

BEST EXECUTION POLICY / POLITICA PER LA MIGLIOR ESECUZIONE DEGLI ORDINI

TeleTrade - DJ International Consulting Ltd

March 2018 / Marzo 2018

Introduction

TeleTrade-DJ International Consulting Ltd (hereinafter referred to as the “Company”) is an Investment Firm regulated by the Cyprus Securities and Exchange Commission (license No. CIF 158/11).

Following the implementation of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU II (MiFID) in the European Union and its transposition in Cyprus with the Investment Services and Activities and Regulated Markets Law of 2007 (Law 87(I)/2017), Company is required to provide its clients and potential clients with its Order Execution Policy (hereinafter the “Policy”).

Under the above legislation, Company is required to take all sufficient steps to act in the best interest of the Client when receiving and transmitting orders for execution and to obtain the best possible result (or “best execution”) for its Clients either when executing client orders or receiving and transmitting orders for execution. In addition, these rules require investment firms to put in place an order execution policy which sets out how they will obtain best execution for their clients and to provide appropriate information to their Clients on their order execution policy.

Scope of Policy

The Policy applies to retail and professional Clients. So, if we classify you as an eligible counterparty, this policy does not apply to you.

This Policy applies when executing transactions with you in the financial instruments provided by us as Contracts for Differences (CFDs). CFDs are contracts relying on an underlying financial instruments, and it is up to Company discretion to decide which types of Forex instruments or CFDs to make available to its clients and to publish the prices at which these can be traded.

Introduzione

TeleTrade-DJ International Consulting Ltd (di seguito denominata "Società") è una società d'investimento regolata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission (licenza n° CIF158/11).

A seguito dell'attuazione di Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU II (MiFID) nell'Unione Europea e la sua trasposizione a Cipro con l' Investment Services and Activities and Regulated Markets Law of 2007 (Law 87 (I)/2017), la Società è tenuta a fornire ai propri clienti e potenziali clienti la propria politica di esecuzione degli ordini (di seguito la "Politica").

Ai sensi della normativa di cui sopra, la Società è tenuta ad adottare tutte le misure sufficienti per agire nel migliore interesse del Cliente quando riceve e trasmette ordini per l'esecuzione e ottenere il migliore risultato possibile (o "best execution") per i propri Clienti sia quando esegue ordini del cliente sia quando riceve e trasmette ordini di esecuzione. Inoltre, queste regole richiedono alle società di investimento di inserire un criterio di esecuzione, che stabilisce in che modo intendono ottenere la migliore esecuzione per i propri clienti e per fornire informazioni appropriate ai loro clienti sulla loro strategia di esecuzione degli ordini.

Scopo della Politica

La Politica si applica sia a clienti retail che non. Quindi, se siete classificati come ammissibile controparte, questa politica non si applica a voi.

Questa Politica si applica quando vengono eseguite transazioni negli strumenti finanziari forniti da noi come Contratti per Differenza (CFD). I CFD sono contratti basati sugli strumenti finanziari sottostanti, ed è a

discrezione della società decidere quali tipi di strumenti Forex o CFD mettere a disposizione per la propria clientela e di pubblicare i prezzi a cui questi possono essere scambiati.

The Client is trading on the outcome of the underlying price of a financial instrument (i.e. an equity or currency). The trading takes place in the OTC, therefore the Client may be trading with Company as a counterparty (whereby the Company will be acting as a principal) or with a third financial institution/Market maker (whereby the Company will be acting as an agent). If the Client decides to open a position in CFD with the Company, then the off-setting transaction can only be placed with the Company.

Il Cliente fa trading sull'esito del prezzo di uno strumento finanziario sottostante (es. azioni o cambi). Il trading avviene in un mercato non regolamentato, quindi il Cliente può scambiare strumenti finanziari con la Società in qualità di controparte (in tal caso la Società agirà come principale) oppure con una società terza/Market Maker (in tal caso la Società agisce come agente). Se il Cliente decide di aprire una posizione su CFD con la Società, allora questa transazione può essere messa soltanto con la Società.

Order Types

Tipi di Ordini

The Client is given the option to place with the Company the following orders for execution in the following ways:

Al Cliente è data la possibilità di piazzare con la Società i seguenti ordini nei seguenti modi:

- **“Instant Order”**: is an order to either buy or sell at a specific ‘Ask’ or ‘Bid’ price as it is streamed through and appears on the electronic platform at the time the Client submits the order for execution. If the at the time we receive such an order the price has changed, then the new price will be offered to the Client as a ‘re-quote’. The Client has the right to either accept or reject this new quote.
- **“Market Order”**: which is an order executed against a price that the Company has provided based on the Volume-Weighted Average Price which is the average and best available price at the time of execution. Under Market Execution there are no re-quotes and the order is executed at the best available price on the market depending on the depth of the market. The client may attach to a market order a Stop Loss (MetaTrader 4 & 5) and/or Take Profit (MetaTrader 4 & 5);
- **“Pending Order”**: which is an order to be executed at a later time at the price that the Client specifies or at the best available price on the market at the time of execution depending on the method of execution selected by the Client (“Market” or “Instant”). The Client accepts that under certain market conditions, such as high
- **“Ordine Istantaneo”**: è un ordine di acquisto o vendita ad un prezzo specifico ‘Ask’ o ‘Bid’ poiché viene trasmesso e visualizzato sulla piattaforma elettronica nel momento in cui il Cliente invia l'ordine per l'esecuzione. Se al momento in cui riceviamo tale ordine il prezzo è cambiato, il nuovo prezzo sarà offerto al Cliente come una ‘re-quotazione’. Il Cliente ha il diritto di accettare o rifiutare questo nuovo prezzo.
- **“Ordine a Mercato”**: è un ordine eseguito ad un prezzo che la Società ha fornito in base al Prezzo medio ponderato per il volume, quindi è il prezzo medio migliore disponibile al momento dell'esecuzione. Negli ordini a mercato non ci sono re-quotazioni e l'ordine viene eseguito al miglior prezzo disponibile sul mercato a seconda della liquidità del mercato. Il cliente può aggiungere ad un ordine a mercato uno Stop Loss (MetaTrader 4 & 5) e/o Take Profit (MetaTrader 4 & 5);
- **“Ordine Pendente”**: è un ordine che viene eseguito in futuro quando viene raggiunto il prezzo specificato dal Cliente o al miglior prezzo disponibile sul mercato al momento dell'esecuzione secondo il tipo dell'esecuzione scelto dal cliente (“a

market volatility, illiquidity or market gaps, the execution price may vary significantly from the Client preset level.

- The following types of **pending orders** are available: Buy Limit (MetaTrader 4 & 5), Buy Stop (MetaTrader 4 & 5), Sell Limit (MetaTrader 4 & 5), Sell Stop (MetaTrader 4 & 5), Buy Stop Limit (MetaTrader 5) and Sell Stop Limit (MetaTrader 5). The client may attach to a pending order a Stop Loss (MetaTrader 4 & 5) and/or Take Profit (MetaTrader 4 & 5); The client may modify an order before it is executed. The Client has no right to change or remove Stop Loss, Take Profit and Pending Orders if the price has reached the level of the order execution or the 'freeze level' (MetaTrader4), however the client may close the trade at any time.

Best Execution Factors

The Company shall take all sufficient steps to obtain the best possible results for its clients taking into account the following factors when executing Clients orders against the Company's quoted prices:

1.Price: For any given Forex instrument or CFD, Company will quote two prices: the higher price (ASK) at which the client can buy (go long) that Forex instrument or CFD, and the lower price (BID) at which the client can sell (go short) that Forex instrument or CFD; collectively they are referred to as Company price. At any time, the present difference between the lower and the higher price of a given Forex instrument or CFD, at the same time, is the spread. Such orders as Buy Limit, Buy Stop and Stop Loss, Take profit for opened short position are executed at ASK price. Such orders as Sell Limit, Sell Stop and Stop Loss, Take profit for opened long position are executed at BID price. Such orders as Buy Stop Limit are placed at the future ASK price when it reaches the value indicated in the order. Such

Mercato" o "Istantaneo"). Il Cliente accetta che in determinate condizioni di mercato, come un'elevata volatilità, illiquidità o lacune del mercato, il prezzo di esecuzione può variare in modo significativo dal livello specificato dal Cliente.

- Sono disponibili i seguenti tipi di **ordini pendenti:** Buy Limit (MetaTrader 4 e 5), Buy Stop (MetaTrader 4 e 5), Sell Limit (MetaTrader 4 e 5), Sell Stop (MetaTrader 4 e 5). Il cliente può aggiungere ad un ordine pendente uno Stop Loss (MetaTrader 4 e 5) e/o Take Profit (MetaTrader 4 e 5);
- Il Cliente può modificare l'ordine prima che viene eseguito. Il Cliente non ha il diritto di modificare o rimuovere Stop Loss, Take Profit e Ordini Pendenti se il prezzo ha raggiunto il livello di esecuzione degli ordini o 'freeze level' (MetaTrader 4), tuttavia il cliente può chiudere la posizione in qualsiasi momento.

Fattori per la Migliore Esecuzione

La Società adotta tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei seguenti fattori quando si eseguono gli ordini dei Clienti ai prezzi quotati della Società:

1. Prezzo: Per ogni strumento Forex o CFD, la Società quota due prezzi: il prezzo più alto (ASK) al quale il cliente può acquistare (andare long), e il prezzo più basso (BID) al quale il cliente può vendere (andare short); nel loro insieme, sono indicati come prezzi della Società. In qualsiasi momento, la differenza tra il prezzo più basso ed il prezzo più alto di un determinato strumento Forex o CFD, è lo Spread. Tali ordini come Buy Limit, Buy Stop e Stop Loss/Take Profit per posizioni corte sono eseguiti al prezzo ASK. Tali ordini di vendita, come Sell Limit, Sell Stop e Stop Loss/Take profit per aprire posizioni lunghe vengono eseguiti al prezzo BID. Il prezzo della Società per un determinato strumento Forex o CFD è calcolato con riferimento al prezzo dello

orders as Sell Stop Limit are placed at the future BID price when it reaches the value indicated in the order. The Company price for a given Forex instrument or CFD is calculated by reference to the price of the relevant underlying financial instrument, price which Company obtains from third party external reference sources (LPs). The Company updates its prices as frequently as the limitations of technology and communications links allow. Company reviews its used third party external reference sources at least once a day, to ensure that the data obtained continue to be competitive. Company will not quote any price outside Company's operations time (see execution venue below) therefore no orders can be placed by the Client during that time.

If the price touches an order such as: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop, Buy Stop Limit, Sell Stop Limit these orders are executed at once. But under certain trading conditions it may be impossible to execute orders (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop, Buy Stop Limit, Sell Stop Limit) at the price declared by Client. In this case the Company has the right to execute the order at the best available price on the market. This may occur, for example, at times of rapid price movement consequent, but not limited to, the release of major economic news of any kind and/or if the price rises or falls in one trading session to such an extent that under the rules of the **relevant exchange trading is suspended or restricted, or this may occur at the opening of trading session(s).**

The minimum level for placing Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop, Buy Stop Limit and Sell Stop Limit orders, for a given Forex instrument or CFD that, applies when setting SL or TP limits to an order, is 4 pips on each direction. For Market orders that level is 3 pips. When a trade is within the freeze limits that order cannot be modified by the trader. It basically forbids placing stop limits and protection too close to the market price.

Therefore, the Company reserves the right to increase minimum levels for placing above

strumento finanziario sottostante rilevante, prezzo che la Società ottiene da fonti di riferimento esterne di terze parti (LPs). La Società aggiorna i suoi prezzi frequentemente nei limiti consentiti della tecnologia e dei collegamenti di comunicazione. La Società rivede le proprie fonti di riferimento esterno di terze parti utilizzati almeno una volta al giorno, per garantire che i dati ottenuti continuano ad essere competitivi. La Società non quota alcun prezzo al di fuori degli orari operativi (vedi sede di esecuzione sotto) quindi nessun ordine può essere inserito da parte del Cliente in quel periodo. Se il prezzo arriva al livello di un ordine come: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop, questi ordini vengono eseguiti subito. Ma a certe condizioni di trading potrebbe essere impossibile eseguire ordini (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop) al prezzo specificato dal Cliente. In questo caso la Società ha il diritto di eseguire l'ordine al miglior prezzo disponibile sul mercato. Ciò può verificarsi, per esempio, nei momenti di rapido movimento del prezzo come, ma non limitato a, il rilascio di importanti notizie economiche di qualsiasi tipo e/o se il prezzo sale o scende in una sessione trading a tal punto che il **trading in valuta competente sia sospeso o limitato, o può avvenire in apertura di seduta trading.**

Il livello minimo per inserire Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit, Sell Stop per un determinato strumento Forex o CFD, si applica quando si impostano SL o TP per un ordine, ed è di 4 pip in ciascuna direzione. Per gli ordini a mercato il livello è di 3 pip. Quando un ordine è entro i limiti 'freeze', tale ordine non può essere modificato dal trader. In pratica è vietato di mettere limiti stop troppo vicini al prezzo di mercato.

Pertanto, la Società si riserva il diritto di aumentare i livelli minimi per l'inserimento degli ordini in condizioni di mercato anomale, che non possono superare il livello standard più di 3 volte. Qualora la Società deve aumentare il livello minimo per ordini

mentioned orders to reasonable extend under abnormal market conditions, which cannot exceed standard stop/limit level more than 3 times. If the Company is about to increase the minimum level for placing above mentioned orders on to permanent basis, the Company will update the Contract Specification on the website as soon as practically possible.

2. Costs: The Company determine as a factor the price of the financial instrument and the costs relating to execution including all expenses incurred by the client which are directly relating to the execution of the order, including execution venue fees, clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order, as applicable. The Company distinguishes between explicit external costs and explicit internal cost. The subject to the best execution obligation for explicit external costs may be considered as commissions, fees, taxes, exchange fees, clearing and settlement costs or any other costs passed on to the client by intermediaries participating in the transaction and for explicit internal cost Company's own remuneration (including a commission or spread) for completing a transaction.

The internal commissions and costs for executing an order will be taken into account when assessing where to execute the order, in case there is more than one competing venue available. Thereafter, when judging whether best execution has been given on an individual transaction, the Company can omit their own fees and charges from the assessment.

For opening a position in some types of Forex instruments or CFDs the Client may be required to pay commission or financing fees, the amount of which is disclosed on the Company Website. Commissions may be charged either in the form of a percentage of the overall value of the trade or as a fixed amount. In the case of financing fees, the value of opened positions in some types of Forex instruments or CFDs is increased or reduced by a daily financing fee "swap rate" throughout the life of the contract. Financing fees are based on prevailing market interest rates, which may vary over time. Details of daily financing fees applied are

sopra menzionati a titolo permanente, aggiornerà le condizioni del Contratto sul sito web appena praticamente possibile.

2. Costi: la Società determina come fattore il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, comprese tutte le spese sostenute dal cliente correlate all'esecuzione dell'ordine, comprese le spese di esecuzione, le spese di compensazione e di regolamento e eventuali altre commissioni pagate alle parti terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine, a seconda dei casi. La Società distingue tra costi esterni espliciti e costi interni espliciti. Costi esterni espliciti per la miglior esecuzione possono essere considerati commissioni, tasse, commissioni di cambio, costi di compensazione e di regolamento o qualsiasi altra commissione al cliente da parte degli intermediari che partecipano alla transazione e per costi interni espliciti. remunerazione (compresa una commissione o spread) per il completamento di una transazione. Le commissioni interne e i costi per l'esecuzione di un ordine saranno presi in considerazione nell'esecuzione dell'ordine, nel caso in cui ci sia più di un prezzo disponibile. Successivamente, quando si valuta se c'è la migliore esecuzione di una singola transazione, la Società può omettere le proprie commissioni e spese dalla valutazione.

Per l'apertura di una posizione in alcuni tipi di strumenti Forex o CFD il Cliente può essere tenuto a pagare commissioni il cui importo è descritto sul Sito della Società. Le commissioni possono essere caricate sotto forma di una percentuale del valore complessivo del commercio o come importo fisso. Nel caso di spese di finanziamento, il valore delle posizioni aperte in alcuni tipi di strumenti di Forex o CFD è aumentato o ridotto di un finanziamento tassa "rate swap" giornaliera per tutta la durata del contratto. Spese finanziarie si basano sui tassi di interesse prevalenti di mercato, che possono variare nel tempo. Dettagli di commissioni finanziarie giornaliere, adottate sono disponibili sul sito internet della Società. Per tutti i tipi di strumenti di Forex o CFD che offre la Società, le commissioni e le commissioni finanziarie non sono incorporati nel prezzo quotato e sono invece imputati espressamente sul conto del Cliente. Le informazioni sulla trasparenza dei

available on the Company website. For all types of Forex instruments or CFDs that the Company offers, the commission and financing fees are not incorporated into the Company's quoted price and are instead charged explicitly to the Client account. Cost transparency data are posted quarterly on https://www.teletrade.eu/mifid_II_disclosures

3. Speed of Execution: the Company places a significant importance when executing Client's orders and strives to offer high speed of execution within the limitations of technology and communications links at all times. The Client may request the Company to execute upon receipt instructions conveyed by telephone, e-mail or any other written or oral means of communication that each of the present and future account holders, attorneys and duly authorized representatives shall give individually to the Company even if these instructions are not followed by a confirmation in writing. The Company does not accept any liability in case of misunderstanding, error in the identification of the person giving the instruction or other errors on its part related to such method of communication and which may involve losses or other inconveniences for the Client. If the Client undertakes transactions on an electronic system, he will be exposed to risks associated with the system including the failure of hardware and software (Internet / Servers). The result of any system failure may be that his order is either not executed according to his instructions or it is not executed at all. The Company does not accept any liability in the case of such a failure. The Company reserves the right not to execute instructions transmitted by telephone or email. Telephone conversations may be recorded, and the client will accept such recordings as conclusive and binding evidence of the instructions.

4. Likelihood of Execution: the Company in some cases may act as principal whereby it will be the Execution Venue for the execution of the Client's orders for the financial instrument of Forex instruments or CFDs. In other cases, the Company may act as agent whereby some other Financial Institution (to be disclosed to the Client) will be the Execution Venue. In

costi sono pubblicati trimestralmente su https://www.teletrade.eu/mifid_II_disclosures

3. Velocità di esecuzione: la Società pone una notevole importanza quando l'esecuzione degli ordini del cliente e si sforza di offrire l'alta velocità di esecuzione entro i limiti della tecnologia e delle comunicazioni collegamenti in ogni momento.

Il cliente può richiedere la Società di eseguire su istruzioni ricevute veicolati tramite telefono, e-mail o qualsiasi altro mezzo scritte o orali di comunicazione che ciascuno dei titolari dei conti presenti e future, avvocati e rappresentanti autorizzati devono dare individualmente alla società, anche se le istruzioni non sono seguiti da una conferma scritta. La Società non si assume alcuna responsabilità in caso di incomprensioni, errori nella identificazione della persona che fornisce l'istruzione o altri errori da parte sua relativo a tale metodo di comunicazione e che possono comportare perdite o altri inconvenienti per il Cliente. Se il Cliente si impegna transazioni su un sistema elettronico, sarà esposto a rischi associati al sistema compresa la mancanza di hardware e software (Internet/Server). Il risultato di qualsiasi guasto del sistema può essere che il suo ordine non sia eseguito secondo le sue istruzioni o non viene eseguito affatto. La Società non si assume alcuna responsabilità in caso di un tale fallimento. La Società si riserva il diritto di non eseguire le istruzioni trasmesse via telefono o email. Le conversazioni telefoniche possono essere registrate, e il Cliente accetta tali registrazioni come prova conclusiva e vincolante delle istruzioni.

4. Probabilità di esecuzione: la Società, in alcuni casi, può agire in qualità di mandante per cui sarà Sede di Esecuzione per l'esecuzione degli ordini del Cliente per lo strumento finanziario di strumenti di Forex o CFD. In altri casi, la Società può agire come agente per cui qualche altra istituzione finanziaria (da comunicare al Cliente) sarà la Sede di Esecuzione. Inoltre, la Società si riserva il diritto di rifiutare un ordine di qualsiasi tipo o di offrire al Cliente un nuovo prezzo per "ordine di mercato". In questo caso, il Cliente può accettare o rifiutare il nuovo prezzo. La Società

addition, the Company reserves the right to decline an order of any type or to offer the Client a new price for “market order”. In this case, the Client can either accept or refuse the new price. The Company will post quarterly statistics related to the likelihood and quality of execution on https://www.teletrade.eu/mifid_II_disclosures

5. Likelihood of settlement: the Company shall proceed to settlement of all transactions upon execution of such transactions.

6. Size of order: the size of an order is measured in lots. A lot is a unit measuring the transaction amount and it may be different for different types of Forex instrument or CFD. Please refer to the Company website for the value of each lot for a given Forex instrument or CFD type. In addition, the Company reserves the right to decline an order as explained in the agreement entered with the Client.

7. Market Impact: Some factors may rapidly affect the price of the underlying financial instruments from which the Company’s quoted price is derived and may also affect the rest of the factors herein. The Company will take all sufficient steps to obtain the best possible result for its Clients. The Company does not consider the above list exhaustive and the order in which the above factors are presented shall not be taken as a priority factor. Nevertheless, whenever there is a specific instruction from the client the Company shall make sure that the Client’s order shall be executed following the specific instruction.

8. Best Execution Criteria: the Company will determine the relative importance of the above Best Execution Factors by using its commercial judgment and experience in the light of the information available on the market and taking into account the criteria described below:

- (a) The characteristics of the client including the categorization of the client as retail or professional;
- (b) The characteristics of the client order;
- (c) The characteristics of financial instruments that are the subject of that order;
- (d) The characteristics of the execution venues to which that order can be directed.

For retail clients, the best possible result shall

pubblicherà statistiche trimestrali relative alla trasparenza e alla qualità dell'esecuzione su https://www.teletrade.eu/mifid_II_disclosures

5. Probabilità di insediamento: la Società procederà a posizionamento di tutte le transazioni al momento dell'esecuzione di tali operazioni.

6. Formato di ordine: la dimensione di un ordine è misurata in lotti. Un lotto è un'unità di misurazione della quantità transazione ed può essere diversa per diversi tipi di strumenti Forex o CFD. Si prega di fare riferimento al sito internet della Società per il valore di ciascun lotto per un determinato strumento Forex o tipo CFD. Inoltre, la Società si riserva il diritto di rifiutare un ordine come spiegato nel contratto stipulato con il Cliente.

7. Impatto del Mercato: Alcuni fattori possono rapidamente influenzare il prezzo degli strumenti finanziari sottostanti da cui il prezzo quotato della Società è derivata e possono anche avere l'effetto su alcuni fattori. La Società prenderà tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti. La Società non considera il elenco esaustivo e l'ordine in cui i fattori di cui sopra vengono presentati, non sono considerate come fattore prioritario. Tuttavia, ogniquale volta esistano istruzioni specifiche date dalla Società il Cliente deve assicurarsi che l'ordine del cliente deve essere eseguita seguendo tali istruzioni

8. Migliori Criteri di Esecuzione: la Società determinare l'importanza relativa dei fattori di Miglior Esecuzione sopra utilizzando la sua valutazione commerciale ed esperienza alla luce delle informazioni disponibili sul mercato e tenendo conto dei criteri descritti di seguito:

- (a) le caratteristiche del cliente, compresa la classificazione del cliente al dettaglio o professionale,
- (b) le caratteristiche dell'ordine del cliente;
- (c) le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto di tale ordine;
- (d) le caratteristiche delle sedi di esecuzione

be determined in terms of the total consideration, representing the price of the financial instrument and the costs related to execution, which shall include all expenses incurred by the client which are directly related to the execution of the order, including execution venue fees, clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order.

9. Execution Venues: Execution Venues are the entities with which the orders are placed. For the purposes of orders for the financial instrument of Forex instruments or CFDs, the Company may act either as a principal (therefore, the Company is the sole Execution Venue for the execution of the Client's orders). or as an agent (therefore some third financial institution will be the Execution Venue).

The Company's operational hours for the trading of Forex instruments or CFDs, is round – the – clock From 22:00:01 to 22:00 GMT+2 (subject to daylight saving time conditions), Sunday to Friday, except for the 25th of December, the 1st of January. Other holidays will be announced in a timely manner on the Company website or through the internal mail of the Electronic Trading System.

The Client acknowledges that the transactions entered in CFDs with the Company are undertaken over the counter (OTC) and as such they may expose the Client to greater risks than regulated exchange transactions.

The Company does not receive any remuneration, discount or non-monetary benefit for routing Client orders to a trading venue or execution venue which would infringe the requirements on conflicts of interest or inducements.

The Company will take into consideration own commissions and costs for executing the order on each eligible venue to assess and compare possible outcomes in case there is more than one venue competing to execute an order. When the fees applied by the Company differ depending on the execution venue or entity used, information will be provided to clients as fair, clear, not misleading and sufficient to allow them to understand both the advantages and the disadvantages of the Company's choice of one execution venue or entity over another.

alle quali tale ordine può essere diretto.

Per i clienti Retail, il migliore risultato possibile è determinato in termini di corrispettivo totale, che rappresenta il prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal cliente che sono direttamente collegate all'esecuzione del ordine, comprese le spese di esecuzione, tasse sede di compensazione e regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

9. Sedi di Esecuzione: Sedi di Esecuzione sono i soggetti con i quali sono posti gli ordini. Ai fini di ordini per gli strumenti finanziari di Forex o CFD, la Società può agire sia come entità (quindi, la Società è l'unica sede di esecuzione per l'esecuzione degli ordini del cliente) o come agente (quindi una terza istituzione finanziaria sarà essere la sede di esecuzione).

L'orario di lavoro della Società per il trading di strumenti Forex o CFD è circa – dalle ore 22:00:01 alle 22:00 GMT + 2 (secondo le condizioni ora legale), da Domenica a Venerdì, fatta eccezione per il 25 dicembre, il 1 gennaio. Altre festività saranno tempestivamente pubblicate sul sito internet della Società o attraverso la posta interna del sistema di trading elettronico.

Il cliente prende atto che le operazioni poste in CFD con la Società sono effettuati over the counter (OTC) e come tali possono esporre il cliente a rischi maggiori rispetto operazioni di cambio regolamentati.

La Società non percepisce alcuna remunerazione, sconto o vantaggio non monetario per l'inoltro degli ordini dei clienti a una sede di trading o sede di esecuzione che possa violare i requisiti relativi a conflitti di interesse o incentivi.

La Società prenderà in considerazione le proprie commissioni e i costi per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna sede idonea a valutare e confrontare i possibili risultati nel caso in cui ci sia più di una sede in competizione per eseguire un ordine. Quando le commissioni applicate dalla Società differiscono a seconda della sede di esecuzione o dell'entità utilizzata, le informazioni saranno fornite ai

Monitoring Execution Quality

In order to ensure the quality of execution, the Company will monitor its factual performance on the execution criteria, and verify that the trading conditions disclosed to the Clients are adequately adhered to. Inter alia, the Company will:

a. Collect and maintain data on all processed orders, market, pending or limit (excluding orders received on the phone, or in writing), and perform statistical analysis on the likelihood of execution as well as on the effect of slippage, and the fill „At Or Better”ratio. The Company will do so for every offered account type.

b. Sample quotes (tick-data) on a quarterly basis for the following:

- All major currency pairs
- Some of the offered minor and exotic pairs (based on market volatility)
- All commodities
- All metals
- Some equities (based on market volatility)
- Major Crypto-currencies

c. Perform statistical processing on the sample, and produce the mean, minimum, maximum, and mode spread for each of the sampled CFD markets. The Company will also determine whether or not these are in line with our trading conditions advertised on our website for the relevant Account Type. The Company will publish the data according to the timeline set on the reporting paragraph below.

d. Based on the above results, the Company will sample trades that executed during inferior spread conditions (i.e. maximum spread) and compare those trades against the market to ascertain whether or not the execution was comparably fair for the Client. The comparison will be made against quotes on the external reputable reference source.

The Company shall monitor on a regular basis the effectiveness of this procedure in order to

clienti come corrette, chiare, non fuorvianti e sufficienti a consentire loro di comprendere sia i vantaggi che gli svantaggi della scelta operata dalla Società di una esecuzione sede o entità rispetto a un'altra.

Monitoraggio della Qualità di Esecuzione

Al fine di garantire la qualità dell'esecuzione, la Società monitorerà le sue performance effettive sui criteri di esecuzione e verificherà che le condizioni trading comunicate ai Clienti siano adeguatamente rispettate. Tra l'altro, la Società:

a. raccoglie e conserva dati su tutti gli ordini elaborati sul mercato, ordini pendenti o limite (escludendo ordini ricevuti al telefono o in scrittura) ed esegue le analisi statistiche sulla probabilità di esecuzione nonché sull'effetto dello slippage e sul riempimento "At Or Better"ratio. La Società lo farà per ogni tipo di conto offerto.

b. Citazioni di esempio (tick-data) su base trimestrale per quanto segue:

- Tutte le principali coppie di valute
- Alcune delle coppie minori ed esotiche offerte (in base alla volatilità del mercato)
- Tutti i prodotti
- Tutti i metalli
- Alcuni titoli azionari (basati sulla volatilità del mercato)
- le principali cripto valute

c. Esegue l'elaborazione statistica sull'esempio e produce la media, la minima, la massima e la modalità di spread per ciascuno dei mercati CFD. La Società determinerà anche se questi sono in linea con i nostri codici commerciali pubblicizzati sul nostro sito Web per il relativo Tipo di conto. La Società pubblicherà i dati in base alla tempistica impostata nel paragrafo di segnalazione riportato di seguito.

d. Sulla base dei risultati sopra esposti, la Società campionerà le operazioni eseguite durante condizioni di spread inferiori (ossia lo spread massimo) e confronterà quelle operazioni con il mercato per accertare se l'esecuzione

identify and, where appropriate, correct any deficiencies.

In addition, the Company shall review the Policy at least annually and shall assess, on a regular basis, whether the execution venues have delivered the best possible result for the clients. A review will also be carried out whenever a material change occurs that affects the ability of the Company to continue to achieve the best possible result for the execution of its client orders on a consistent basis using the execution venues included in this Policy. In case deficiencies are identified when comparing different execution venues or other factors described in this policy then the Company shall decide on whether it should make amendments to its execution arrangements in order to improve the present policy and obtain the best possible results for its clients.

Reporting

Ensuring the transparency and the quality of the trades' execution and Company's execution venue, the Company publishes its data free of charge on the Company's website. In order to comply with the regulatory requirements the Company is obliged to *summarize and make public on an annual basis, for each class of financial instruments, the top five execution venues in terms of trading volumes where the client orders were executed in the preceding year and information on the quality of execution obtained.*

In addition, the Company publishes data that contains key metrics of execution quality quarterly and no later than three months after the end of each quarter, as follows:

- a) by 30 June, information regarding the time period 1 January to 31 March;
- b) by 30 September, information regarding the time period 1 April to 30 June;
- c) by 31 December, information regarding the time period 1 July to 30 September;
- d) by 31 March, information regarding the time period 1 October to 31 December.

In case the Company has more than one execution venue it will publish the information on the top five execution venues and the summary of the analysis and conclusions based

fosse comparabile per il Cliente. Il confronto verrà effettuato rispetto alle quotazioni sulla fonte di riferimento affidabile esterna.

La Società monitorerà su base regolare l'efficacia di questa procedura al fine di identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze.

Inoltre, la Società dovrà rivedere la politica almeno una volta l'anno e valuterà, su base regolare, se le sedi di esecuzione hanno fornito il miglior risultato possibile per i clienti. Sarà inoltre effettuata una revisione ogni volta che si verificherà un cambiamento sostanziale che influisce sulla capacità della Società di continuare a ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei suoi clienti su base coerente utilizzando le sedi di esecuzione incluse in questa Politica. Nel caso in cui vengano identificate carenze quando si confrontano diverse sedi di esecuzione o altri fattori descritti in questa politica, la Società deciderà se apportare modifiche alle modalità di esecuzione al fine di migliorare la presente politica e ottenere i migliori risultati possibili per i propri clienti.

Reporting

Garantendo la trasparenza e la qualità dell'esecuzione delle transazioni e della sede di esecuzione della Società, la Società pubblica gratuitamente i suoi dati sul sito Web della Società. Al fine di ottemperare ai requisiti normativi, la Società è tenuta a *sintetizzare e rendere pubblici su base annuale, per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione in termini di volumi di trading in cui gli ordini dei clienti sono stati eseguiti nell'anno precedente e informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta.*

Inoltre, la Società pubblica dati che contengono parametri chiave della qualità di esecuzione trimestrale e non oltre tre mesi dopo la fine di ciascun trimestre, come segue:

- a) entro il 30 giugno, informazioni relative al periodo dal 1° gennaio al 31 marzo;
- b) entro il 30 settembre, informazioni relative al periodo dal 1° aprile al 30 giugno;
- c) entro il 31 dicembre, le informazioni relative al periodo dal 1° luglio al 30 settembre;

on the close monitoring of the quality of execution venues on the websites in an electronic format.

The Company is obliged to provide the Client with a confirmation of the execution of the client's order as soon as possible but no later than the next business day following the execution. In case the confirmation is received by the Company from a third party, the confirmation will be provided no later than the next business day following the receipt of the confirmation from a third party.

Client Consent

This Policy forms part of the TeleTrade Operational Client Agreement. Therefore, by entering into the Operational Client Agreement with the Company, the Client is also agreeing to the terms of our Best Execution Policy for Forex Instruments and Contracts for Differences (CFDs), as set out in this document and is specifically providing us with explicit consent for the orders being executed outside a regulated market or multi-lateral trading facility (MTF) or Organised Trading Facility (OTF), which is the case for OTC instruments.

Amendment and Additional Information

The Company reserves the right to review and/or amend its Policy and arrangements whenever it deems this appropriate and/or at least annually. The Company shall inform its Clients as regards the amended version of its policy by email and by posting on the Company website.

Should you request any additional information about Company Order Execution Policy for Forex instruments and Contract for Differences, please contact the Company by email at support@teletrade.eu.

d) entro il 31 marzo, informazioni relative al periodo dal 1° ottobre al 31 dicembre.

Nel caso in cui la Società abbia più di una sede di esecuzione, pubblicherà le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione e il riepilogo delle analisi e conclusioni basate sullo stretto monitoraggio della qualità delle sedi di esecuzione sui siti Web in formato elettronico.

La Società è obbligata a fornire al Cliente una conferma dell'esecuzione dell'ordine del cliente il più presto possibile ma non oltre il giorno lavorativo successivo all'esecuzione. Nel caso in cui la conferma venga ricevuta dalla Società da una terza parte, la conferma verrà fornita entro e non oltre il giorno lavorativo successivo alla ricezione della conferma da parte di terzi.

Consenso del Cliente

Questa politica fa parte del Contratto per i clienti operativi di TeleTrade. Pertanto, sottoscrivendo il Contratto Operativo del Cliente con la Società, il Cliente accetta anche i termini della nostra Politica per la Miglior Esecuzione per Strumenti Forex e CFD, come stabilito in questo documento e ci fornisce specificatamente consenso per gli ordini eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) o di un Organized Trading Facility (OTF), come nel caso degli strumenti OTC.

Modifiche e Informazioni Aggiuntive

La Società si riserva il diritto di rivedere e/o modificare la sua politica e le disposizioni ogniqualvolta lo ritenga opportuno e/o almeno annualmente. La Società informerà i propri clienti in merito alla versione modificata della propria politica via e-mail e pubblicando sul sito web della Società.

Se si richiedono ulteriori informazioni sulla politica di esecuzione degli ordini della Società per gli strumenti Forex e CFD, si prega di contattare l'azienda tramite e-mail all'indirizzo support@teletrade.eu