

# Strategia sull'esecuzione degli Ordini



## STRATEGIA SULL'ESECUZIONE DEGLI ORDINI

**La MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) è la Direttiva Europea entrata in vigore dal 1 Novembre 2007, che ha come obiettivo l'armonizzazione delle norme e delle regole che disciplinano gli intermediari e i mercati finanziari in Europa.**

### Gli Obblighi di CMC Markets UK Plc

In ottemperanza alla MiFID e alla normativa di recepimento applicabile, CMC Markets UK Plc (nel prosieguo "CMC Markets") ha predisposto una strategia di esecuzione degli ordini (nel prosieguo la "Strategia di esecuzione degli ordini"), che descrive le procedure adottate da CMC Markets a partire dal 1 Novembre 2007 al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente nell'esecuzione degli ordini per conto dello stesso.

Nel presente documento, che va letto congiuntamente alle Condizioni Generali di Contratto, viene fornita una sintesi della "Strategia di esecuzione degli ordini" di CMC Markets. Il presente documento, sebbene richiesto dalla MiFID e dalla relativa normativa di attuazione, non costituisce parte dell'accordo tra Lei e CMC Markets. Non esiti a contattarci qualora desideri avere ulteriori informazioni.

### Ambito di applicazione della Strategia di esecuzione degli ordini

La presente "Strategia di esecuzione degli ordini" si applica all'esecuzione di ordini aventi ad oggetto contratti per differenza (CFD) o altri strumenti finanziari derivati negoziati al di fuori dei mercati regolamentati (OTC) per conto dei clienti al dettaglio e professionali di CMC Markets. CMC eseguirà gli ordini del cliente sempre in conto proprio e al di fuori di un mercato regolamentato o di un Sistema Multilaterale di Negoziazione.

Nel caso in cui il cliente impartisca specifiche istruzioni in relazione all'esecuzione di un proprio ordine, CMC Markets adempirà al proprio obbligo di ottenere il migliore risultato possibile per il cliente attenendosi alle specifiche istruzioni ricevute, anche qualora queste dovessero derogare, in tutto o in parte, alla Strategia di esecuzione degli ordini di CMC Markets. Qualora le istruzioni impartite dal Cliente dovessero essere incomplete, CMC Markets seguirà la Strategia di Esecuzione degli Ordini in relazione a quelle parti o aspetti dell'ordine per i quali non sono state impartite istruzioni specifiche.

In assenza di istruzioni specifiche da parte del cliente in merito all'esecuzione di un suo ordine, al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione del medesimo, CMC Markets prenderà in considerazione i vari fattori e criteri di esecuzione di seguito elencati.

### Fattori e Criteri di Esecuzione

I fattori e criteri di esecuzione presi in considerazione da CMC nell'esecuzione degli ordini della clientela sono i seguenti:

- Prezzo (si prega di consultare la Politica dei Prezzi sotto riportata)
- Costi (ove rilevanti)
- Dimensione dell'ordine (es. se l'ordine è notevolmente più grande rispetto alle normali quantità negoziate)
- Tipologia dell'ordine (es.: la tipologia di ordine che include gli ordini "stop" o "limit"; se il calcolo del prezzo e l'esecuzione devono essere effettuati manualmente o automaticamente, ecc.)
- Rapidità e probabilità di esecuzione (es.: per gli ordini eseguiti quando il mercato specifico del sottostante è chiuso)

Nell'eseguire uno specifico ordine del cliente, CMC potrà prendere in considerazione anche altri fattori o criteri. Normalmente, al fine di ottenere il miglior corrispettivo totale, CMC adotterà la medesima strategia di esecuzione dell'ordine sia per i clienti al dettaglio, sia per i clienti professionali. Il corrispettivo totale è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dagli eventuali costi associati all'esecuzione dell'ordine. Tuttavia, in specifiche circostanze, per determinati clienti, ordini e strumenti finanziari, CMC Markets potrà dare maggior rilevanza a fattori diversi dal costo o dal prezzo, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

### Politica dei Prezzi

Di seguito si riporta la lista delle diverse tipologie di strumenti finanziari negoziati da CMC Markets e le modalità con cui il prezzo di detti strumenti finanziari viene calcolato. Eventuali costi e commissioni verranno comunicati alla clientela per iscritto e possono essere consultati nella "Tabella dei Costi" presente sul sito web di CMC Markets.

Sarà cura di CMC Markets offrire il servizio di trading più competitivo del mercato. Ad ogni modo, in casi eccezionali, CMC Markets potrà trovarsi in condizione di dover aumentare lo spread normalmente applicato. Di seguito si riportano i limiti stabiliti per assicurare che la clientela sia sempre a conoscenza dello spread massimo applicabile al singolo strumento finanziario: durante i normali orari di contrattazione del mercato di scambio del sottostante, lo spread applicato da CMC Markets non sarà mai maggiore dello spread di mercato applicato al sottostante, maggiorato del massimo spread applicabile da CMC durante i normali orari di contrattazione. Quando i mercati di scambio del sottostante sono chiusi o non operativi, CMC non applicherà mai uno spread maggiore di quello indicato come limite per le fasi di mercato chiuso o non operativo ("out of hours"). Allo stesso modo, quando il prezzo di uno strumento finanziario viene calcolato sulla base dei prezzi dei rispettivi componenti, CMC applicherà uno spread non superiore allo spread di mercato applicato al relativo sottostante, maggiorato del massimo spread applicabile da CMC (durante i normali orari di negoziazione o nelle fasi di mercato chiuso o non operativo, a seconda dei casi).

La seguente tabella riporta gli spread massimi applicabili da CMC Markets per tipologia di strumento finanziario. Se non diversamente specificato, gli spread massimi riportati saranno applicabili sia per i normali orari di contrattazione sia nelle fasi di mercato chiuso o non operativo.

| Tipologia di strumento | % del prezzo medio per strumento |
|------------------------|----------------------------------|
| Azioni                 | 3%                               |
| Indici                 | 1%                               |
| Indici settoriali      | 3%                               |
| Titoli di Stato        | 1%                               |
| Materie Prime          | 1%                               |
| Valute                 | 1%                               |

Sarà cura di CMC comunicare per iscritto o via e-mail qualsiasi modifica ai limiti sopra riportati. Si conferma, inoltre, che detti limiti saranno applicati solamente in casi eccezionali.

Il Cliente è invitato a contattare CMC Markets domanda per qualsiasi chiarimento relativo alla Politica dei Prezzi di CMC Markets.

### CFD Azionario

CMC Markets ha accesso ad almeno un mercato regolamentato in cui sono negoziati i titoli azionari sottostanti rispetto ai CFD azionari offerti da CMC Markets. E' possibile che la copertura relativa ai CFD azionari negoziati con CMC Markets non avvenga su tale mercato. Laddove venga offerto il servizio di Accesso Diretto al mercato (come ad esempio sulle azioni Australiane), CMC utilizzerà come prezzo di riferimento quello applicato nel mercato regolamentato e negozierà lo stesso con il cliente.

Indipendentemente dalla liquidità presente sul mercato regolamentato sottostante, CMC Markets potrà aumentare la liquidità di un qualsiasi strumento pubblicando una maggiore liquidità ad un prezzo determinato, ad esempio offrendo l'accesso a più clienti allo stesso livello di prezzo senza tenere conto del livello di liquidità nel mercato sottostante. Nel caso di negoziazioni di rilevante dimensione, l'ordine del cliente verrà eseguito nel rispetto delle istruzioni sui limiti di prezzo indicate dal cliente in modo da ottenere il miglior

prezzo possibile in quel momento disponibile sul mercato o di fornire una quotazione da parte di CMC Markets per eseguire l'ordine nella quantità richiesta.

Per le azioni del Regno Unito che CMC Markets quota al di fuori degli orari contrattazione, i prezzi seguiranno come riferimento i mercati sottostanti equivalenti, come un ADR (*American Depositary Receipt*) disponibile sui mercati Americani, convertito in sterline al tasso spot Fx offerto in quell'istante da CMC Markets, a beneficio dei clienti e della continuità del singolo contratto.

Di conseguenza, gli spread dei CFD azionari saranno variabili.

### CFD su Indici

Le quotazioni dei CFD su Indici seguiranno i prezzi dei relativi contratti futures di riferimento. Nel calcolare il prezzo di CFD su indici CMC utilizza come riferimento il relativo "fair value", ossia il prezzo teorico che il contratto futures avrebbe se fosse quotato, in considerazione di fattori quali, ad esempio, il valore dell'indice cash o le rettifiche dei dividendi ecc.

Le quotazioni per i CFD su Indici Forward si basano sui prezzi dei relativi futures sottostanti.

Quando la negoziazione di CDF su Indici viene effettuata al di fuori degli orari normali di negoziazione, CMC Markets quoterà i prezzi sulla base del prezzo di chiusura dello strumento sottostante e di ogni altro fattore rilevante (quale, ad esempio, la variazione percentuale di altri indici o contratti futures correlati, ponderandoli al fine di mostrare la quotazione più accurata possibile in relazione al probabile andamento del mercato).

I CFD su Indici possono essere chiusi in qualsiasi momento durante gli orari di contrattazione dello specifico indice di CMC Markets.

### CFD Settoriali

Al fine di ottenere prezzi equi e realistici, i prezzi di CMC Markets sono calcolati ponderando i prezzi degli strumenti che compongono l'indice, tenendo in considerazione fattori quali la liquidità e i volumi di scambio degli stessi. Le quotazioni sono mostrate in tempo reale da CMC Markets sulla piattaforma di negoziazione *Marketmaker*®.

Pertanto gli spread dei CFD su indici saranno variabili.

### CFD su Materie Prime

CMC Markets ha accesso ad almeno un mercato dei derivati in relazione a ciascuna materia prima in relazione alla quale CMC offre CFD su materie prime. Prendendo come riferimento il mercato sottostante, CMC Markets calcolerà il prezzo tenendo in considerazione fattori quali il costo di consegna ecc, ove applicabili.

Qualora lo spread denaro e lettera del sottostante non fosse disponibile, CMC Markets farà riferimento all'ultima negoziazione dello strumento sottostante e quindi applicherà uno spread che non potrà comunque eccedere il limite massimo sopra indicato.

CMC calcolerà i prezzi per le materie prime non quotate su un mercato regolamentato sulla base delle quotazioni effettuate da un market maker che, in base alla propria esperienza, abbia già fornito un servizio continuo, tenendo in considerazione fattori quali la frequenza dell'aggiornamento delle quotazioni, gli spread applicati e l'affidabilità.

### CFD su Titoli di Stato

CMC Markets ha accesso ad almeno un mercato dei derivati regolamentato per ciascun strumento rispetto al quale CMC Markets offre CFD su Titoli di Stato. Prendendo come riferimento il mercato sottostante, CMC Markets calcolerà il prezzo tenendo in considerazione fattori quali gli eventuali costi di consegna ecc. ove applicabili.

### Valuta Estera

Il prezzo dei prodotti di valuta estera di CMC Markets che non hanno come sottostante i futures, viene ricavato da banche indipendenti che forniscono liquidità al Mercato di valuta estera OTC. CMC Markets farà riferimento alle quotazioni effettuate da un market maker di prodotti di valuta estera che, sulla base dell'esperienza di CMC fornisce solitamente un servizio affidabile, tenuto conto di fattori come la frequenza degli aggiornamenti e l'affidabilità.

Quando le quotazioni dei prodotti di valuta estera di CMC (come ad esempio CFD di futures su valute) fanno riferimento ai prezzi dei futures sottostanti, CMC Markets ha accesso ad almeno un mercato di scambio del future sottostante per ciascun CFD su forex/future offerto da CMC. Facendo riferimento agli strumenti finanziari sottostanti CMC Markets fornirà una quotazione tenendo in considerazione il costo di esecuzione, ecc, se applicabili.

Nel caso i cui i prezzi denaro e lettera del sottostante non fossero disponibili, CMC Markets farà riferimento all'ultimo prezzo a cui lo strumento finanziario sottostante è stato scambiato ed aggiungerà uno spread, che non eccederà il limite massimo di spread applicabile sopra indicato.

### Variazioni dello Spread

CMC Markets si riserva il diritto di variare gli spread applicabili (ad esempio in condizioni di mercato estremamente volatili o illiquote) entro i limiti massimi sopra riportati.

### Sede di Esecuzione degli ordini

CMC eseguirà gli ordini dei clienti in conto proprio ed opererà quale sede di esecuzione di tutti gli ordini dei clienti. CMC fornirà su richiesta ulteriori informazioni relative ai mercati regolamentati sottostanti, MTFs e altri liquidity provider usati da CMC come riferimento per le quotazioni dei CFD su Azioni, CFD su Materie Prime e CFD su Titoli di Stato.

### Effetti di altri fattori per l'esecuzione degli ordini dei clienti

L'esecuzione della maggior parte degli ordini dei clienti e la quotazione dei prezzi verranno eseguiti automaticamente dai sistemi automatizzati di negoziazione di CMC Markets. Tuttavia, a seconda di fattori quali, ad esempio, condizioni anomale di mercato o dimensioni e tipologia dell'ordine, uno strumento potrà essere totalmente o parzialmente quotato manualmente e/o un ordine potrà essere eseguito manualmente. Qualora le richieste di quotazioni e/o di esecuzioni manuali dovessero essere considerevoli, potrebbero verificarsi ritardi nell'esecuzione dell'ordine del cliente e ciò potrebbe avere degli effetti sul prezzo al quale l'ordine verrà eseguito. CMC Markets si adopera per fornire la miglior tecnologia di negoziazione e attuare procedure che possano minimizzare il rischio di ritardi.

### Monitoraggio e revisione della Strategia di esecuzione degli ordini

Sarà cura di CMC Markets monitorare e rivedere regolarmente la Strategia di esecuzione degli ordini e la documentazione correlata, al fine di adempiere agli obblighi normativi e regolamentari applicabili, apportando, se necessario, variazioni alle modalità di esecuzione degli ordini. La versione più aggiornata del presente riepilogo della Strategia di esecuzione degli ordini sarà sempre disponibile sul sito di CMC Markets: [www.cmcmarkets.it](http://www.cmcmarkets.it); sarà inoltre cura di CMC Markets notificare per iscritto o via e-mail ogni successiva modifica di rilievo.

CMC Markets UK Plc 66 Prescott Street London E1 8HG United Kingdom  
T +44 (0)207 170 8200 F +44 (0)20 7170 8497

Succursale in Italia: Corso Venezia 5 20121 Milano  
N. verde 800 977 467 T 02 3600 9600 F 02 3600 9699

CMC Markets UK Plc è una società di diritto inglese (n. di registrazione 2448409) autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Service Authority (n.173730) ed è iscritta nell'Elenco delle Imprese di Investimento Comunitarie con Succursale tenuta dalla CONSOB al n. 70).