



XTRADE
ONLINE CFD TRADING

The logo features a stylized 'X' in light blue followed by the word 'TRADE' in dark blue. Below the main logo, the text 'ONLINE CFD TRADING' is written in a smaller, dark blue, sans-serif font. The background consists of overlapping light blue and white geometric shapes.

INDICE

POLITICA SUI MIGLIORI INTERESSI ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Febbraio 2017

1. Introduzione

Xtrade Europe Ltd (ex. XFR Financial Ltd.) (di seguito la "Società") è una società d'investimento cipriota ("CIF") registrata (atto costitutivo N° HE248449) nella Repubblica di Cipro attraverso il Dipartimento del Registro delle imprese e l'Amministratore giudiziario ed è autorizzata e regolata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission (di seguito "CySEC") con il numero di licenza 108/10.

A seguito dell'implementazione della Markets in Financial Instruments Directive (EU 2004/39/EC) (MiFiD) oltre alla Investment Services and Activities regulated Markets Law 144(1)/2007 la Società è tenuta a fornire ai propri Clienti e potenziali Clienti la propria Politica sull'esecuzione degli ordini (di seguito "Politica").

Ai sensi della legislazione summenzionata, la Società è tenuta ad adottare tutte le misure ragionevoli per agire nei migliori interessi dei propri Clienti, a raggiungere i migliori risultati nell'esecuzione degli Ordini dei Clienti e a soddisfare, in particolare, i principi definiti nella Legge in merito alla fornitura di servizi d'investimento.

Oltre a ciò, il Cliente accetta/acconsente inoltre al fatto che i propri ordini saranno eseguiti al di fuori del Mercato regolamento (ad es. Borsa europea) o un Sistema multilaterale di negoziazione (e.g. sistema di trading finanziario europeo).

2. Ambito

Questa Politica si applica solo ai Clienti privati e professionali (come definiti nella Politica sulla classificazione clienti della Società).

Questa Politica si applica al momento dell'esecuzione degli ordini per il Cliente per tutti i tipi di Contratti per differenza (Contracts for Difference, CFD) ove applicabile, offerti dalla Società.

3. Fattori di migliore esecuzione

La Società adotterà tutte le misure ragionevoli per ottenere i migliori risultati possibili per i Clienti tenendo conto dei seguenti fattori nel trattamento degli Ordini dei clienti: prezzo, costi, velocità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensioni, impatto sul mercato o qualsiasi altra considerazione rilevante ai fini dell'esecuzione dell'ordine. Non consideriamo l'elenco precedente esaustivo e l'ordine in cui i suddetti fattori sono presentati non deve essere considerato un fattore prioritario.

Determineremo la relativa importanza dei suddetti fattori di migliore esecuzione servendoci del nostro giudizio commerciale e della nostra esperienza alla luce delle informazioni disponibili sul mercato e tenendo conto dei criteri descritti di seguito:

- (a) **Prezzo:** per ogni CFD, la Società emetterà due quotazioni di prezzo: il prezzo più alto (ASK) al quale il Cliente può acquistare (go long) tale CFD, e il prezzo più basso (BID) alla quale il Cliente può vendere. Collettivamente, i prezzi ASK e BID sono denominati come il prezzo della Società. La differenza tra prezzo **BID** e prezzo **ASK** di un dato CFD è lo spread. Ordini quali Buy Limit, Buy Stop e Stop Loss, Take profit for opened short position sono eseguiti al prezzo ASK. Ordini quali Buy Limit, Buy Stop e Stop Loss, Take profit for opened short position sono eseguiti al prezzo ASK.

Il prezzo della Società per un dato CFD viene calcolato facendo riferimento al prezzo del bene sottostante rilevante, che la Società ottiene da fonti di riferimento esterno di terza parte. I prezzi della Società sono disponibili sul sito web della Società o sulle piattaforme di trading. La Società aggiorna i propri prezzi con la frequenza consentita dalle limitazioni della tecnologia e dai mezzi di comunicazione. La Società rivede le proprie fonti di riferimento esterno di terza parte periodicamente per garantire che i dati ottenuti continuino a restare competitivi. La Società non emetterà preventivi al di fuori dell'orario di attività della Società (vedi luoghi di esecuzione di seguito) pertanto nessun ordine può essere fatto dal Cliente durante tale orario.

-Se il prezzo raggiunge un ordine quale: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit o Sell Stop, tali ordini vengono eseguiti immediatamente. Tuttavia, in alcune condizioni di trading può essere impossibile procedere con l'esecuzione degli ordini (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit o Sell Stop) al prezzo richiesto dal Cliente. In tal caso, la Società avrà il diritto di eseguire l'ordine al primo prezzo disponibile. Ciò può verificarsi, ad esempio, in momenti di fluttuazioni rapide del prezzo se il prezzo sale o scende in una sessione di trading in misura tale che, conformemente alle regole della borsa rilevante, il trading viene sospeso o limitato, oppure può verificarsi all'apertura delle sessioni di trading. Il livello minimo per piazzare ordini di Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit e Sell Stop per un dato CFD è specificato nel proprio Accordo di trading.

- (b) **Costi:** la Società non addebita commissioni, tuttavia, per l'apertura di una posizione in alcuni tipi di CFD, al Cliente può essere richiesto il pagamento di commissioni finanziarie, a seconda dei fattori specifici che sono resi noti sul sito web della Società.

- (c) **Velocità di esecuzione:** la Società attribuisce grande importanza al momento dell'esecuzione degli Ordini del Cliente e si sforza di offrire la massima velocità di esecuzione entro le limitazioni imposte dalla tecnologia e dai mezzi di comunicazione.

La Società esegue l'ordine del Cliente nel CFD in qualità di mandante rispetto al Cliente, ovvero la Società è il Luogo di esecuzione in merito all'esecuzione degli ordini del Cliente per i CFD forniti dalla Società.

- (d) **Probabilità di esecuzione:** in alcuni casi, può non essere possibile preparare un ordine per l'esecuzione tra i quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i casi seguenti: comunicati stampa, all'inizio delle sessioni di trading, in presenza di mercati volatili nei quali i prezzi possono oscillare e discostarsi significativamente rispetto i prezzi dichiarati, laddove vi sia un rapido movimento di prezzi, laddove vi sia una liquidità insufficiente per l'esecuzione del volume specifico al prezzo dichiarato, qualora si verifichi un evento di forza maggiore. Nel caso in cui la Società non sia in grado di procedere con un ordine per motivi legati al prezzo o alle dimensioni o altro motivo, l'Ordine non verrà eseguito.

Inoltre, la Società ha il diritto, in qualsiasi momento e a propria discrezione, senza alcun preavviso o spiegazione al Cliente, di negare o rifiutarsi di organizzare l'esecuzione di qualsiasi ordine o richiesta o istruzione del Cliente nelle circostanze illustrate nell'Accordo/nei Termini e condizioni generali del Cliente.

- (e) **Probabilità di regolamento:** la Società provvederà al regolamento di tutte le transazioni al momento dell'esecuzione delle stesse. La Società si sforza di fornire ai propri Clienti l'esecuzione più rapida possibile ai prezzi migliori disponibili. Tuttavia, la volatilità nel mercato può influenzare il prezzo, la velocità e il volume.
- (f) **Dimensioni dell'ordine:** le dimensioni minime e massime di un ordine che il Cliente può piazzare è diverso per ogni tipo di CFD e può variare tra diversi tipi di gruppi contabili. Le dimensioni rilevanti delle dimensioni minime/massime dell'ordine sono fornite al Cliente attraverso la piattaforma di trading, una volta che il Cliente sceglie di piazzare un ordine per un CFD specifico.

(g) **Natura dell'ordine:** la particolare caratteristica di un ordine può influenzare l'esecuzione dell'ordine del Cliente. È possibile piazzare i seguenti tipi di ordini:

- **Ordine di Stop Loss:** quest'ordine viene usato per ridurre al minimo le perdite se il prezzo del CFD ha iniziato a muoversi in una direzione non remunerativa. Se il prezzo del CFD raggiunge questo livello, l'intera posizione verrà chiusa automaticamente. Tali ordini sono sempre connessi a una posizione aperta o a un ordine pendente. Possono essere richiesti solo insieme a un mercato od ordine pendente. Nel caso di questa tipologia di ordini, la piattaforma di trading della Società controlla le posizioni lunghe con il prezzo Bid per soddisfare le disposizioni dell'ordine in questione (l'ordine viene sempre fissato al di sotto del prezzo Bid attuale) e il prezzo Ask per le posizioni corte (l'ordine viene sempre fissato al di sopra del prezzo Ask attuale).
- **Ordine di Take Profit:** mira al guadagno di profitto quando il prezzo CFD ha raggiunto un certo livello. L'esecuzione di quest'ordine dà come risultato la completa chiusura dell'intera posizione. È sempre connesso a una posizione aperta o a un ordine pendente. L'ordine può essere richiesto solo insieme a un mercato od ordine pendente. Nel caso di questa tipologia di ordini, la piattaforma di trading della Società controlla le posizioni lunghe con il prezzo Bid per soddisfare le disposizioni dell'ordine in questione (l'ordine viene sempre fissato al di sotto del prezzo Bid attuale) e il prezzo Ask per le posizioni corte (l'ordine viene sempre fissato al di sopra del prezzo Ask attuale).
- **Ordine/i pendente/i:** la Società offre i seguenti tipi di Ordini pendenti: ordini Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit o Sell Stop, Buy Stop Limit o Sell Stop Limit. Un Ordine pendente è un ordine che consente all'utente di acquistare o vendere un CFD a un prezzo predefinito in futuro. Tali Ordini pendenti vengono eseguiti una volta che il prezzo raggiunge il livello richiesto. Tuttavia, è noto che in alcune condizioni di trading può essere impossibile eseguire tali Ordini al prezzo richiesto dal Cliente. In tal caso, la Società avrà il diritto di eseguire l'ordine al primo prezzo disponibile. Ciò può verificarsi, ad esempio, in momenti di fluttuazioni rapide del prezzo, se il prezzo sale o scende in una sessione di trading in misura tale che, conformemente alle regole della borsa rilevante, il trading viene sospeso o limitato, o in mancanza di liquidità, oppure può verificarsi all'apertura delle sessioni di trading. È noto che Stop Loss e Take Profit possono essere allegati a un Ordine pendente. Inoltre, gli Ordini pendenti sono validi fino a revoca.

(h) **Impatto sul mercato:** alcuni fattori possono rapidamente influenzare il prezzo degli strumenti/prodotti sottostanti dai quali il prezzo quotato della Società è derivato, e possono anche influenzare altri fattori qui elencati. Come affermato in precedenza, la

Società adotta sempre tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri Clienti.

La Società non considera l'elenco precedente esaustivo e l'ordine in cui i suddetti fattori sono presentati non deve essere considerato un fattore prioritario. Tuttavia, laddove vi sia un'istruzione specifica da parte del Cliente, la Società si assicurerà che l'ordine del Cliente sarà eseguito attenendosi all'istruzione specifica.

4. Pratiche di esecuzione nei CFD

(a) Slippage

Si avverte che lo Slippage può verificarsi nel trading di CFD. Si tratta di una situazione in cui, al momento in cui un Ordine viene presentato per l'esecuzione, il prezzo specifico mostrato al Cliente può non essere disponibile; di conseguenza, l'Ordine verrà eseguito in prossimità o a pochi PIP di differenza dal prezzo richiesto dal Cliente. Pertanto lo Slippage è la differenza tra il prezzo atteso di un Ordine e il prezzo al quale l'Ordine viene effettivamente eseguito. Se il prezzo di esecuzione è migliore rispetto al prezzo richiesto dal Cliente, si parla di slippage positivo. Se il prezzo di esecuzione è peggiore rispetto al prezzo richiesto dal Cliente, si parla di slippage negativo. Si informa che lo Slippage è un elemento normale nel trading di CFD. Lo slippage si verifica più spesso durante i periodi di alta volatilità (ad esempio a causa di comunicati stampa, eventi economici e aperture di mercato e altri fattori), rendendo impossibile l'esecuzione di un Ordine al prezzo specifico. In altre parole, è possibile che i propri Ordini non vengano eseguiti ai prezzi dichiarati. Lo Slippage può presentarsi in tutti i tipi di conti che offriamo.

È noto che lo Slippage può verificarsi anche durante ordini di Stop Loss, Take Profit e altri tipi di ordine. Non garantiamo l'esecuzione degli Ordini pendenti al prezzo specificato. Tuttavia, confermiamo che l'Ordine verrà eseguito al primo miglior prezzo di mercato disponibile rispetto al prezzo specificato dal Cliente nel proprio Ordine pendente.

(b) Nuove quotazioni

In alcuni casi, la Società può fornire una quotazione secondaria al Cliente dopo che l'Ordine è stato inviato; il Cliente deve accettare tale nuova quotazione prima che l'ordine venga eseguito. La Società fornirà nuove quotazioni se il prezzo richiesto dal Cliente non è disponibile al momento specifico dell'esecuzione. La quotazione secondaria fornita al Cliente è il primo prezzo disponibile ricevuto dalla Società dai propri fornitori di liquidità. È noto che le nuove quotazioni non sono applicabili per i conti o le coppie di valuta con Esecuzione di mercato o per Ordini pendenti.

5. Criteri di migliore esecuzione

La Società determinerà la relativa importanza dei suddetti fattori di migliore esecuzione (vedere il punto 3 sopra) servendosi del suo giudizio commerciale e della sua esperienza alla luce delle informazioni disponibili sul mercato e tenendo conto:

- (a) delle caratteristiche dell'Ordine del Cliente.
- (b) delle caratteristiche dei CFD che sono soggetti a tale ordine.
- (c) delle caratteristiche del luogo di esecuzione alle quali tale ordine viene diretto.
- (d) delle caratteristiche del Cliente, compresa la relativa Categorizzazione come Privato o Professionale.

Tenuto conto di tali premesse, la Società assegna il seguente livello d'importanza per i Fattori di migliore esecuzione di cui sopra:

Fattore	Livello d'importanza
Prezzo	Alto
Costi	Alto
Velocità di esecuzione	Alto
Probabilità di esecuzione	Medio
Dimensioni dell'ordine	Medio
Natura degli ordini	Medio
Impatto sul mercato	Medio

Per i Clienti privati, il miglior risultato possibile sarà determinato in termini di considerazione totale (a meno che l'obiettivo dell'ordine stabilisca diversamente), rappresentando il prezzo del CFD e i costi relativi all'esecuzione, che includeranno tutte le spese sostenute dal Cliente, che sono direttamente correlate all'esecuzione dell'Ordine.

6. Istruzioni specifiche del Cliente

Laddove vi sia un'istruzione specifica del Cliente da o per conto di un Cliente per l'esecuzione di un Ordine, la Società organizzerà, nella misura possibile, l'esecuzione dell'Ordine del Cliente rigorosamente in conformità con la specifica istruzione.

AVVISO: tuttavia, se il Cliente fornisce un'istruzione specifica in merito all'esecuzione di un ordine, può impedire alla Società di adottare le misure studiate e implementate nella Politica per ottenere il risultato migliore possibile per il Cliente.

Le regole di trading per i mercati specifici o le condizioni di mercato possono impedire alla Società di seguire alcune istruzioni del Cliente.

7. Luoghi di esecuzione

I Luoghi di esecuzione sono entità con cui gli Ordini vengono piazzati.

Per gli scopi degli Ordini per i CFD, l'unico Luogo di esecuzione sarà la Società. Questo fatto verrà reso noto ai Clienti in un mezzo duraturo o può essere pubblicizzato sul sito web principale della Società.

La Società riconosce che le transazioni effettuate in CFD con la Società non vengono condotte su una borsa riconosciuta, ma over the counter (OTC) e, in quanto tali, possono esporre il Cliente a rischi maggiori rispetto alle transazioni di scambio regolamentate.

Conseguentemente, la Società può non eseguire un ordine, o può modificare il prezzo di apertura/chiusura di un ordine in caso di guasto tecnico della piattaforma di trading o della fornitura di quotazioni.

8. Esecuzione relativa agli Ordini dei Clienti

La Società soddisferà le seguenti condizioni al momento dell'esecuzione degli Ordini dei Clienti:

- (a) garantisce che gli ordini eseguiti per conto dei Clienti vengano prontamente e accuratamente registrati e assegnati;
- (b) esegue ordini del Cliente altrimenti comparabili progressivamente e prontamente a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni del mercato prevalenti lo rendano impraticabile, o gli interessi del Cliente richiedano altrimenti;
- (c) informa un Cliente privato di qualsiasi difficoltà materiale rilevante in merito alla corretta esecuzione degli ordini prontamente, quando viene a conoscenza della difficoltà.

9. Consenso del Cliente

Stipulando un Accordo del Cliente con la Società per la fornitura di Servizi d'investimento, il Cliente accetta le condizioni di questa Politica.

10. Modifica della Politica e informazioni aggiuntive

La Società si riserva il diritto di rivedere e/o modificare la propria Politica e gli accordi ogniqualvolta lo ritenga opportuno conformemente ai termini dell'Accordo del Cliente tra il Cliente e la Società. La Società informerà i propri Clienti in merito alla versione modificata della Politica, una volta modificata, con un supporto durevole (ad es. e-mail).

Per ulteriori informazioni e/o in caso di domande sui conflitti d'interesse, inviare la propria richiesta e/o domande a asupport@xtrade.com.