



Principi per l'esecuzione di ordini in strumenti finanziari

Politica concernente i prezzi equi (*fair pricing*) per i clienti privati in relazione alla negoziazione di azioni, valute e metalli frazionati

Ai sensi dell'art. 64 del Regolamento Delegato 2017/565 in combinato disposto con l'art. 82 della Legge Tedesca sulla Negoziazione di Valori Mobiliari (**WpHG**), le società di servizi finanziari che offrono servizi di negoziazione per conto proprio sono tenute ad attuare linee guida sull'esecuzione degli ordini in strumenti finanziari e ad adottare tutte le misure sufficienti per ottenere i migliori risultati possibili per i loro clienti. Con i principi esposti di seguito, CM-Equity AG ("**CME**") fornisce l'informativa in relazione alle misure adottate per garantire la migliore esecuzione possibile degli ordini dei clienti.

Poiché le azioni, le valute e i metalli frazionati sono derivati che vengono negoziati fuori borsa (*over the counter*, o *OTC*) e possono essere scambiati solo nei confronti di CME, in relazione alle stesse si applicano i nostri principi di *fair pricing* invece dei nostri principi di *best execution*. Le presenti linee guida non stabiliscono un obbligo di riservatezza né altri obblighi diversi dagli obblighi normativi specifici applicabili a noi o dagli obblighi concordati tra noi e il cliente.

I principi di *fair pricing* si applicano ogni volta che CME offre azioni, valute e metalli frazionati per la vendita o l'acquisto per conto dei suoi clienti nell'ambito del *trading* proprietario.

Il commercio in proprio ai sensi della presente Policy di *Fair Pricing* è l'offerta continua di strumenti finanziari per l'acquisto e la vendita a prezzi stabiliti dalla banca stessa per conto proprio e con capitale proprio (§2 sezione. 2 n. 10 lettera a WpIG (Wertpapierinstitutsgesetz)).

Tutte le transazioni (acquisti e vendite) devono essere condotte direttamente con CME attraverso l'App Vivid. Nessun ordine può essere effettuato via e-mail o altri mezzi di comunicazione. CME è la controparte di tutte le transazioni del cliente. CME esegue le transazioni con il cliente come controparte principale sulla base del prezzo corrente delle azioni. I clienti devono quindi eseguire tutte le transazioni tramite CME e non possono eseguire alcuna transazione tramite una terza parte.

Le azioni, le valute e i metalli frazionati offerti costituiscono una transazione bilaterale tra CME e il cliente. Quando si effettua un ordine tramite l'App Vivid, i clienti conferiscono il loro esplicito consenso all'esecuzione dell'ordine al di fuori di un mercato regolamentato.

In relazione a tutte le transazioni eseguite, CME esegue un'operazione di copertura comprando o vendendo gli strumenti sottostanti negoziati in borsa o OTC o i derivati delle attività sottostanti.

Essendo CME la controparte di tutti gli scambi bilaterali tra CME e il cliente, non avviene alcuna aggregazione, assegnazione o riallocazione del cliente e/o degli ordini.

Tutte le attività commerciali sono automatizzate per garantire l'elaborazione rapida ed equa degli ordini dei clienti rispetto ad altri ordini o agli interessi commerciali di CME stesso. Tutti gli ordini sono registrati prontamente e accuratamente, e assegnati in rigoroso ordine sequenziale a meno che non sia impedito dalle caratteristiche dell'ordine o dalle condizioni di mercato.

Tutti gli ordini eseguiti così come i "profitti e le perdite" associati agli ordini completati sono immediatamente visibili nel conto del cliente. Poiché questi processi sono completamente automatizzati, vengono prese tutte le misure necessarie per garantire la qualità dell'esecuzione.

Il cliente riconosce che il prezzo offerto da CME può differire da un prezzo disponibile nel medesimo momento o in passato in altra sede.

Prezzo:

Il prezzo indicato per una particolare transazione è determinato automaticamente sulla base del prezzo dello strumento finanziario sottostante. I due prezzi indicati sono:

- Il prezzo d'offerta al quale il cliente può vendere il relativo strumento finanziario
- Il prezzo richiesto al quale il cliente può comprare il relativo strumento finanziario

CME determina i suoi prezzi da fonti di riferimento terze e indipendenti. Tali terzi fornitori ottengono i dati di prezzo direttamente dalle sedi di negoziazione competenti per le attività sottostanti negoziate in borsa o da terzi che seguono una politica di *fair pricing* conforme agli standard europei. Sulla base di questi dati di prezzo, CME stabilisce autonomamente i rispettivi prezzi di acquisto e vendita in modo automatizzato e regolare. Questi prezzi di offerta e di domanda possono subire uno spread.

I prezzi offerti sono aggiornati a intervalli regolari per garantire prezzi quasi in tempo reale e sono soggetti alle limitazioni imposte dalla tecnologia e dalle connessioni Internet.

Tutta l'informazione sui costi di servizio e di prodotto che possono essere sostenuti per le rispettive categorie di strumenti finanziari negoziati, si veda [l'Informativa sui Servizi, i Prodotti, i Costi e i Rischi di CME/Vivid](#).

Garanzia di *fair pricing*:

Al fine di convalidare che i prezzi offerti ai clienti siano appropriati, CME raccoglie dati di mercato da fornitori terzi a intervalli regolari. Questi dati vengono utilizzati per calcolare il prezzo del rispettivo derivato OTC e, se possibile, confrontati con prodotti simili o comparabili prima di fissare il prezzo. Tale operatività è realizzata al fine di garantire che i dati ottenuti rimangano competitivi.

In aggiunta ai controlli di conformità predetti, vengono eseguiti anche controlli regolari a posteriori di conformità per garantire che la Policy di *Fair Pricing* possa essere attuata in modo coerente e che i requisiti e gli obblighi normativi siano rispettati. Questi controlli includono la verifica delle impostazioni/parametri del sistema, il successivo confronto dei prezzi con prodotti comparabili, la garanzia della determinazione sistematica dei prezzi da parte di CME e la verifica della velocità di aggiornamento dei prezzi.

Entro e non oltre il 30 aprile, CME pubblica una relazione annuale contenente informazioni sulla qualità dell'esecuzione e la qualità del *fair pricing* sul suo sito web: www.cm-equity.de.

Ulteriori informazioni rilevanti:

Non sono offerte ai clienti operazioni di *margin trading*.

In caso di liquidità bassa o assente o di un blocco delle negoziazioni o della sospensione delle negoziazioni di azioni, ETF, *crypto-asset* o metalli preziosi, che fungono da sottostante in relazione alle azioni o valute o metalli frazionati, ci riserviamo il diritto di non eseguire gli ordini dei clienti.