

DOCUMENTO INFORMATIVO

1. INTRODUZIONE E INFORMAZIONI GENERALI

1.1. Informazioni su FXCM Italia

Forex Capital Markets Limited (di seguito "FXCM"), con sede operativa principale in 30 St Mary Axe, Londra EC3A 8BF, Regno Unito, è autorizzata e disciplinata dalla Financial Services Authority con il numero di registrazione 217689. FXCM ha aperto una succursale (di seguito "FXCM Italia"), in Legnano, Via Stevio 7, attualmente registrata presso la Consob, il cui ufficio competente è "Divisione Intermediari - Ufficio vigilanza e Albo intermediari e agenti di cambio", Via Broletto 7, 20121 Milano. FXCM Italia è autorizzata a fornire in Italia il servizio di investimento di esecuzione di ordini nell'interesse dei clienti e il servizio di intermediazione in cambi laddove quest'ultimo sia correlato allo svolgimento di servizi

d'investimento (il "Servizio d'Investimento"), con il numero di registrazione 76.

FXCM è tenuta a svolgere la propria attività e ad intrattenere i rapporti con la clientela in conformità alla disciplina emanata dalla FSA (la "Disciplina della FSA") e al Decreto legislativo 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche e integrazioni (il "Decreto legislativo 58/1998") nonché ai vigenti Regolamenti della Consob e della Banca d'Italia. Il presente Documento informativo (di seguito il "Documento Informativo") è stato redatto ai sensi della Delibera Consob n. 16190 approvata con regolamento del 29 ottobre 2007 (il "Regolamento Consob n. 16190/2007") e successive modifiche e integrazioni ed è indirizzato ai potenziali clienti italiani di FXCM Italia. Il Documento Informativo ha lo scopo di fornire informazioni, principalmente su FXCM e FXCM Italia, sui servizi d'investimento offerti da quest'ultima, sulle misure a salvaguardia del denaro e degli strumenti finanziari di pertinenza della clientela e sulla natura e sui rischi collegati agli strumenti finanziari. La versione aggiornata del Documento Informativo è disponibile sul sito internet www.fxcm.it e presso le sedi di FXCM Italia.

1.2 Lingua e modalità di comunicazione tra i clienti e FXCM Italia

I clienti potranno comunicare con FXCM Italia in lingua italiana ed inglese e tutti i documenti standard e le altre informazioni comunicate o pubblicate da FXCM Italia saranno principalmente disponibili in italiano. In alcune occasioni, FXCM Italia potrà comunicare o pubblicare informazioni, disclaimer o avvisi in lingua inglese. Salvo diversamente concordato, tutte le notifiche, le istruzioni e le altre comunicazioni di FXCM Italia ai clienti potranno essere sia in forma verbale che scritta e dovranno essere comunicate all'ultimo indirizzo di residenza, numero telefonico (anche segreteria telefonica), numero di fax, indirizzo e-mail noto del cliente.

Salvo diversamente pattuito da FXCM Italia, tutti gli ordini per l'esecuzione di operazioni tra il cliente e FXCM Italia stessa dovranno essere trasmessi in formato elettronico tramite la piattaforma di negoziazione denominata "FXCM Online Facility" o telefonicamente.

Gli ordini telefonici saranno accettati da FXCM Italia durante i normali orari d'ufficio (da lunedì a venerdì dalle ore 8,00 alle ore 19,00) e da Forex Capital Markets LLC, in via residuale, solo negli orari specificati che saranno di volta in volta comunicati al cliente. Forex Capital Markets LLC si riserva la facoltà di imporre limiti temporali più restrittivi per l'inserimento degli ordini.

1.3 Rendiconti di FXCM Italia ai clienti sul Servizio d'Investimento

FXCM Italia pubblicherà i dettagli relativi ai movimenti del conto del cliente on-line e il cliente avrà la possibilità di generare rendiconti giornalieri, mensili e annuali dei movimenti del rispettivo conto nonché gli estremi delle singole operazioni eseguite. Informazioni aggiornate sui conto saranno accessibili entro 24 (ventiquattro) ore dal compimento di qualsiasi attività relativa al conto.

Inoltre FXCM Italia provvederà ad inviare al cliente, con frequenza almeno annuale, un rendiconto della liquidità e degli strumenti finanziari depositati. In assenza di specifiche contestazioni per iscritto relative alla posizione del cliente da trasmettere ad FXCM Italia entro dieci (10) giorni dalla data di ricevimento del rendiconto, la posizione del cliente sarà considerata come accettata e approvata dall'interessato.

1.4 Descrizione degli strumenti finanziari negoziati tra FXCM Italia e i clienti e dei rischi collegati agli strumenti finanziari

Una descrizione generale delle tipologie di strumenti finanziari negoziati tra FXCM e i clienti e dei rischi connessi a tale attività di negoziazione è riportata nell'Allegato 2 delle Condizioni contrattuali di FXCM Italia.

2. INFORMAZIONI SULLA CLASSIFICAZIONE DEI CLIENTI

I clienti ai quali è prestato il Servizio d'Investimento sono classificati in una delle seguenti categorie:

- clienti professionali;
- controparti qualificate;
- clienti retail.

Clients professionali “di diritto”: sono i clienti che sono in possesso di particolari esperienze e conoscenze nel campo degli investimenti in strumenti finanziari, tali da far ritenere che essi siano in grado di adottare decisioni consapevoli in materia di investimenti e di valutare correttamente i rischi assunti. Tali clienti necessitano di un livello intermedio di protezione. Ai sensi delle disposizioni regolamentari italiane, FXCM Italia è parzialmente esentata dall'applicazione delle regole di condotta nei confronti di questi clienti. I seguenti soggetti privati possono essere classificati come clienti professionali “di diritto”:

1. soggetti autorizzati e sottoposti a vigilanza regolamentare per essere ammessi ad operare nei mercati finanziari, siano essi italiani o esteri quali banche, imprese di investimento, altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati, imprese di assicurazione, organismi di investimento collettivo e società di gestione di tali organismi, fondi pensione e società di gestione di tali fondi, negoziatori per conto proprio di merci e strumenti derivati su merci, soggetti che svolgono esclusivamente la negoziazione per conto proprio su mercati di strumenti finanziari e che aderiscono indirettamente al servizio di liquidazione, nonché al sistema di compensazione e garanzia, altri investitori istituzionali, agenti di cambio;

2. le imprese di grandi dimensioni che presentano a livello di singola società almeno due dei seguenti requisiti dimensionali:

- totale di bilancio: Euro 20.000.000;
- fatturato netto: Euro 40.000.000;
- fondi propri: Euro 2.000.000;

3. gli investitori istituzionali la cui attività principale è investire in strumenti finanziari, compresi gli enti dediti alla cartolarizzazione di attivi o altre operazioni finanziarie.

Controparti qualificate: sono i clienti che possiedono il più alto livello di esperienza e di conoscenza in materia di investimenti e che, pertanto, necessitano del livello di protezione più attenuato: infatti le disposizioni regolamentari italiane prevedono una limitata applicazione delle regole di condotta da parte degli intermediari. I seguenti soggetti possono essere classificati come controparti qualificate in relazione ai servizi di esecuzione di ordini e/o negoziazione per conto proprio e/o ricezione e trasmissione di ordini:

1. le imprese di investimento, le banche, le imprese di assicurazione, gli OICR, le SGR, le società di gestione armonizzate, i fondi pensione, gli intermediari finanziari iscritti negli elenchi previsti dagli articoli 106, 107 e 113 del D.Lgs. 1 settembre 1993, n. 385 (TUB), le società di cui all'articolo 18 del TUB, gli istituti di moneta elettronica, le fondazioni bancarie, i Governi nazionali e i loro corrispondenti uffici compresi gli organismi pubblici incaricati di gestire il debito pubblico, le banche centrali, le organizzazioni sovranazionali a carattere pubblico;

2. le imprese la cui attività principale consista nel negoziare per conto proprio merci e strumenti finanziari derivati su merci;

3. le imprese la cui attività esclusiva consista nel negoziare per conto proprio nei mercati di strumenti finanziari derivati e, per meri fini di copertura, nei mercati a pronti, purchè esse siano garantite da membri che aderiscono all'organismo di compensazione di tali mercati, quando la responsabilità del buon fine dei contratti stipulati da dette imprese spetta a membri che aderiscono all'organismo di compensazione di tali mercati;

4. le categorie corrispondenti a quelle dei numeri precedenti di soggetti di Paesi non appartenenti all'Unione Europea.

Sono altresì controparti qualificate i soggetti di cui ai punti 1. e 2. del precedente paragrafo “Clienti professionali di diritto” e non richiamati nel presente paragrafo, nonché le imprese che siano qualificate come tali dall'ordinamento dello Stato comunitario in cui hanno sede o che siano sottoposte a identiche condizioni e requisiti nello Stato extracomunitario in cui hanno sede. FXCM Italia otterrà da tali controparti la conferma esplicita, in via generale o relativamente a singole operazioni, che esse accettano di essere trattate come controparti qualificate.

Clienti retail: sono i soggetti che posseggono minore esperienza e competenza in materia di investimenti e necessitano quindi del livello di protezione più elevato. Rientrano in tale classificazione tutti i soggetti che non sono né clienti professionali, né controparti qualificate.

FXCM Italia comunica su supporto duraturo ai clienti la loro classificazione e li informa della possibilità di richiedere una diversa classificazione e della possibile perdita di tutele conseguente a tale richiesta. FXCM Italia può trattare un cliente retail che ne faccia espressa richiesta come un cliente professionale purché siano rispettati alcuni criteri e procedure specifici, di natura qualitativa e dimensionale. Ai sensi delle disposizioni regolamentari italiane, ai clienti è consentito passare da una categoria all'altra. Tale passaggio alla categoria superiore o inferiore si ripercuote sul livello di protezione del cliente. I clienti professionali devono informare FXCM Italia di eventuali cambiamenti che potrebbero influenzare la loro attuale classificazione. Se FXCM Italia constaterà che un cliente non soddisfa più le condizioni necessarie per usufruire del trattamento riservato ai clienti professionali, adotterà gli opportuni provvedimenti.

La classificazione come controparte qualificata non pregiudica la possibilità del cliente di chiedere, in via generale o per ogni singola operazione, il trattamento riservato ai clienti professionali o ai clienti al dettaglio. Tale richiesta è subordinata all'approvazione di FXCM Italia. A tal fine, le controparti qualificate che richiedano espressamente il trattamento riservato ai clienti al dettaglio dovranno stipulare con FXCM Italia un accordo scritto che stabilisca i servizi, le operazioni e i prodotti ai quali si applica il trattamento quale cliente retail.

Qualora i clienti professionali ritengano di non essere in grado di valutare o gestire correttamente i rischi assunti, potranno chiedere di essere trattati come clienti retail e FXCM Italia potrà convenire di fornire loro un livello più elevato di protezione. A tal fine, i clienti professionali che esplicitamente richiedano il trattamento riservato ai clienti retail dovranno stipulare con FXCM Italia un accordo scritto che stabilisca i servizi, le operazioni e i prodotti ai quali si applica il trattamento riservato ai clienti retail.

3. INFORMAZIONI SULLE MISURE DI SALVAGUARDIA DEL DENARO E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DEI CLIENTI

FXCM Italia è autorizzata a detenere denaro e strumenti finanziari dei clienti. Lo scopo delle misure di salvaguardia delle somme di denaro e degli strumenti finanziari dei clienti è di garantire che, salvo diversa disposizione, il denaro dei clienti e gli strumenti finanziari siano tenuti separati dal denaro e dagli strumenti finanziari di FXCM Italia, nell'intento di creare una netta distinzione tra il denaro e gli strumenti finanziari dei clienti e i diritti della massa di creditori di FXCM in caso di suo fallimento.

L'espressione "denaro e strumenti finanziari dei clienti" indica qualsiasi somma di denaro o strumento finanziario che FXCM Italia ha ricevuto da o detiene per conto dei clienti nell'ambito della prestazione del Servizio di Investimento.

Ai sensi della Disciplina della FSA e delle disposizioni regolamentari italiane, per la salvaguardia del denaro e degli strumenti finanziari dei clienti nell'ambito della prestazione del Servizio d'Investimento FXCM Italia ha adottato le misure organizzative e procedurali illustrate qui di seguito.

In primo luogo FXCM Italia mantiene conti separati e destinati a custodire tutti i beni dei clienti, nel pieno rispetto dei requisiti previsti dalla Disciplina della FSA e dalla normativa italiana. Questa protezione è ulteriormente rafforzata dall'impegno assunto dalle banche presso cui sono detenuti i conti di FXCM Italia, in base al quale i beni custoditi nei conti separati non sono aggredibili per effetto di rivendicazioni non assistite da titoli di prelazione proposte da terzi o di debiti commerciali sorti in conseguenza di servizi bancari forniti a FXCM Italia dalle sue banche.

Inoltre FXCM Italia evita compensazioni tra le posizioni di singoli clienti. Qualora le operazioni eseguite nell'interesse dei clienti prevedano la costituzione e il regolamento di margini presso terze parti, particolare cura è prestata affinché le posizioni di ciascun cliente relative a tali margini siano mantenute costantemente distinte in modo tale da evitare compensazioni tra i margini incassati e dovuti relativi ad operazioni poste in essere per conto dei differenti clienti o per conto di FXCM Italia medesima.

In aggiunta a quanto sopra illustrato, FXCM Italia provvede alla conservazione di apposite evidenze contabili relative agli strumenti finanziari ed al denaro detenuti da FXCM Italia per conto dei clienti. Tali evidenze sono relative a ciascun cliente ed indicano il depositario o sub-depositario dei beni medesimi. Le evidenze sono aggiornate in via continuativa e con tempestività in modo tale da poter ricostruire in qualsiasi momento con certezza ogni singola posizione e sono, inoltre, regolarmente riconciliate con gli estratti conto prodotti dai depositari e sub-depositari, ovvero con i beni depositati presso FXCM Italia. Inoltre nelle evidenze di FXCM Italia sono indicate, con riferimento alle singole operazioni relative a beni di pertinenza della clientela, la data dell'operazione, la data del regolamento previsto dal contratto e la data dell'effettivo regolamento.

Il denaro cessa di essere denaro dei clienti non appena diventa dovuto ed esigibile da FXCM Italia per suo conto.

Sarà prassi costante di FXCM Italia detenere il denaro dei clienti in conti bancari in Italia. FXCM Italia è consapevole della propria responsabilità verso i clienti quando decide a chi affidare il loro denaro. FXCM Italia ha l'obbligo di effettuare gli opportuni accertamenti per far sì che siano ridotti al minimo e opportunamente diversificati i rischi insiti nell'affidamento alle banche del denaro dei clienti.

Comunque se il cliente decide di trasferire il denaro a FXCM Italia utilizzando carte di credito, tali somme di denaro verranno depositate presso conti di deposito aperti nel Regno unito ed intestati a FXCM Italia.

3.1 Trattamento dei margini di garanzia e diritti di compensazione

I requisiti relativi ai margini di garanzia possono essere impostati e modificati senza preavviso di volta in volta a discrezione di FXCM Italia, ivi inclusa, a titolo meramente esemplificativo, la successiva variazione di aliquote di margine richieste all'apertura di un'operazione a margine. I requisiti di margine saranno calcolati in tempo reale in conformità con il metodo “*mark to market*”.

Il cliente riconosce ed accetta che su una parte del denaro depositato presso FXCM Italia, pari all'importo necessario ad assicurare le posizioni aperte, il cui importo sarà calcolato giornalmente a discrezione di FXCM Italia applicando il metodo “*mark to market*” e che potrebbe essere superiore al margine necessario per mantenere tali posizioni aperte, egli non potrà vantare alcuna titolarità ed FXCM Italia ne potrà disporre a pieno titolo. Nel momento in cui le somme di denaro del cliente ricevute da FXCM Italia non siano più necessarie a garanzia delle posizioni aperte, il cliente recupererà interamente la titolarità di tali somme di denaro.

FXCM Italia avrà facoltà in qualsiasi momento di compensare qualsiasi importo (effettivo o potenziale, presente o futuro) dovuto dai clienti a FXCM Italia o viceversa.

4. INFORMAZIONI IN MATERIA DI INCENTIVI

Con l'espressione “incentivi” si intendono i compensi, le commissioni e i servizi non monetari ricevuti o corrisposti da FXCM Italia nella prestazione del Servizio di Investimento. Ai sensi delle disposizioni regolamentari italiane, agli intermediari è fatto obbligo di comunicare ai propri clienti quali commissioni, compensi o prestazioni non monetarie essa corrisponda a terzi o percepisca da terzi, indicando la natura e l'importo delle stesse o le modalità di calcolo di tali prestazioni. Gli incentivi di cui sopra possono consistere sia in prestazioni di carattere monetario (pagamento di provvigioni, *fee*, compensi in misura fissa), sia in prestazioni non monetarie quali servizi o beni forniti all'intermediario da terzi, o dall'intermediario forniti a terzi.

In adempimento degli obblighi di cui sopra, si rende noto, pertanto, con il presente documento, che FXCM Italia percepisce/versa da/a terzi i seguenti incentivi, nella prestazione del Servizio di Investimento.

<i>Tipo d'incentivo</i>	<i>Importo o valore dell'incentivo</i>
Commissioni agli Intermediari Segnalatori	0,50-5,00 euro per ogni lotto da 10.000.
Riconoscimenti economici agli Intermediari Segnalatori che hanno segnalato dei clienti a FXCM Italia	0,25-2,50 punti (<i>pip</i>) per ciascuna operazione di acquisto e vendita effettivamente conclusa

Riconoscimenti economici agli Intermediari Segnalatori

Il Cliente prende atto e conviene che FXCM Italia pagherà un compenso agli Intermediari Segnalatori che avranno segnalato dei clienti a FXCM Italia e che tali compensi potranno essere corrisposti relativamente a singole operazioni eseguite o in base a qualsiasi altro criterio a discrezione di FXCM Italia. In generale, i riconoscimenti economici corrisposti agli Intermediari Segnalatori da FXCM Italia per la segnalazione di clienti variano da 0,25 punti (*pips*) a 2,50 punti (*pips*) per ciascuna operazione effettivamente conclusa in acquisto ed in vendita.

Commissioni agli Intermediari Segnalatori

L'importo della commissione corrisposta agli Intermediari Segnalatori viene negoziato su base individuale e varia da 0,50 Euro a 5,00 Euro per ogni lotto da 10.000. A tutti i clienti verrà chiesto di accettare, compilando un apposito modulo, gli addebiti delle commissioni prima che esse vengano effettivamente addebitate.

Informazioni più dettagliate sugli accordi che prevedono incentivi potranno essere comunicate ai clienti che ne faranno richiesta.

5. INFORMAZIONI SU COSTI E ONERI

Le commissioni, gli oneri e le tariffe applicati ai clienti da FXCM Italia in relazione ai diversi prodotti dalla stessa offerti sono riportati e illustrati nella successiva tabella.

FXCM Italia dedurrà tali costi e oneri dai depositi dei clienti.

Piattaforma di negoziazione	Spread	Commissioni per le operazioni di <i>rollover</i>	Commissioni agli Intermediari Segnalatori	Riconoscimenti economici agli Intermediari Segnalatori	Costi amministrativi	Commissioni di conversione valutaria
Trading Station II (Conto Standard) (*)	Applicabile. Varia a seconda della coppia di valute e della Trading Station	Applicabile	Se applicabile 0,50-5,00 Euro per ogni lotto da 10.000	Se applicabile 0,25-2,50 <i>pips</i>	Applicabile	Applicabile
MetaTrader 4 (**)	Applicabile. Varia a seconda della coppia di valute e della Trading Station	Applicabile	Se applicabile 0,50-5,00 Euro per ogni lotto da 10.000	Se applicabile 0,25-2,50 <i>pips</i>	Applicabile	Applicabile

(*) Trading Station II è la piattaforma standard di negoziazione messa a disposizione dei clienti da FXCM Italia.

(**) Metatrader 4 ("MT4") è la piattaforma di negoziazione gestita da Boston Technologies e messa a disposizione dei clienti su richiesta specifica ai sensi e per gli effetti dell'articolo 32 delle condizioni contrattuali relative al Servizio di Investimento (di seguito le "Condizioni Contrattuali").

Spread

In generale, il profitto di FXCM Italia consiste negli spread incorporati nei tassi di cambio quotati sulla FXCM Ondine Facility. Lo spread è la differenza tra prezzo denaro e prezzo lettera nelle operazioni di compravendita di strumenti finanziari. Sull'ammontare dello spread verrà addebitata ai clienti una maggiorazione variabile da 0,1 *pips* a 3,00 *pips* a seconda della piattaforma, della coppia di valute, della situazione di mercato, della dimensione dell'operazione e dei tassi di mercato prevalenti.

Commissioni di "rollover"

Con l'espressione "Rollover" si intende l'interesse corrisposto o guadagnato quando la posizione del cliente rimane aperta alla fine della giornata di negoziazione e viene quindi rinnovata fino alla fine del successivo giorno lavorativo (a meno che la posizione non venga chiusa nel corso della giornata). Le posizioni potranno essere rinnovate indefinitamente a condizione che il cliente continui a soddisfare i requisiti di margine.

Ciascuna valuta ha un tasso di interesse ad essa associato e poiché le valute estere sono negoziate in coppia, ad ogni operazione di negoziazione non sono associate esclusivamente due diverse valute, bensì anche due diversi tassi di interesse. Se il tasso di interesse della valuta che il cliente ha acquistato è più elevato del tasso di interesse della valuta venduta, il cliente guadagnerà un “Rollover Positivo”. Se il tasso di interesse della valuta acquistata è più basso del tasso di interesse della valuta venduta, il cliente dovrà invece pagare una commissione di rollover (“Rollover Negativo”). I Rollover Positivi o Negativi possono rappresentare un costo o un profitto estremamente rilevanti in relazione all’operazione di negoziazione. Le piattaforme di negoziazione messe a disposizione da FXCM Italia ai clienti calcolano automaticamente e segnalano tutti i Rollover Positivi e Negativi. I Rollover sono disponibili attraverso la FXCM Trading Station II e la MT4 come “Aggiustamenti del saldo”.

Esempio di Rollover

Quando il cliente acquista la coppia di valute EUR/USD, sta acquistando Euro contro Dollaro. Se il tasso di interesse dell’Euro è pari al 4,00% e il tasso di interesse del Dollaro è pari al 2,25% il cliente sta acquistando la valuta con il tasso di interesse più elevato e guadagnerà un Rollover Positivo pari a circa l’1,75% su base annuale. Se il cliente vende la coppia EUR/USD, sta vendendo la valuta con il tasso di interesse inferiore e pagherà un Rollover Negativo pari a circa l’1,75% su base annuale, poiché sta pagando un interesse sull’Euro e guadagnando un interesse sul Dollaro.

Costi amministrativi

FXCM Italia addebiterà i seguenti costi amministrativi relativi ai prodotti di FXCM Italia:

(A) Commissioni di bonifico:

Costi di FXCM Italia		
Valuta	Banca beneficiaria	Commissione
EURO	Banca italiana	35 EURO
EURO	Banca internazionale	35 EURO
Carta di credito o di debito	Banca Italiana o Internazionale	Nessuna commissione

Commissioni di conversione valutaria

Eventuali conversioni di valute saranno effettuate applicando i tassi bancari o il tasso spot in vigore, mostrato sulla FXCM Ondine Facility dopo la conclusione delle operazioni da parte di quest'ultima. Saranno applicate le maggiorazioni indicate qui di seguito. I *pips* da addebitare saranno calcolati sull'importo convertito (ammontare equivalente in EURO).

Importo	<i>Pips</i> addebitati
< 10.000 EURO	150
da 10.000 a 49.999 EURO	100
da 50.000 a 100.000 EURO	50
> 100.000 EURO	10

FXCM Italia si riserva il diritto, a propria esclusiva discrezione, di rifiutare qualsiasi richiesta di conversione.

Interessi

Gli interessi eventualmente maturati sul denaro depositato dai clienti e detenuto sul conto beni di terzi intestato a FXCM Italia oppure maturati su qualsiasi altro bene detenuto da FXCM Italia a garanzia saranno incamerati da FXCM Italia.

Imposte e tasse

Il cliente è tenuto al pagamento di tutte le imposte di bollo, tasse sulle operazioni, imposte su beni e servizi e imposte sul valore aggiunto dovute in relazione al Servizio di investimento o a qualsiasi operazione effettuata in esecuzione dello stesso.

6. INFORMAZIONI SULLA POLITICA SUI CONFLITTI D'INTERESSE

La presente sezione descrive le misure e le procedure organizzative adottate da FXCM Italia in relazione alle attività dalla stessa svolte, per conformarsi ai requisiti previsti dalla FSA e dalla Consob in materia di gestione dei conflitti d'interesse. Tale politica si applica a tutte le attività svolte dai dipendenti di FXCM Italia.

FXCM Italia adotta tutte le misure ragionevolmente possibili al fine di individuare e gestire i conflitti d'interesse correlati alla sua attività e che potrebbero comportare un rischio di sostanziale pregiudizio agli interessi dei clienti. FXCM Italia ha in particolare esaminato la possibilità di conflitti d'interesse derivanti dall'esecuzione delle operazioni in valuta estera per conto dei clienti. Ai sensi della normativa regolamentare applicabile, FXCM Italia è tenuta ad adottare ogni ragionevole provvedimento per individuare i conflitti d'interesse tra:

- FXCM Italia, compresi i suoi dirigenti e dipendenti nonché le società ad essa legate da un rapporto di controllo diretto o indiretto, e un cliente;
- oppure tra un cliente di FXCM Italia ed un altro cliente della stessa.

FXCM Italia non svolge alcuna attività di negoziazione per conto proprio. Il principale conflitto d'interesse che potrebbe presentarsi nello svolgimento delle attività di FXCM Italia è quello potenziale tra un cliente di FXCM Italia ed un altro cliente della stessa. Pertanto FXCM Italia ha elaborato la presente politica e implementato le opportune procedure per gestire tali conflitti, sia effettivi che potenziali. In relazione ai conflitti d'interesse sono state quindi adottate le misure illustrate di seguito.

Quando FXCM Italia esegue un ordine per conto di un cliente, non dovrà concedergli alcun trattamento preferenziale a discapito di altri clienti e non rivelerà ad altri clienti i dettagli di un ordine di un cliente, fatta eccezione per informazioni generiche, non riconducibili a singoli individui, sulle tendenze delle operazioni di negoziazione poste in essere dalla clientela. FXCM Italia esegue tutti gli ordini attenendosi alle proprie politiche e procedure in ottemperanza alle previsioni regolamentari in materia di operazioni eseguite a favore o per conto dei clienti. Le procedure di FXCM Italia prevedono l'esecuzione tempestiva, corretta ed efficiente degli ordini dei clienti rispetto ad altri ordini. Tali procedure consentono l'esecuzione dei diversi ordini, anche analoghi tra loro, in base all'ora in cui pervengono a FXCM Italia.

FXCM Italia ha adottato procedure intese a garantire l'immediata e accurata registrazione e ripartizione degli ordini eseguiti per conto dei clienti e la tempestiva e sequenziale esecuzione di ordini anche aventi caratteristiche analoghe, salvo che ciò non sia possibile in conseguenza delle caratteristiche dell'ordine o dell'andamento del mercato oppure di diverse esigenze correlate all'interesse del cliente.

FXCM Italia ha adottato procedure intese a garantire che la stessa FXCM Italia, i suoi dipendenti e le sue affiliate non abusino delle informazioni acquisite nell'ambito dell'esecuzione di ordini dei clienti.

Tutti i dipendenti di FXCM Italia sono tenuti ad attenersi ai regolamenti e alle procedure di FXCM Italia in materia di operazioni sui conti personali e in particolare alle disposizioni che riguardano l'esecuzione di operazioni in valuta.

A tutti i dipendenti di FXCM Italia è vietato accettare doni o altri incentivi da titolari di interessi rilevanti e tali da confliggere sostanzialmente con un obbligo assunto da FXCM Italia e/o dai suoi dipendenti nei confronti dei clienti in relazione alle loro attività d'investimento, o con qualsiasi obbligo del destinatario dei doni o degli incentivi verso i propri clienti.

FXCM Italia persegue la creazione al proprio interno di un'efficace e appropriata cultura di rispetto delle regole, tale da consentirle di risolvere eventuali futuri conflitti d'interesse. Pertanto i dipendenti di FXCM Italia sono tenuti a monitorare attentamente tutte le nuove situazioni che potrebbero dare origine a potenziali conflitti di questo tipo e ad adottare gli opportuni provvedimenti per ovviarvi, tra cui a mero titolo d'esempio la separazione operativa tra i detentori di informazioni privilegiate e i soggetti che assumo le decisioni relative.

Nel caso improbabile che i provvedimenti adottati da FXCM Italia per regolare i conflitti d'interesse non siano sufficienti a garantire con ragionevole certezza l'insorgere di rischi di arrecare pregiudizio agli interessi di un cliente, prima di intraprendere una qualunque attività con quest'ultimo FXCM Italia dovrà chiaramente informarlo della natura e/o delle fonti dei conflitti d'interesse che lo riguardano.

7. POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

7.1 Premessa

Ai sensi della Direttiva MiFiD sui mercati degli strumenti finanziari nell'Unione europea e delle disposizioni regolamentari di vigilanza emanate in attuazione della summenzionata Direttiva, FXCM è tenuta ad attuare una politica di esecuzione degli ordini e ad implementare tutte le ragionevoli misure che consentano di ottenere il miglior risultato possibile nell'interesse dei propri clienti, sia durante l'esecuzione dei loro ordini che nella fase di ricezione e trasmissione degli ordini da eseguire. Il presente Documento Informativo ha lo scopo di illustrare la Politica di esecuzione degli ordini di FXCM Italia e di ottenere, laddove previsto dalle disposizioni regolamentari di vigilanza, l'assenso dei clienti a tale politica, che deve essere letta congiuntamente alle Condizioni contrattuali. Si fa presente tuttavia che la Politica di esecuzione degli ordini non forma parte delle Condizioni contrattuali.

7.2 Ambito di applicazione

La Politica di esecuzione degli ordini si applica agli ordini eseguiti da FXCM Italia nell'interesse dei propri clienti. Tuttavia FXCM Italia opera sempre come controparte e non come mandatario dei clienti ed agisce come sede di esecuzione dei loro ordini, che saranno eseguiti *over-the-counter*, ossia in mercati non regolamentati anziché in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione (*Multilateral Trading Facilities* o MTF).

7.3 Istruzioni particolari

Qualora vengano impartite ad FXCM Italia istruzioni particolari di esecuzione degli ordini, l'intermediario avrà ottemperato ai propri obblighi adottando tutti i ragionevoli provvedimenti per ottenere il miglior risultato possibile dall'esecuzione di tali ordini conformemente alle istruzioni del cliente. Si fa presente che quanto sopra segnalato potrebbe impedire ad FXCM Italia di attenersi alla sua Politica di esecuzione degli ordini. Se le istruzioni del cliente saranno incomplete, in via generale FXCM Italia applicherà la sua Politica di esecuzione degli ordini a quelle parti o quegli aspetti dell'ordine non coperti dalle istruzioni.

In mancanza di istruzioni specifiche del cliente, FXCM Italia, in via generale, terrà conto dei vari fattori e criteri di esecuzione qui di seguito indicati, al fine di individuare le modalità per ottenere il miglior risultato possibile dagli ordini eseguiti nell'interesse dei clienti.

7.4 Fattori rilevanti

Fatte salve le eventuali istruzioni particolari impartite dal cliente ed accettate da FXCM Italia, per decidere in quale sede eseguire l'ordine del cliente FXCM Italia prenderà in considerazione vari fattori, tra i quali i prezzi, i costi, la rapidità e le probabilità di esecuzione e di regolamento, nonché qualsiasi altro elemento rilevante per l'esecuzione dell'ordine. Per determinare l'incidenza dei summenzionati fattori FXCM Italia terrà conto della classificazione del cliente (come cliente retail o professionale), della natura dell'ordine, delle caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e delle caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine potrà essere trasmesso.

Generalmente FXCM Italia darà massima priorità al corrispettivo totale, che comprende il prezzo degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e i costi connessi all'esecuzione. FXCM Italia potrà, tuttavia, a sua discrezione, dare la priorità ad altri fattori, tra cui l'impatto esercitato sui prezzi di mercato dall'esecuzione dell'ordine, la rapidità e probabilità di esecuzione e la possibilità di miglioramenti dei prezzi. FXCM Italia potrà dare la priorità a tali altri fattori qualora in una o più sedi di esecuzione non vi sia sufficiente liquidità immediatamente disponibile per eseguire integralmente l'ordine del cliente, oppure se il cliente avrà dato istruzioni di eseguire il suo ordine in un determinato arco di tempo oppure facendo riferimento a un benchmark calcolato in un certo periodo di tempo, o infine qualora a giudizio di FXCM Italia si siano verificate altre circostanze in ragione delle quali il miglior prezzo immediatamente conseguibile potrebbe non rappresentare il miglior risultato possibile per il cliente.

Per stabilire qual è il miglior risultato possibile per il cliente, FXCM Italia non confronterà i risultati conseguibili tramite l'applicazione della Politica di esecuzione degli ordini e delle commissioni con i risultati che il cliente potrebbe ottenere tramite un altro intermediario che applichi una differente politica di esecuzione oppure una diversa struttura commissionale o dei costi, né FXCM Italia confronterà le differenze tra le proprie commissioni o costi attribuibili alla natura dei servizi prestati ai clienti.

Per quanto riguarda alcuni strumenti finanziari, al momento in cui il cliente trasmette un ordine ad FXCM Italia potrebbero non esserci mercati aperti in cui negoziare il prodotto di riferimento. In tali casi FXCM Italia si propone di individuare un equo prezzo del sottostante tenendo conto di una serie di fattori, quali ad esempio le oscillazioni dei prezzi nei mercati partecipanti e vari altri elementi che influenzano i mercati, tra cui le informazioni sugli ordini dei suoi clienti.

7.5 CFD (Contracts for Differences) su indici

I prezzi di FXCM Italia per i CFD spot (in contanti) faranno riferimento al prezzo dei *future* dell'indice sottostante. Il prezzo quotato da FXCM Italia prenderà in considerazione la deduzione del “*fair value*”, intendendosi con tale espressione il prezzo teorico del contratto *future* dati alcuni fattori quali, ad esempio, il livello attuale dell'indice per contanti, gli adeguamenti dovuti ai dividendi e così via.

I prezzi applicati da FXCM Italia ai CFD a termine si basano sul prezzo dei *future* sottostanti.

Qualora le negoziazioni dei CFD su indici avvengano “fuori orario” (ossia oltre il normale orario di contrattazione di quel particolare indice), FXCM Italia determinerà il prezzo applicabile sulla base del prezzo di chiusura dello strumento sottostante, tenendo conto di tutti i fattori rilevanti (ossia le percentuali di oscillazione degli altri indici correlati o dei *future* su indici in base a una ponderazione il più possibile precisa sulle probabili fluttuazioni del mercato).

I CFD su indici possono essere chiusi in qualsiasi momento durante l'orario di negoziazione stabilito da FXCM Italia per l'indice in questione.

CFD su materie prime

FXCM Italia ha accesso ad almeno un mercato di scambio di strumenti derivati su materie prime, in relazione ai quali FXCM Italia propone CFD su materie prime o prodotti basati su previsioni dell'andamento dei relativi spread. Con riferimento agli strumenti sottostanti FXCM Italia elaborerà un prezzo tenendo conto, laddove opportuno, del costo di esecuzione dell'operazione e di altri fattori.

In caso di indisponibilità dei prezzi denaro/lettera sottostanti, FXCM Italia farà riferimento all'ultima effettiva negoziazione dello strumento sottostante, alla quale applicherà uno spread non superiore alla soglia massima prevista.

Qualora gli strumenti finanziari su materie prima non siano quotati in borsa, per elaborare un prezzo FXCM Italia si servirà dei prezzi comunicati da un *market maker* che, in base all'esperienza di FXCM Italia, fornisce un servizio uniforme tenendo conto di vari fattori quali la frequenza degli aggiornamenti, gli spread e l'affidabilità.

CFD su titoli del Tesoro

FXCM Italia ha accesso ad almeno un mercato di scambio di strumenti finanziari derivati su titoli del Tesoro, in relazione ai quali FXCM Italia offre CFD su titoli del Tesoro o prodotti basati su previsioni dell'andamento dei relativi spread. Con riferimento agli strumenti sottostanti FXCM Italia elaborerà un prezzo sulla base, laddove opportuno, del costo di esecuzione dell'operazione e di altri fattori.

7.6 Mercati valutari

I prezzi di FXCM Italia su prodotti aventi ad oggetto valute non basati su *future* sono determinati in base a prezzi indipendenti forniti da banche esterne che forniscono liquidità al mercato valutario *over-the-counter*. FXCM Italia elaborerà i propri prezzi facendo riferimento a quelli comunicati da un *market maker* che, in base alla sua esperienza, fornisce un servizio uniforme tenendo conto di vari fattori quali la frequenza degli aggiornamenti e l'affidabilità.

Laddove FXCM Italia elabori i prezzi dei prodotti aventi ad oggetto valute (quali ad esempio i CFD su *future* su valute) facendo riferimento ai prezzi dei *future* sottostanti, FXCM Italia ha accesso ad almeno un mercato di scambio dei *future* sottostanti per i *future* aventi ad oggetto valute per i quali FXCM Italia propone CFD o prodotti basati su previsioni dell'andamento dei relativi spread. Con riferimento agli strumenti sottostanti, FXCM Italia elaborerà un prezzo tenendo conto, laddove opportuno, del costo di esecuzione dell'operazione e di altri fattori.

Qualora non siano disponibili i prezzi di riferimento denaro/lettera sottostanti, FXCM Italia farà riferimento all'ultima effettiva negoziazione dello strumento sottostante, alla quale applicherà uno spread non superiore alla soglia massima prevista.

7.7 Modifiche degli spread

FXCM Italia si riserva il diritto di modificare lo spread da essa applicato (ad esempio se il mercato è in rapida evoluzione o è scarsamente liquido), ma sempre nel rispetto della soglia limite stabilita in via generale.

7.8 Sede di esecuzione

FXCM Italia opererà in qualità di controparte del cliente, come sede di esecuzione di tutti gli ordini. È possibile chiedere ad FXCM Italia ulteriori informazioni sui vari mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) e borse valori nonché sugli altri fornitori di liquidità dalla stessa FXCM Italia utilizzati in relazione ai prezzi di riferimento applicati ai prodotti CFD su azioni, CFD su materie prime e CFD sui titoli del Tesoro che essa offre.

7.9 Conseguenze derivanti da altri fattori sull'esecuzione degli ordini

Gli spread subiranno variazioni in conseguenza della variazione della posizione di marginatura. In talune situazioni di mercato (a mero titolo esemplificativo, quando il trading desk è chiuso, in prossimità di annunci significativi, se il mercato è in rapida evoluzione o se la liquidità è scarsa) potranno verificarsi incrementi o contrazioni degli spread.

Il sistema interno di trading di FXCM Italia attribuirà automaticamente i prezzi alla maggior parte delle operazioni di trading e le eseguirà in automatico; tuttavia, a causa di fattori quali ad esempio situazioni di mercato anomale o dimensioni e natura degli ordini trasmessi dai clienti, alcuni o tutti i prezzi potranno essere determinati manualmente e/o gli ordini potranno essere eseguiti in modalità manuale. In periodi di intensa domanda la determinazione manuale dei prezzi e/o le esecuzioni manuali potrebbero rallentare l'evasione degli ordini e ciò potrebbe a sua volta influenzare il prezzo al quale l'ordine viene eseguito. FXCM Italia si impegna a mettere a disposizione le tecnologie di trading più competitive e ha adottato procedure di negoziazione in grado di ridurre al minimo il rischio di ritardi.

I clienti devono essere consapevoli che, qualora impartiscano ad FXCM Italia istruzioni particolari sull'esecuzione di un ordine, l'esigenza di eseguirlo attenendosi a tali specifiche istruzioni potrebbe impedire alla stessa FXCM Italia di applicare la politica sopra illustrata.

Se le istruzioni particolari riguarderanno solo una parte di un ordine, FXCM Italia applicherà la Politica di esecuzione degli ordini alle parti dell'ordine non coperte da tali istruzioni.

7.10 Aggregazione ed allocazione degli ordini

Il Regolamento Consob n. 16190/2007 impone agli intermediari vigilati di applicare procedure e modalità tali da consentire l'esecuzione tempestiva, corretta ed efficiente degli ordini dei clienti rispetto ad altri ordini o agli interessi correlati all'attività di negoziazione svolta dall'intermediario stesso. Per quanto riguarda gli ordini dei clienti, FXCM Italia si attiva per far sì che tali ordini siano tempestivamente ed accuratamente registrati e ripartiti.

Ai fini del presente paragrafo, portare a termine gli ordini dei clienti comprende l'esecuzione degli ordini nell'interesse dei clienti.

FXCM Italia si impegna a non evadere l'ordine di un cliente, o a non porre in essere un'operazione per conto proprio, aggregandoli all'ordine di un altro cliente, salvo qualora si verificano le seguenti condizioni:

- ® se apparirà improbabile che l'aggregazione degli ordini e delle operazioni arrechi pregiudizio ad un cliente il cui ordine sarà accorpato ad altri;
- ® se sarà stato comunicato a ciascun cliente, il cui ordine sarà aggregato ad altri, che l'aggregazione di quel suo particolare ordine potrebbe risultare per lui svantaggioso;
- ® se FXCM Italia ha elaborato ed efficacemente attuato una politica di ripartizione degli ordini che stabilisca in termini sufficientemente precisi una ripartizione equa degli ordini e delle operazioni aggregate, compresa l'indicazione delle modalità tramite le quali il volume e il prezzo degli ordini influiscano sulle ripartizioni e sul trattamento delle esecuzioni parziali.

Qualora l'ordine di un cliente venga aggregato ad uno o più altri ordini e l'ordine accorpato venga eseguito solo parzialmente, FXCM Italia ne ripartirà le relative operazioni di trading attenendosi alla politica di assegnazione degli ordini sopra illustrata.

7.11 Monitoraggio e revisione della Politica di esecuzione degli ordini

FXCM Italia verificherà costantemente l'efficacia ed efficienza delle modalità di esecuzione degli ordini e della Politica di esecuzione degli ordini. Inoltre, FXCM Italia verificherà di volta in volta se le sedi dalla stessa utilizzate ai fini della determinazione dei prezzi delle operazioni poste in essere le consentono di realizzare costantemente le migliori esecuzioni, o se sarà opportuno modificare le modalità di esecuzione, che in ogni caso saranno riesaminate (unitamente alla Politica di esecuzione degli ordini) almeno una volta all'anno o qualora intervengano cambiamenti sostanziali con riferimento ad una delle sedi di determinazione dei prezzi precedentemente selezionate oppure ad altri aspetti tali da pregiudicare la capacità di FXCM Italia di porre in essere le esecuzioni più convenienti. FXCM Italia provvederà ad avvisare i suoi clienti in caso di variazioni sostanziali delle modalità di esecuzione degli ordini o della Politica di esecuzione degli ordini.

8. INFORMAZIONI SUL SISTEMA DI INDENNIZZO E DI GARANZIA PER I CLIENTI AL DETTAGLIO

Poiché FXCM Italia mantiene segregati i depositi dei clienti, detenendoli in appositi conti loro riservati, nell'improbabile ipotesi di fallimento di FXCM Italia tali beni non potranno essere utilizzati per soddisfare altri creditori, bensì saranno restituiti ai clienti loro titolari. Nell'improbabile eventualità che FXCM Italia non sia in grado di soddisfare tutte le richieste di restituzione dei clienti retail, essi potranno chiedere la restituzione dei propri beni al *Financial Services Compensation Scheme* (di seguito l'"FSCS").

In particolare, l'FSCS riveste nel Regno Unito il ruolo di Fondo di garanzia di ultima istanza per i clienti al dettaglio di società che prestano servizi finanziari. Qualora un'impresa che presta servizi finanziari divenga insolvente e non sia in grado di restituire tutti i beni e i depositi dei clienti, questi ultimi potranno rivolgersi all'FSCS per recuperarli. L'FSCS, in collaborazione con la FSA e con gli amministratori della società insolvente, condurrà quindi indagini approfondite sulle cause del fallimento, concluse le quali, salvo risultanze particolari, l'FSCS evaderà i reclami dei ricorrenti che ne avranno diritto, fatte salve le limitazioni previste.

L'indennizzo effettivo che il cliente potrà percepire dall'FSCS dipenderà dall'esito degli accertamenti compiuti dall'FSCS e dall'ammontare delle richieste. Come indicato nel sito http://www.Fscs.org.uk/key_facts/consumer/limitations_of_the_scheme/compensation_limits/, il limite di indennizzo che sarà erogato dall'FSCS è il seguente:

- Investimenti: GBP 48.000 a persona.*
- 100% delle prime 30.000 sterline e il 90% delle successive 20.000 sterline.

* l'FSCS risarcisce unicamente le perdite finanziarie. Tutti i clienti di FXCM Italia possono beneficiare della separazione tra i beni dei clienti. I clienti professionali, tuttavia, non potranno ottenere dall'FSCS alcun risarcimento. Per ulteriori informazioni sull'FSCS si prega di visitare il seguente sito web:

<http://www.fscs.org.uk/files/documents/pdfs/kgmwbuarvkeyxea.pdf>