

TeleTrade - DJ International Consulting Ltd

*(Regolamentata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission)*

# **POLITICA SU ESECUZIONE DEGLI ORDINI E MIGLIOR ESECUZIONE**



Luglio 2023

## Indice

Introduzione.....	3
Scopo della Politica .....	3
Quadro giuridico .....	3
Condizioni generali di esecuzione/gestione dell'Ordine del Cliente .....	4
Trading a margine.....	5
Quotazioni .....	6
Ordini .....	6
Esecuzione di Ordini Pendenti per aprire una posizione .....	8
Precisione di esecuzione .....	9
Esecuzione di ordini Take Profit e Stop Loss.....	9
Validità degli Ordini.....	9
Rifiuto degli Ordini ed Errori di Esecuzione.....	10
Slippage .....	10
Latenza.....	11
Ordini via Telefono .....	11
Fattori di esecuzione .....	12
Azioni societarie.....	16
Future .....	17
Posizione Aperta rollover notturno al giorno successivo.....	17
Monitoraggio della qualità dell'esecuzione .....	17
Regolamenti sulla leva finanziaria.....	18
Stop out.....	19
Segnalazione.....	19
Consenso del cliente .....	20
Modifiche e informazioni aggiuntive.....	21
Glossario .....	21

## Introduzione

TeleTrade-DJ International Consulting Ltd (di seguito denominata la "Società") è una società di investimento regolamentata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission (numero di licenza 158/11).

A seguito dell'attuazione della direttiva sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/UE II (MiFID II) nell'Unione europea e del suo recepimento a Cipro con la legge sui servizi e le attività di investimento e sui mercati regolamentati del 2017 (legge 87(I)/2017), la Società è tenuta a fornire ai propri clienti e potenziali clienti la propria Politica di Esecuzione degli Ordini (di seguito la "Politica").

Ai sensi della legislazione di cui sopra, la Società è tenuta ad adottare tutte le misure sufficienti per agire nel migliore interesse del Cliente durante la ricezione e la trasmissione di ordini per l'esecuzione e per ottenere il miglior risultato possibile (o "migliore esecuzione") per i propri Clienti sia durante l'esecuzione degli ordini del Cliente o ricevere e trasmettere ordini per l'esecuzione. Inoltre, queste regole richiedono alle imprese di investimento di mettere in atto una politica di esecuzione degli ordini che stabilisca come otterranno la migliore esecuzione per i loro clienti e di fornire informazioni adeguate ai loro clienti sulla loro politica di esecuzione degli ordini.

## Scopo della Politica

La Politica si applica ai Clienti 'Retail' e 'Professional'. Pertanto, se la Società classifica un Cliente come controparte idonea, questa Politica non si applica.

Questa Politica si applica quando si eseguono transazioni con un Cliente negli strumenti finanziari forniti dalla Società come Contratti per Differenza (CFD).

I CFD sono contratti che si basano su uno strumento finanziario sottostante ed è a discrezione della Società decidere quali tipi di CFD mettere a disposizione dei propri clienti e pubblicare i prezzi ai quali questi possono essere scambiati.

Il Cliente tradea sull'esito del prezzo dello strumento finanziario sottostante. Il trading avviene nel mercato OTC; pertanto, il Cliente può tradare con la Società come controparte (per cui la Società agirà come mandante) o con un terzo istituto finanziario/Market Maker (per cui la Società agirà come agente). Se il Cliente decide di aprire una posizione in un CFD con la Società, la transazione di compensazione può essere effettuata solo con la Società.

## Quadro giuridico

La Società applica il seguente quadro normativo per garantire i propri obblighi di Miglior Esecuzione:

- la Legge 87(I)/2017 riguardante la prestazione di servizi di investimento, l'esercizio delle attività di investimento e il funzionamento dei mercati regolamentati e altre questioni connesse (la "Legge");
- il Regolamento delegato (UE) 2017/565 della Commissione, che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda i requisiti di organizzazione e le condizioni di funzionamento delle imprese di investimento;
- il Regolamento delegato (UE) 2017/575 della Commissione, che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione concernenti i dati che devono essere pubblicati dalle sedi di esecuzione sulla qualità dell'esecuzione delle operazioni;
- il Regolamento delegato (UE) 2017/576 della Commissione, che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione per la pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione;
- Direttiva CySEC DI87-09, per la restrizione del marketing, della distribuzione o della vendita di CFD

ai clienti al dettaglio;

- Sezione 9 delle Domande e risposte dell'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati ("ESMA"), come di volta in volta modificata, in relazione alla fornitura di CFD e altri prodotti speculativi agli investitori 'Retail';
- Sezione 1 delle Domande e risposte dell'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati ("ESMA"), come di volta in volta modificata, sui temi della tutela degli investitori;
- Circolare CySEC C343

## Condizioni generali di esecuzione/gestione dell'Ordine del Cliente

La procedura per la gestione dell'Ordine del Cliente:

- il Cliente invia l'istruzione tramite il Terminale del Cliente;
- il Terminale Cliente invia l'istruzione al server;
- l'istruzione è verificata per la validità rispetto alle condizioni trading della Società;
- l'istruzione è verificata per la sufficienza dei fondi nel Conto del Cliente;
- l'istruzione del Cliente valida/verificata viene messa in coda;
- il server riceve il risultato di esecuzione;
- il server invia le informazioni di esecuzione al Terminale Cliente;
- le informazioni di esecuzione sono esposte al Cliente

Il Cliente accetta che la Società non si assume alcuna responsabilità per eventuali istruzioni che potrebbero essere interpretate erroneamente a causa di un errore tecnico o di altro tipo. Il Cliente accetta che una volta che la Società riceve un'istruzione, questa non può essere annullata o cancellata, tranne nel caso in cui la Società acconsenta a tale cancellazione. Il Cliente accetta inoltre che l'Ordine sarà considerato eseguito solo dopo che tutte le verifiche richieste saranno state completate e l'esecuzione sarà registrata nel registro del Trading Server.

Tutti gli ordini dei clienti vengono elaborati in una coda generale, generalmente in base al principio first-in first-out. Tuttavia, a seconda del tempo necessario per elaborare un Ordine del Cliente, potrebbe essere possibile che la sequenza degli Ordini sia invertita, in modo che un Ordine inviato in precedenza venga registrato come eseguito in un secondo momento rispetto all'Ordine successivo in coda. Il Cliente accetta che il tempo di elaborazione ed esecuzione degli ordini a mercato e in sospeso dipenderà dalla lunghezza della coda degli ordini nel server di trading della Società e pertanto non può essere garantito dalla Società.

La Società deve soddisfare le seguenti condizioni quando esegue gli ordini dei clienti:

- garantire che gli ordini eseguiti per conto dei clienti siano registrati e assegnati tempestivamente e accuratamente;
- eseguire ordini del cliente altrimenti comparabili in modo sequenziale e tempestivo, a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti lo rendano impraticabile o gli interessi del cliente richiedano diversamente;
- informare prontamente un cliente 'Retail' di qualsiasi difficoltà materiale rilevante per la corretta esecuzione degli ordini non appena ne viene a conoscenza

La Società non utilizzerà in modo improprio le informazioni relative agli ordini dei clienti in sospeso e adotterà tutte le misure ragionevoli per impedire l'uso improprio di tali informazioni da parte di qualsiasi delle sue persone interessate.

## Trading a margine

La Società fornisce leva al Cliente. La leva dipende dalla leva massima del Conto selezionato dal Cliente durante la registrazione del conto, nonché dalle impostazioni specifiche degli strumenti finanziari (indicate nella sezione "Condizioni di trading" sul sito della Società). Il Cliente comprende che per determinati strumenti, i requisiti di margine devono essere applicati dalla Società allo stesso livello indipendentemente dalla leva massima del Conto selezionato dal Cliente.

Per aprire una posizione, il Cliente è tenuto a depositare fondi ("Margine iniziale"). Le informazioni sul requisito del margine iniziale per ciascuno strumento finanziario sono disponibili sul sito web della Società. Il margine iniziale è bloccato sul conto del cliente nel momento in cui viene aperta una posizione. I requisiti di margine per l'apertura di una posizione e il mantenimento di posizioni aperte dipenderanno anche dall'esposizione totale del Cliente (tutte le posizioni aperte per strumento). Laddove possano essere applicati requisiti di margine diversi, la Società pubblicherà le soglie esatte per i volumi di posizione per ciascuna classe di attività sul sito web.

Il margine libero può essere prelevato dal Cliente in qualsiasi momento o può essere utilizzato per aprire nuove posizioni. Mentre il Cliente ha posizioni aperte, l'importo del Controvalore può cambiare a seconda dei relativi movimenti dei prezzi di mercato. Pertanto, il livello di Controvalore dovrebbe essere sempre al di sopra del livello di Stop Out per mantenere le posizioni aperte. Se il Controvalore scende a un livello ritenuto pericolosamente basso, il Cliente riceverà una Margin Call, ovvero un avviso automatico da parte della Società che notifica il rischio di un possibile Stop Out. I livelli di Margin Call e Stop Out dipenderanno dal tipo di conto del Cliente, i dettagli sono disponibili sul sito web della Società.

Il Margine Richiesto non può essere prelevato dal Cliente o utilizzato per aumentare il totale delle posizioni aperte.

### *Condizioni di Stop Out*

Se il Controvalore scende al di sotto del livello di Stop Out, la Società ha il diritto di chiudere completamente o parzialmente una o più Posizioni Aperte del Cliente senza dare alcun preavviso al Cliente. La chiusura forzata della posizione dipende dalla possibilità di eseguire in modo efficiente la posizione al prezzo di mercato e non dipende dall'importo dei profitti/perdite di tale posizione aperta o da altri fattori. Una chiusura forzata verrà eseguita nella coda generale degli ordini nel server trading della Società, a un prezzo disponibile al momento esatto dell'esecuzione, che potrebbe essere diverso dal prezzo che ha attivato lo Stop Out. Il Cliente accetta che la Società non sia responsabile per eventuali perdite derivanti dallo Stop Out a causa della mancanza di margine nel Conto del Cliente derivante, tra l'altro, da eventuali ritardi nell'accredito dei depositi del Cliente.

Il Cliente accetta che è sua esclusiva responsabilità monitorare il livello di margine nei propri conti e anticipare gli Stop Out depositando, in tempo utile, fondi aggiuntivi come richiesto per mantenere posizioni aperte o gestire in modo proattivo le posizioni aperte in modo che lascia un margine sufficiente nei conti. La Società notificherà in anticipo al Cliente il margine potenzialmente insufficiente nei propri conti emettendo una Margin Call. Il livello al quale deve essere attivato un Margin Call è specificato sul sito web della Società.

Se, in caso di chiusura forzata, l'importo nel conto trading del Cliente diventa negativo, il Cliente, a seconda della sua classificazione, può avere diritto a ricevere un compenso sul suo conto trading che compenserebbe il saldo del conto a zero ("Protezione saldo zero").

La Società si riserva il diritto di modificare il livello massimo di leva disponibile per il Cliente, nonché i requisiti di margine per specifici strumenti finanziari, a propria discrezione.

## Quotazioni

La Società fornirà ai Clienti quotazioni in tempo reale che riflettono i prezzi degli strumenti finanziari e i livelli di liquidità disponibili sui mercati nei rispettivi strumenti, compresi quelli delle sedi di esecuzione e dei fornitori di liquidità. Una quotazione fornita al Cliente dalla Società può differire dalle quotazioni fornite al Cliente da altre parti o fonti. Il Cliente accetta che la Società non sarà vincolata o obbligata ad agire sulla base delle quotazioni fornite al Cliente da terze parti.

La Società ha il diritto di sospendere la fornitura delle Quotazioni in caso di mancanza di liquidità in un rispettivo strumento finanziario, o carenze tecniche, ritardi o altre circostanze che impediscono la tempestiva consegna e l'aggiornamento delle Quotazioni al Cliente, o in caso di Errore Manifesto nelle quotazioni.

Il Cliente comprende che lo Spread fornito dalla Società non è fisso (ovvero è variabile) e dipende dalle condizioni di mercato e quindi potrebbe essere al di fuori del controllo della Società. Inoltre, durante il periodo di rollover, si prevede normalmente che lo spread si aumenti oltre i suoi valori medi. Le informazioni sugli spread pubblicate nel sito della Società si basano su dati storici e pertanto sono puramente informative e non possono essere interpretate come una garanzia di livelli di spread uguali o simili da fornire al Cliente in futuro.

Nei casi in cui la Società non sia più in grado di fornire quotazioni per un determinato strumento finanziario, la Società avrà il diritto di mettere tale strumento in modalità di sola chiusura o di chiudere tutte le posizioni in tali strumenti agli ultimi prezzi di mercato disponibili.

## Ordini

### Tipi di ordine

#### a. Ordine di Mercato

**"Ordine di Mercato"** è un ordine eseguito contro un prezzo che la Società ha fornito sulla base del prezzo medio ponderato per il volume che è il prezzo medio e migliore disponibile al momento dell'esecuzione. In esecuzione a mercato non ci sono riquotazioni e l'ordine viene eseguito al miglior prezzo disponibile sul mercato a seconda della profondità del mercato. Il Cliente può aggiungere a un Ordine di mercato uno Stop Loss (MetaTrader 4 e 5) e/o Take Profit (MetaTrader 4 e 5).

La Società si impegna a fare uno sforzo per mantenere i propri server e Terminali. Tuttavia, il Cliente comprende che non esiste un software che possa essere assolutamente affidabile. Nel caso in cui sia impossibile inviare l'Ordine attraverso il Terminale, si raccomanda al Cliente di utilizzare i servizi telefonici. Il Cliente riconosce che l'ottenimento del prezzo di mercato sul mercato reale può richiedere del tempo, a seconda della volatilità, delle size delle transazioni e del numero totale di ordini in coda per l'esecuzione in un dato momento.

A causa della situazione estrema del mercato, possono verificarsi ritardi di diversa durata. La Società si impegna a compiere il massimo sforzo per ridurre al minimo tali ritardi. Tuttavia, non è possibile evitarli completamente nelle condizioni del mercato reale.

In tutti i casi di assenza della liquidità richiesta l'Ordine del Cliente può essere rifiutato o il tempo di esecuzione può essere aumentato.

#### b. Ordine Pendente

**"Ordine Pendente"** è un Ordine da eseguire in un secondo momento al prezzo specificato dal Cliente o al miglior prezzo disponibile sul mercato al momento dell'esecuzione. L'esecuzione di qualsiasi Ordine Pendente viene eseguita quando (e se) il prezzo di mercato è uguale o supera il prezzo specificato nell'Ordine. Il Cliente accetta che in determinate condizioni di mercato, come elevata volatilità del mercato, illiquidità o gap di mercato, il prezzo di esecuzione possa variare in modo significativo rispetto al livello preimpostato dal Cliente. Sono disponibili i seguenti tipi di ordini pendenti: Buy Limit (MetaTrader 4 e 5), Buy Stop (MetaTrader 4 e 5), Sell Limit (MetaTrader 4 e 5), Sell Stop (MetaTrader 4

e 5), Buy Stop Limit (MetaTrader 5) e Sell Stop Limit (MetaTrader 5). Il Cliente può aggiungere a un Ordine in sospeso uno Stop Loss (MetaTrader 4 e 5) e/o Take Profit (MetaTrader 4 e 5).

Per inserire l'Ordine Pendente,, il Cliente specifica lo Strumento, un numero di lotti, un tipo di Ordine e il prezzo per l'esecuzione dell'Ordine. Il Cliente si assume la piena responsabilità dell'esattezza delle informazioni trasmesse indicate nell'Ordine.

Gli ordini pendenti possono essere inseriti non più vicini del livello dell'ordine Limit o Stop rispetto al prezzo di mercato corrente. In casi eccezionali, come la situazione di mercato estrema, può verificarsi una deviazione da questa regola. In tali casi, gli Ordini pendenti devono essere piazzati al miglior prezzo possibile sul mercato adatto al Cliente. Gli Ordini pendenti sono Ordini GTC (Good Till Cancelled), fino a quando non vengono annullati dal Cliente, o non eseguiti, o rimossi a causa di margine insufficiente. Gli ordini pendenti presentati per l'esecuzione, ma non rispettati i requisiti di margine, devono essere annullati immediatamente senza il consenso del Cliente.

Qualsiasi Ordine pendente può essere annullato o modificato dal Cliente durante l'orario di lavoro della Società nel caso in cui l'Ordine pendente non sia stato ancora approvato per l'esecuzione (attivazione) - non esiste un livello di blocco dell'ordine. Il Cliente non ha il diritto di modificare o rimuovere gli ordini Stop Loss, Take Profit e gli ordini pendenti se il prezzo ha raggiunto il livello dell'esecuzione dell'ordine o il "livello di congelamento" (MetaTrader 4), tuttavia il Cliente può chiudere l'operazione in qualsiasi momento.

Gli ordini pendenti per "chiudere" una posizione sono sempre rispettati dalla posizione o dall'ordine pendente. Tutti gli ordini pendenti di "chiusura immediata" vengono inoltre annullati senza il consenso del cliente se e non appena la posizione corrispondente è stata chiusa o il corrispondente ordine pendente è stato annullato.

Qualsiasi modifica è equiparata a un nuovo Ordine di Mercato ed eseguita secondo le regole sopra descritte.

Nel caso in cui un Ordine venga effettuato in modo errato, al Cliente verrà mostrato il messaggio "Prezzo non valido".

Secondo il Manuale del Terminale, di seguito sono riportati i tipi di ordini pendenti disponibili.

**Buy Limit:** ordine di acquisto a condizione che il prezzo "ASK" futuro sia uguale al valore predefinito. Il livello di prezzo corrente è superiore al valore dell'Ordine effettuato. Gli ordini di questo tipo vengono generalmente inseriti in previsione di un aumento del prezzo del titolo, sceso a un certo livello.

**Buy Stop:** ordine di acquisto a condizione che il prezzo futuro "ASK" sia uguale al valore predefinito. Il livello di prezzo corrente è inferiore al valore dell'Ordine effettuato. Gli ordini di questo tipo vengono solitamente inseriti in previsione che il prezzo del titolo, raggiunto un certo livello, continui a salire.

**Sell Limit:** ordine di vendita a condizione che il prezzo "BID" futuro sia uguale al valore predefinito. Il livello di prezzo corrente è inferiore al valore dell'Ordine effettuato. Gli ordini di questo tipo vengono solitamente piazzati in previsione del fatto che il prezzo del titolo, essendo salito a un certo livello, scenderà.

**Sell Stop:** ordine di vendita a condizione che il prezzo "BID" futuro sia uguale al valore predefinito. Il livello di prezzo corrente è superiore al valore dell'Ordine effettuato. Gli ordini di questo tipo vengono solitamente piazzati in previsione del fatto che il prezzo del titolo, raggiunto un certo livello, continuerà a scendere.

**Buy Stop Limit:** una combinazione dei primi due tipi è un Ordine Stop per piazzare Buy Limit. Non appena il futuro prezzo "Ask" raggiungerà il valore indicato nell'Ordine, verrà piazzato un Ordine Buy

Limit al livello specificato nell'Ordine. Il prezzo corrente è inferiore a quello, al raggiungimento del quale verrà inserito l'Ordine Pendente.

**Sell Stop Limit:** un Ordine Stop per piazzare Sell Limit. Non appena il futuro prezzo "Bid" raggiungerà il valore indicato nell'Ordine, verrà piazzato un Ordine Sell Limit al livello specificato nell'Ordine. Il prezzo corrente è superiore a quello, al raggiungimento del quale verrà inserito l'Ordine Pendente. Il prezzo dell'ordine pendente è superiore al prezzo della sua collocazione.

**Stop Loss:** un ordine che viene utilizzato per minimizzare le perdite se il prezzo del titolo ha iniziato a muoversi in una direzione sfavorevole. Se il prezzo del titolo raggiunge questo livello, la posizione verrà chiusa automaticamente. Tali ordini sono sempre collegati a una posizione aperta o a un ordine pendente. Il broker può inserirli solo insieme a un ordine di mercato o un ordine pendente. Il terminale controlla le posizioni lunghe con il prezzo "BID" per soddisfare le disposizioni di questo Ordine, e lo fa con il prezzo "ASK" per le posizioni corte. Per automatizzare l'ordine Stop Loss seguendo il prezzo, si può utilizzare il Trailing Stop.

**Take Profit:** un ordine che viene utilizzato per ottenere il profitto quando il prezzo del titolo ha raggiunto un certo livello. L'esecuzione di questo Ordine comporta la chiusura della posizione. È sempre collegato a una posizione aperta o a un Ordine pendente. L'ordine può essere inserito solo insieme ad un Ordine di Mercato o un Ordine Pendente. Il terminale controlla le posizioni lunghe con il prezzo "BID" per soddisfare le disposizioni di questo ordine e lo fa con il prezzo "ASK" per le posizioni corte.

Gli Ordini Pendenti vengono inviati per l'esecuzione solo dopo che sono stati attivati, ovvero le condizioni specificate dal Cliente per l'attivazione dell'Ordine sono state rilevate nel mercato dalla Società. Una transazione trading derivante da un Ordine pendente è considerata eseguita solo dopo che la Società è stata in grado di verificare e confermare che tutte le condizioni specificate per l'Ordine dal Cliente sono valide.

Tutti gli ordini pendenti vengono eseguiti nella coda degli ordini comune nel server della Società, ai prezzi disponibili al momento dell'esecuzione dell'ordine. Il Cliente accetta che il prezzo al quale viene eseguito un Ordine pendente possa essere diverso dal prezzo specificato dal Cliente e che la differenza possa andare sia a vantaggio che a svantaggio del Cliente.

Il Cliente può inviare un'istruzione per inserire, modificare o cancellare un Ordine Pendente solo durante l'orario delle sessioni trading per lo strumento finanziario in questione. Tale istruzione può essere rifiutata dalla Società se al momento della presentazione:

- la rispettiva posizione trading è già stata chiusa o è in procinto di essere chiusa;
- il rispettivo Ordine pendente è in fase di elaborazione;
- il rispettivo Ordine pendente è già stato annullato

L'elaborazione e l'esecuzione degli ordini pendenti avviene solo durante l'orario delle sessioni trading dei rispettivi strumenti finanziari.

La Società avrà il diritto di eliminare qualsiasi Ordine pendente che sia stato annullato dal Cliente o dalla Società dallo storico del Conto del Cliente, dopo che è trascorso un mese dalla data di cancellazione.

La Società avrà il diritto di annullare l'Ordine pendente di un Cliente nel caso in cui il saldo del Conto del Cliente non consenta di mantenere il margine richiesto per l'esecuzione di tale ordine al livello di prezzo corrente.

## Esecuzione di Ordini Pendenti per aprire una posizione

Una volta attivate le condizioni specificate dal Cliente per un Ordine pendente, l'Ordine verrà elaborato nelle seguenti fasi:

- viene provvisoriamente aperta una nuova posizione nel Conto del Cliente;
- i requisiti di margine sono calcolati rispetto al totale delle posizioni aperte nel Conto del Cliente, inclusa la posizione provvisoriamente aperta;
- viene determinato il margine libero risultante;
- se il margine libero risultante è superiore a zero, viene confermata la nuova posizione provvisoriamente aperta;
- se il margine libero risultante è inferiore a zero, la Società avrà il diritto di annullare la nuova posizione provvisoriamente aperta e cancellare il rispettivo Ordine Pendente

## Precisione di esecuzione

Gli Ordini Pendenti vengono eseguiti al prezzo di mercato disponibile al momento dell'esecuzione dell'ordine. Se il prezzo dell'ordine specificato non è disponibile sul mercato, l'Ordine verrà eseguito al successivo miglior prezzo disponibile. Durante la situazione di mercato estrema, la quotazione diventa complicata a causa della significativa variazione di prezzo e in alcuni (raramente) casi in generale diventa impossibile per diversi minuti. In tal caso, una volta che vi sia la disponibilità ad ottenere il prezzo di Mercato, l'Ordine sarà eseguito a tale prezzo. Il prezzo indicato può differire da quello originariamente inserito nell'Ordine.

Durante la chiusura del mercato (una pausa notturna tra le sessioni e 24 ore su 24 nei giorni festivi) l'esecuzione degli ordini pendenti non è possibile.

Un Ordine Pendente è un Ordine Aperto che alla chiusura della sessione trading rimarrà valido anche nella sessione successiva.

## Esecuzione di ordini Take Profit e Stop Loss

Nei casi in cui le condizioni di mercato abbiano comportato l'attivazione simultanea di ordini pendenti per l'apertura e la chiusura della stessa posizione, tali ordini pendenti saranno eseguiti nei seguenti passaggi:

- l'Ordine Pendente per l'apertura di una posizione sarà eseguito come sopra descritto;
- all'esecuzione dell'Ordine Pendente per aprire una posizione, se le attuali condizioni di mercato soddisfano le condizioni dell'Ordine Pendente per chiudere la stessa posizione, quest'ultimo Ordine verrà elaborato;
- se le attuali condizioni di mercato non soddisfano più le condizioni dell'Ordine Pendente per chiudere la stessa posizione, allora quest'ultimo Ordine sarà rimosso dalla coda e non sarà eseguito

## Validità degli Ordini

Per gli strumenti finanziari tradati 24 ore su 24, tutti gli ordini pendenti avranno lo stato GTC («Good Till Cancelled») e saranno accettati per periodi di tempo indefiniti. Il Cliente può limitare il periodo di validità di tali Ordini indicando la data e l'ora di «Scadenza» desiderate per l'Ordine.

Per gli strumenti finanziari che non sono tradati 24 ore, ma hanno sessioni di trading limitate, la Società avrà il diritto di cancellare gli Ordini Pendenti che non sono stati attivati entro la fine della sessione

trading.

## Rifiuto degli Ordini ed Errori di Esecuzione

La società si riserva il diritto di rifiutare l'esecuzione di un ordine trading di strumenti finanziari se la Società ha ragionevoli motivi per ritenere che l'esecuzione dell'ordine del cliente possa:

- pregiudicare l'ordinato funzionamento del mercato;
- contribuire al riciclaggio di fondi illeciti;
- pregiudicare in qualsiasi modo il regolare funzionamento del Terminale Trading;
- contribuire alla manipolazione del mercato, attività fraudolente, impegno volontario o involontario da parte del Cliente nell'arbitraggio non correlato a inefficienze del mercato, inclusi ma non limitati a latenza e arbitraggio SWAP

Il Cliente accetta inoltre che la Società abbia il diritto di rifiutare l'esecuzione di un Ordine (incluso un Ordine Pendente) nei casi in cui:

- ha ragionevoli motivi per ritenere che la quotazione applicabile all'Ordine non rifletta le effettive condizioni di mercato per qualsiasi motivo;
- Il margine libero nel conto del cliente non è sufficiente per aprire la posizione come da ordine;
- l'Ordine è presentato ad un prezzo non di mercato;
- l'Ordine viene inoltrato durante il periodo di compensazione compreso tra le 00:00 e le 00:05 (fuso orario del server trading);
- l'Ordine è presentato al momento di una situazione di mercato estrema;
- c'è un guasto tecnico che comporta l'impossibilità temporanea della Piattaforma Trading di elaborare gli Ordini;
- l'Ordine viene respinto dalla Sede di Esecuzione presso la quale è stato inviato per l'esecuzione;
- il numero di posizioni aperte del cliente supera il limite massimo di posizioni per il server di trading;
- L'ordine Stop Loss è stato inviato al prezzo di apertura dell'ordine

Il Cliente accetta che la Società abbia il diritto di rifiutare l'esecuzione di un Ordine nei casi sopra descritti.

In caso di guasto tecnico sulla piattaforma trading che causa un errore del prezzo che comporta la chiusura di un ordine del cliente o l'attivazione di un ordine pendente (un esempio comune può essere uno Spike), la Società si riserva il diritto di adottare misure per ripristinare le conseguenze di tale errore allo stato originale, incluso ma non limitato al ripristino degli ordini attivati allo stato pendente e alla modifica dei prezzi di apertura/chiusura in relazione agli ordini creati allo scopo di ripristinare la posizione di un Cliente prima del guasto. In ogni caso i termini di tali Ordini saranno equivalenti a quelli fissati prima dell'errore. Il prezzo di riapertura dell'ordine avverrà entro le attuali condizioni di mercato al momento di tale riapertura.

## Slippage

Condizioni di mercato volatili (ad es. notizie economiche importanti, apertura del mercato, ecc.) possono creare le condizioni per uno slippage. Ciò può comportare l'attivazione (ordine pendente) e/o l'esecuzione (ordine di mercato) di un ordine del cliente a un livello di prezzo diverso da quello originariamente richiesto dal cliente. In tale situazione l'Ordine verrà eseguito al prezzo più vicino a

quello originariamente richiesto.

Lo slippage è di per sé la differenza tra il prezzo richiesto e il prezzo effettivo di esecuzione. Se il prezzo di esecuzione è migliore del prezzo richiesto dal Cliente, si parla di slippage positivo. Se il prezzo eseguito è inferiore al prezzo richiesto dal Cliente, si parla di slippage negativo. Lo slippage può verificarsi anche in relazione a ordini Stop Loss, ordini Limit e altri.

La Società non garantisce l'esecuzione degli ordini pendenti dei clienti al prezzo originariamente richiesto. Pertanto, la Società si adopererà per garantire che gli Ordini siano eseguiti al miglior prezzo di mercato disponibile più vicino al prezzo originariamente richiesto nell'Ordine Pendente.

## Latenza

Qualsiasi richiesta di Ordine inviata dal Cliente richiede tempo per essere elaborata dalla Società. Questo tempo include gli aspetti tecnici della ricezione della richiesta, il controllo dei suoi termini, l'identificazione della possibilità di soddisfare i termini richiesti (ad es. fornire il prezzo richiesto indipendentemente dal fatto che si tratti di un'apertura o chiusura di un Ordine di mercato o dell'attivazione di un Ordine Pendente o accettazione delle modifiche all'Ordine, i.e. livelli limite), ed esecuzione della richiesta alle condizioni originariamente richieste o alle successive migliori condizioni possibili. Tale periodo di tempo è indicato come latenza. La Società adotterà le misure necessarie da parte sua per garantire i tempi di latenza più bassi possibili nell'esecuzione degli ordini del Cliente.

Il Cliente deve essere debitamente informato che la latenza può essere (negativamente, cioè aumentata) influenzata da una varietà di fattori tecnici e non tecnici, inclusi ma non limitati a esempi come condizioni di mercato volatili che possono portare a un aumento del carico sui server trading della Società con conseguente necessità di un periodo di tempo più lungo necessario per l'elaborazione di una posizione, o guasto tecnico a breve termine del Server Trading che gli impedisce di ricevere ed elaborare correttamente le richieste.

È importante sottolineare che l'aumento della latenza può anche essere il risultato di complicazioni tecniche da parte del Cliente, ad esempio causate da ritardi e/o guasti della connessione Internet, complicazioni tecniche (interruzioni dell'hardware), tra le altre possibili ragioni.

## Ordini via Telefono

L'ordine può essere inoltrato tramite i servizi telefonici previsti a tale scopo (numero di telefono +357 22024154). Il Cliente dovrebbe sottoporsi a una procedura di identificazione. A tale scopo sono necessari il numero di conto (che ha lo stesso numero del contratto) e il login (login al Terminale Trading). Dopo che l'autorizzazione è stata confermata, il Cliente può inviare/modificare/cancellare gli Ordini. Di seguito viene presentato un esempio di transazione telefonica tra il Cliente e il Trading Desk della Società.

1. Identificazione (numero di conto, password telefonica, se presente; se nessuna - domande di verifica del conto);
2. Ordine

Ordine di Mercato (apertura di una posizione):

Cliente: buy 1 lotto EUR/USD

Trading Desk: 1.2980

Cliente: ok

Trading Desk: Posizione 234564

Ordine di Mercato (chiusura di una posizione):

Cliente: chiudere una posizione 234564 (buy 1 lotto EUR/USD)

Trading Desk: 1.2990

Cliente: ok

Trading Desk: chiusa

Ordine Pendente (inserimento di una posizione):

Cliente: buy stop 1 lotto EUR/USD al prezzo 1.2975

Trading Desk: buy stop 1 lotto EUR/USD al prezzo 1.2975, ok?

Cliente: ok

Trading Desk: ordine 274421

Ordine Pendente (modifica/eliminazione):

Cliente: ordine 274421 (buy stop 1 lotto EUR/USD al prezzo 1.2975), cambio a 1.2965

Trading Desk: ordine 274421 (buy stop 1 lotto EUR/USD al prezzo 1.2975), cambio a 1.2965, ok?

Client: ok

Trading Desk: modificato

Il Cliente è responsabile dell'esattezza delle istruzioni trasmesse via telefono. Tutte le istruzioni inviate telefonicamente hanno la stessa forza degli Ordini trasmessi tramite il Terminale Trading e sono eseguite con le stesse regole.

## Fattori di esecuzione

La Società adotterà tutte le misure sufficienti per ottenere i migliori risultati possibili per i suoi Clienti, tenendo conto dei fattori seguenti quando esegue gli Ordini dei Clienti rispetto ai prezzi della Società.

- 1. Prezzo:** la Società, per ogni strumento, quoterà due prezzi: il prezzo più alto (ASK) al quale il Cliente può acquistare (andare long) con lo strumento, e il prezzo più basso (BID) al quale il Cliente può vendere (andare long) con lo strumento; collettivamente sono indicati come prezzo della società. In qualsiasi momento, la differenza attuale tra il prezzo più basso e quello più alto di un dato strumento, allo stesso tempo, è lo spread. Gli ordini come Buy Limit, Buy Stop, Stop Loss e/o Take profit per posizioni short aperte vengono eseguiti al prezzo ASK. Gli ordini come Sell Limit, Sell Stop, Stop Loss e/o Take Profit per posizioni lunghe aperte vengono eseguiti al prezzo BID. Gli ordini come Buy Stop Limit vengono inseriti al prezzo ASK futuro quando raggiunge il valore indicato nell'ordine. Gli ordini come Sell Stop Limit vengono piazzati al prezzo BID futuro quando raggiunge il valore indicato nell'ordine. Il prezzo della Società per un determinato strumento è calcolato in base al prezzo del relativo strumento finanziario sottostante, prezzo che la Società ottiene da fonti di riferimento esterne di terze parti (fornitori di liquidità o LP). La Società aggiorna i propri prezzi con la frequenza consentita dalle limitazioni della tecnologia e dei collegamenti di comunicazione. La Società esamina le fonti di riferimento esterne di terze parti utilizzate almeno una volta al giorno, per garantire che i dati ottenuti continuino a essere competitivi. La Società non quoterà alcun prezzo al di fuori del tempo di operatività della Società (vedere Sede di esecuzione di seguito), pertanto nessun ordine può essere piazzato dal Cliente durante tale periodo. Se il prezzo tocca un ordine come: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop, Buy Stop Limit e/o Sell Stop Limit, questi ordini vengono eseguiti immediatamente. Ma in determinate condizioni di trading potrebbe essere impossibile eseguire gli ordini (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop, Buy Stop Limit e/o Sell Stop Limit) al prezzo richiesto dal Cliente. In questo caso la Società ha il diritto di eseguire l'ordine al miglior prezzo disponibile sul mercato. Ciò può verificarsi, ad esempio, in periodi di rapido movimento dei prezzi, ma non limitato, al rilascio di importanti notizie economiche di qualsiasi tipo e/o se il prezzo sale o scende in una sessione trading a tal punto che secondo le regole del mercato in questione è sospesa o limitata, o ciò può verificarsi all'apertura delle sessioni trading. Il livello minimo per l'inserimento di ordini Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop, Buy Stop Limit e/o Sell Stop Limit per un determinato strumento che si applica quando si impostano i limiti SL o TP per un ordine, è di 4 pip in ciascuna direzione. Per gli ordini di mercato, il livello è di 3 pip. Quando una posizione rientra nei limiti di congelamento, tale ordine non può essere modificato dal trader. Fondamentalmente vieta di posizionare limiti di stop e protezione troppo vicini al prezzo

di mercato. Pertanto, la Società si riserva il diritto di aumentare i livelli minimi per gli ordini sopra menzionati in misura ragionevole in condizioni di mercato anormali, che non possono superare il livello di stop/limite standard più di 3 volte. Se la Società è in procinto di aumentare il livello minimo per l'inserimento dei suddetti ordini su base permanente, la Società aggiornerà le Specifiche del Contratto sul sito web non appena possibile.

- Costi:** la Società determina come fattore il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, comprese tutte le spese sostenute dal Cliente che sono direttamente correlate all'esecuzione dell'ordine, comprese le commissioni della sede di esecuzione, le spese di compensazione e regolamento e qualsiasi altra spesa dei terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine, a seconda dei casi. La Società distingue tra costi esterni espliciti e costi interni espliciti. Fatti salvi gli obblighi di Miglior Esecuzione, i costi esterni espliciti possono essere considerati commissioni, tasse, spese di cambio, costi di compensazione e regolamento o qualsiasi altro costo trasferito al Cliente dagli intermediari che partecipano alla transazione, e i costi interni espliciti sono a carico della Società.

Spese (incluso spread/commissione) per l'esecuzione di un Ordine: le commissioni interne e i costi per l'esecuzione di un ordine saranno presi in considerazione nel valutare dove eseguire l'ordine, nel caso in cui sia disponibile più di una sede concorrente. Per l'apertura di una posizione in alcuni tipi di CFD, al Cliente potrebbe essere richiesto di pagare commissioni o spese, il cui importo è divulgato sul sito della Società. Le commissioni possono essere addebitate sotto forma di percentuale del valore complessivo dell'operazione o come importo fisso. Nel caso delle commissioni, il valore delle posizioni aperte in alcuni tipi di CFD viene aumentato o ridotto di una commissione giornaliera "tasso swap" per tutta la durata del contratto. Le commissioni si basano sui tassi di interesse di mercato prevalenti, che possono variare nel tempo. I dettagli delle commissioni giornaliere applicate sono disponibili sul sito web della Società. Per tutti i tipi di CFD offerti dalla Società, le commissioni e le spese non sono incorporate nel prezzo quotato della Società e sono invece addebitate esplicitamente sul Conto Cliente. Laddove più parti vengano addebitate in una transazione, il Cliente viene informato del valore dei benefici monetari e non monetari ricevuti dalla Società in conformità con l'articolo 24, paragrafo 9, della Direttiva 2014/65/UE.

I dati sulla trasparenza dei costi sono pubblicati trimestralmente nella pagina [teletrade.eu/mifid II disclosures](http://teletrade.eu/mifid II disclosures) del sito web.

- Velocità di esecuzione:** la Società attribuisce un'importanza significativa all'esecuzione degli ordini del Cliente e si sforza di offrire un'elevata velocità di esecuzione entro i limiti della tecnologia e dei collegamenti di comunicazione in ogni momento. Il Cliente può richiedere alla Società di eseguire al ricevimento delle istruzioni trasmesse per telefono, email o qualsiasi altro mezzo di comunicazione scritto o orale che ciascuno degli attuali e futuri correntisti, procuratori e rappresentanti debitamente autorizzati forniranno individualmente alla Società anche se a queste istruzioni non fa seguito una conferma scritta. La Società non si assume alcuna responsabilità in caso di incomprensione, errore nell'identificazione della persona che impartisce le istruzioni o altri errori da parte sua relativi a tale modalità di comunicazione e che possono comportare perdite o altri inconvenienti per il Cliente. Se il Cliente effettua transazioni su un sistema elettronico, sarà esposto ai rischi associati al sistema, incluso il guasto dell'hardware e del software (Internet/Server). Il risultato di qualsiasi guasto del sistema può essere che il suo ordine non viene eseguito secondo le sue istruzioni o non viene eseguito affatto.

La Società non si assume alcuna responsabilità in caso di tale mancanza. La Società si riserva il diritto di non eseguire le istruzioni trasmesse per telefono o email. Le conversazioni telefoniche saranno registrate e il Cliente accetterà tali registrazioni come prova conclusiva e vincolante delle istruzioni.

- Probabilità di esecuzione:** la Società in alcuni casi può agire come mandante per cui sarà la sede di esecuzione per l'esecuzione degli ordini del cliente su CFD. In altri casi, la Società può agire come agente in base al quale un altro Istituto finanziario (da comunicare al Cliente) sarà la Sede di esecuzione. La Società pubblicherà statistiche trimestrali relative alla probabilità e alla qualità dell'esecuzione nella pagina [teletrade.eu/mifid II disclosures](http://teletrade.eu/mifid II disclosures) del sito web.

5. **Probabilità di regolamento:** la Società procederà al regolamento di tutte le transazioni al momento dell'esecuzione.
6. **Dimensione dell'ordine:** la dimensione di un ordine è misurata in lotti. La dimensione minima di un Ordine è di 0.01 lotti (soggetto alle impostazioni del Conto). Un lotto è un'unità che misura l'importo della transazione e può essere diverso per i diversi tipi di CFD. Si prega di fare riferimento al sito web della società per il valore di ciascun lotto per un determinato tipo di CFD. Inoltre, la Società si riserva il diritto di rifiutare un ordine come spiegato nell'accordo stipulato con il Cliente. La Società fa ogni sforzo per completare l'Ordine del Cliente indipendentemente dal volume. Tuttavia, se questo viene raggiunto, può essere al miglior prezzo disponibile, diverso dal prezzo dichiarato, come la liquidità del mercato può consentire al momento dell'esecuzione
7. **Impatto sul mercato:** alcuni fattori possono influenzare rapidamente il prezzo degli strumenti finanziari sottostanti da cui deriva il prezzo quotato della Società e possono anche influenzare il resto dei fattori qui descritti.

La Società adotterà tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile per i propri Clienti. A meno che non vi sia un'istruzione specifica da parte del Cliente, in cui la Società assicurerà che l'ordine del Cliente venga eseguito secondo tale istruzione, la Società assegnerà i seguenti livelli generali di importanza ai Fattori di miglior esecuzione. Il prezzo è il fattore di esecuzione più importante per i clienti della Società.

Fattore	Importanza
Prezzo	Alta
Costi	Alta
Velocità di Esecuzione	Alta
Probabilità di Esecuzione	Alta
Probabilità di Regolamento	Media
Impatto sul Mercato	Media
Dimensione dell'Ordine	Bassa

Eventuali istruzioni specifiche del Cliente possono impedire alla Società di adottare le misure che ha progettato e implementato ai fini della sua Politica su Esecuzione degli Ordini per ottenere i migliori risultati possibili per l'esecuzione degli Ordini coperti da tali istruzioni.

#### Migliori Criteri di Esecuzione

La Società determinerà l'importanza relativa dei suddetti Fattori di Migliore Esecuzione utilizzando il proprio giudizio commerciale e la propria esperienza alla luce delle informazioni disponibili sul mercato e tenendo conto dei criteri descritti di seguito:

- le caratteristiche del Cliente inclusa la classificazione del Cliente come 'Retail' o 'Professional';
- le caratteristiche dell'Ordine del Cliente;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto di tale Ordine;
- le caratteristiche delle Sedi di Esecuzione alle quali tale Ordine può essere indirizzato

Per i clienti 'Retail', il miglior risultato possibile sarà determinato in termini di corrispettivo totale, che rappresenta il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, che includeranno tutte le spese sostenute dal Cliente che sono direttamente correlate all'esecuzione dell'Ordine, comprese le commissioni della Sede di esecuzione, le spese di compensazione e regolamento e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'Ordine.

I clienti 'Retail' hanno diritto a ricevere un riepilogo della politica dei costi applicabile che include il collegamento ai dati sulla qualità dell'esecuzione più recenti pubblicati ai sensi dell'articolo 27, paragrafo 3, della direttiva 2014/65/UE per ciascuna sede di esecuzione utilizzata dalla Società.

#### Sedi di Esecuzione e Processo di Selezione per le transazioni con CFD

Sede di Esecuzione è un istituto con cui viene effettuato un ordine. Ai fini degli ordini per gli strumenti finanziari (o CFD), la Società può agire sia come mandante (quindi, la Società è la sede di esecuzione per l'esecuzione degli ordini del Cliente) o come agente (quindi, un terzo istituto finanziario è la Sede dell'Esecuzione).

La Società ha stabilito una procedura per monitorare e valutare i propri fornitori di liquidità tenendo conto dei seguenti fattori presentati in ordine di importanza:

- Autorizzato e regolamentato in uno Stato membro;
- Reputazione/esperienza;
- Professionalità/qualità del servizio;
- Informazioni basate sul suo RTS 27;
- Costi;
- Velocità di esecuzione;
- Trasparenza dei prezzi;
- Aggiornamenti dei prezzi in tempo reale e frequenza del congelamento dei prezzi;
- Protezione del saldo negativo

L'elenco delle sedi di esecuzione per l'esecuzione di transazioni in CFD include attualmente quanto segue:

Sede di Esecuzione	LEI	Autorità Competente
TeleTrade-DJ International Consulting Ltd	5493004XYMPINHKGCM47	CySEC
SwissQuote Bank SA	H6IQ3SWWWBLDBI06ZX04	FINMA
Finalto (Australia) Pty Ltd	5493007JQVIXX1SX4U84	ASIC
MTG Liquidity Ltd	9845002C9B4DR1COEE25	CySEC

L'orario operativo della Società per il trading su CFD è 24 ore su 24 dalle 22:00:00 alle 22:00 UTC+2 (soggetto alle condizioni dell'ora legale), dalla domenica al venerdì, ad eccezione del 1° gennaio e del 25 di dicembre. Altre festività saranno annunciate tempestivamente sul sito web della Società o tramite la posta interna della piattaforma trading.

Il Cliente riconosce che le transazioni inserite in CFD con la Società sono effettuate fuori borsa (OTC) e come tali possono esporre il Cliente a rischi maggiori rispetto alle transazioni regolamentate (ad es. rischio di controparte dove in caso di inadempienza della Società, potrebbe verificarsi il mancato rispetto dei termini dell'accordo con il Cliente). Per ulteriori informazioni in merito a tali modalità di esecuzione e alle relative conseguenze, è possibile contattare la Società all'indirizzo [tradingdesk@teletrade.eu](mailto:tradingdesk@teletrade.eu).

La Società non riceve alcuna commissione, sconto o vantaggio non monetario per l'inoltro degli ordini dei clienti a una sede trading o sede di esecuzione che violerebbe i requisiti in materia di conflitti di interesse o incentivi. I pagamenti di terzi sono ricevuti dalla Società solo se conformi all'articolo 24, paragrafo 9, della direttiva 2014/65/UE.

La Società prenderà in considerazione le proprie commissioni e i costi per l'esecuzione dell'Ordine in

ciascuna sede idonea per valutare e confrontare i possibili risultati nel caso in cui vi sia più di una sede in competizione per l'esecuzione di un Ordine. Quando le commissioni applicate dalla Società differiscono a seconda della Sede di Esecuzione o dell'entità utilizzata, le informazioni saranno fornite ai Clienti come corrette, chiare, non fuorvianti e sufficienti per consentire loro di comprendere sia i vantaggi che gli svantaggi della scelta della Società di un'Esecuzione Sede o entità rispetto a un'altra, compresa l'intera gamma di commissioni che possono essere dovute dal Cliente.

La Società sarà in grado di dimostrare ai propri Clienti, su loro richiesta, di aver eseguito gli Ordini in conformità con la Politica di Esecuzione degli ordini della Società. A tal fine, la Società fornirà ai Clienti i seguenti dettagli sulla sua politica di esecuzione prima di fornire i servizi:

- conto della importanza relativa che la Società attribuisce ai fattori di cui all'art. 27, comma 1, della Direttiva 2014/65/UE, secondo i criteri di cui all'art. quei fattori;
- elenco delle sedi di esecuzione su cui la Società fa un affidamento significativo per soddisfare i propri obblighi contrattuali per adottare misure ragionevoli per ottenere costantemente i migliori risultati possibili per l'esecuzione degli ordini dei clienti e specificare quali sedi sono utilizzate per ciascuna classe di strumenti (sia per i clienti 'Retail' che per 'Professional');
- elenco dei fattori utilizzati nella selezione di una sede di esecuzione, inclusi criteri qualitativi (come schemi di compensazione, interruttori di circuito, azioni programmate e altre considerazioni) e la loro importanza relativa;
- sintesi del processo di selezione della Sede di Esecuzione, strategie di esecuzione utilizzate, procedure utilizzate per analizzare la qualità dell'esecuzione e risultati del monitoraggio dell'acquisizione dei migliori risultati possibili per i Clienti

## Azioni societarie

La Società adotta misure per garantire il pieno rispetto delle principali azioni societarie (in particolare applicabili ai componenti di CFD su azioni e CFD su indici), che includono ma non sono necessariamente limitati ai seguenti fattori. Per i fattori non elencati di seguito, inclusi ma non limitati a fusioni e acquisizioni (M&A) e Leveraged Buy-out (LBO), la Società si riserva il diritto di aumentare i requisiti di margine, sospendere il trading su uno strumento, limitare l'esposizione massima sullo strumento applicabile, chiudere posizioni nel caso in cui uno strumento non sia più tradato, intraprendere altre azioni ritenute necessarie nelle circostanze.

### Dividendi

A seconda che un Cliente detenga una posizione lunga o corta su azione o su un indice al momento della data ex, il Cliente ha diritto a ricevere o essere addebitato un importo del dividendo sotto forma di aggiustamento in contanti sul Conto Trading . La Società si riserva il diritto di aumentare i requisiti di margine prima delle relative dichiarazioni.

### Rettifiche di azioni frazionate

Nel caso in cui un'azione societaria si trasforma in un'azione frazionata, tale componente può essere rappresentato come un conguaglio in denaro indipendente dalla posizione non frazionata. Tale aggiustamento sarà pari alla posizione frazionata moltiplicata per il prezzo di chiusura rettificato del giorno precedente la data ex.

### Frazionamento azionario

In caso di Posizione Aperta di CFD su azioni, con lo split effettuato sul Conto Cliente le modifiche passano automaticamente al Terminale.

Esempio di un cliente che acquista azioni AAA:

16.10.2004 – 1000 azioni AAA acquistate a 75.02;  
23.10.2004 – si è verificato uno split con il coefficiente 1.70 (l'ultima quotazione del 23.10.2004 era 76.07)

Il nuovo volume è diventato  $1000 * 1.7 = 1700$  azioni al prezzo di  $76.07/1.70 = 44.75$  per azione. Pertanto, l'importo del margine così come l'importo del Patrimonio Netto e il P/L dell'operazione non sono cambiati.

In uno Split ci può essere una situazione (come nell'esempio sopra) in cui la dimensione della Posizione Aperta non sarà moltiplicata per un lotto.

Tale Posizione è servita in base al Contratto con il Cliente, ma può essere chiusa solo in modo che la parte chiusa della Posizione non sia inferiore a un lotto e (contemporaneamente) la parte rimanente sia moltiplicata per un lotto. Se non è possibile, la Posizione può essere chiusa solo interamente.

### Annunci di guadagno

Prima di qualsiasi annuncio di guadagni da parte dell'emittente o di uno strumento applicabile tradato, ci riserviamo il diritto di aumentare i requisiti di margine e limitare l'esposizione massima.

### Cancellazione dall'elenco

Nel caso in cui uno strumento venga chiuso a causa della cessazione della sua esistenza sul mercato, la posizione del Cliente verrà chiusa all'ultimo prezzo di mercato disponibile del Giorno di chiusura.

## Future

Durante il trading di CFD su future, si deve ricordare che i future hanno le date di scadenza. Il trading è possibile solo con i contratti future a termine più vicino. Alla scadenza del contratto, tutte le Posizioni Aperte in CFD su future, se non sono state chiuse in precedenza dal Cliente, passano alla successiva scadenza del contratto. Il trading di CFD sui contratti future avviene secondo le regole sopra descritte.

## Posizione Aperta rollover notturno al giorno successivo

Nel caso in cui il Cliente abbia lasciato la Posizione Aperta durante la notte fino al giorno trading successivo su qualsiasi strumento finanziario, lo swap notturno verrà addebitato o aggiunto dal/al Conto trading dopo la chiusura della sessione trading. La dimensione degli swap è stabilita in base alle condizioni trading e può essere trovata sul sito web della società nelle sezioni appropriate (trading/strumenti di ciascun server trading).

Nel caso in cui il Cliente abbia lasciato la Posizione Aperta durante la notte fino al giorno del trading successivo su azioni o indici, l'aggiustamento del dividendo può essere addebitato o aggiunto dal/al Conto trading dopo la chiusura della sessione. L'importo della commissione o dell'adeguamento del dividendo è stabilito in base alle Condizioni trading.

## Monitoraggio della qualità dell'esecuzione

La Società valuterà, su base regolare, se le sedi di esecuzione incluse nella presente Politica di esecuzione degli ordini per il miglior risultato possibile per il cliente, tenendo conto delle informazioni pubblicate in seguito all'RTS 27 e all'RTS 28, o se la Società abbia bisogno di apportare modifiche alle sue modalità di esecuzione. Ciò comporterà una combinazione di monitoraggio del Dipartimento Trading e della Conformità.

La Società dispone di procedure e processi per analizzare la qualità dell'esecuzione, nonché per

monitorare la migliore esecuzione, mediante:

- revisionare le impostazioni/parametri del sistema;
- confrontare sistematicamente i prezzi forniti dalle sue sedi di esecuzione con fonti di prezzo esterne o altre sedi per garantire che non vi siano deviazioni significative o sistematiche nei prezzi forniti ai clienti;
- monitorare la qualità dell'esecuzione esaminando le statistiche relative alla frequenza di rifiuti e riquotazioni, nonché la simmetria di eventuali slittamenti osservati (positivi rispetto a quelli negativi);
- controllare la velocità di aggiornamento dei prezzi;
- confrontare la velocità media di esecuzione della Società con gli standard del settore;
- monitorare eventuali reclami relativi alla qualità dell'esecuzione al fine di garantire il miglioramento di eventuali carenze

Inoltre, la Società verificherà regolarmente se la Società ha applicato correttamente la propria Politica di esecuzione degli ordini e se le istruzioni e le preferenze del cliente sono effettivamente trasmesse all'intera catena di esecuzione.

I risultati del monitoraggio dell'esecuzione in corso devono essere inoltrati all'alta dirigenza della Società, che deciderà in merito alle modifiche/miglioramenti necessari nella Politica di esecuzione degli ordini della Società e nelle modalità di esecuzione.

## Regolamenti sulla leva finanziaria

Per i clienti 'Retail' si applicano limiti di leva specifici. Queste nuove regole sono progettate per offrire ulteriore protezione ai trader 'Retail'.

Fatta salva la Direttiva CySEC DI87-09, la Società implementa le seguenti misure che sostituiscono qualsiasi altra sezione della presente Politica di esecuzione degli ordini relativa alla leva fintanto che le misure sono in vigore.

I limiti di leva quando si apre una posizione variano in base alla volatilità degli asset sottostanti:

- 3,33% (30:1 per le principali coppie di valute) del valore nozionale dello strumento quando la coppia di valute sottostante è composta da due valute qualsiasi come dollaro USA, euro, yen giapponese, sterlina inglese, dollaro canadese o franco svizzero ;
- 5% (20:1 per coppie di valute non principali, oro e indici principali) del valore nozionale dello strumento quando l'indice, la coppia di valute o la merce sottostante è Euro Stoxx 50 (EUR50), Financial Times Stock Exchange 100 (UK100) , Cotation Assistee en Continu 40 (FRA40), Deutsche Bourse AG German Stock Index 30 (GER30), Dow Jones Industrial Average (US30), Standard & Poor's 500 (US500), NASDAQ Composite Index (USTech100), una coppia di valute composta da almeno una valuta non elencata al punto precedente, ovvero Oro;
- 10% (10:1 per materie prime diverse dall'oro e indici azionari non principali) del valore nozionale del CFD quando la merce sottostante o l'indice azionario è una merce o qualsiasi indice azionario diverso da quelli menzionati al punto precedente;
- 50% (2:1 per le criptovalute) del valore nozionale del CFD quando il sottostante è una criptovaluta, oppure;
- 20% (5:1 per singole azioni e altri valori di riferimento) del valore nozionale del CFD quando il sottostante è un'azione o un sottostante non altrimenti elencato sopra.

Informazioni dettagliate sulla leva finanziaria sono disponibili nella Politica sulla Leva Finanziaria della Società.

## Stop out

Secondo la definizione della direttiva CySEC DI87-09, "protezione del margine" indica la chiusura di uno o più CFD aperti di un cliente 'Retail' alle condizioni più favorevoli per il cliente quando l'importo dei fondi nel conto trading di CFD, il netto non realizzato e i profitti di tutti i CFD aperti collegati a quel conto scendono a meno della metà della protezione del margine iniziale totale per tutti i CFD aperti.

Nel caso in cui il Cliente imposti uno Stop Loss che superi la perdita massima consentita dalla Regola del Margin Stop Out, la posizione sarà chiusa secondo la Regola del Margin Stop Out.

La protezione del saldo negativo fornisce un limite complessivo garantito per le perdite. Ciò garantisce che le perdite massime derivanti dal trading, inclusi tutti i costi correlati, siano limitate ai fondi totali relativi al trading degli strumenti, che sono fondi disponibili sul Conto del Cliente. Nel caso in cui una posizione si chiuda a tale prezzo facendo scendere il saldo del conto del cliente al di sotto dello zero, la Società rinuncerà ai suoi diritti di ricevere il saldo dal cliente e azzererà il saldo di tale conto.

Avviso di rischio standardizzato: la Società ha sostituito l'avviso di rischio esistente con l'avviso di rischio standardizzato richiesto dalle misure di intervento nazionale CySEC su CFD.

I CFD non sono idonei alla vendita in determinate giurisdizioni o paesi. La Politica non è diretta ad alcuna giurisdizione o paese in cui la sua pubblicazione, disponibilità o distribuzione sarebbe contraria alle leggi o ai regolamenti locali, inclusi gli Stati Uniti d'America. La presente Politica non costituisce un'offerta, un invito o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di CFD. Non può essere riprodotto o divulgato (in tutto o in parte) a qualsiasi altra persona senza previa autorizzazione scritta. La presente Politica non intende costituire l'unica base per la valutazione della decisione del Cliente di tradare i Contratti per Differenza (CFD).

## Segnalazione

Garantendo la trasparenza e la qualità dell'esecuzione degli ordini e della Sede di Esecuzione della Società, la Società pubblica gratuitamente i propri dati sul proprio sito web. Al fine di ottemperare ai requisiti normativi, la Società è tenuta a riepilogare e rendere pubbliche annualmente in formato elettronico, per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione in termini di volumi trading in cui sono stati eseguiti gli Ordini dei Clienti nell'anno precedente e informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenute.

Ciascuna Sede di Esecuzione e Internalizzatore Sistemico (SI), e per gli altri strumenti finanziari, ciascuna Sede di Esecuzione, deve mettere a disposizione del pubblico, a titolo gratuito, con cadenza trimestrale, i dati relativi alla qualità di esecuzione delle operazioni in tale sede che contengono i principali metriche della qualità di esecuzione trimestralmente e non oltre tre mesi dopo la fine di ciascun trimestre, come segue:

- entro il 30 giugno, informazioni relative al periodo 1 gennaio – 31 marzo;
- entro il 30 settembre, informazioni relative al periodo 1 aprile – 30 giugno;
- entro il 31 dicembre, informazioni relative al periodo 1 luglio – 30 settembre;
- entro il 31 marzo, informazioni relative al periodo 1 ottobre – 31 dicembre

La Società è tenuta a fornire al Cliente una conferma dell'esecuzione dell'Ordine del Cliente il prima possibile, ma non oltre il giorno lavorativo successivo all'esecuzione. Nel caso in cui la conferma venga ricevuta dalla Società da una terza parte, la conferma verrà fornita entro e non oltre il giorno lavorativo

successivo al ricevimento della conferma da parte di una terza parte.

Oltre agli standard MiFID II RTS27 e RTS28, la Società garantisce che fornirà ai clienti una visione continua dell'esecuzione che ricevono sul mercato. RTS27 richiede alle sedi di esecuzione, ai market maker e agli internalizzatori sistematici di pubblicare report con i dati delle transazioni. Questi report devono essere pubblicati su base trimestrale e includere i dati per ogni giorno trading. Inoltre, RTS28 richiede alle imprese di investimento di pubblicare ogni anno (fine aprile) informazioni annuali, in forma sintetica, sulla qualità dell'esecuzione e sulla divulgazione delle loro prime 5 (cinque) sedi di esecuzione. A seconda delle circostanze, l'Execution Quality Summary Statement ("EQSS") RTS27 e RTS28 della Società è disponibile sul sito web della Società alla pagina [teletrade.eu/mifid-ii-disclosures](https://teletrade.eu/mifid-ii-disclosures) del sito web. Nei casi in cui la Società fornisca sia i servizi di esecuzione degli ordini che di ricezione e trasmissione degli ordini, la Società predisporrà due report separati in relazione a tali servizi.

### Informazioni da pubblicare sotto RTS28

I dati di segnalazione per le operazioni di finanziamento non tramite titoli contengono:

- volume degli ordini dei clienti come percentuale degli ordini eseguiti;
- percentuale degli ordini eseguiti passivi, aggressivi e diretti;
- la conferma che la Società ha eseguito una media di almeno un'operazione al giorno lavorativo nell'anno precedente in una determinata classe di strumenti finanziari

I dati di segnalazione per le operazioni di finanziamento tramite titoli contengono:

- volume e numero di ordini cliente eseguiti come percentuale del totale degli ordini eseguiti;
- la conferma che la Società ha eseguito una media di almeno un'operazione al giorno lavorativo nell'anno precedente in una determinata classe di strumenti finanziari

L'analisi sintetica per classe di strumenti finanziari contiene:

- importanza relativa dei fattori di esecuzione (prezzo, costo, velocità, probabilità di esecuzione o altri);
- descrizione di stretti legami, conflitti di interesse, proprietà comune;
- descrizione di pagamenti, sconti, abbuoni o benefici non monetari ricevuti;
- spiegazione delle modifiche all'elenco delle sedi nella politica, se applicabile;
- spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini in base alla categorizzazione del Cliente;
- spiegazione dell'eventuale precedenza data ad altri criteri rispetto al prezzo e al costo immediati nell'esecuzione degli ordini al dettaglio;
- spiegazione dell'utilizzo di dati o strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione da parte della Società

## Consenso del cliente

La presente Politica fa parte dell'Accordo Operativo del Cliente di TeleTrade. Pertanto, stipulando l'Accordo Operativo con la Società, il Cliente accetta anche i termini della nostra Politica di Esecuzione degli Ordini per i Contratti per Differenze (CFD), come stabilito in questo documento e ci fornisce specificamente il consenso esplicito per il Ordini eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) o di un sistema organizzato di negoziazione (OTF), come nel caso degli strumenti OTC.

## Modifiche e informazioni aggiuntive

La Società si riserva il diritto di rivedere e/o modificare la presente Politica e disposizioni ogni volta che lo ritenga opportuno e/o almeno una volta all'anno. La Società informerà i propri Clienti in merito alla versione modificata di questa Politica tramite email e mediante pubblicazione sul sito web della Società. In caso di comunicazione con il Cliente in merito alla presente Politica e alle sue procedure di revisione, la Società compirà gli sforzi necessari per fornire qualsiasi feedback richiesto entro un periodo di tempo ragionevole.

In caso di richiesta di ulteriori informazioni sulla Politica di Esecuzione degli Ordini della Società e sulle sue modalità di revisione, si prega di contattare la Società all'indirizzo [support@teletrade.eu](mailto:support@teletrade.eu).

## Glossario

Nella presente Politica, i seguenti termini avranno i seguenti significati:

**"Valuta del Conto"** indica la valuta che il Cliente sceglie all'apertura del Conto.

**"Ask"** indica il prezzo più alto nella Quotazione che è il prezzo al quale il Cliente può acquistare.

**"Saldo"** indica il risultato finanziario totale di tutte le Transazioni completate e delle operazioni di deposito/prelievo sul Conto.

**"Valuta di base"** indica la valuta in cui sono denominati il Conto e tutti i saldi, le commissioni e i costi relativi al Conto.

**"Bid"** indica il prezzo più basso nella Quotazione che è il prezzo al quale il Cliente può vendere.

**"Giorno Lavorativo"** indica qualsiasi giorno compreso tra il lunedì e il venerdì, inclusi, diverso dal 25 dicembre o dal 1° gennaio o da qualsiasi altro giorno festivo, ai sensi della Legge Interpretativa, Cap.1, come modificato e/o come annunciato dal Società sul proprio sito web.

**"CFD"** (Contratti per Differenza), secondo la definizione della Direttiva DI87-09, indica un derivato diverso da un contratto di opzione, future, swap o forward su tassi, il cui scopo è quello di dare al detentore un'esposizione lunga o corta alle fluttuazioni nel prezzo, nel livello o nel valore di un sottostante, indipendentemente dal fatto che sia tradato in una Sede di Esecuzione e che deve essere regolato in contanti o può essere regolato in contanti a scelta di una delle parti se non a causa di inadempienza o altro evento di cessazione.

**"Area Clienti"** indica l'interfaccia web che consente di utilizzare i servizi forniti da TeleTrade-DJ International Consulting Ltd, nonché una fonte di informazioni. L'Area Clienti contiene informazioni personali riservate che sono disponibili solo per i singoli utenti e protette dalle impostazioni di autenticazione (login e password). L'Area Clienti si trova su [my.teletrade.eu](http://my.teletrade.eu) e tramite l'accesso dal sito della Società.

**"Terminale Cliente"** indica la piattaforma MetaTrader versione 4 e versione 5, che viene utilizzata dal Cliente per ottenere informazioni sui mercati finanziari in tempo reale, per effettuare analisi tecnica dei mercati, transazioni, inserire/modificare/cancellare ordini, nonché per ricevere comunicazioni dalla Società. La piattaforma può essere scaricata gratuitamente dal sito web.

**"Transazione completata/Posizione chiusa"** indica due contro-operazioni della stessa dimensione (apertura e chiusura di una posizione).

**"Dimensione del Contratto"** indica un certo numero di unità di un Titolo che costituisce un Lotto, come definito nelle Condizioni Trading.

**"Credito"** indica qualsiasi importo di fondi accreditato sul conto del Cliente dalla Società, che non appartiene al Cliente e quindi non è riconosciuto come Controvalore del Cliente, e che può essere utilizzato dal Cliente secondo i termini e le condizioni di Credito fornito dalla Società

**"Coppia di Valute"** indica l'oggetto di una transazione basata sulla variazione del valore di una valuta rispetto all'altra.

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

**"Controversia"** indica:

- la situazione di conflitto in cui il Cliente ritiene ragionevolmente che la Società, a seguito di qualsiasi azione o inadempienza, violi uno o più termini del Contratto con il Cliente, o;
- la situazione di conflitto in cui la Società ritiene ragionevolmente che il Cliente, a seguito di qualsiasi azione o mancanza di azione, violi uno o più termini del Contratto con il Cliente, o;
- la situazione di conflitto quando il Cliente effettua un'operazione con una quotazione errata (Spike), o prima che la prima quotazione arrivi alla piattaforma trading all'apertura del mercato, o alla quotazione ricevuta dal cliente perché un operatore ha commesso un errore o a causa di un errore del software della piattaforma trading

**"Controvalore"** indica Saldo + Profitto variabile - Perdita variabile.

**"Errore di Quotazione (Spike)"** indica una Quotazione di errore con le seguenti caratteristiche:

- un significativo divario di prezzo e;
- in un breve lasso di tempo il prezzo rimbalza con un Price Gap, e;
- prima che appaia non ci sono stati rapidi movimenti di prezzo, e;
- prima e immediatamente dopo che non vengano rilasciati importanti indicatori macroeconomici e/o report aziendali, e;
- qualsiasi altro criterio che consenta alla Società di trattare questa quotazione come fuori mercato.

La Società avrà il diritto di eliminare le quotazioni di errore (Spike) dalle quotazioni del server.

**"Strumento finanziario/Strumento"** indica uno degli strumenti specificati nella Parte III della Prima Appendice della Legge 87(I)/2017, come modificata.

**"Expert Advisor"** indica qualsiasi sistema di trading automatizzato progettato per automatizzare l'operatività di trading sulla piattaforma trading. Può essere programmato per avvisare il Cliente di un'opportunità di trading e può anche tradare sul Conto del Cliente gestendo automaticamente tutti gli aspetti delle operazioni trading dall'invio degli ordini direttamente alla piattaforma trading alla regolazione automatica dei livelli di Stop Loss, trailing stop e Take Profit.

**"Situazione Estrema del Mercato"** indica una determinata situazione di trading in cui è impossibile eseguire gli ordini. Il motivo può essere il basso volume di transazioni sul mercato, la scarsa liquidità, l'intervento della banca centrale, la pubblicazione di notizie importanti e altri eventi che provocano l'assenza di prezzi di mercato per un certo periodo di tempo o variazioni di prezzo molto rapide.

**"Profitto/Perdita Fluttuante"** indica il profitto/perdita corrente sulle posizioni aperte calcolato alle quotazioni correnti.

**"Spread Variabile"** indica lo spread che è variabile durante il giorno, a seconda della volatilità del mercato e della liquidità disponibile. Può essere basso, tuttavia durante l'alta volatilità può aumentare considerevolmente.

**"Margine Libero/Fondi Disponibili"** indica i fondi sul Conto che possono essere utilizzati per aprire una posizione. Viene calcolato come Controvalore meno il Margine Necessario.

**"Margine Coperto"** indica il Margine richiesto dalla Società per aprire e mantenere Posizioni. I dettagli per ogni Strumento sono nelle Condizioni Trading.

**"Quotazione Indicativa"** indica una quotazione alla quale la Società ha il diritto di non accettare alcuna istruzione o eseguire alcun ordine.

**"Margine Iniziale"** indica il Margine richiesto dalla Società per aprire una posizione. I dettagli per ogni Strumento sono nelle Condizioni Trading

**"Istruzione/Ordine"** indica un'istruzione del Cliente alla Società per aprire/chiedere una posizione o per inserire/modificare/cancellare un Ordine.

**"Latenza"** indica un ritardo o un lasso di tempo tra una richiesta d'Ordine e una risposta (elaborazione ed esecuzione).

**"Leva Finanziaria"** indica il rapporto tra il valore della transazione e il margine iniziale, richiesto per la transazione.

**"Posizione Lunga"** indica una posizione di acquisto che aumenta di valore se i prezzi di mercato aumentano. Per quanto riguarda le coppie di valute: acquistare la valuta base contro la valuta quotata.

**"Lotto"** indica una parte delle unità di Titoli (come determinato dall'Importo del Contratto per ciascuna Classe di Strumento) nella Piattaforma Trading che possono essere acquistate/vendute secondo le istruzioni.

**"Dimensione Lotto"** indica il volume di un singolo lotto, ovvero porzione di unità di un Titolo, come definito nelle Condizioni Trading.

**"Errore Manifesto"** è qualsiasi errore che la Società ritenga evidente e tangibile. Nel decidere se un errore è un errore manifesto, la Società può prendere in considerazione tutte le informazioni rilevanti incluse, ma non limitate a, le condizioni di mercato prevalenti e, entro limiti ragionevoli, l'errore umano. Pertanto, la Società si riserva il diritto di rendere nullo fin dall'inizio, o entro un ragionevole lasso di tempo successivo, qualsiasi Ordine che sembri contenere, o essere basato su, un Errore Manifesto. La Società si riserva inoltre il diritto di apportare modifiche ragionevoli ai dettagli della transazione risultante a sua esclusiva discrezione e/o di consultare il Cliente, se del caso, in relazione a Errori manifesti.

**"Margine/Requisiti di Margine"** indica i fondi di garanzia necessari per mantenere le Posizioni Aperte, come determinato nelle Condizioni Trading per ogni Strumento.

**"Margin Call"** indica una richiesta da parte di un broker o di un dealer per ulteriori fondi o altra garanzia per garantire la performance su una posizione che si è mossa contro il cliente.

**"Esecuzione a Mercato"** indica la tecnologia degli ordini utilizzata per l'esecuzione degli ordini a mercato a seconda della profondità del mercato. In Esecuzione a mercato non ci sono riquotazioni e l'ordine viene eseguito al miglior prezzo disponibile sul mercato al momento dell'esecuzione.

**"Prezzo di Mercato"** indica il prezzo al quale la Società può eseguire l'Ordine del Cliente per acquistare o vendere uno Strumento in un determinato momento.

**"Posizioni Abbinate"** indicano le Posizioni 'Long' e 'Short' della stessa Dimensione di transazione aperte sul Conto per lo stesso Strumento.

**"Modifica Sostanziale"** indica un evento significativo che ha la capacità di influire sui parametri di migliore esecuzione come costo, prezzo, velocità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensione, natura o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

**"Margine Necessario"** indica il Margine richiesto dalla Società per mantenere le Posizioni Aperte. I dettagli per ogni Strumento sono specificati nelle Condizioni Trading.

**"Posizione Aperta"** indica una posizione lunga o una posizione corta che non è una transazione completata.

**"Livello dell'Ordine"** indica il prezzo indicato nell'Ordine.

**"Ordine Pendente"** indica un'istruzione del Cliente alla Società per aprire o chiudere una posizione quando il prezzo raggiunge il Livello dell'ordine; è possibile che ci sia una differenza tra il prezzo attuale e il prezzo di esecuzione in futuro.

**"Pip"** indica la più piccola variazione di prezzo di qualsiasi valuta estera.

**"Metallo Prezioso"** indica oro spot o argento spot.

**"Prezzo Modificato"** indica un messaggio nella finestra del terminale che indica che l'operazione può essere eseguita in considerazione delle condizioni di mercato. Tale situazione si verifica molto raramente, ad esempio quando c'è una situazione estrema sul mercato.

**"Gap di Prezzo"** indica quanto segue:

- l'attuale quotazione Bid è superiore alla quotazione Ask precedente, oppure;
- l'attuale quotazione Ask è inferiore alla quotazione Bid precedente

**"Cliente Professional"** indica un Cliente 'Professional' ai fini della Normativa applicabile come definito nel Documento di Classificazione del Cliente.

**"Quotazione"** indica l'informazione del prezzo in valuta per uno specifico Strumento Finanziario, sotto forma di prezzo Bid e Ask.

**"Valuta di Quotazione"** indica la seconda valuta nella coppia di valute che può essere acquistata o venduta dal Cliente per la Valuta di base.

**"Base delle Quotazioni"** indica le informazioni sul flusso delle quotazioni memorizzate sul server.

**"Flusso di Quotazioni"** indica il flusso di quotazioni nella piattaforma trading per ciascuno strumento.

**"Tasso"** indica quanto segue:

- per coppie di valute: il valore della valuta base nei termini della valuta quotata, o;
- per i metalli preziosi: il prezzo di un'oncia, valore del metallo prezioso rispetto al dollaro USA o qualsiasi altra valuta specificata nelle condizioni trading per questo strumento

**"Richiesta"** indica una richiesta telefonica del Cliente alla Società per ottenere una Quotazione. Tale richiesta non costituisce un obbligo di effettuare una transazione.

**"Margine richiesto"** indica i fondi necessari per mantenere la posizione aperta totale.

**"Rollover"** indica un periodo di tempo che include, tra l'altro, l'apertura del mercato e la riapertura durante l'interruzione della sessione in relazione al suo impatto potenziale ed effettivo sullo spread.

**"Azione"** indica azioni privilegiate e non privilegiate, buoni del tesoro, future, warrant e contratti di opzione, certificati di deposito e altri titoli di ogni genere e denominazione e altri beni e partecipazioni

**"Server"** indica il server trading della piattaforma MetaTrader Server, versione 4 e versione 5. La piattaforma viene utilizzata per eseguire le istruzioni o le richieste del cliente, per fornire informazioni di trading in modalità in tempo reale (il contenuto è definito dalla Società), in considerazione delle reciproche responsabilità tra il Cliente e la Società, soggetto al Contratto con il Cliente.

**"Posizione Corta"** indica una posizione di vendita che aumenta di valore se i prezzi di mercato scendono. Per quanto riguarda le coppie di valute: vendere la valuta base contro la valuta quotata.

**"Slittamento"** indica la differenza tra il prezzo eseguito dell'Ordine Pendente e il prezzo inserito dal Cliente.

**"Spread"** indica la differenza tra Ask e Bid. Può cambiare a seconda della situazione del mercato ed è determinato dalla Società.

**"Stop Out"** indica una condizione in cui la Società chiuderà tutte le posizioni aperte ai prezzi correnti o più recenti a causa di una riduzione del margine del cliente a livelli che non possono più sostenere la posizione aperta.

**"Swap"** indica un accredito/addebito in relazione al Conto trading del Cliente applicato alle posizioni aperte durante la notte.

**"Orario di Sistema"** indica l'ora nel terminale trading.

**"Accordo con il Cliente"** indica l'accordo tra la Società e il Cliente sui termini e le condizioni per la fornitura di servizi, che costituisce parte dell'Accordo Operativo.

**"Conto"** indica l'unico sistema di registrazione personalizzato di tutte le transazioni completate, le posizioni aperte, gli ordini pendenti e le transazioni di deposito/prelievo nella piattaforma trading.

**"Condizioni Trading"** indica i principali termini di trading (inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, spread, dimensione del lotto, margine iniziale, margine coperto) per ciascuno strumento, visualizzati sul sito web della Società.

**"Piattaforma Trading"** indica la piattaforma MetaTrader versione 4 e versione 5 e le strutture tecniche che forniscono quotazioni in tempo reale che consentono di effettuare transazioni, ordini da inserire/modificare/cancellare/eseguire e calcolare tutti gli obblighi reciproci tra il Cliente e la Società. La piattaforma trading è composta dal Server e dal Terminale Cliente.

**"Transazione/Operazione Trading"** indica qualsiasi contratto o transazione stipulata dal Cliente o per conto del Cliente derivante dal presente Accordo Operativo.

**"Dimensione della Transazione"** indica la dimensione del lotto moltiplicata per il numero di lotti.

**"Impossibile Quotare - si prega di riprovare più tardi"** indica un messaggio nella finestra del terminale che indica che l'ordine del Cliente è stato rifiutato. L'ordine può essere rifiutato in caso di inoltro senza l'esecuzione delle transazioni.

**"Strumento Sottostante"** indica tutto ciò che può essere negoziato come strumento CFD.

**"Website"** indica [teletrade.eu](https://teletrade.eu) o qualsiasi altra pagina che la Società può mantenere a volte per l'Area Clienti.