



# STRATEGIA DI ATTUAZIONE DI ORDINI

## Strategia di attuazione di ordini

### Articolo 1

#### Scopo della strategia

1.1 Ai sensi della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio (MiFID II), le imprese di investimento devono adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i loro clienti quando eseguono gli ordini. Tali misure devono essere documentate nella Strategia di esecuzione degli ordini in conformità alle disposizioni dell'art. 73p della Legge n. 566/2001 Racc. sui titoli e i servizi di investimento e sulla modifica e integrazione di determinate leggi, come modificata (la "Legge sui T") e del Regolamento delegato (UE) 2017/565 della Commissione. La Strategia di esecuzione degli ordini si applica ai Clienti classificati come clienti non professionali e Clienti professionali ai sensi della MiFID II e agli strumenti finanziari che rientrano nell'ambito di applicazione di tale direttiva. Nel caso in cui il Cliente non fornisca ordine specifico, CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. ("in prosieguo denominato "Agente di borsa") cercherà di eseguire gli ordini in conformità con la presente Strategia.

### Articolo 2

#### Accesso al modo migliore per eseguire gli ordini (il cosiddetto best execution)

#### 2.1 Criteri di esecuzione dell'ordine

L'esecuzione di ordini è influenzata da diversi criteri:

- a) prezzo,
- b) costi di esecuzione di ordini
- c) celerità di esecuzione di ordini,
- d) probabilità di esecuzione e liquidazione di ordini,
- e) portata degli ordini,



e ciò insieme ad altre circostanze che incidono sul risultato dell'esecuzione di ordini, tenendo conto degli interessi del Cliente, che sono noti all'Agente di borsa.

L'Agente di borsa utilizzerà il prezzo dello strumento finanziario come criterio di priorità, insieme ai costi associati all'esecuzione di ordini, comprese le commissioni per le Sedi di esecuzione, le commissioni di compensazione e di liquidazione e le eventuali commissioni corrisposte a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine.

Nei casi in cui l'Agente di borsa esegua l'ordine di un Cliente in relazione a strumenti finanziari negoziati esclusivamente su mercati OTC, il medesimo utilizzerà la probabilità di esecuzione e regolamento di tale ordine come criterio di priorità. In tal caso, l'Agente di borsa, dopo aver ricevuto un ordine relativo a strumenti finanziari negoziati sui mercati OTC e aver ottenuto il consenso del Cliente all'esecuzione di tale ordine sui mercati OTC, provvederà all'esecuzione immediata dell'ordine imposto dal Cliente in base al criterio della probabilità di esecuzione e del regolamento dell'ordine. Quando esegue gli ordini su OTC, l'Agente di borsa verifica la correttezza del prezzo proposto al Cliente in forza dei dati raccolti utilizzati per fare una stima del prezzo di questo prodotto rispetto a prodotti simili, se possibile.

L'Agente di borsa non accetterà alcun compenso, sconto o beneficio non monetario per l'instradamento degli ordini dei Clienti verso una particolare Sede di esecuzione se tale compenso, sconto o beneficio non monetario è in contrasto alla Legge sui Titoli. L'Agente di borsa informerà i Clienti sul luogo di esecuzione dell'ordine, mentre le informazioni periodiche includeranno dati sul prezzo e sui costi di esecuzione dell'ordine.

## 2.2 Fattori che incidono sui criteri di esecuzione dell'ordine

Nell'eseguire l'ordine di un Cliente, l'Agente di borsa cercherà di ottenere il miglior risultato possibile tenendo conto dei criteri della presente Strategia, e il miglior risultato possibile per il Cliente sarà determinato considerando i seguenti fattori:

- a) le caratteristiche del Cliente, compresa la sua classificazione come Cliente non professionale o Cliente professionale,
- b) le caratteristiche dell'ordine da parte del Cliente,



- c) le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine,
- d) le caratteristiche delle Sedi di esecuzione dove questo ordine può essere trasmesso.

Se l'Agente di borsa esegue un ordine per conto del Cliente, il risultato migliore è determinato in forza alla considerazione di tutte le condizioni basate sul prezzo dello strumento finanziario e tutti i costi relativi all'esecuzione dell'ordine.

L'Agente di borsa avrà il diritto di attribuire una priorità maggiore a criteri diversi dal prezzo e dai costi al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione dell'ordine, sulla base del proprio giudizio nel caso del Cliente, dei suoi ordini, degli strumenti finanziari o delle sedi di esecuzione.

Se si verificano circostanze in cui altri fattori sono rilevanti nell'esecuzione degli ordini per i Clienti non professionali o Clienti professionali (ad esempio, ordini che superano le dimensioni standard del mercato e ordini per strumenti non liquidi), l'Agente di borsa avrà il diritto, a sua esclusiva discrezione, di eseguire gli ordini in forza a tali altri fattori che, secondo il parere dell'Agente di borsa, porteranno a garantire i migliori interessi del Cliente. L'Agente di borsa non sarà responsabile della mancata esecuzione dell'ordine del Cliente o dell'incapacità di fare del proprio meglio per garantire gli obblighi previsti dalla presente Strategia nel caso in cui l'esecuzione o il regolamento non avvengano a causa di una violazione degli obblighi del Cliente.

In conformità con la presente Strategia, il confronto tra i risultati ottenuti applicando la presente Strategia e i risultati che un altro istituto finanziario avrebbe potuto ottenere per il Cliente applicando la strategia di esecuzione degli ordini di tale società, o una diversa struttura di commissioni, non sarà considerato una valutazione del miglior risultato possibile.

Al fine di garantire che un Ordine sia eseguito con il miglior risultato possibile laddove vi siano più Sedi di esecuzione concorrenti per l'esecuzione di un Ordine, al fine di valutare e confrontare i risultati per il Cliente che possono essere ottenuti eseguendo l'Ordine in ciascuna sede di esecuzione, devono essere prese in considerazione le provvigioni e i costi dell'Agente di borsa per l'esecuzione dell'Ordine nelle Sedi di esecuzione ammissibili. L'Agente di borsa



non dovrà strutturare o addebitare spese o commissioni in modo da discriminare ingiustamente tra le Sedi di esecuzione.

### 2.3 Sedi di esecuzione

Le Sedi di esecuzione sono entità alle quali sono stati presentati gli Ordini di esecuzione finale (cioè sono stati eseguiti completamente). Per "Sede di esecuzione" si intende un mercato regolamentato (ad esempio una borsa valori), un sistema multilaterale di negoziazione, un internalizzatore sistematico, un market maker o un altro fornitore di liquidità o un'entità che svolge una funzione simile a una delle precedenti in un paese terzo. L'elenco delle Sedi di esecuzione utilizzate dall'Agente di borsa per ogni strumento finanziario è disponibile all'indirizzo [www.capitalmarkets.sk/mifid](http://www.capitalmarkets.sk/mifid) e [www.investingfox.com](http://www.investingfox.com). L'elenco delle Sedi di esecuzione non è esaustivo, ma comprende le Sedi di esecuzione che l'Agente di borsa enfatizza quando esegue gli ordini del Cliente come da questa Strategia. Allo stesso tempo, l'Agente di borsa si riserva il diritto di aggiungere o rimuovere specifiche Sedi di esecuzione come ritiene opportuno in relazione all'attuazione della Strategia. L'elenco delle Sedi di esecuzione per i singoli strumenti finanziari sarà periodicamente rivisto e aggiornato dall'Agente di borsa al fine di individuare tali Sedi di esecuzione che consentiranno all'Agente di borsa di ottenere costantemente il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini. Se la Sede di esecuzione dell'ordine non è specificata dal Cliente e le Sedi di esecuzione dell'ordine sono in condizioni comparabilmente buone, la celerità e la probabilità di esecuzione dell'ordine saranno il fattore determinante. Nel determinare le Sedi di prestazione, l'Agente di borsa tiene conto anche di vari fattori qualitativi. Su richiesta del Cliente, l'Agente di borsa dovrà dimostrare che l'Ordine è stato eseguito in conformità alla Strategia.

L'Agente di borsa aggiornerà l'elenco delle Sedi di esecuzione su [www.capitalmarkets.sk/mifid](http://www.capitalmarkets.sk/mifid) e [www.investingfox.com](http://www.investingfox.com), ma l'Agente di borsa non ha l'obbligo di informare i Clienti delle modifiche apportate all'elenco delle Sedi di esecuzione. Per questo motivo, l'Agente di borsa raccomanda al Cliente di seguire l'elenco attuale delle Sedi di esecuzione, che sarà aggiornato di volta in volta. In determinate circostanze, l'Agente di borsa può utilizzare Sedi di esecuzione che non sono indicate nell'Elenco delle Sedi, ad esempio quando esegue un ordine su uno strumento insolito per l'Agente di borsa. L'Agente di borsa valuterà periodicamente se le Sedi di esecuzione specificate nella Strategia di esecuzione degli



ordini stiano fornendo il miglior risultato possibile per il Cliente o se siano necessarie modifiche ai meccanismi di esecuzione.

L'Agente di borsa valuta e seleziona le Sedi di esecuzione in base a vari criteri, tra cui (ma non esclusivamente) i seguenti:

- a) lo statuto normativo dell'istituzione;
- b) la capacità di gestire un grande volume di Ordini;
- c) la celerità di esecuzione;
- d) la competitività dei tassi di commissione e degli spread;
- e) la reputazione dell'istituzione;
- f) la facilità di fare affari;
- g) i termini legali del rapporto commerciale;
- h) la situazione finanziaria dell'ente;
- i) i vari criteri qualitativi come schemi di compensazione, cosiddetti interruttori (circuit breakers) e azioni pianificate.

#### 2.4 Esecuzione dell'Ordine

L'Agente di borsa eseguirà l'ordine in conformità a questa strategia, e ciò in base a uno o a una combinazione dei seguenti metodi.

- a) L'ordine può essere eseguito direttamente sul mercato regolamentato scelto, MTF o OTF. Nel caso in cui l'Agente di borsa non sia un membro diretto del mercato, del sistema multilaterale di negoziazione (MTF) o del sistema organizzato di negoziazione (OTF) pertinente, il medesimo può trasferire l'Ordine a un terzo partecipante al mercato con cui applica i meccanismi per l'esecuzione degli ordini su tale mercato regolamentato, MTF od OTF.
- b) L'esecuzione di un Ordine può essere trasferita a un'altra società di investimento o a un agente di borsa, per cui l'Agente di borsa dovrà designare la Sede di esecuzione finale e fornire istruzioni appropriate all'altra società di investimento o ad un altro agente di borsa, oppure organizzarle in modo che la società di investimento o l'Agente di borsa dispongano



di meccanismi che consentano all'Agente di borsa di seguire la propria strategia di esecuzione degli Ordini.

- c) Un ordine da un elenco di strumenti finanziari può essere eseguito al di fuori di un mercato regolamentato, di un MTF o di un OTF, se l'Agente di borsa stesso è una Sede di esecuzione o attraverso un internalizzatore sistematico o un market maker o un altro fornitore di liquidità. Tuttavia, per eseguire un ordine da un elenco di strumenti finanziari al di fuori di un mercato regolamentato, di un MTF o di un OTF, l'Agente di borsa deve prima ottenere il consenso del Cliente. Tale consenso non è richiesto per l'esecuzione di ordini al di fuori di un mercato regolamentato, di un MTF o di un OTF per gli strumenti finanziari non indicati nell'elenco. Nel caso in cui il Cliente abbia dato un'istruzione specifica, le parti contraenti convengono che questi principi o parte di essi non possono essere applicati.

In caso contrario, gli ordini comparabili del Cliente saranno eseguiti in base all'ora di ricezione da parte dell'Agente di borsa. L'Agente di borsa, quando esegue gli ordini del Cliente:

- provvede affinché gli ordini eseguiti per conto dei Clienti siano registrati e assegnati in modo tempestivo e accurato;
- esegue in sequenza e immediatamente ordini del Cliente comparabili in altro modo, a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti non lo impediscano;
- informa il Cliente non professionale di qualsiasi difficoltà sostanziale relativa alla corretta esecuzione degli ordini immediatamente dopo esserne venuto a conoscenza.

## 2.5 Ordine specifico

Nel caso in cui il Cliente trasmette istruzioni specifiche per l'esecuzione di un ordine, ad es. specificando una Sede di esecuzione, l'Agente di borsa eseguirà tale ordine in conformità alle istruzioni specifiche e terrà conto di tutte le misure sufficienti adottate per ottenere la migliore esecuzione possibile dell'ordine in conformità a tali istruzioni specifiche.

Nel caso di un'istruzione specifica del Cliente, il Cliente prende atto che l'istruzione specifica del Cliente può impedire all'Agente di borsa di adottare le misure che la Società ha elaborato e implementato nella sua strategia al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione di tali istruzioni rispetto agli elementi contenuti in tali istruzioni.



## 2.6 Strategia di trasmissione di ordini

Se l'Agente di borsa riceve l'ordine del Cliente e lo trasmette a una terza parte (ad esempio a un altro agente di borsa) ai fini della sua esecuzione, non rinuncia all'obbligo di garantire tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente. L'Agente di borsa trasmette gli ordini del Cliente solo a terzi che hanno una strategia di esecuzione degli ordini conforme alla "best execution policy". Tale strategia consente all'Agente di borsa di rispettare gli obblighi previsti dalla Legge quando esegue o trasmette ordini a questo soggetto per la loro esecuzione. I soggetti terzi sono indicati nel documento Elenco di Sedi di esecuzione, che si trova sul sito web della Società [www.capitalmarkets.sk/mifid](http://www.capitalmarkets.sk/mifid) e [www.investingfox.com](http://www.investingfox.com).

## 2.7 Tipologie di ordini

a) Un ordine a prezzo di mercato è un ordine che viene eseguito il più rapidamente possibile e al prezzo corrente. L'esecuzione di questo ordine aprirà una posizione di negoziazione. Gli strumenti finanziari vengono acquistati al prezzo ASK e venduti al prezzo BID. Gli ordini Stop Loss e Take Profit possono essere collegati a un ordine a prezzo di mercato.

Tutti i tipi di ordini offerti dall'Agente di borsa vengono eseguiti come Ordini a prezzo di mercato.

b) Un ordine pendente è un ordine che consente all'utente di acquistare o vendere strumenti finanziari in futuro a prezzi predefiniti. Gli Ordini pendenti vengono eseguiti quando il prezzo raggiunge il livello richiesto. Tuttavia, va sottolineato che in determinate condizioni di negoziazione potrebbe non essere possibile eseguire questi ordini al prezzo richiesto dal Cliente. In tal caso l'Agente di borsa ha il diritto di eseguire l'ordine al primo prezzo disponibile. Ciò può verificarsi, ad esempio, durante i periodi di forti fluttuazioni dei prezzi, che salgono o scendono all'interno di una singola sessione di negoziazione in misura tale da sospendere o limitare le negoziazioni in base alle regole della borsa valori pertinente, o quando la liquidità è insufficiente, o all'apertura delle sessioni di negoziazione.

È necessario sottolineare, che gli ordini Stop Loss e Take Profit si possono aggregare all'Ordine pendente. Gli Ordini pendenti rimangono in vigore fino a quando non vengono annullati. L'Agente di borsa propone i seguenti tipi di Ordini pendenti: Ordini Buy Limit,



Buy Stop, Sell Limit o Sell Stop per i conti utilizzati per ricevere o trasmettere gli ordini del Cliente in strumenti finanziari a un altro soggetto per l'esecuzione (noti come STP).

- c) Un ordine Take Profit è progettato per ricavare profitto quando il prezzo di uno strumento finanziario raggiunge un determinato livello. L'esecuzione di questo ordine comporta la chiusura completa dell'intera posizione. Questo ordine è sempre collegato a una posizione aperta o a un ordine pendente. Questo ordine può essere richiesto solo unitamente a un ordine a prezzo di mercato o pendente. Nell'ambito di questo tipo di ordine, la piattaforma di trading dell'Agente di borsa verifica le posizioni lunghe con prezzo BID per soddisfare le condizioni di questo ordine (l'ordine viene sempre piazzato al di sopra del prezzo BID corrente), e in modo analogo le posizioni corte con prezzo ASK (l'ordine viene sempre piazzato al di sotto del prezzo ASK corrente). L'ordine Take Profit viene eseguito quando il prezzo raggiunge il livello desiderato (prezzo impostato).
  
- d) Un ordine di Stop Loss viene utilizzato per minimizzare le perdite se il prezzo di uno strumento finanziario si è mosso in una direzione non redditizia. Se il prezzo dello strumento finanziario raggiunge questo livello, l'intera posizione viene chiusa automaticamente. Questi ordini sono sempre collegati a una posizione aperta o a un ordine pendente. Possono essere richiesti solo unitamente all'ordine a prezzo di mercato o a quello pendente. Nell'ambito di questo tipo di ordini, la piattaforma di trading della Società verifica le posizioni lunghe con prezzo BID per soddisfare le condizioni di questo ordine (l'ordine viene sempre piazzato al di sotto del prezzo BID corrente), e in modo analogo le posizioni corte con prezzo ASK (l'ordine viene sempre piazzato al di sopra del prezzo ASK corrente). Gli ordini Stop Loss vengono eseguiti al primo prezzo disponibile.
  
- e) Un ordine trailing stop è un ordine in cui il prezzo di stop viene impostato automaticamente, in base al prezzo di mercato. È necessario quindi definire la distanza dal prezzo di mercato. In un ordine di vendita, se il prezzo di mercato raggiunge un nuovo massimo, il prezzo di stop è determinato dalla distanza definita dal nuovo prezzo inferiore. Se il prezzo di mercato scende, il prezzo di stop non viene modificato e l'ordine viene eseguito quando il prezzo di mercato scende al di sotto del prezzo di stop. In caso di acquisto, se il prezzo scende, scende anche il prezzo di stop. L'acquisto viene effettuato se





il prezzo di mercato inizia a salire e supera il prezzo di stop. Successivamente, viene immesso sul mercato un ordine limite od ordine a prezzo di mercato in base ai parametri dell'ordine.

### **Articolo 3**

#### **Modo migliore di eseguire un ordine in base alla classe di strumenti finanziari**

I principi descritti nella presente Strategia non limitano l'Agente di borsa nell'agire a meno che non ritenga che tale azione non porti all'esecuzione di un ordine per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente. In tali circostanze eccezionali, l'Agente di borsa cercherà di eseguire gli ordini nel modo più vantaggioso possibile in circostanze standard.

#### **3.1 Azioni**

L'Agente di borsa terrà conto del fatto se il mercato più liquido offre in genere le migliori condizioni possibili in termini di prezzi e costi e pertanto effettuerà generalmente gli ordini sul mercato nazionale degli strumenti finanziari.

#### **3.2 CFD**

a) Equità del prezzo: Per un determinato CFD, l'Agente di borsa quoterà due prezzi: un prezzo più alto (ASK) al quale il Cliente può acquistare il CFD e un prezzo più basso (BID) al quale il Cliente può vendere il CFD. L'insieme dei prezzi ASK e BID viene definito prezzo dell'Agente di borsa. La differenza tra il prezzo inferiore e quello superiore di un determinato CFD è lo spread. Gli ordini come Buy Limit, Buy Stop e Stop Loss, Take Profit, Trailing Stop vengono eseguiti al prezzo ASK per le posizioni short aperte. Gli ordini come Sell Limit, Sell Stop e Stop Loss, Take Profit e Trailing Stop vengono eseguiti al prezzo BID per le posizioni long aperte.

Il prezzo dell'Agente di borsa per un determinato CFD è calcolato in base al prezzo della relativa attività sottostante ottenuta dall'Agente di borsa da fonti di riferimento esterne di terze parti. I prezzi dell'Agente di borsa sono elencati su [www.investingfox.com](http://www.investingfox.com) o sulle piattaforme di trading. L'Agente di borsa aggiornerà i propri prezzi con la frequenza consentita dalla tecnologia e dalle linee di comunicazione disponibili. L'Agente di borsa dovrà periodicamente



rivedere le fonti di riferimento esterne di terze parti per garantire che i dati ottenuti continuano a rimanere competitivi. L'Agente di borsa non quoterà i prezzi al di fuori del suo orario di lavoro (vedi le Sedi di esecuzione riportate di seguito), pertanto al di fuori di questo orario i Clienti non possono piazzare ordini per garantire che i prezzi ottenuti e successivamente trasferiti ai clienti rimangano competitivi, l'Agente di borsa effettua alcune verifiche qualitative ex-ante ed ex-post. Questi controlli includono, a titolo esemplificativo, la revisione delle impostazioni/parametri di sistema, il confronto dei prezzi con fonti di prezzo affidabili, la verifica della simmetria degli spread e la velocità di aggiornamento dei prezzi.

Qualora il prezzo raggiunga l'ordine come: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Trailing Stop, Sell Limit o Sell Stop, questi ordini vengono eseguiti immediatamente. Tuttavia, in determinate condizioni di trading potrebbe non essere possibile eseguire gli ordini (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Trailing Stop, Sell Limit o Sell Stop) al prezzo richiesto dal Cliente. Nel caso di specie l'Agente di borsa è autorizzato a eseguire l'ordine al primo prezzo disponibile. Ciò può verificarsi, ad esempio, durante il periodo di forti fluttuazioni dei prezzi, quando il prezzo sale o scende all'interno di una singola sessione di negoziazione in misura tale da sospendere o limitare le negoziazioni in base alle regole della borsa valori pertinente, o si verifica all'apertura delle sessioni di negoziazione. Il livello minimo per piazzare ordini Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Trailing Stop, Sell Limit e Sell Stop per un determinato CFD è specificato nel contratto tra l'Agente di borsa e il Cliente.

b) Costi: L'Agente di borsa non applica provvigioni né aggiunge maggiorazioni ai prezzi quotati dei CFD (a meno che non sia esplicitamente indicato).

L'Agente di borsa ottiene i prezzi da fonti di riferimento esterne di terze parti e li quota ai propri Clienti senza aggiungere una maggiorazione o applicare una provvigione.

L'Agente di borsa ottiene inoltre il suo prezzo swap (relativo a un determinato tipo di CFD) da fonti di riferimento esterne di terze parti, come i Fornitori di liquidità e (a meno che non sia esplicitamente indicato) non aggiunge una maggiorazione ai prezzi swap quotati.

Teniamo a precisare che l'Agente di borsa riceve comunque provvigioni/incentivi dai suoi Fornitori di liquidità in relazione alla trasmissione degli ordini del Cliente al Fornitore di liquidità per l'esecuzione. Il Cliente ha il diritto di contattare l'Agente di borsa per ottenere chiarimenti su tali provvigioni.



(In in caso di Conti Cliente individuali, di tipi di Conti Cliente o di CFD che possono essere soggetti a maggiorazioni, compresi i supplementi/commissioni addizionali di swap, sono pubblicati sul sito web [www.investingfox.com](http://www.investingfox.com)).

c) Celerità di esecuzione: L'Agente di borsa non esegue direttamente l'ordine CFD del Cliente senza un intermediario, pertanto l'Agente di borsa non è una Sede di esecuzione (ai sensi della Direttiva 2006/73/CE della Commissione che attua la MiFID) per l'esecuzione dell'ordine del Cliente. L'Agente di borsa trasmette gli ordini del Cliente o provvede alla loro esecuzione da parte di terzi. Tuttavia, l'Agente di borsa pone una notevole enfasi sulla celerità di esecuzione degli ordini del Cliente e si impegna di fornire un'esecuzione ad alta velocità, che richiede circa 300 millisecondi, nei limiti delle capacità della tecnologia e delle linee di comunicazione.

d) Probabilità di esecuzione: Se l'Agente di borsa trasmette gli ordini di esecuzione o le esegue tramite un altro soggetto, l'esecuzione stessa può essere più complessa. La probabilità di esecuzione dipende dalla disponibilità di prezzi da parte di altri market maker/istituzioni finanziarie. In alcuni casi, potrebbe non essere possibile predisporre l'esecuzione di un ordine, ad esempio, a titolo esemplificativo e non esaustivo nei seguenti casi: in occasione della pubblicazione di notizie, all'apertura delle sessioni di negoziazione, in mercati volatili in cui i prezzi possono salire, scendere o allontanarsi significativamente dal prezzo dichiarato, quando i prezzi si muovono bruscamente, quando non c'è liquidità sufficiente per eseguire un volume specifico al prezzo dichiarato, o a seguito di un evento di forza maggiore. Se l'Agente di borsa non è in grado di trasmettere l'ordine a causa del prezzo o per qualsiasi altro motivo, l'ordine non verrà eseguito. Inoltre, l'Agente di borsa avrà il diritto, in qualsiasi momento e a sua esclusiva discrezione, senza preavviso o spiegazione al Cliente, di non accettare o rifiutare di trasmettere o predisporre l'esecuzione di qualsiasi ordine, richiesta o istruzione del Cliente nelle circostanze illustrate nel contratto tra /CG.

Ai fini di migliorare la velocità e la probabilità di esecuzione, l'Agente di borsa esegue alcune verifiche qualitative ex-ante ed ex-post. Tali verifiche includono, a titolo esemplificativo e non esaustivo, accertamenti sulla simmetria dello slittamento, sul numero di operazioni soggette a slittamento e sul confronto della velocità media di esecuzione con gli standard del settore.

e) Probabilità di regolamento: L'Agente di borsa procederà al regolamento di tutte le transazioni dopo averle eseguite. Gli strumenti finanziari CFD offerti dall'Agente di borsa non comportano l'erogazione dell'attività sottostante, pertanto non vi è alcun regolamento come,



ad esempio, se il Cliente avesse acquistato delle azioni. Tutte le transazioni in CFD sono regolate in denaro.

f) **Dimensione dell'ordine:** La dimensione minima dell'ordine applicabile può variare per ogni tipo di Conto cliente. Il lotto è un'unità che misura il volume di una transazione ed è diverso per ogni tipo di CFD. La dimensione minima dell'ordine e di ogni lotto per un determinato tipo di CFD è disponibile sul sito web [www.investingfox.com](http://www.investingfox.com). Se il Cliente desidera eseguire un ordine di grandi dimensioni, in alcuni casi il prezzo può diventare meno favorevole. L'Agente di borsa si riserva il diritto di rifiutare un ordine se è troppo grande e non può essere eseguito dall'Agente di borsa o per qualsiasi altro motivo specificato nel contratto tra il Cliente e l'Agente di borsa. Il volume massimo per transazione si trova su [www.investingfox.com](http://www.investingfox.com).

g) **Impatto sul mercato:** Alcuni fattori possono influenzare rapidamente il prezzo degli strumenti/prodotti sottostanti da cui deriva il prezzo quotato dell'Agente di borsa e possono influenzare anche altri fattori indicati nel presente documento. L'Agente di borsa adotterà tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri Clienti.

4.2. L'Agente di borsa non ritiene che l'elenco di cui sopra sia esaustivo e l'ordine in cui sono presentati i suddetti fattori non riflette la loro priorità. Tuttavia, quando il Cliente impartisce istruzioni specifiche, l'Agente di borsa deve assicurarsi che l'ordine del Cliente venga eseguito in base ad esse.

## **Articolo 4**

### **Monitoraggio e aggiornamento**

4.1 L'Agente di borsa monitorerà l'efficacia dei meccanismi di esecuzione degli ordini e della propria strategia al fine di individuare e, ove necessario, eliminare eventuali carenze. Ad esempio, l'Agente di borsa valuterà periodicamente se le Sedi di esecuzione specificate nella Strategia di esecuzione degli ordini stiano fornendo il miglior risultato possibile per il Cliente o se siano necessarie modifiche ai meccanismi di esecuzione. L'Agente di borsa comunicherà al Cliente qualsiasi modifica sostanziale ai meccanismi di esecuzione degli ordini o alla strategia.



## Articolo 5

### Dichiarazione del consenso generale del Cliente

- 5.1 Il consenso del Cliente è necessario se l'Agente di borsa non è in grado di trasmettere gli ordini ma di volta in volta internalizza gli ordini o esegue gli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema di negoziazione multilaterale o di un sistema di negoziazione organizzato. Il previo consenso del Cliente è richiesto anche nel caso in cui, in alcuni casi, non vengano divulgati gli ordini limite in azioni quotate. Ai sensi dell'art. 73p della Legge sui Titoli, l'Agente di borsa è tenuto a fornire ai propri Clienti informazioni sulla Strategia di esecuzione degli ordini e allo stesso tempo è tenuto a ottenere il consenso preventivo del Cliente alla Strategia di esecuzione degli ordini prima di fornire il servizio di investimento.
- 5.2 Le disposizioni del presente articolo non si applicano ai servizi forniti dall'Agente di borsa attraverso la Piattaforma.

## Articolo 6

### Conferma del modo migliore di eseguire gli ordini

- 6.1 Il Cliente ha il diritto di chiedere all'Agente di borsa di confermare che i suoi ordini sono stati eseguiti in conformità alla presente Strategia di esecuzione alle condizioni migliori.

## Articolo 7

### Disposizioni finali

- 7.1 L'Agente di borsa elaborerà annualmente dati sulla qualità degli ordini eseguiti. L'Agente di borsa dovrà inoltre redigere e pubblicare annualmente
- a) una sintesi delle informazioni delle migliori cinque Sedi di esecuzione in termini di volumi di negoziazione su base annua in cui sono stati eseguiti gli ordini dei Clienti nell'anno precedente
- 7.2 L'Agente di borsa renderà disponibili al pubblico tutte le informazioni relative alla Strategia di Esecuzione degli Ordini tramite il proprio sito web [www.capitalmarkets.sk/mifid\\_o](http://www.capitalmarkets.sk/mifid_o) [www.investingfox.com](http://www.investingfox.com).
- 7.3 La presente Strategia di attuazione di ordini è stata approvata dal Consiglio di amministrazione dell'Agente di borsa in data 9 ottobre 2023.

La Strategia di attuazione di ordini è stata pubblicata il 9 ottobre 2023.