

CMC Markets Germany GmbH (di seguito definita come “noi” o “nostra”) si impegna a trattarvi lealmente e agendo nel vostro migliore interesse quando esegue i vostri Ordini. Nella presente Policy di Esecuzione degli Ordini riassumiamo il processo mediante il quale la nostra Piattaforma esegue i vostri Ordini in conformità al nostro obbligo normativo di adottare le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per voi. Quando negoziate mediante la nostra Piattaforma consentite ai vostri Ordini di essere eseguiti nella maniera di seguito descritta, al di fuori di una Sede di Negoziazione.

Le parole e le espressioni nella presente Policy di Esecuzione degli Ordini che iniziano con la lettera maiuscola hanno il significato indicato nelle nostre Condizioni Generali di Contratto.

1. Punti chiave.

La presente sezione individua i punti chiave della presente Policy di Esecuzione degli Ordini.

- 1.1 La nostra è l'unica sede di esecuzione per i vostri Ordini. Questo significa che i vostri Ordini sono eseguiti mediante una negoziazione in contropartita diretta con noi come controparte delle vostre negoziazioni, attraverso la nostra Piattaforma e non attraverso una negoziazione su una Sede di Negoziazione o altra sede esterna di esecuzione.
- 1.2 La nostra piattaforma è completamente automatizzata per la definizione dei prezzi e l'esecuzione degli Ordini. Inserendo un Ordine, state dando alla nostra Piattaforma un'istruzione di inserire quell'Ordine sul vostro Conto sulla base dei Prezzi generati dalla nostra Piattaforma. Vi preghiamo di consultare le nostre Condizioni Generali di Contratto ed il nostro Sito per maggiori informazioni su come i vostri Ordini sono impartiti ed eseguiti e per maggiori informazioni sui prezzi.
- 1.3 I nostri Prezzi sono generati elettronicamente dalla nostra Piattaforma e tali Prezzi possono differire dai prezzi generati dalle Sedi di Negoziazione, da altri mercati, dalle sedi di esecuzione o da altri fornitori. I Prezzi di un Prodotto possono variare a seconda che si tratti di una Negoziazione CFD con Margine o di un Contratto di Opzione OTC.
- 1.4 È necessario contattare il nostro team di gestione della clientela per investire in o chiudere una Negoziazione CFD con Margine o un Contratto di Opzione OTC relativi ad un Prodotto Manuale.
- 1.5 Ai sensi di quanto previsto alla clausola 3.3.5 delle Condizioni Generali di Contratto, qualora abbiate nominato come Persona Autorizzata ad agire per vostro conto un introducing broker (segnalatore) o un discretionary investment manager o simili soggetti e quella stessa persona agisca anche per conto di altri clienti di CMC Markets, la Persona Autorizzata può decidere di inserire un unico ordine aggregato in relazione alle Negoziazioni CFD con Margine o ai Contratti di Opzione OTC per più clienti in relazione ad un Prodotto attribuendovi successivamente la porzione di tale ordine rappresentativa del vostro Ordine. Non siamo responsabili per le aggregazioni e assegnazioni di tali ordini e tale aggregazione e assegnazione può determinare svantaggi a vostro carico.
- 1.6 A seguito di rapidi movimenti dei prezzi, il Prezzo al quale la nostra Piattaforma esegue un Ordine per una Negoziazione CFD con Margine o un Contratto di Opzione OTC potrebbe essere più o meno favorevole per voi rispetto al Prezzo mostrato sulla nostra Piattaforma al momento in cui avete inserito l'Ordine.
- 1.7 Potrete trovare i dati aggiornati relativi alla qualità dell'esecuzione sul nostro Sito.
- 1.8 La Sezione A di questa Policy di Esecuzione degli Ordini si applica a tutti i clienti. La Sezione B di questa Policy di Esecuzione degli Ordini si applica esclusivamente ai Clienti Professionali e alle Controparti Qualificate.

SEZIONE A – APPLICABILE A TUTTI I CLIENTI

2. Come la nostra Piattaforma tratta i diversi tipi di Ordini in relazione alle Negoziazioni CFD con Margine.

- 2.1 La presente clausola 2 fornisce informazioni sui diversi tipi di Ordine in relazione alle Negoziazioni CFD con Margine, incluse le attivazioni standard e alternative per l'esecuzione dei medesimi Ordini. Ci possono essere momenti in cui rifiutiamo un Ordine di Mercato in conseguenza del modo in cui si negozia, per esempio la velocità e il volume a cui si negozia, o come conseguenza di un prezzo non valido a seguito di un controllo del prezzo da noi effettuato. Durante gli orari di negoziazione estesi, la liquidità del mercato può essere ridotta e/o l'attività di mercato può risultare limitata. Qualora venga raggiunto il prezzo obiettivo di un Ordine in sospeso (ivi inclusi Ordine di Mercato, Ordine Limite, Ordine *Take Profit*, *Roll-Over*, Ordine *Stop Entry*, Ordine *Stop Loss*, Ordine *Trailing Stop Loss*, Ordine *Stop Loss Garantito*), ma tale prezzo non possa essere convalidato rispetto alla più ampia attività di mercato, l'ordine potrebbe non essere eseguito immediatamente. Ciò al fine di contribuire a garantire che l'esecuzione avvenga a un prezzo di mercato rappresentativo. A scanso di equivoci, questo vale sia che si operi direttamente attraverso la Piattaforma o attraverso un'Interfaccia di Programmazione Applicativa (API) e può essere più probabile quando si operi attraverso un'API.
- 2.2 **Ordine di Mercato** La nostra Piattaforma eseguirà un Ordine di Mercato di vendita al primo Prezzo di Vendita disponibile, e un Ordine di Mercato di acquisto al primo Prezzo di Acquisto

disponibile, e lo farà il prima possibile dopo l'accettazione dell'Ordine, sempre che l'Ordine di Mercato sia stato fatto durante l'Orario di Negoziazione e che la Piattaforma sia disponibile nel momento in cui l'Ordine di Mercato viene inoltrato. Il Prezzo di Vendita o il Prezzo di Acquisto rifletterà sempre la dimensione dell'Ordine di Mercato ed il Prezzo corrispondente visualizzato sulla Lista Prezzi al momento dell'esecuzione. La nostra Piattaforma cancellerà automaticamente (e non eseguirà) un Ordine di Mercato se il primo Prezzo di Vendita o Prezzo di Acquisto disponibile è fuori da qualsiasi preferenza in relazione agli Ordini che voi avete impostato sul vostro Conto.

2.3 Ordine Limite

Un Ordine Limite di acquisto ad un Prezzo Target sarà eseguito al Prezzo Target o ad un prezzo inferiore, quando il Prezzo di Acquisto sarà uguale o inferiore al Prezzo Target.

Un Ordine Limite di vendita ad un Prezzo Target sarà eseguito al Prezzo Target o ad un prezzo superiore, quando il Prezzo di Vendita sarà uguale o superiore al Prezzo Target.

A partire dall'apertura, non saranno applicati miglioramenti di prezzo durante gli orari di negoziazione né durante le fasi d'asta.

2.4 Ordine Take Profit

Un Ordine Take Profit di acquisto a un Prezzo Target verrà eseguito al Prezzo Target o a un prezzo inferiore, quando il Prezzo di Acquisto è uguale o inferiore al Prezzo Target.

Un Ordine Take Profit di vendita a un Prezzo Target sarà eseguito al Prezzo Target o a un prezzo superiore, quando il Prezzo di Vendita è uguale o superiore al Prezzo Target.

A partire dall'apertura, non saranno applicati miglioramenti di prezzo durante gli orari di negoziazione né durante le fasi d'asta.

2.5 Roll-Over

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

Un Roll-Over Automatico su una Negoziazione CFD con Margine di acquisto verrà eseguito sulla stessa base, posto che la nostra Piattaforma eseguirà automaticamente un Ordine di Mercato di vendita del numero di Unità per tale Negoziazione CFD con Margine al Prezzo di Vendita di Livello 1 e il corrispondente Ordine di Mercato consisterà nell'acquisto dello stesso numero di Unità su un Forward al Prezzo Medio di Livello 1.

Si prega di notare che il Roll-Over Automatico non è abilitato di default. Se desiderate utilizzare il Roll-Over Automatico, dovrete abilitarlo sulla Piattaforma.

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

Un Roll-Over Manuale su una Negoziazione CFD con Margine di acquisto su un particolare Forward sarà eseguito sulla stessa base posto che la nostra Piattaforma eseguirà un Ordine di Mercato di vendita del numero di Unità per tale Negoziazione CFD con Margine al Prezzo di Vendita di Livello 1 e il corrispondente Ordine di Mercato consisterà nell'acquisto dello stesso numero di Unità su un Forward al Prezzo Medio di Livello 1.

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

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

Non sarà effettuato nessun Roll-Over in relazione ad una Negoziazione CFD con Margine su un particolare Forward qualora nessun Forward basato sullo stesso bene sottostante, ma avente una Data di Scadenza successiva non sia disponibile, al momento in cui il Roll-Over sarebbe stato altrimenti effettuato. In tali circostanze, la Negoziazione CFD con Margine sarà chiusa alla Data di Scadenza e regolata alla Data di Regolamento Cash insieme a qualunque Ordine Pendente allo stesso modo cancellato alla Data di Regolamento Cash.

2.6 Roll-Over dei prodotti spot durante il weekend

Qualora un'Operazione su un prodotto Cash o Spot rimanga aperta al momento previsto per il roll-over, la Piattaforma eseguirà automaticamente un Ordine a Mercato per chiudere tale Operazione. Nel caso di un'Operazione di vendita, la Piattaforma eseguirà un Ordine a Mercato per acquistare il numero di Unità relativo a tale Operazione al Prezzo di Livello 1. Subito dopo, eseguirà un Ordine a Mercato per vendere lo stesso numero di Unità sul corrispondente strumento Spot allo stesso Prezzo di Livello 1.

Il roll-over di un'Operazione di acquisto sarà eseguito secondo lo stesso principio, con la differenza che la Piattaforma eseguirà automaticamente un Ordine a Mercato per vendere il numero di Unità relativo a tale Operazione al Prezzo di Livello 1 e il corrispondente Ordine a Mercato sarà un ordine di acquisto dello stesso numero di Unità sul corrispondente strumento Spot allo stesso Prezzo di Livello 1.

Gli eventuali Ordini associati, inclusi gli Ordini Take Profit e Stop Loss, saranno trasferiti alla nuova Operazione e ricreati sul corrispondente strumento Spot con Prezzi Limite equivalenti.

Qualora, al momento del roll-over, un cliente detenga già una posizione aperta sul corrispondente strumento Spot, la posizione oggetto del roll-over sarà aggregata alla posizione esistente in conformità alle regole standard di CMC Markets relative al conto. A seconda delle dimensioni e della direzione della posizione esistente, il roll-over potrà comportare un aumento o una riduzione. Gli eventuali Ordini associati alla posizione esistente saranno adeguati, ove necessario, per riflettere le nuove dimensioni della posizione.

In determinate circostanze potrebbe non essere possibile completare il roll-over. In tal caso, CMC Markets adotterà misure ragionevoli per informare i clienti interessati.

Qualora, a seguito del roll-over, il conto di un cliente non disponga di fondi sufficienti per soddisfare il requisito di margine applicabile, la Piattaforma potrà chiudere automaticamente la relativa posizione in CFD.

Durante il periodo di roll-over non saranno applicati costi di mantenimento overnight né costi di finanziamento alla posizione. Eventuali modifiche ai Costi di Mantenimento saranno comunicate in conformità alle nostre Condizioni Generali di Contratto. Il processo di roll-over, inclusi i relativi orari e gli eventuali costi applicabili, potrà essere modificato di volta in volta per riflettere le condizioni di mercato prevalenti.

2.7 Ordine Stop Entry

Attivazione standard

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

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

Un Ordine Stop Entry non è garantito e può essere soggetto a gapping.

Attivazioni alternative

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo Medio di Livello 1 per attivare il vostro Ordine Stop Entry. In questo caso la procedura sarà la stessa prevista per le attivazioni standard sopra descritta, posto che i riferimenti al Prezzo di Livello 1 devono essere sostituiti dal Prezzo Medio di Livello 1.

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo di Livello 1 opposto per attivare il vostro Ordine Stop Entry. In questo caso la procedura sarà la stessa prevista per le

attivazioni standard sopra descritta, posto che il prezzo di riferimento per un Ordine Stop Entry di acquisto sarà il Prezzo di Vendita di Livello 1, e il prezzo di riferimento per un Ordine Stop Entry di vendita sarà il Prezzo di Acquisto di Livello 1.

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

- la nostra Piattaforma cancellerà automaticamente (e non eseguirà) un Ordine Stop Entry se il primo Prezzo di Vendita o Prezzo di Acquisto disponibile è fuori da qualsiasi preferenza relativa agli Ordini che avete impostato sul vostro Conto; e
- il Prezzo al quale l'Ordine verrà eseguito potrebbe essere per voi meno favorevole rispetto al Prezzo Target.

2.8 Ordine Stop Loss

Attivazione standard

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

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

Un Ordine Stop Loss non è garantito e potrebbe essere soggetto a gapping.

Attivazioni alternative

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo Medio di Livello 1 per attivare il vostro Ordine Stop Loss. In questo caso la procedura sarà la stessa prevista per le attivazioni standard sopra descritta, posto che i riferimenti al Prezzo di Livello 1 devono essere sostituiti dal Prezzo Medio di Livello 1.

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo di Livello 1 opposto per attivare il vostro Ordine Stop Loss. In questo caso, la procedura sarà la stessa prevista per le attivazioni standard sopra descritta, posto che il prezzo di riferimento per un Ordine Stop Loss di acquisto sarà il Prezzo di Vendita di Livello 1, e il prezzo di riferimento per un Ordine Stop Loss di vendita sarà il Prezzo di Acquisto di Livello 1.

In ogni caso, che utilizzate un'attivazione standard o una delle attivazioni alternative, il Prezzo al quale l'Ordine sarà eseguito potrebbe essere meno favorevole per voi rispetto al Prezzo Target.

2.9 Ordine Trailing Stop Loss

Attivazione standard

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

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

Un Ordine Trailing Stop Loss non è garantito e potrebbe essere soggetto a gapping.

Attivazioni alternative

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo Medio di Livello 1 per attivare il vostro Ordine Trailing Stop Loss. In questo caso la procedura sarà la stessa prevista per le attivazioni standard sopra descritta, posto che i riferimenti al Prezzo di Livello 1 devono essere sostituiti dal Prezzo Medio di Livello 1.

In alternativa, potete scegliere di utilizzare il Prezzo di Livello 1 opposto per attivare il vostro Ordine Trailing Stop Loss. In questo caso, la procedura sarà la stessa prevista per le attivazioni standard sopra descritta, posto che il prezzo di riferimento per un

Ordine Stop Loss di acquisto sarà il Prezzo di Vendita di Livello 1, e il prezzo di riferimento per un Ordine Trailing Stop Loss di vendita sarà il Prezzo di Acquisto di Livello 1.

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

- il Prezzo al quale l'Ordine sarà eseguito potrebbe essere meno favorevole per voi rispetto al Prezzo Target; e
- il Prezzo Target di un Ordine Trailing Stop Loss è adattato nella direzione della vostra Negoziazione CFD con Margine dalla nostra Piattaforma ed è calcolato dal Prezzo più favorevole in relazione a quella Negoziazione CFD con Margine da quando quell'Ordine è stato modificato l'ultima volta più/meno (a seconda del caso) la Distanza Stop, come da voi stabilita.

2.10	Ordine Stop Loss Garantito o OSLG	Un Ordine Stop Loss Garantito di acquisto al Prezzo Target verrà eseguito quando il Prezzo di Acquisto per il Prezzo di Livello 1 sul Listino Prezzi (indipendentemente dalla dimensione del vostro Ordine) è pari o superiore al Prezzo Target e verrà eseguito al Prezzo Target. Un Ordine Stop Loss Garantito di vendita al Prezzo Target verrà eseguito quando il Prezzo di Vendita per il Prezzo di Livello 1 sulla Lista Prezzi (indipendentemente dalla dimensione del vostro Ordine) è pari o inferiore al Prezzo Target e sarà eseguito al Prezzo Target. In ogni caso: • l'Ordine Stop Loss Garantito verrà eseguito solo ed esclusivamente al Prezzo Target; e • il Prezzo Target per qualsiasi Ordine Stop Loss Garantito deve rispettare la Distanza Minima OSLG nel momento in cui l'Ordine Stop Loss Garantito viene inserito (anche per mezzo di una modifica di un Ordine Pendente), salvo che si tratti di un Ordine Pendente su un Forward e la Negoziazione CFD con Margine viene effettuata in automatico dalla Piattaforma come parte di un Roll-Over (nel qual caso troverà applicazione il paragrafo 2.5 della presente Policy di Esecuzione degli Ordini).
2.11		La nostra Piattaforma può aggregare qualsiasi Ordine Stop Loss, Ordine Trailing Stop Loss o Ordine Stop Entry per acquistare o vendere lo stesso Prodotto quando questi siano attivati con lo stesso Prezzo e prossimi ad essere eseguiti dalla nostra Piattaforma nello stesso momento. Tali Ordini saranno eseguiti al primo Prezzo di Vendita o Prezzo di Acquisto disponibile (a seconda del caso) sulla Lista Prezzi corrispondente al volume dei relativi Ordini aggregati.
3.	Come la nostra Piattaforma tratta i diversi tipi di Ordini in relazione ai Contratti di Opzione OTC.	
3.1		La presente clausola 3 fornisce informazioni sui diversi tipi di Ordini in relazione ai Contratti di Opzione OTC, incluse le attivazioni standard e alternative per l'esecuzione dei medesimi Ordini. Ci possono essere momenti in cui rifiutiamo un <u>Ordine limite Immediato o Annullato (IOC)</u> o un <u>Ordine di Mercato Protetto Immediato o Annullato (IOC)</u> in conseguenza del modo in cui si negozia, per esempio la velocità e il volume a cui si negozia, o come conseguenza di un prezzo non valido a seguito di un controllo del prezzo da noi effettuato. A scanso di equivoci, questo vale sia che si operi direttamente attraverso la Piattaforma o attraverso un'Interfaccia di Programmazione Applicativa (API) e può essere più probabile quando si operi attraverso un'API. Questi sono gli unici tipi di Ordine disponibili sulla Piattaforma quando si inserisce un Ordine per un Contratto di Opzione OTC.
3.2.		I tipi di Ordine indicati di seguito si applicano anche quando si inserisce un Ordine per una frazione di un Contratto di Opzione OTC. Un Ordine per un Contratto di Opzione OTC sarà sempre di tipo "Immediato o Annullato" (IOC). Ciò significa che l'Ordine verrà eseguito immediatamente (in tutto o in parte) oppure annullato se non può essere eseguito. Se si verifica un'esecuzione parziale, verrà annullata la parte dell'Ordine non eseguita.
3.3	Ordine limite Immediato o Annullato (IOC)	Un Ordine di acquisto o vendita di un Contratto di Opzione OTC il prima possibile dopo la sua trasmissione alla Piattaforma con un limite di prezzo specifico da voi stabilito, a condizione che l'Ordine Limite IOC sia impostato durante l'Orario di Negoziazione e che la Piattaforma sia disponibile al momento dell'inserimento dell'Ordine. Un Ordine Limite IOC verrà eseguito immediatamente, in tutto o in parte, in base al prezzo limite specificato, oppure annullato se non può essere eseguito. Se si verifica un'esecuzione parziale, verrà annullata la parte dell'Ordine non eseguita.

- 3.4 Ordine di Mercato Protetto Immediato o Annullato (IOC) Un Ordine di acquisto o vendita di un Contratto di Opzione OTC non appena questo viene trasmesso alla Piattaforma, a condizione che l'Ordine di Mercato Protetto IOC sia stato impostato durante l'Orario di Negoziazione e che la Piattaforma sia disponibile al momento dell'inserimento dell'Ordine. Lo scopo dell'aspetto "protetto" dell'Ordine è quello di limitare il livello di slippage a cui potreste essere soggetti, ma questo non è garantito.
- Quando si inserisce un Ordine di acquisto, il prezzo fissato dalla Piattaforma e specificato nel Ticket dell'Ordine sarà il prezzo massimo al quale verrà eseguita qualsiasi parte dell'Ordine di Mercato Protetto IOC (il **Prezzo Massimo di Esecuzione**).
- Quando si inserisce un Ordine di vendita, il prezzo fissato dalla Piattaforma e specificato nel Ticket dell'Ordine sarà il prezzo minimo al quale verrà eseguita qualsiasi parte dell'Ordine di Mercato Protetto IOC (il **Prezzo Minimo di Esecuzione**).
- Una volta che l'Ordine è stato inserito e accettato dalla Piattaforma, verrà convertito in un Ordine Limite IOC, con il Prezzo Massimo di Esecuzione o il Prezzo Minimo di Esecuzione come prezzo limite.
- 3.5 Ordine di Mercato IOC (può essere inserito solo da CMC) Un Ordine di acquisto o vendita di un Ordine di chiusura su un Contratto di Opzione OTC il più presto possibile dopo la sua trasmissione alla Piattaforma, a condizione che l'Ordine di Mercato IOC sia inserito durante l'Orario di Negoziazione e che la Piattaforma sia disponibile al momento dell'inserimento dell'Ordine. Questo tipo di Ordine sarà utilizzato a fini di gestione del rischio, anche nei casi in cui la Piattaforma o il Team di gestione della clientela procedano alla Liquidazione di un Conto.
- Ciò significa che non vi sono limiti di prezzo specificati in relazione a questo tipo di Ordine. Se si verifica un'esecuzione parziale, potrebbe verificarsi una cancellazione della parte non eseguita dell'Ordine.

4. Fattori da noi presi in considerazione nel determinare la migliore esecuzione.

- 4.1 Nell'eseguire gli Ordini, prenderemo tutte le misure sufficienti per farvi ottenere il miglior risultato possibile, considerando il tipo di strumento finanziario cui il vostro Ordine si riferisce, e altri fattori di esecuzione.
- 4.2 Nell'eseguire il vostro Ordine prenderemo in considerazione i seguenti fattori esecutivi, elencati in ordine decrescente di importanza:
- 4.2.1 Prezzo;
 - 4.2.2 altri costi ivi incluso il Tasso di Cambio Valutario;
 - 4.2.3 velocità di esecuzione;
 - 4.2.4 probabilità di esecuzione e regolamento; e
 - 4.2.5 dimensione del vostro Ordine.

5. Prezzi generati dalla nostra Piattaforma.

La presente sezione vi fornisce informazioni sui Prezzi e sull'esecuzione dei vostri Ordini.

- 5.1 Nell'eseguire il vostro Ordine il miglior risultato possibile verrà determinato in termini di corrispettivo totale (i.e. il prezzo dei vostri Ordini e i costi associati all'esecuzione).
- 5.2 I Prezzi dei Prodotti sono generati elettronicamente dalla nostra Piattaforma. Tali Prezzi prenderanno in considerazione i dati di mercato provenienti da varie fonti, in modo tale da permettervi di controllare se i nostri Prezzi siano corretti e se stiamo realizzando al meglio i nostri obblighi in materia di migliore esecuzione. Ciononostante, i Prezzi potrebbero non uguagliare i prezzi che potete vedere altrove (inclusi i prezzi quotati su Sedi di Negoziazione o da altri fornitori). I Prezzi includono il nostro margine ragionevole.
- 5.3 Le fluttuazioni del Mercato e le condizioni tecniche, così come le Circostanze fuori dal Controllo di CMC Markets, potrebbero far sì che i Prezzi che vedete sul vostro dispositivo e/o che vi sono forniti dal team di gestione della clientela quando inserite un Ordine, potrebbero non essere identici al Prezzo al quale la Negoziazione CFD con Margine o il Contratto di Opzione OTC viene eseguito. Qualora dovesse verificarsi un cambiamento nel Prezzo applicabile tra la data in cui un Ordine è da voi inserito e la data in cui il relativo Ordine è da noi ricevuto o in cui l'Ordine è eseguito dalla nostra Piattaforma, l'Ordine sarà generalmente eseguito al (o prendendo a riferimento il) Prezzo applicabile al momento in cui l'Ordine sarà eseguito dalla nostra Piattaforma. Questo potrebbe essere per voi un vantaggio o uno svantaggio.
- 5.4 Ci saranno periodi in cui le circostanze potrebbero impedire alla nostra Piattaforma di generare i Prezzi o che i Prezzi siano generati. Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento in particolare agli articoli 4.2.1 ("Accesso alla nostra Piattaforma") e 8.2 ("Circostanze Fuori dal Controllo") così come al paragrafo 11 dell'Allegato 1 ("Azioni Societarie, Eventi di Rettifica e Insolvenza") alle Condizioni Generali di Contratto.
- 5.5 Si prega di fare riferimento alla sezione 'I nostri prezzi' sul nostro Sito per ulteriori informazioni in merito ai prezzi.

6. Tassi di Cambio Valutario generati dalla nostra Piattaforma.

La presente sezione vi fornisce informazioni sul Tasso di Cambio Valutario.

- 6.1 Quando stipulate o inserite un Ordine per delle Negoziazioni CFD con Margine o dei Contratti di Opzione OTC, tutti i calcoli saranno eseguiti nella valuta in cui il relativo Prodotto è denominato, la Valuta del Prodotto, prima di essere convertita nella vostra Valuta del Conto al Tasso di Cambio Valutario ed applicati al vostro Conto.
- 6.2 Come con i Prezzi, il Tasso di Cambio Valutario per qualsiasi particolare coppia di valute è generato elettronicamente dalla nostra Piattaforma e potrebbe non uguagliare i prezzi che potete vedere altrove (incluso i tassi ufficiali di conversione della valuta e le coppie di valute sulla nostra Piattaforma).
- 6.3 Se opportuno, vi forniremo il Tasso di Cambio Valutario utilizzato per convertire le somme in una Valuta del Prodotto nella vostra Valuta del Conto.

7. Dimensione, velocità e probabilità di esecuzione.

La presente sezione fornisce informazioni sulla velocità alla quale la nostra Piattaforma esegue gli Ordini, sulla probabilità di esecuzione nonché sulla dimensione degli Ordini per le Negoziazioni CFD con Margine e i Contratti di Opzione OTC.

- 7.1 La nostra Piattaforma esegue gli Ordini (tranne gli Ordini per i Prodotti Manuali) su base automatica e non fa affidamento su interventi manuali o dealing. Tuttavia, gli Ordini per i Prodotti Manuali sono eseguiti dal nostro team di gestione della clientela.
- 7.2 La nostra Piattaforma eseguirà, a parte in un limitato numero di eccezioni, gli Ordini non appena possibile a seguito della relativa ricezione. La nostra Piattaforma eseguirà gli Ordini solo durante l'Orario di Negoziazione.
- 7.3 La nostra Piattaforma accetterà o rigetterà gli Ordini o la modifica di Ordini Pendenti in conformità alle rispettive Specifiche ed alle nostre Condizioni Generali di Contratto, ivi incluso il caso in cui gli eventuali limiti applicabili fossero violati e/o abbiate o potreste avere un Importo di Rivalutazione del Conto insufficiente a coprire il vostro Margine, o il vostro Importo di Rivalutazione del Conto sia inferiore al Livello di Liquidazione o qualora non abbia Cash sufficiente per pagare qualsiasi Commissione or altri premi (se applicabile).
- 7.4 Se la nostra Piattaforma ha accettato un Ordine, ci potrebbero essere circostanze che impediscono o altrimenti influenzano l'esecuzione di un Ordine, ad esempio, laddove tale azione comportasse la violazione di ogni applicabile limite, laddove dovessero applicarsi restrizioni di mercato, laddove abbiate o potreste avere un Importo di Rivalutazione del Conto insufficiente a coprire il vostro Margine o il vostro Importo di Rivalutazione del Conto sia inferiore al Livello di Liquidazione applicabile, o in qualsiasi circostanza ai sensi degli articoli 4.2.1 ("Accesso alla nostra Piattaforma"), 8.2 ("Circostanze Fuori dal Controllo di CMC Markets,"), e del paragrafo 11 dell'Allegato 1A ("Azioni Societarie, Eventi di Rettifica e Insolvenza").
- 7.5 La nostra Piattaforma prende automaticamente in considerazione la dimensione del vostro Ordine per una Negoziazione CFD con Margine o un Contratto di Opzione OTC al momento dell'esecuzione dello stesso.
- 7.6 Il nostro team di gestione della clientela, al posto della nostra Piattaforma, esegue Ordini per Prodotti Manuali.

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

La presente sezione indica i fattori che la nostra Piattaforma non prende in considerazione nell'esecuzione degli Ordini.

- 8.1 Ad eccezione di quanto descritto nella sezione 2 di cui sopra in relazione agli Ordini per le Negoziazioni CFD con Margine o nella sezione 3 per quanto riguarda i Contratti di Opzione OTC, la nostra Piattaforma e/o il team di gestione della clientela non distingue tra i diversi tipi di Ordini.
- 8.2 CMC Markets è l'unica sede di esecuzione per tutti gli Ordini. Non ci serviremo di ulteriori sedi di esecuzione per eseguire i vostri Ordini. Pertanto, la presente Policy di Esecuzione degli Ordini non contiene un elenco di altre sedi di esecuzione.

9. Come le vostre Negoziazioni CFD con Margine o i vostri Contratti di Opzione OTC vengono chiusi senza istruzioni da parte vostra.

- 9.1 Ci sono alcuni casi in cui le vostre Negoziazioni CFD con Margine o i vostri Contratti di Opzione OTC saranno chiusi in tutto o in parte senza istruzioni da parte vostra. Ciò include il caso in cui si verifichi la Liquidazione del Conto, ovvero il caso in cui non abbiate ridotto una Posizione all'interno del limite applicabile entro il periodo da noi indicato, o il caso in cui esercitiamo i nostri diritti di chiudere le vostre Negoziazioni CFD con Margine o i vostri Contratti di Opzione OTC. Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento alle nostre Condizioni Generali di Contratto.
- 9.2 A meno che non sia stata chiusa da voi o da noi anticipatamente, qualsiasi Negoziazione CFD con Margine o Contratto di Opzione OTC sarà chiuso e regolato automaticamente dalla nostra Piattaforma alla data e momento di scadenza su un Contratto Forward o un Contratto di Opzione OTC (e su questa base verrà cancellato anche qualunque Ordine Pendente).
- 9.3 Laddove tutte o parte delle vostre Negoziazioni CFD con Margine o Contratti di Opzione OTC e/o Posizioni siano chiusi senza istruzioni da parte vostra o laddove si verifichi la Liquidazione del Conto in conformità alle scelte da voi fatte sul vostro Conto, si applicheranno delle procedure particolari. Maggiori informazioni relative a queste procedure sono disponibili sulla Piattaforma.
- 9.4 Ci riserviamo il diritto di aggregare qualsiasi Negoziazione CFD con Margine o Contratto di Opzione OTC relativo allo stesso Prodotto che siano chiusi allo, o circa allo, stesso momento, nonché di eseguire i relativi Ordini di Mercato per chiudere tali Negoziazioni CFD con Margine o Contratti di Opzione OTC al Prezzo corrispondente

visualizzato sulla Lista Prezzi per un Ordine avente un volume pari alle Negoziazioni CFD con Margine o ai Contratti di Opzione OTC aggregati.

- 9.5 Nel caso dei Contratti di Opzione OTC, quando la piattaforma completa la Liquidazione di un Conto, verrà utilizzato un Ordine di Mercato IOC.

10. Istruzioni specifiche.

- 10.1 Dal momento che non esiste un mercato esterno per i nostri Prodotti, i vostri Ordini possono solo essere eseguiti sulla nostra Piattaforma e/o tramite il nostro team di gestione della clientela. Qualsiasi istruzione di eseguire i vostri Ordini su una diversa sede di esecuzione porterà al rigetto del vostro Ordine.
- 10.2 Qualora ci forniate istruzioni su come eseguire i vostri Ordini, l'agire conformemente a tali istruzioni potrebbe impedirvi di adottare le misure previste nella presente Policy di Esecuzione degli Ordini fine di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione del vostro Ordine. In tali circostanze, la nostra esecuzione in base alle vostre istruzioni si riterrà essere l'esecuzione migliore.

11. Monitoraggio e Controllo.

- 11.1 Regolarmente controlleremo e revisioneremo le nostre politiche e procedure e accordi connessi al fine di assicurare da parte nostra il rispetto degli obblighi regolamentari, effettuando opportune modifiche se necessarie.
- 11.2 Si potranno trovare i dati aggiornati relativi alla qualità dell'esecuzione sul nostro Sito.

SEZIONE B – APPLICABILE ESCLUSIVAMENTE AI CLIENTI PROFESSIONALI E ALLE CONTROPARTI QUALIFICATE

1. Punti chiave.

- 1.1 Nel caso in cui avessimo acconsentito a fornirvi un servizio aggiuntivo, dovrete contattare il nostro team di gestione della clientela per investire in o chiudere una Negoziazione CFD con Margine o un Contratto di Opzione OTC connesso a un Ordine Manuale. Il nostro team di gestione della clientela vi fornirà il Prezzo rilevante e altri termini connessi all'apertura o chiusura di quella Negoziazione CFD con Margine o Contratto di Opzione OTC che sarai libero di accettare o rifiutare.

2. Dimensione, velocità e probabilità di esecuzione.

- 2.1 Gli Ordini Manuali sono eseguiti dal nostro team di gestione della clientela. Il nostro team di gestione della clientela potrebbe, a sua propria discrezione e con il vostro consenso, rinunciare a qualsiasi limite applicabile agli Ordini Manuali.

3. Come le vostre Negoziazioni CFD con Margine o i vostri Contratti di Opzione OTC vengono chiusi senza istruzioni da parte vostra.

- 3.1 Nel caso in cui avessimo acconsentito a fornirvi un servizio aggiuntivo, potrete essere soggetti a diverse procedure per la Liquidazione del Conto.