

Politica di esecuzione degli ordini

1. Introduzione.

1.1. Ai sensi delle leggi applicabili, Trading 212 Markets Ltd ("**Trading 212**", la "**Società**", "**Noi**" o "**Nostro**") è tenuta ad adottare una Politica di esecuzione degli ordini e ad adottare tutte le misure necessarie per ottenere i migliori risultati possibili per i propri Clienti durante l'esecuzione dei loro Ordini.

1.2. La presente Politica di esecuzione degli ordini (la "**Politica**") costituisce parte integrante del nostro Accordo con il Cliente e stabilisce i mezzi con cui rispettiamo i nostri obblighi di migliore esecuzione quando eseguiamo gli ordini per i nostri Clienti.

1.3. La presente Politica non impone alcuna responsabilità o dovere fiduciario che vada oltre gli obblighi normativi specifici a noi imposti o che possano essere altrimenti contrattualizzati tra noi.

1.4. La presente Politica si applica a tutti gli Ordini eseguiti da Trading 212 per conto dei propri Clienti, in uno qualsiasi degli Strumenti finanziari da noi offerti sia nei Conti Invest che CFD. Per i clienti titolari di Conti Invest, si applicano le disposizioni generali di seguito riportate e le disposizioni specifiche descritte alla **Sezione A**. Per i conti CFD si applicano le disposizioni generali di seguito e le disposizioni specifiche di cui alla **Sezione B**.

1.5. Tutti i termini non definiti nel presente documento hanno il significato stabilito nei Termini di Invest e/o nei Termini CFD (a seconda dei casi). In caso di incongruenze, la presente Politica di esecuzione degli ordini avrà la precedenza sui Termini di Invest e/o sui Termini CFD (a seconda dei casi).

2. Fattori di esecuzione.

2.1. Quando eseguiamo Ordini su tutti gli Strumenti finanziari di Trading 212, prendiamo in considerazione i seguenti fattori, che si applicano in egual modo a tutti i Clienti al dettaglio.

2.2. Daremo sempre priorità al miglior risultato possibile, determinato principalmente dalla considerazione complessiva, che include sia il prezzo dello Strumento finanziario sia i relativi costi di esecuzione. Tuttavia, terremo conto anche di altri fattori, come la velocità e la probabilità di esecuzione, in particolare nei casi in cui siano determinanti per ottenere il miglior risultato. Ove possibile, cerchiamo di eseguire tutti gli Ordini, ma potremmo rifiutare l'esecuzione di un Ordine specifico in linea con l'Accordo.

2.3. I fattori di esecuzione che prendiamo in considerazione sono i seguenti:

- **Prezzo:** il prezzo al quale viene eseguito un Ordine. Il nostro obiettivo è ottenere il miglior prezzo possibile nelle condizioni di mercato prevalenti, tenendo conto della liquidità e degli spread bid-ask.
- **Costi:** tutte le spese relative all'esecuzione degli Ordini, inclusi spread, commissioni, spese di cambio, spese di compensazione, oneri normativi e qualsiasi altro costo associato. Cerchiamo di ridurre al minimo i costi senza compromettere la qualità dell'esecuzione.
- **Velocità:** il tempo impiegato per eseguire un ordine che, nei mercati volatili, può essere cruciale. La velocità di esecuzione dipende principalmente dalla disponibilità di prezzi da terze parti, dalla dimensione dell'ordine e dai fattori che influenzano il mercato sottostante. Ci impegniamo a eseguire gli ordini dei clienti tempestivamente, bilanciando al contempo altri fattori di esecuzione.
- **Probabilità di esecuzione e risoluzione:** la probabilità che un ordine venga completato con successo, tenendo conto della liquidità del mercato e dei potenziali ritardi delle controparti.
- **Dimensione e natura dell'ordine:** il nostro sito Web specifica il valore delle dimensioni minime e massime degli ordini per i diversi prodotti/strumenti. Le dimensioni massime e minime delle transazioni variano in base alle condizioni di mercato e rimangono a esclusiva discrezione di T212. Se la dimensione dell'ordine del Cliente supera la dimensione massima della transazione, Trading 212 potrebbe non essere in grado di eseguirlo e questo potrebbe essere rifiutato o annullato. Tuttavia, Trading 212 può offrire ulteriore liquidità, a sua esclusiva discrezione. Per transazioni di grandi dimensioni o

illiquide, T212 potrebbe dare priorità al prezzo rispetto alla velocità e potrebbe accettare l'esecuzione solo dopo aver gestito l'esposizione al mercato.

3. Criteri di esecuzione.

3.1. Siamo tenuti a determinare l'importanza relativa dei suddetti fattori tenendo conto dei seguenti criteri di esecuzione:

- (a) La categorizzazione del cliente (ad esempio Cliente al dettaglio, Cliente professionale o Controparte idonea);
- (b) Le caratteristiche dell'Ordine del cliente (vale a dire la dimensione e la natura dell'Ordine);
- (c) Le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'Ordine; e
- (d) Le caratteristiche delle sedi di esecuzione a cui l'ordine può essere indirizzato (se applicabile).

3.2. A seconda del tipo di conto che detieni con noi (conto Invest e/o CFD), non tutti questi criteri saranno rilevanti in ogni caso o ugualmente rilevanti per il nostro rapporto.

4. Istruzioni specifiche del Cliente.

4.1. Trading 212 potrebbe ricevere da te istruzioni specifiche su come eseguire un Ordine, che probabilmente riguardano il prezzo e/o il tempo di esecuzione (ad esempio Ordini Limite, Stop Loss, ecc.). Fatti salvi gli accordi presi con il Cliente, eseguiremo gli ordini in conformità alle istruzioni da fornite da quest'ultimo, a meno che le regole di negoziazione per mercati specifici o le condizioni di mercato non ci impediscano di farlo.

4.2. Tali istruzioni specifiche avranno la precedenza sul nostro approccio in questa Politica e tali istruzioni potrebbero impedirci di adottare le misure descritte nella Politica per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

5. Negoziazione al di fuori di un mercato regolamentato, MTF o OTF.

5.1. Ai sensi delle Leggi applicabili, se uno Strumento finanziario è ammesso alla negoziazione su un Mercato regolamentato, Sistema multilaterale di negoziazione (**MTF**), o Struttura organizzata di commercio (**OTF**), potremmo eseguire ordini al di fuori di queste sedi qualora ritenessimo che ciò sia nell'interesse del Cliente. In tali casi, saremo tenuti a ottenere il previo consenso espresso del Cliente. Accettando i nostri Termini e la presente Politica, il Cliente accetta la possibilità che i suoi ordini vengano eseguiti al di fuori di queste sedi di negoziazione.

5.2. Trading 212 può eseguire gli ordini di negoziazione di azioni dei clienti (vedere la Sezione A di seguito) ed eseguirà gli ordini CFD dei clienti (vedere la Sezione B di seguito) al di fuori di un mercato regolamentato o MTF. Questo approccio ci consente di ottenere sempre il miglior prezzo per gli ordini del Cliente; tuttavia, comporta un rischio di controparte e di regolamento maggiore rispetto alle negoziazioni in borsa. Ulteriori dettagli su questi rischi sono descritti nella nostra Informativa disponibile sul nostro sito Web.

5.3. Gli ordini eseguiti al di fuori di un Mercato Regolamentato, MTF o OTF, rispetteranno i nostri obblighi di migliore esecuzione e non sfavoriranno il Cliente.

6. Slippage e gap del mercato.

6.1. Tutti i tipi di Ordine possono essere interessati da "slippage" o "gap del mercato". Lo slippage e il gap del mercato sono elementi comuni nel trading di strumenti finanziari.

6.2. Lo slippage si verifica quando il prezzo a cui viene eseguito un ordine differisce dal prezzo previsto o visualizzato a causa delle condizioni del mercato. Ciò può accadere in periodi di elevata volatilità o bassa liquidità, ad esempio durante annunci di notizie, eventi economici o aperture del mercato.

6.3. Lo slippage dell'Ordine può avere due effetti:

- Slippage positivo: quando il prezzo di esecuzione è migliore del prezzo richiesto.
- Slippage negativo: quando il prezzo di esecuzione è peggiore del prezzo richiesto.

6.4. Il nostro approccio è quello di trasferire ai clienti gli slippage positivi e negativi non appena si verificano. Gli ordini non sempre vengono eseguiti al prezzo richiesto, bensì al successivo prezzo di mercato disponibile.

6.5. Un gap del mercato è un improvviso movimento dei prezzi senza alcuna negoziazione intermedia. Spesso si verifica quando un mercato apre dopo un periodo di chiusura o quando le negoziazioni vengono sospese a causa delle regole della borsa. In caso del gap di mercato, gli ordini verranno eseguiti il prima possibile, in base alle condizioni di liquidità prevalenti. Il prezzo di esecuzione potrebbe differire dal prezzo dell'ordine o da altri prezzi di mercato disponibili altrove.

7. Revisione e monitoraggio.

7.1. Siamo tenuti a monitorare l'efficacia dei nostri accordi di esecuzione degli ordini e della presente Politica di esecuzione degli ordini per identificare e, ove opportuno, correggere eventuali carenze. I nostri revisori interni valutano inoltre in modo indipendente le modalità di esecuzione degli ordini per garantire l'efficacia dei processi.

7.2. Trading 212 valuterà periodicamente se le sue sedi di esecuzione forniscano il miglior risultato possibile per il Cliente o se sia necessario modificare le nostre modalità di esecuzione. Rivedremo i nostri accordi di esecuzione degli ordini e la presente Politica di esecuzione degli ordini almeno una volta all'anno o ogniqualvolta si verifichi un cambiamento sostanziale che influisca sulla nostra capacità di ottenere costantemente il miglior risultato per l'esecuzione degli ordini. Ai fini della presente Politica, una modifica sostanziale sarà un evento significativo che potrebbe avere un impatto sui parametri della migliore esecuzione, quali costo, prezzo, rapidità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensione, natura o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'Ordine.

7.3. Tali modifiche sostanziali includeranno, tra le altre, la considerazione di quanto segue:

- l'aggiunta o la rimozione di sedi di esecuzione o di broker terzi;
- modifiche agli Strumenti finanziari o ai Servizi offerti dalla Società;
- cambiamenti nell'importanza relativa dei fattori e dei criteri di esecuzione alle migliori condizioni;
- impatto sul mercato delle materie;
- una modifica sostanziale agli accordi esistenti, come un cambiamento sostanziale nelle risorse umane o tecniche su cui la Società fa affidamento per fornire la migliore esecuzione;
- reclami relativi a un problema importante segnalato dai clienti.

7.4. In casi eccezionali, e in particolare, in caso di guasti del sistema o di condizioni di mercato eccezionali, inclusa la mancata comunicazione con intermediari selezionati, la Società potrebbe essere costretta a discostarsi dai principi di esecuzione previsti dalla presente Politica. Anche in queste circostanze faremo tutto il possibile per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

8. Consenso.

8.1. La presente Politica di esecuzione degli ordini costituisce parte integrante del nostro Accordo con il Cliente per la fornitura di Servizi di negoziazione di azioni e/o Servizi CFD. Utilizzando i nostri Servizi, il Cliente accetta e acconsente alla presente Politica di esecuzione degli ordini.

8.2. Qualora apportiamo modifiche alla nostra Politica di esecuzione degli ordini, daremo sempre un preavviso scritto di almeno 30 giorni al Cliente prima di apportare la modifica, fatto salvo per quanto richiesto dalla legge applicabile. L'utilizzo continuato dei nostri Servizi dopo tale notifica costituisce l'accettazione della Politica rivista.

9. Comunicazione.

9.1. Qualora il Cliente abbia domande sulla presente Politica di esecuzione degli ordini o necessiti di ulteriori informazioni su come vengono gestiti i suoi ordini, potrà contattarci all'indirizzo info@trading212.com.

SEZIONE A

Servizi di negoziazione di azioni

La presente Sezione A si applica ai Conti Invest e agli Ordini inoltrati dai clienti tramite i nostri Servizi di negoziazione di azioni.

10. Gestione ed esecuzione degli ordini.

10.1. Nelle operazioni di negoziazione azionaria, Trading 212 può operare in qualità di agente e inoltrare gli ordini direttamente a uno dei suoi broker terzi designati per l'esecuzione in una sede disponibile, ad altre società del gruppo Trading 212 per l'esecuzione, tra cui Trading 212 Markets (Ireland) Limited ("Trading 212 IE"), o operare in qualità di mandante ed eseguire gli ordini attraverso il proprio internalizzatore sistematico. I clienti verranno sempre informati della sede di esecuzione dopo l'esecuzione dell'ordine.

10.2. Quando gli ordini vengono inviati a Trading 212 IE per l'esecuzione, Trading 212 IE eseguirà l'ordine sulla sede di negoziazione esterna o tramite il proprio internalizzatore sistematico. Nell'eseguire le operazioni tramite il proprio internalizzatore sistematico, Trading 212 IE utilizzerà una borsa valori di terze parti per ottenere i prezzi di riferimento.

10.3. Quando gli ordini vengono eseguiti tramite l'Internalizzatore sistematico (IS) di Trading 212, ciò significa che Trading 212 facilita l'esecuzione degli ordini dei clienti eseguendoli dal proprio inventario, anziché indirizzarli a sedi esterne. Trading 212 garantisce la migliore esecuzione abbinando i migliori prezzi bid e ask disponibili sulla borsa di riferimento al momento dell'esecuzione dell'ordine. Ad esempio, se il miglior prezzo bid/ask per un'azione sulla borsa di riferimento è 100,50/100,55 €, qualsiasi ordine del cliente eseguito tramite IS di Trading 212 verrà eseguito a un prezzo non inferiore a questi livelli.

10.4. Tutti gli ordini effettuati nell'ambito dei Servizi di negoziazione di azioni vengono elaborati in conformità ai nostri obblighi di migliore esecuzione e alla presente Politica. Gli ordini vengono eseguiti tempestivamente, in base alle condizioni di mercato, alla liquidità e alla disponibilità della sede di negoziazione. La velocità di esecuzione e il prezzo dipendono da fattori di mercato esterni e dal tipo di ordine. In caso di estrema volatilità del mercato o di scarsa liquidità, gli ordini potrebbero essere soggetti a ritardi, esecuzioni parziali o rifiuti.

10.5. In alcune situazioni, possiamo effettuare l'esecuzione parziale di un ordine in alternativa a un rifiuto categorico. Se un Ordine può essere eseguito solo parzialmente per vari motivi o limiti applicabili, il Cliente ci autorizza a compiere tutti gli sforzi ragionevoli per eseguire quella parte dell'Ordine.

11. Sedi di esecuzione.

11.1. Trading 212 può indirizzare gli Ordini di negoziazione di azioni dei clienti a diverse sedi di esecuzione, il che le consente di ottenere costantemente il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli Ordini stessi. Gli ordini vengono indirizzati alla sede più appropriata in base a fattori quali prezzo, liquidità e costo, garantendo il rispetto degli obblighi di migliore esecuzione.

11.2. Tali sedi possono essere modificate a discrezione della società e includere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, borse valori regolamentate, sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), internalizzatori sistematici, altre entità del gruppo, broker esecutivi e altri fornitori di liquidità. Segue un elenco indicativo delle sedi di esecuzione su cui la società fa affidamento, che può cambiare in qualsiasi momento:

- (a) Trading 212 Markets Limited (Internalizzatore sistematico)
- (b) Trading 212 Markets (Irlanda) Limited (internalizzatore sistematico)
- (c) Interactive Brokers Ireland Limited
- (d) JP Morgan SE

11.3. Trading 212 valuta costantemente le prestazioni della sede per garantire un'esecuzione ottimale per i nostri clienti e rivede periodicamente quali sedi di esecuzione utilizza considerando, tra gli altri fattori, la reputazione delle aziende, il numero di pool di liquidità/mercati regolamentati/MTF accessibili tramite la sede e l'uso di tecnologie Smart Order Routing, per reperire i migliori prezzi disponibili. Le tecnologie Smart Order Routing sono algoritmi di routing computerizzati progettati per ottimizzare sia la velocità che il prezzo o il corrispettivo totale, analizzando costantemente le domande e le offerte in ciascuna delle sedi di esecuzione concorrenti e indirizzando automaticamente gli ordini direttamente alle sedi di esecuzione migliori.

11.4. Laddove Trading 212 utilizzi il proprio internalizzatore sistematico (per maggiori informazioni fare riferimento al punto 10.2. sopra), avrà cura di esaminare regolarmente le

prestazioni della migliore esecuzione dell'internalizzatore sistematico rispetto alle esecuzioni disponibili tramite altre sedi di negoziazione e valuterà se ulteriori fonti di quotazioni potrebbero migliorare le prestazioni di esecuzione per i propri clienti.

12. Accordi di esecuzione che coinvolgono parti collegate.

Quando Trading 212 inoltrerà il tuo ordine a una parte correlata (es. una società dello stesso gruppo, come Trading 212 IE) per l'esecuzione, continuerà a garantire la migliore esecuzione possibile. Trading 212 garantisce che qualsiasi accordo con Trading 212 IE o qualsiasi altra parte correlata:

- (e) venga condotto in modo indipendente, cosicché la parte correlata venga considerata insieme ad altre terze parti e scelta grazie alla possibilità di offrire ai clienti il miglior risultato possibile;
- (f) consentire alla società di esercitare un controllo indipendente e adeguato delle proprie modalità di esecuzione (ovvero, che il controllo non venga svolto dalla parte correlata);
- (g) garantire un accesso libero e sufficiente alle informazioni per permettere alla società di controllare e contestare in modo efficace i prezzi di esecuzione forniti dalla controparte;
- (h) offrire un vantaggio al cliente nei casi in cui una parte correlata venga scelta in base ai bassi costi di esecuzione.

13. Nessun incentivo.

13.1. Trading 212 si impegna a eseguire gli ordini dei clienti in modo trasparente, equo e nel loro miglior interesse. In conformità ai requisiti della MiFID II, Trading 212 non riceve remunerazioni, sconti o benefici non monetari da terze parti in cambio dell'invio degli ordini dei clienti a una particolare sede di negoziazione o esecuzione, anche quando gli ordini vengono inviati a Trading 212 IE. In questo modo, l'esecuzione degli ordini sarà basata solo sul risultato migliore possibile per i clienti.

13.2. Trading 212 **non** ricorre al Payment for Order Flow (PFOF), una pratica in base alla quale i broker ricevono pagamenti dai market maker o da altre terze parti in cambio dell'inoltro degli ordini dei clienti a loro favore. Per mantenere la trasparenza e allinearsi ai requisiti normativi, Trading 212 evita rigorosamente questa pratica e garantisce che tutti gli ordini vengano eseguiti in base a criteri oggettivi di migliore esecuzione.

13.3. Qualora Trading 212 dovesse ricevere qualsiasi forma di incentivo, questo verrebbe accettato solo se fosse concepito per migliorare la qualità del servizio fornito ai clienti e non compromettesse il nostro dovere di agire in modo onesto, equo e professionale nel migliore interesse dei nostri clienti.

14. Azioni frazionate.

14.1. Le azioni frazionate non vengono quotate singolarmente in borsa, anche se le azioni intere corrispondenti di solito vengono quotate. Gran parte delle sedi di esecuzione non supporta gli ordini su azioni frazionate, creando incertezza nell'esecuzione. Pertanto, Trading 212 esegue sempre gli ordini di acquisto di frazioni azionarie tramite Trading 212 IE o il proprio internalizzatore sistematico.

14.2. Trading 212 garantisce la migliore esecuzione per tutti gli ordini, comprese le azioni frazionate, in linea con i requisiti normativi. Gli ordini contenenti sia azioni intere che frazionate possono essere eseguiti in forma mista, dove Trading 212 agisce come mandante per la componente frazionata e come agente per la componente intera.

14.3. Se l'ordine del cliente è denominato in un importo monetario insufficiente per acquistare un'azione intera, eseguiremo una transazione di azioni frazionate basata su una percentuale dell'azione specificata. Le partecipazioni frazionate vengono arrotondate all'ottava cifra decimale, per garantire che la transazione non superi l'importo dell'ordine. L'arrotondamento può avere un impatto sui dividendi in contanti, sui dividendi in azioni e sugli stock split, come specificato nei Termini di Invest. Il Cliente riconosce che Trading 212 non è responsabile per eventuali perdite subite a causa dell'arrotondamento delle partecipazioni frazionate.

15. Tipi di ordine.

15.1. Trading 212 offre i seguenti tipi di ordine per il trading di azioni:

- **Ordini di Mercato:** eseguiti al miglior prezzo disponibile al momento del collocamento (o al successivo aggiornamento del prezzo). Quando si inserisce un ordine di Mercato, il prezzo di esecuzione può differire dal prezzo quotato, in particolare per gli strumenti

finanziari meno liquidi. Gli ordini di Mercato attivano l'esecuzione ma non garantiscono un prezzo specifico, pertanto devono essere utilizzati con cautela.

- **Ordini Limit:** un ordine Limit consente di specificare il prezzo al quale si desidera acquistare o vendere uno strumento finanziario. A differenza degli ordini di Mercato, gli ordini Limit verranno eseguiti solo al prezzo specificato o a un prezzo migliore. Se il mercato non raggiungerà il prezzo limite, l'ordine rimarrà in stato pendente.
- **Ordini Stop:** l'ordine Stop attiva un ordine di Mercato quando lo Strumento finanziario raggiunge un prezzo specificato e viene utilizzato per limitare potenziali perdite o acquisire guadagni.

15.2 Le condizioni di mercato possono influire sul tempo di esecuzione di tutti i tipi di ordine. Gli ordini vengono eseguiti in sequenza, ma l'esecuzione non è garantita, anche se viene raggiunto il prezzo Limit o Stop specificato. Non ci assumiamo la responsabilità per eventuali perdite effettive o potenziali derivanti da ritardi nell'esecuzione. Inoltre, gli ordini Stop potrebbero essere eseguiti a un prezzo diverso dal prezzo Stop, a causa delle fluttuazioni del mercato. Potremmo, a nostra discrezione, imporre restrizioni temporanee o permanenti su determinati tipi di ordini o investimenti specifici in base alle condizioni di mercato.

15.3. È possibile modificare o annullare gli ordini pendenti prima dell'esecuzione, a seconda della disponibilità del sistema. Una volta che un Ordine è stato completamente eseguito, non può essere modificato o annullato.

16. Trading 24/5

16.1. Trading 212 offre un servizio di negoziazione 24 ore su 24 per 5 giorni alla settimana, che consente ai clienti di negoziare determinati titoli quotati negli Stati Uniti fuori dal normale orario di mercato. In questo periodo, tutti gli ordini vengono gestiti tramite Trading 212 IE o internamente tramite il nostro internalizzatore sistematico.

16.2. Con il sistema 24/5 Trading, i clienti possono accedere alle seguenti diverse sessioni di trading:

(a) Orari di mercato regolari

Per garantire la migliore esecuzione durante il normale orario di mercato, Trading 212 abbina il miglior prezzo disponibile sulla borsa di riferimento del titolo, solitamente NYSE e NASDAQ.

In questo modo si garantisce ai clienti i migliori prezzi disponibili, in linea con le condizioni di mercato.

(b) Negoziazione ad orario prolungato (negoziiazione pre-mercato e negoziazione dopo l'orario di chiusura)

Per garantire la migliore esecuzione durante gli orari di negoziazione prolungati, Trading 212 confronta il feed National Best Bid and Offer (NBBO), determinato da elaboratori di informazioni di sicurezza di terze parti che raccolgono dati da tutte le principali borse statunitensi.

(c) Negoziazione Overnight

Per il Trading overnight, le quotazioni dei prezzi provengono da una sede di negoziazione di terze parti (un sistema di negoziazione alternativo statunitense), Blue Ocean Alternative Trading Systems ("BOATS"), che facilita la negoziazione di azioni del sistema di mercato nazionale statunitense al di fuori dell'orario di negoziazione regolare abbinando ordini di acquisto e di vendita.

16.3. Trading 212 non utilizza dati provenienti dai mercati OTC o da internalizzatori sistematici di terze parti per la migliore esecuzione durante le negoziazioni 24 ore su 24, 5 giorni su 7. Tutti gli ordini dei clienti eseguiti con il Trading 24/5 abilitato (ad esempio durante le sessioni di trading con orario prolungato o di trading overnight) vengono eseguiti seguendo gli stessi criteri di esecuzione di quelli effettuati durante il normale orario di trading.

16.4. Se il Trading 24/5 è disabilitato, gli ordini dei clienti verranno eseguiti solo durante il normale orario di negoziazione. Se il Trading 24/5 è abilitato, gli ordini possono essere eseguiti in qualsiasi momento durante la sessione 24/5, che include il pre-mercato, il normale orario di mercato, il trading dopo l'orario e il trading overnight. Fare trading al di fuori degli orari di negoziazione regolari comporta rischi aggiuntivi, come minore liquidità, maggiore volatilità dei prezzi e spread più ampi. L'ordine del cliente potrebbe essere ritardato, eseguito parzialmente o non eseguito affatto.

17. Formazione dei prezzi.

17.1. Le nostre quotazioni dei prezzi degli Strumenti finanziari sono visualizzate sulla nostra Piattaforma di trading e vengono aggiornate con la frequenza consentita dai limiti della

tecnologia e della comunicazione. Otteniamo questi prezzi da una serie di fonti di riferimento terze. La Società esamina regolarmente le sue fonti di riferimento esterne di terze parti per garantire che i dati ottenuti siano quanto più tempestivi e accurati possibile.

17.2. I prezzi indicati sulla Piattaforma di trading devono essere considerati un'indicazione del prezzo di mercato in tempo reale piuttosto che una quotazione fissa dello Strumento finanziario in questione. Le quotazioni di prezzo indicate potrebbero variare al momento dell'esecuzione, in particolare per gli ordini di Mercato. Ciò significa che il prezzo visualizzato sulla nostra Piattaforma di trading potrebbe differire dal prezzo al quale viene eseguito l'Ordine, a causa di fattori quali i movimenti nel mercato dei cambi tra il momento in cui si effettua l'ordine e quello in cui viene eseguito. Ciò può accadere se si verifica un ritardo tra l'inoltro dell'Ordine e la sua esecuzione.

17.3. Quando eseguiamo ordini di negoziazione di azioni, non addebitiamo commissioni né applichiamo spread aggiuntivi. Tuttavia, se si acquistano Strumenti finanziari in una valuta diversa da quella del deposito, si applicheranno i costi relativi alle conversioni FX. Tutte le commissioni applicabili saranno comunicate al Cliente prima che la transazione abbia luogo e varieranno in base alle fluttuazioni del mercato. Altre tasse o imposte applicabili (ad esempio l'imposta di bollo) saranno applicate in conformità con l'organo di governo competente e saranno visibili sulla Piattaforma di trading prima di effettuare un ordine.

17.4. Per maggiori informazioni sui costi, consultare la sezione Termini e tariffe sul nostro sito Web.

SEZIONE B

Servizi CFD

La presente Sezione B si applica ai conti CFD e agli Ordini effettuati dai clienti utilizzando i nostri Servizi CFD.

18. Gestione ed esecuzione degli ordini.

18.1 Trading 212 agirà sempre come controparte principale per tutte le transazioni CFD dei Clienti, il che significa che è l'unica sede di esecuzione per gli Ordini dei clienti. Tutti i CFD sono realizzati esclusivamente da Trading 212 e tutti gli ordini CFD vengono eseguiti al 100% con noi come mandanti. Poiché i CFD vengono eseguiti al di fuori dei mercati regolamentati o MTF, le considerazioni sul rischio di controparte e sulla liquidazione sono diverse da quelle sugli strumenti negoziati in borsa. I clienti sono tenuti a esaminare i rischi associati descritti nell'Avviso di divulgazione della Società.

18.2. Per gestire il nostro rischio di mercato, potremmo scegliere di coprire parzialmente o totalmente i contratti CFD nel mercato sottostante. Questa copertura può essere condotta con (i) terze parti esterne o (ii) altre entità del gruppo Trading 212, tra cui Trading 212 IE. La copertura parziale o totale del contratto CFD con Trading 212 IE potrebbe causare conflitti di interesse, che cerchiamo di evitare per quanto possibile. In questi casi adotteremo misure volte a evitare o gestire tali (potenziali) conflitti di interesse, come descritto in dettaglio nella nostra informativa sui conflitti di interesse.

18.3. In alcune situazioni, potremmo fornire un'esecuzione parziale di un ordine CFD come alternativa al rifiuto assoluto. Se un Ordine CFD può essere eseguito solo parzialmente a causa di vincoli di liquidità, limiti di rischio interni o altri fattori, il Cliente ci autorizza a compiere tutti gli sforzi ragionevoli per eseguire quella parte dell'Ordine.

19. Tipi di ordine.

19.1. I clienti possono piazzare diversi tipi di ordini quando negoziano CFD specificando il numero di CFD che desiderano negoziare (input basato sulla quantità) o il valore totale della negoziazione nella valuta del loro conto (input basato sul valore), ove applicabile. La disponibilità di input basati sul valore può variare in base al tipo di ordine e può essere soggetta alla funzionalità della nostra Piattaforma di trading e alle condizioni di trading.

19.2. Trading 212 offre i seguenti tipi di ordine per il trading di CFD:

- **Ordini di Mercato:** eseguiti al miglior prezzo disponibile al momento del collocamento (o al successivo aggiornamento del prezzo). Quando si inserisce un ordine di Mercato, il prezzo di esecuzione può differire dal prezzo quotato, in particolare per i CFD con strumenti finanziari sottostanti meno liquidi. Gli ordini di Mercato attivano l'esecuzione degli ordini CFD ma non garantiscono un prezzo specifico, pertanto devono essere utilizzati con cautela.
- **Ordine Limit (ordine Limit di acquisto o ordine Limit di vendita):** un ordine Limit consente di specificare il prezzo al quale si desidera acquistare o vendere un CFD. A differenza degli ordini di Mercato, gli ordini Limit verranno eseguiti solo al prezzo specificato o a un prezzo migliore. Se il mercato non raggiungerà il prezzo limite, l'ordine rimarrà in stato pendente.
- **Ordine Stop (ordine Stop di acquisto o ordine Stop di vendita):** l'ordine Stop attiva un ordine di Mercato quando il CFD raggiunge un prezzo specificato. Il prezzo di esecuzione di un ordine Stop non è garantito. In condizioni di mercato volatili o illiquide, l'esecuzione potrebbe avvenire a un prezzo diverso dal livello di stop a causa di gap di prezzo o slippage.
- **Ordine Stop-Loss:** questo tipo di ordine è concepito per limitare le potenziali perdite chiudendo una posizione CFD a un livello di stop predefinito. Una volta attivato, diventa un ordine di Mercato e viene eseguito al successivo prezzo disponibile. Il prezzo di esecuzione di un ordine Stop-Loss non è garantito. In condizioni di mercato volatili o illiquide, l'esecuzione potrebbe avvenire a un prezzo diverso dal livello di stop a causa di gap di prezzo o slippage.

- **Ordine di take profit:** blocca i profitti chiudendo una posizione quando il mercato raggiunge un livello di prezzo predefinito. A differenza degli ordini Stop-Loss, questo viene eseguito solo al prezzo specificato o a un prezzo migliore. L'ordine rimane in stato pendente finché non viene raggiunto il prezzo.
- **Ordine di trailing stop:** si tratta di un tipo dinamico di ordine Stop-Loss che regola il livello di stop man mano che il mercato si muove a favore del Cliente. Mantiene una distanza stabilita dal prezzo di mercato e, se attivato, si converte in un ordine di Mercato e viene eseguito al successivo prezzo disponibile. L'esecuzione al livello esatto di trailing stop non è garantita, poiché i gap di prezzo e la volatilità del mercato potrebbero determinare l'esecuzione dell'ordine a un livello diverso.

19.3. Le condizioni di mercato possono influire sul tempo di esecuzione di tutti i tipi di ordine. Gli ordini vengono eseguiti in sequenza, ma l'esecuzione non è garantita, anche se viene raggiunto il prezzo Limit o Stop specificato. Non ci assumiamo la responsabilità per eventuali perdite effettive o potenziali derivanti da ritardi nell'esecuzione. Inoltre, gli ordini Stop potrebbero essere eseguiti a un prezzo diverso dal prezzo Stop, a causa delle fluttuazioni del mercato. Potremmo, a nostra discrezione, imporre restrizioni temporanee o permanenti su determinati tipi di ordini o investimenti specifici in base alle condizioni di mercato.

19.4. È possibile modificare o annullare gli ordini pendenti prima dell'esecuzione, a seconda della disponibilità del sistema. Una volta che un Ordine è stato completamente eseguito, non può essere modificato o annullato.

20. Formazione dei prezzi.

20.1. I prezzi dei CFD sulla Piattaforma di trading sono elaborati da Trading 212. Sono ricavati da fonti di dati di riferimento e da fornitori di liquidità, garantendo prezzi competitivi ed equi. Sulla nostra Piattaforma di trading quotiamo due prezzi: il prezzo di ACQUISTO (il prezzo al quale il cliente può aprire una posizione long o chiudere una posizione short) e il prezzo di VENDITA (il prezzo al quale il cliente può aprire una posizione short o chiudere una posizione long). Questi prezzi derivano dal prezzo dello strumento sottostante, ricavato da più fornitori di riferimento terzi. La Società esamina regolarmente le sue fonti di riferimento esterne di terze parti per garantire che i dati ottenuti siano quanto più tempestivi e accurati possibile.

20.2. Quando si eseguono transazioni CFD, Trading 212 potrebbe applicare uno spread al prezzo della transazione. Questo spread è composto da due componenti: una riduzione sul

prezzo di offerta (vendita) e una maggiorazione sul prezzo di richiesta (acquisto), entrambe basate sui prezzi ottenuti dalle nostre fonti di prezzo e/o dalle sedi di esecuzione selezionate. Lo spread è soggetto alle condizioni di mercato, alla liquidità e alla natura specifica dello strumento finanziario ed è dettagliato sulla piattaforma di trading. In circostanze eccezionali (ad esempio in caso di maggiore volatilità del mercato o ridotta liquidità), Trading 212 potrebbe modificare gli spread sui prodotti CFD.

20.3. In generale, il termine "spread" in relazione ai prodotti CFD include due livelli di costi come segue:

- Innanzitutto, il ricarico viene aggiunto al prezzo di riferimento ricevuto dalle nostre fonti di prezzo, che derivano da fornitori di dati di mercato indipendenti, da fonti accessibili al pubblico o dalle nostre sedi di esecuzione e dai nostri fornitori di liquidità selezionati.
- In secondo luogo, il prezzo di riferimento stesso potrebbe già avere uno spread "core" incorporato rispetto al mercato.

20.4. Qualsiasi ricarico o ribasso applicato sarà simmetrico, il che significa che lo stesso prezzo di riferimento verrà utilizzato in modo coerente per i prezzi bid e ask. Noi non cerchiamo di trarre vantaggio da movimenti asimmetrici dei prezzi né di svantaggiare i Clienti nell'esecuzione dei loro Ordini CFD.

20.5. Per le posizioni CFD detenute durante la notte, viene applicato un interesse overnight ogni giorno alle 22:00 (GMT). Questo interesse overnight riflette il costo del mantenimento di una posizione con leva finanziaria oltre il normale giorno di negoziazione. L'interesse overnight può essere:

- Addebitato sul conto CFD del Cliente se la posizione comporta un costo di finanziamento (ad esempio, il tasso di interesse overnight è negativo).
- Accreditato sul conto CFD del Cliente se la posizione beneficia di un tasso di interesse overnight positivo.

20.6. Tali tariffe vengono aggiornate quotidianamente e sono disponibili sulla Piattaforma di trading nella sezione informativa del prodotto. L'interesse overnight esatto viene calcolato in base alla dimensione della posizione e al tasso di interesse overnight applicabile in quel momento.

20.7. Non riceviamo da pagamenti o commissioni aggiuntivi dal Cliente, ad eccezione di quelle esplicitamente dettagliate nei Termini CFD e come concordato tra il Cliente e Trading 212. Tutti i costi associati ai prodotti CFD, inclusi spread, commissioni FX e interessi overnight, sono chiaramente divulgati e dettagliati nella sezione Condizioni e commissioni sul nostro sito Web.

La presente Politica di esecuzione degli ordini è stata aggiornata e pubblicata l'ultima volta il 12.03.2026. Una copia della versione più aggiornata di questa Politica di esecuzione degli ordini è disponibile sul nostro sito.