finale. Se l'ordine combinato non viene eseguito al medesimo prezzo, Capital Com ha facoltà di calcolare la media dei prezzi corrisposti o ricevuti e dunque addebitare o accreditare il prezzo netto medio sugli account dei clienti.

Tutti gli ordini aggregati vengono accuratamente registrati e tempestivamente allocati, o comunque non appena ragionevolmente possibile in base alle circostanze prevalenti. Capital Com adotterà tutte le misure ragionevoli e opportune per ridurre al minimo il tempo tra l'esecuzione e l'assegnazione, e per garantire che l'assegnazione sia accurata ed equa, al fine di mitigare eventuali potenziali conflitti di interesse durante questo periodo.

La riallocazione delle transazioni viene presa in considerazione nel caso in cui l'operazione abbia avuto conseguenze pregiudizievoli per il cliente, date le circostanze, o nel caso in cui siano stati priorizzati iniquamente gli interessi della Società.

Capital Com si impegna a non utilizzare in modo improprio i dati relativi agli ordini pendenti dei clienti. La Società adotterà tutte le misure sufficienti per prevenire l'uso improprio di tali informazioni da parte di qualsiasi persona o dipendente rilevante.

Capital Com si assicura sempre di informare, debitamente e tempestivamente, il cliente in merito a rilevanti ostacoli alla corretta esecuzione di un ordine, non appena la Società ne viene a conoscenza.

Capital Com si obbliga a preservare costantemente un approccio diligente alla corretta gestione e attenuazione di potenziali conflitti di interesse che potrebbero insorgere nella gestione degli ordini dei clienti. È fatto obbligo alla Società di attenersi costantemente a specifiche procedure operative, in conformità con la presente Politica di Esecuzione degli Ordini e con la Politica sui Conflitti di Interesse.

## 15. Eventi Societari

Per "Evento Societario" ("Corporate Event") si intende qualsiasi azione o evento, temporaneo o meno, in relazione a un'Azione o ad attività sottostante/i del CFD/KO, che possa avere un impatto sul prezzo, sul valore, sulla negoziabilità o sulle caratteristiche contrattuali dello strumento.

### 15.1. Contratti per differenza (CFD) e Opzioni knock-out (KO)

Nel caso in cui il cliente negozi CFD e/o KO, non vanta alcun diritto diretto sull'attività sottostante, come i diritti di voto, in quanto non detiene l'attività fisica. Tuttavia, lo strumento sottostante può essere influenzato da vari Eventi Societari. Qualora tale evento si verifichi mentre il cliente detiene una posizione/operazione aperta in CFD/KO o ha un ordine pendente interessato da tale evento, ci adopereremo per informare il cliente di tale Evento Societario, avvenuto o non ancora verificatosi, non appena ragionevolmente praticabile; tuttavia la Società si riserva il diritto di agire senza preavviso.

In base al tipo di Evento Societario, la Società informerà il cliente in merito all'azione/alle azioni o rettifica/rettifiche da adottare, se del caso, inclusa la possibilità di chiudere la posizione/le posizioni / l'operazione/le operazioni interessate, nonché eventuali ordini pendenti. In relazione a quanto sopra, a seconda del tipo di Evento Societario, la Società potrebbe dover apportare rettifiche all'entità e/o al valore e/o al numero delle relative posizioni/operazioni, ivi inclusa la possibilità di aprire nuove posizioni/operazioni o di chiudere le posizioni/operazioni esistenti all'ultimo prezzo disponibile. Tale rettifica tiene conto dell'effetto diluitivo o concentrativo dell'Evento Societario, al fine di preservare l'equivalente economico dei diritti e degli obblighi delle parti in relazione a quelle

posizioni/operazioni.

Qualsivoglia iniziativa intrapresa dalla Società diviene esecutiva a decorrere dalla data fissata dalla stessa ed è vincolante. A scanso di equivoci, si noti, tuttavia, che tali iniziative potrebbero essere retroattive. La chiusura di posizioni/operazioni in CFD/KO di un cliente che siano condizionate da un Evento Societario non può aver luogo in caso di distribuzione di dividendi relativi agli asset sottostanti. In tal caso, vengono effettuati conguagli sull'Account del cliente, che sono quantificati dalla Società in funzione dell'entità del dividendo, delle dimensioni della posizione/operazione del cliente, della tassazione e del se si tratti di un'operazione di acquisto o di vendita. Per maggiori dettagli, si prega di consultare il paragrafo 5.16 dei Termini e Condizioni.

Per i CFD su azioni Pre-IPO, una modifica apportata dalla sede di riferimento alla base del proprio contratto, ad esempio un riallineamento al numero effettivo di azioni una volta che la società pubblica la propria informativa pre-quotazione, è considerata un Evento Societario ai sensi della Clausola 8.20 dei Termini e Condizioni. La dimensione della posizione e il prezzo vengono rettificati in modo che il valore della posizione rimanga invariato al momento della rettifica. Gli ordini pendenti vengono annullati e i livelli di Stop Loss e Stop Loss Garantito vengono rettificati nella stessa proporzione.

**15.2. Azioni (incluse azioni ordinarie, ETF, ETN, ETC, ADR ecc.)**

Qualora si verifichi un Evento Societario sui suddetti strumenti da noi detenuti per tuo conto, adotteremo ogni ragionevole sforzo per contattarti; tuttavia, riconosci che potrebbero verificarsi situazioni in cui sia impraticabile farlo. Non è fatto obbligo alla Società di dare comunicazione al cliente o di prendere provvedimenti in seguito a un Evento Societario finché i relativi Strumenti non saranno intestati al suo fiduciario. Solo le informazioni rilasciate ufficialmente dalla Borsa in oggetto o dal registro vengono trasmesse al cliente.

Laddove un Evento Societario determini un diritto frazionato, le azioni

frazionate potrebbero non essere registrate individualmente e potranno essere aggregate e liquidate. I proventi netti in contanti saranno accreditati sul tuo conto e potranno essere soggetti a un addebito minimo, come indicato nei Dettagli del Prodotto.

Laddove gli Eventi Societari (quali i rimborsi parziali) interessino solo alcuni e non tutti gli strumenti dell'intestatario fiduciario detenuti in un conto cumulativo (pooled account), assegneremo gli strumenti interessati ai clienti pertinenti in un modo equo ed imparziale come da noi ragionevolmente ritenuto opportuno.

Se i termini dell'Evento Societario richiedono che venga effettuata una scelta/opzione (election) per conto dell'intera partecipazione dell'intestatario fiduciario in una società, ci riserviamo il diritto di non offrirti un'opzione, laddove sia ragionevole farlo. Adotteremo ogni ragionevole sforzo per offrirti un'opzione alternativa, ma non possiamo garantire che questa corrisponda alle opzioni offerte da tale società.

In qualità di titolari effettivi (beneficial owners) delle Azioni detenute tramite la Società, i clienti possono avere diritto ad esercitare i diritti di voto rispetto alle partecipazioni idonee, fermi restando gli accordi di custodia e i vincoli operativi descritti nei Termini e Condizioni e nell'Informativa sui Rischi della Società.

Gli Eventi Societari vengono riportati sull'account del cliente non appena fattibile dopo che la Società ha ricevuto conferma dai suoi depositari del completamento dell'Evento Societario.

## 16. Misure di Intervento sui Prodotti che incidono sugli Accordi di Esecuzione degli Ordini

In linea con le misure nazionali di intervento sui prodotti imposte da vari Stati membri dell'Unione Europea, sono in vigore le seguenti misure per la protezione dei Clienti al dettaglio durante la negoziazione di CFD:

- **Limiti di Leva Finanziaria:** I limiti di leva finanziaria variano a seconda delle attività sottostanti del CFD nonché della classificazione del cliente.

Per i Clienti al dettaglio, la leva finanziaria è la seguente:

- 30:1 per le principali coppie valutarie;
- 20:1 per coppie di valute non principali, oro e indici principali;
- 10:1 per le materie prime diverse dall'oro e per gli indici azionari non principali;
- 5:1 per singoli titoli azionari e altri valori di riferimento;
- 2:1 per le criptovalute.

Ulteriori dettagli e le relative definizioni (ad es. coppie valutarie principali, indici, ecc.) sono reperibili nella Politica su Leva e Margine della Società disponibile sul nostro sito web.

I CFD su azioni Pre-IPO rientrano negli "altri valori di riferimento" prima della quotazione e nei "singoli titoli azionari" dopo la quotazione. Il limite di leva di 5:1 si applica pertanto ai clienti retail, sia prima che dopo la quotazione.

- **Protezione dal Saldo Negativo:** movimenti di mercato avversi possono, in determinate circostanze, comportare perdite superiori al saldo del conto del cliente, generando un saldo negativo. In tali casi, la Società assorbirà il saldo negativo e le perdite dei clienti saranno limitate ai fondi disponibili sul loro conto di trading in quel momento.
  *(La protezione dal saldo negativo sarà un'opzione predefinita anche per tutti i clienti professionali su richiesta)*

- **Protezione dalla chiusura della posizione per margini insufficienti: Chiusura di una o più posizioni in CFD aperte quando la somma dei fondi sul conto di trading e i profitti netti non realizzati di tutti i CFD collegati a tale conto scende a meno del 50% del requisito di margine totale per tutti i CFD aperti.**
  *(La protezione dalla chiusura della posizione per margini insufficienti sarà un'opzione predefinita anche per tutti i clienti professionali su richiesta)*

Capital Com offre un'esperienza di conto unico. Ciò significa che, laddove tu acceda a più di un prodotto (ad esempio, azioni unitamente a CFD e/o KO), manteniamo un unico saldo di cassa per il tuo conto di trading.

Qualsiasi liquidità disponibile sul tuo conto di trading (ovvero la liquidità non investita in altri prodotti) è detenuta come un unico saldo di cassa ed è disponibile per la negoziazione di qualsiasi prodotto. Di conseguenza, tale liquidità disponibile può essere utilizzata, in conformità ai nostri Termini, per far fronte agli obblighi relativi ai diversi prodotti (inclusi i requisiti di margine dei CFD, le perdite realizzate e non realizzate, le commissioni e altri oneri) ed è pertanto esposta a potenziali perdite derivanti dal tuo trading su CFD.

Il valore delle tue attività azionarie (non la liquidità) non viene utilizzato per soddisfare i requisiti di margine per i CFD o la protezione dal saldo negativo per i CFD; tuttavia, una volta che i proventi delle vendite di azioni, i dividendi o altre distribuzioni da operazioni societarie vengono accreditati sul tuo conto di trading come liquidità disponibile, essi entrano a far parte di tale saldo di cassa e possono essere utilizzati per adempiere agli obblighi sui CFD, il che potrebbe ridurre l'importo disponibile per il prelievo.

## 17. Monitoraggio e revisione della presente Politica

Ai sensi dei requisiti della MiFID II, la Società è responsabile del monitoraggio dell'efficacia degli accordi di esecuzione degli ordini e della Politica al fine di individuare e, ove opportuno, correggere eventuali carenze.

In particolare, la Società valuta su base regolare e continuativa se le proprie sedi di esecuzione e il proprio broker di esecuzione, o essa stessa, garantiscano il miglior risultato possibile per il cliente e valuta se debba apportare modifiche ai propri accordi di esecuzione. Qualora la Società individui eventuali carenze, adotterà le opportune misure correttive e modificherà, ove necessario, la presente Politica per riflettere e dare effetto alle misure attuate.

Più nello specifico:

1. La Società ha predisposto apposite procedure al fine di analizzare sia la qualità dell'esecuzione sia di essere in grado di monitorare in generale la migliore esecuzione, su base campionaria. Sono in vigore procedure di monitoraggio che vengono effettuate in tempo reale/giornalmente, settimanalmente e mensilmente.

   Ai fini di tale monitoraggio, la Società controlla la competitività dei propri prezzi (inclusi gli spread) confrontandoli con quelli di altri principali concorrenti. La stessa prassi viene seguita per quanto concerne la rapidità di esecuzione. Inoltre, la Società monitora la simmetria dello slippage.

2. Il Dipartimento di Compliance riesamina periodicamente l'efficacia del suddetto monitoraggio. Inoltre, l'Auditor Interno della Società effettua una revisione indipendente del monitoraggio. Le revisioni vengono effettuate con cadenza quantomeno annuale, o comunque ogniqualvolta intervengano modifiche sostanziali che pregiudicano la capacità della Società di perseguire i migliori risultati possibili per i clienti. Sia il Responsabile della Compliance (Compliance Officer) sia l'Auditor Interno forniscono raccomandazioni laddove ritenuto necessario e la Società le attua al fine di garantire che la qualità dell'esecuzione rientri nei più elevati standard. In caso di modifica sostanziale della Politica di esecuzione degli ordini e degli accordi di esecuzione della Società, i clienti saranno informati di conseguenza.

3. L'Alta Dirigenza (Senior Management) della Società riesamina la presente Politica su base annuale o ogni volta che si verifica una modifica sostanziale che influisce sulla nostra capacità di offrire la migliore esecuzione degli ordini dei clienti sulla nostra piattaforma di trading.

Inoltre, la Società, entro un termine ragionevole e su richiesta del cliente, si impegna a fornire prove documentali che attestino chiaramente che l'esecuzione degli ordini è avvenuta in conformità con la presente Politica.

## VI. Consenso del cliente e aggiornamenti della politica

Capital Com è tenuta ad ottenere il preventivo consenso del cliente all'applicazione della presente Politica. Tale consenso si intende fornito nel momento in cui il cliente accetta i Termini e Condizioni della Società.

Il Cliente viene informato di modifiche sostanziali alle modalità di Esecuzione degli Ordini o alla Politica. Eventuali modifiche sostanziali alla Politica vengono comunicate preventivamente al cliente. Nel caso in cui non si accettino le modifiche alla Politica, occorre darne comunicazione immediata e cessare l'utilizzo della piattaforma. Il contratto con il cliente è da ritenersi cessato a decorrere dalla data di ricevimento della notifica.

## VII. Assenza di Obblighi Fiduciari

Sebbene la Società si prefigga di operare in conformità con la presente Politica, la presente Politica non crea alcun obbligo o dovere legale, fiduciario o di altra natura, aggiuntivo rispetto ai doveri della Società nei confronti dei propri clienti ai sensi dei relativi Termini e Condizioni o di qualsiasi obbligo legislativo o normativo ad essa imposto. Questo non si applica alla Sezione 6.1, nella misura in cui riguarda i CFD su azioni Pre-IPO, né all'ultimo paragrafo della Sezione 15.1, che stabilisce i termini applicabili alle Operazioni su tali CFD.

## VIII.Conservazione dei dati

L'azienda tiene registri di tutti i passaggi effettuati per conformarsi agli obblighi descritti in questa Politica. I registri possono dimostrare il monitoraggio continuo della migliore esecuzione e la conformità della Società agli obblighi pertinenti verso qualsiasi Autorità Competente.

**Allegato 1 - Definizioni**

"**ADR**" indica gli American Depository Receipts.

"**CFD**" indica Contratto per Differenza

"**CIF**" indica il Cyprus Investment Firm.

"Cliente/i" o "tu" indica la persona fisica o giuridica, oppure l'unione di persone o il patrimonio privo di personalità giuridica, che siano clienti di Capital Com.

"**Società**" o "**noi**" o "**Capital Com**" indica Capital Com Group Ltd.

"**Evento Societario**" indica le operazioni/eventi avviati da un emittente che possono incidere sui diritti, sul valore, sulla struttura o sulla liquidità di uno strumento finanziario. Tali eventi possono includere, tra l'altro, dividendi, frazionamenti azionari, raggruppamenti azionari, fusioni, scorpori, emissioni con diritto di opzione, offerte pubbliche di acquisto, offerte di scambio, delisting e liquidazioni, e, per i CFD su azioni pre-IPO, una modifica da parte della sede di riferimento alla base del proprio contratto, come descritto nella Sezione 15.1.

"**Cyprus Securities and Exchange Commission**" o la "**Commissione**" o la "**CySEC**" indica la Cyprus Securities and Exchange Commission.

"**Regolamento delegato**" indica il Regolamento delegato (UE) 2017/565 della Commissione che integra la MiFID II.

**"ETC"** significa Exchange Traded Commodities..

**"ETF"** significa Exchange Traded Funds.

**"ETN"** significa Exchange Traded Notes.

"**Azioni Frazionate**" indica porzioni di un'azione intera che rappresentano meno di un'unità completa di tale azione, incluse azioni ordinarie, ETF, ETN, ETC, ADR, ecc.

"**GTN**" indica GTN Europe Financial Services Limited, una società registrata in Inghilterra e Galles (n. di riferimento 14150611), con codice LEI 9845001B7C507X754824 e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito con numero di riferimento 1003343.

Per «IPO» si intende un'offerta pubblica iniziale o altra quotazione mediante la quale le azioni di una società sono ammesse per la prima volta alla negoziazione su una borsa valori.

"**KIDs**" indica i Documenti di Informazione Chiave.

"**KO**" indica le opzioni Knock Out.

"**KYC**" indica l'adeguata verifica della clientela.

"Legge 87(I)/2017" e/o "Legge" indica la Legge sui servizi e le attività di investimento e sui mercati regolamentati del 2017, e successive modifiche.

**"MiFID II" o "Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari (2014/65/UE)" indica la Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, relativa ai mercati degli strumenti finanziari e che modifica la Direttiva 2002/92/CE e la Direttiva 2011/61/UE.**

"**MTF**" indica il Sistema multilaterale di negoziazione (Multilateral Trading Facility), come definito ai sensi della MiFID II.

"**OTC**" indica over-the-counter / fuori borsa.

"**Politica**" indica la Politica di esecuzione degli ordini della Società, e successive modifiche.

"**Azioni Pre-IPO**" indica le azioni di società che hanno annunciato pubblicamente o presentato domanda per un'offerta pubblica iniziale o altra prima quotazione in Borsa, ma che non sono ancora ammesse alla negoziazione nella Borsa valori indicata per il relativo strumento sulla piattaforma di negoziazione.

"**prodotti**" indica gli strumenti finanziari offerti dalla Società, sulla base della sua autorizzazione quale Impresa di investimento cipriota regolamentata dalla CySEC, elencati nel registro della CySEC.

"**SI**" indica gli internalizzatori sistematici come definiti ai sensi della MiFID II.

"**Azioni**" o "**azioni**" indica i titoli negoziabili come definiti ai sensi dell'Articolo 4(1), punto (44) della MiFID II, inclusi, tra gli altri, azioni ordinarie, ADR, ETF, ETN ed ETC. La Società commercializza i Titoli Negoziabili sotto la denominazione commerciale di "Azioni".