

# CONDIZIONI GENERALI SAXO BANK A/S

## 1. DEFINIZIONI E INTERPRETAZIONE DEI TERMINI

**1.1** Salvo qualora diversamente richiesto dal contesto, nelle presenti Condizioni generali (nel prosieguo le "Condizioni") i seguenti termini avranno i significati qui di seguito indicati e potranno essere usati al singolare o al plurale come più opportuno:

- i "Conto": è un conto aperto dal Cliente presso Saxo Bank al fine di svolgervi le proprie operazioni;
- ii "Estratto conto": è un rendiconto periodico delle operazioni accreditate o addebitate in un Conto;
- iii "Riepilogo del Conto": è il riepilogo del portafoglio titoli, delle sue posizioni aperte, dei margini di garanzia richiesti, dei depositi di denaro contanti e così via, di pertinenza del Cliente in un determinato momento;
- iv "Agente": è una persona fisica o giuridica che intraprende un'operazione per conto di un'altra persona fisica o giuridica utilizzando a tal fine il proprio nome;
- v Con il termine "API" si intende una Applicazione e Interfaccia di Programmazione che permette l'utilizzo di interfacce e piattaforme di trading alternative;
- vi "Persona autorizzata": è una persona autorizzata dal Cliente a impartire istruzioni a Saxo Bank;
- vii "Best Execution Policy": è la politica di esecuzione degli ordini del cliente (Best Execution Policy), adottata da Saxo Bank e consultabile nel suo sito web e nella Piattaforma di trading;
- viii "Giorno lavorativo": è qualsiasi giorno di apertura degli sportelli bancari in Danimarca;
- ix "Contratto CFD" o "CFD": indica un contratto sulle differenze di valore (Contract for difference) originate dalle fluttuazioni di prezzo di un titolo o indice;
- x "Cliente": è una persona fisica, persona giuridica o azienda cliente di Saxo Bank;
- xi "Classificazione dei Clienti": indica la classificazione generale dei Clienti, o quella basata sul tipo di prodotti o di operazioni, da parte di Saxo Bank;
- xii "Finalità commerciali": indica qualsiasi utilizzo della Piattaforma di trading da parte di Clienti che siano persone giuridiche o aziende;
- xiii "Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini": (Commissions, Charges & Margin Schedule") è il prospetto delle commissioni, degli oneri, dei margini, degli interessi e delle tariffe correnti, stabiliti da Saxo Bank e applicabili ai Servizi in qualsiasi momento. Il Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini è visualizzabile nel sito web di Saxo Bank ([www.saxobank.com](http://www.saxobank.com)) e potrà essere inviato al Cliente su richiesta.
- xiv "Politica dei Conflitti d'interesse": è la politica dei conflitti d'interesse adottata da Saxo Bank in materia di conflitti

d'interesse, consultabile nel sito web della banca;

- xv "Contratto": indica qualsiasi contratto verbale o scritto, stipulato da Saxo Bank con il Cliente e avente ad oggetto la compravendita di materie prime, titoli, valute o altri beni o strumenti finanziari, compresi altri strumenti derivati come opzioni, future, CFD o altre operazioni correlate;
- xvi Con "Opzione su Contratto" si intende un contratto tra Saxo Bank e un Cliente, i cui termini corrispondono a quelli di una opzione, la quale è quotata, listata, acquistata o venduta e compensata su di un mercato regolamentato o altro mercato;
- xvii "Controparti": indica le banche e/o gli intermediari di cui Saxo Bank può avvalersi per adempiere i contratti stipulati con i Clienti;
- xviii "Supporto durevole": indica qualsiasi supporto che consenta al Cliente di archiviare dei dati, con modalità tali da permetterne la futura consultazione, per periodi di tempo adeguati alle finalità proprie di quei dati, nonché di riprodurli senza modifiche;
- xix "Situazioni d'inadempienza": ha il significato attribuito a quest'espressione nell'articolo 20;
- xx "FIFO" è l'abbreviazione di "First in – First Out", espressione indicante che, in caso di chiusura di più Contratti aventi le stesse caratteristiche, Saxo Bank inizierà a chiuderli iniziando da quello stipulato nella data più lontana nel tempo;
- xxi "Informazioni privilegiate": sono informazioni non pubblicate, che, qualora diventassero di dominio pubblico, potrebbero influenzare in modo rilevante il prezzo di un Contratto;
- xxii "Introducing broker": sono un istituto finanziario o un consulente, remunerati da Saxo Bank e/o dai clienti per la presentazione di clienti a Saxo Bank e/o per le consulenze prestate a tali Clienti e/o per l'esecuzione delle operazioni di tali Clienti con Saxo Bank;
- xxiii "Operazione a margine": indica un Contratto iniziato e proseguito in base a un deposito con margine, in contrasto con un Contratto basato su un prezzo d'acquisto;
- xxiv "Market Maker": è un operatore professionista dei mercati finanziari, che propone in continuità prezzi denaro e lettera di strumenti finanziari rispettivamente acquistati e venduti da eventuali Clienti interessati. Nella sua qualità di Market Maker, nelle operazioni Saxo Bank è la controparte diretta del Cliente;
- xxv "Regole di Mercato": sono le norme, i regolamenti, gli usi e le prassi applicati di volta in volta in una borsa valori, in una stanza di compensazione o in un altro organismo o mercato che svolga un ruolo nella stipula, esecuzione o liquidazione di un Contratto, nonché nell'esercizio di un potere o autorità loro conferiti da parte di tale borsa valori, stanza di compensazione o altro organismo o mercato;

- xxvi "Patrimonio netto disponibile": è una base di computo degli interessi, che saranno calcolati conformemente alla definizione riportata nel Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini di Saxo Bank;
- xxvii "OTC": indica un Contratto avente a oggetto materie prime, titoli, valute o altri strumenti finanziari o beni, compresi opzioni, future o CFD non negoziati su una borsa regolamentata, bensì "over the counter" da Saxo Bank (in veste di Market Maker o in un altro ruolo come descritto nell'articolo 15);
- xxviii "Finalità private": indica qualsiasi utilizzo della Piattaforma di trading da parte di Clienti che siano persone fisiche;
- xxix "Committente": è la persona fisica o giuridica che è parte contraente nell'operazione;
- xxx "Saxo Bank Group": indica tutti gli organismi, compresi la sede centrale, le filiali, le società controllate, gli uffici di rappresentanza e qualsiasi altra entità indicata come appartenente al Gruppo nel sito web di Saxo Bank ([www.saxobank.com](http://www.saxobank.com));
- xxxi "Saxo Bank": indica Saxo Bank A/S, n. d'iscrizione al C+VR (il Registro danese delle imprese) 15 73 12 49, sede in Philip Heymans Alle 15, Dk-2900 Hellerup, Danimarca, o qualsiasi sua filiale;
- xxxii "Titolo": indica qualsiasi titolo o altro strumento finanziario depositato dal Cliente presso Saxo Bank;
- xxxiii "Servizi": indica i servizi che Saxo Bank fornirà attenendosi alle Condizioni;
- xxxiv "Conferma della liquidazione/operazione": è una comunicazione con cui Saxo Bank conferma al Cliente la stipula di un Contratto;
- xxxv "Condizioni": indica le Condizioni generali che regolano il rapporto tra il Cliente e Saxo Bank; e
- xxxvi "Piattaforma di trading": è una piattaforma di trading telematico messa a disposizione da Saxo Bank conformemente alle Condizioni.

- 1.2** In caso di discordanza tra le Condizioni e le Regole di Mercato pertinenti, prevarranno queste ultime.
- 1.3** Laddove sia applicabile la legge danese sui Servizi di pagamento (denominata "Lov om betalingstjenester" in lingua danese), tutte le disposizioni di tale legge in materia di Utilizzo per finalità commerciali saranno derogate nella misura consentita dalla Legge.
- 1.4** Nelle Condizioni, qualsiasi riferimento a persone fisiche comprenderà persone giuridiche, associazioni senza personalità giuridica, società di persone e singoli individui.
- 1.5** I titoli e le note nel testo delle Condizioni hanno valore puramente indicativo

e non ne influenzeranno né il contenuto né l'interpretazione.

- 1.6** I riferimenti a normative, leggi formali, regolamenti o promulgazioni di leggi contenuti nelle Condizioni comprenderanno anche i riferimenti alle rispettive modifiche o integrazioni, nonché a qualsiasi regolamento od ordinanza emessi in base a tali normative, leggi formali o promulgazioni di leggi o alle rispettive modifiche o integrazioni.

## 2. CONSAPEVOLEZZA DEL RISCHIO

- 2.1** Il Cliente prende atto, riconosce e comprende che il trading e gli investimenti in Contratti (con e senza effetto leva) hanno le seguenti caratteristiche:
  - i sono altamente speculativi;
  - ii possono comportare un elevato grado di rischio; e
  - iii sono adatti solo per le persone che, qualora operino con margini di garanzia, possano assumersi il rischio di perdite superiori alla garanzia depositata.
- 2.2** Il Cliente prende atto, riconosce e comprende che:
  - i a causa dei modesti margini di garanzia normalmente richiesti nelle Operazioni con Margine, le oscillazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti possono causare perdite rilevanti e addirittura notevolmente superiori agli investimenti dei Clienti e ai margini di garanzia depositati;
  - ii quando il Cliente impartisce disposizioni a Saxo Bank di stipulare una transazione, i guadagni o le perdite derivanti dalle variazioni di valore di uno o più strumenti finanziari sottostanti saranno di esclusiva competenza e ad esclusivo rischio del Cliente;
  - iii il Cliente dichiara di essere disposto ad assumersi il rischio di operazioni d'investimento speculative, rischio che egli è in grado di sostenere dal punto di vista finanziario e sotto qualsiasi altro aspetto;
  - iv il Cliente s'impegna a non ritenere Saxo Bank responsabile delle perdite sostenute in conseguenza della tenuta del conto del Cliente da parte di Saxo Bank e per aver seguito le raccomandazioni o i suggerimenti impartiti a Saxo Bank dal Cliente o da propri dipendenti, soci o rappresentanti, salvo colpa grave di Saxo Bank in tali operazioni;
  - v il Cliente è consapevole del fatto che, salvo diverso esplicito accordo, Saxo Bank non svolgerà alcun monitoraggio continuativo, né individuale né manuale, delle operazioni già stipulate dal Cliente. Pertanto Saxo Bank non potrà essere ritenuta responsabile se l'esito delle operazioni sarà diverso da quello atteso dal Cliente o risulterà a svantaggio del Cliente;

- vi il Cliente riconosce che nel trading di investimenti non è possibile fornire alcuna garanzia di utili certi o che non si subiranno perdite; e
- vii il Cliente dichiara di non aver ricevuto alcuna garanzia o analoga dichiarazione da Saxo Bank, da un Intermediario presentatore o da loro rappresentanti, né da alcuna entità presso la quale il Cliente intrattiene un conto di Saxo Bank.

### 3. CLASSIFICAZIONE DEL CLIENTE

- 3.1** In ottemperanza alla Direttiva dell'Unione europea 2004/39/CE del 21 aprile 2004 sui mercati degli strumenti finanziari (MiFiD), recepita nella legislazione danese (Bekendtgørelse om værdipapirhandleres udførelse af ordrer), Saxo Bank classifica i Clienti in tre categorie principali: Controparti designate (Eligible Counterparties o ECP), Clienti professionali e Clienti al dettaglio.
- 3.2** Saxo Bank attribuisce a ciascuna categoria, e quindi ai Clienti che ne fanno parte, gradi diversi di tutela normativa. In particolare, tale tutela normativa è maggiore per i Clienti al dettaglio, mentre è minore per i Clienti professionali e le Controparti designate, ritenuti più esperti e meglio informati e pertanto più capaci di valutare i rischi.
- 3.3** Saxo Bank consente ai Clienti di chiedere la riclassificazione online, aumentando o riducendo il grado di tutela normativa loro attribuita. Qualora un Cliente chieda l'iscrizione a una diversa categoria (generale o riguardante alcuni prodotti), egli dovrà possedere alcuni specifici requisiti quantitativi e qualitativi.
- 3.4** Saxo Bank effettuerà allora un'adeguata valutazione della richiesta del Cliente in base alla sua competenza, esperienza e conoscenza della materia, dalla quale dovrà risultare la ragionevole certezza, tenendo presenti le operazioni o i servizi richiesti, che il Cliente è in grado di adottare autonomamente le proprie decisioni d'investimento e di comprenderne i rischi. In caso di mancato possesso dei suddetti requisiti, Saxo Bank si riserva il diritto di decidere se fornire o meno i servizi attinenti alla categoria richiesta.

### 4. SERVIZI

- 4.1** Subordinatamente all'adempimento degli obblighi del Cliente ai sensi delle Condizioni, Saxo Bank potrà stipulare con il Cliente operazioni aventi a oggetto i seguenti investimenti e servizi:
- i Future e CFD su materie prime, titoli, tassi d'interesse

- e strumenti di debito, azioni o altri indici, valute e metalli industriali o preziosi;
- ii Metalli preziosi spot e a termine, valute e strumenti derivati negoziati in mercati non regolamentati (OTC);
- iii Titoli, comprese azioni e obbligazioni, e altri strumenti di debito, comprese le emissioni di Stati ed enti pubblici;
- iv Opzioni e warrant di acquisto o vendita dei suddetti strumenti finanziari, comprese le opzioni su opzioni;
- v Gestioni patrimoniali con strumenti finanziari trattati in borse valori oppure in mercati non regolamentati (OTC); e
- vi altri tipi di investimenti concordati di volta in volta con Saxo Bank.

**4.2** I Servizi forniti da Saxo Bank potranno comprendere:

- i Operazioni con margini di garanzia;
- ii Vendite allo scoperto (ad esempio, vendite in cui una parte contraente è tenuta a consegnare un bene che non possiede); oppure
- iii Operazioni aventi a oggetto: strumenti finanziari negoziati in borse valori non riconosciute o prive della qualifica designated investment exchange (borsa di investimento designata), e/o non negoziati in alcuna borsa valori o borsa di investimenti, e/o non immediatamente e agevolmente monetizzabili.

**4.3** Gli ordini possono essere impartiti al prezzo di mercato, ossia da eseguire al più presto al prezzo ottenibile sul mercato, oppure come ordini limite od ordini stop aventi a oggetto prodotti selezionati, da eseguire quando il prezzo raggiunge un livello predeterminato. Gli ordini di acquisto con limite di prezzo e gli ordini di vendita condizionati devono essere impartiti a prezzi inferiori a quelli di mercato, mentre gli ordini di vendita con limite di prezzo o gli ordini di acquisto condizionati devono essere impartiti a prezzi superiori a quelli di mercato. Se sarà raggiunto il prezzo denaro degli ordini di vendita o il prezzo lettera degli ordini di acquisto, gli ordini saranno eseguiti al più presto al prezzo di mercato corrente. Gli ordini con limite di prezzo o condizionati sono eseguiti conformemente alla "Politica di Best Execution di Saxo Bank", ma non se ne garantisce l'esecuzione al prezzo o nella quantità indicati, salvo esplicita conferma di Saxo Bank relativamente a quel particolare ordine. Per approfondimenti sui vari tipi di ordini si rimanda al sito web di Saxo Bank.

**4.4** In qualsiasi operazione o Contratto, Saxo Bank svolgerà il ruolo di Committente, salvo particolari accordi che le conferiscano il ruolo di Mandatario del Cliente.

**4.5** Salvo diverso accordo scritto, rispetto a Saxo Bank il Cliente stipulerà i Contratti in qualità di Committente. Se il Cliente

agirà come Mandatario, anche qualora il Cliente riveli a Saxo Bank l'identità del Committente, Saxo Bank non sarà tenuta ad accettare detto Committente come proprio cliente e avrà la facoltà di considerare il Cliente come Committente di quel Contratto.

**4.6** Quando il Cliente assume una posizione su una Contract Option con Saxo Bank, Saxo Bank agisce come sua controparte. Saxo Bank stipulerà un contratto con una Controparte del tutto identico a quello tra Saxo Bank e il Cliente. La Controparte stipulerà un contratto sulla borsa pertinente (se le regole del mercato non richiedono che la Controparte agisca come agente di Saxo Bank, caso in cui Saxo Bank stipulerà un contratto sulla borsa). Il cliente sta negoziando con Saxo Bank e non ha diritto al ricorso contro una delle Controparti di Saxo Bank né sui contratti tra Saxo Bank e le sue Controparti.

**4.7** Qualora Saxo Bank fornisca al Cliente suggerimenti, informazioni o raccomandazioni, Saxo Bank non sarà responsabile dell'esito di tali suggerimenti, informazioni o raccomandazioni, come ulteriormente precisato nell'articolo 21. Inoltre il Cliente prende atto, riconosce e comprende che:

- i Tutte le operazioni aventi a oggetto investimenti negoziati in borsa e numerosi altri Contratti saranno eseguiti subordinatamente e in conformità alle Regole di mercato;
- ii Generalmente le Regole di mercato conferiscono ampi poteri in situazioni d'emergenza o comunque critiche;
- iii Qualora una borsa valori o una stanza di compensazione agisca in modo tale da influenzare un'operazione o un Contratto, nell'interesse del Cliente e/o di Saxo Bank quest'ultima avrà facoltà di adottare qualsiasi provvedimento appropriato alla situazione e ragionevole nei confronti delle parti;
- iv Come ulteriormente illustrato nell'articolo 22.3, Saxo Bank non sarà responsabile di alcuna perdita subita dal Cliente per effetto di atti od omissioni compiuti di una borsa valori o stanza di compensazione o dei ragionevoli provvedimenti intrapresi da Saxo Bank in conseguenza di quegli atti od omissioni, salvo qualora in tale contesto Saxo Bank abbia agito con colpevole negligenza;
- v In caso di operazioni eseguite da Saxo Bank in qualità di mandatario del Cliente, la consegna o il pagamento (a seconda dei casi) dall'altro contraente dell'operazione saranno interamente a rischio e pericolo del Cliente;
- vi Saxo Bank sarà tenuta a consegnare gli investimenti al Cliente, o a rendere conto al Cliente (o a chiunque altro agisca per conto del Cliente) dei proventi della vendita di investimenti, solo se Saxo Bank avrà ricevuto da una o più controparti dell'operazione i documenti da consegnare o i proventi della vendita (a seconda dei casi);

vii Saxo Bank potrà revocare in tutto o in parte, in modo permanente o temporaneamente, i servizi bancari collegati al conto del Cliente presso Saxo Bank. Tra le situazioni in cui Saxo Bank potrà adottare i suddetti provvedimenti figurano le seguenti:

- i Se Saxo Bank ritiene che il Cliente potrebbe essere in possesso di informazioni privilegiate;
- ii Se Saxo Bank ritiene che vi siano situazioni di trading anomale; oppure
- iii Se Saxo Bank è impossibilitata a calcolare i prezzi di un Contratto per mancata disponibilità dei pertinenti dati di mercato.

Laddove possibile, prima della revoca Saxo Bank ne informerà il Cliente precisandone le ragioni, e qualora ciò non sia possibile lo informerà immediatamente dopo la revoca, purché non vi siano giustificati motivi per ritenere che tale comunicazione pregiudichi la sicurezza.

**4.8** Le negoziazioni di titoli sono disciplinate dalla Direttiva danese per la tutela degli investitori. Saxo Bank non assume alcun obbligo di fornire consulenze, informazioni o raccomandazioni su singoli prodotti finanziari non disciplinati dalla suddetta Direttiva.

**4.9** Generalmente Saxo Bank non fornisce ai clienti consulenze sugli aspetti tributari dei propri Servizi. Si suggerisce ai Clienti di chiedere ai propri consulenti finanziari di fiducia, o ai propri revisori contabili o consulenti legali, un parere sulle proprie situazioni personali e sulle conseguenze tributarie dei Servizi ottenuti.

**4.10** Nonostante qualsiasi altra disposizione delle Condizioni, Saxo Bank avrà facoltà di intraprendere qualsiasi provvedimento ritenuto necessario e ragionevole per garantire l'ottemperanza alle Regole di mercato nonché a tutte le altre leggi o alle decisioni degli organi di vigilanza.

## 5. OPERAZIONI EFFETTUATE TRA SAXO BANK E IL CLIENTE

**5.1** Il Cliente potrà impartire a Saxo Bank istruzioni verbali o scritte (comprese le istruzioni inviate via internet o via e-mail con le modalità illustrate più avanti). Saxo Bank confermerà verbalmente o per iscritto, a seconda del caso, la ricezione di tali istruzioni.

**5.2** Il Cliente comunicherà per iscritto a Saxo Bank i nomi delle persone alle quali egli conferirà, con una Procura, il potere di impartire istruzioni a Saxo Bank per conto del Cliente. Per motivi pratici, l'impegno di Saxo Bank a registrare le procure è limitato a una sola Procura per ciascun Cliente. Se in qualsiasi momento il Cliente vorrà revocare la Procura, o modificarne l'ambito o conferire la Procura a un'altra persona, egli dovrà informarne per iscritto Saxo

Bank. Conformemente alle regole di conferimento di procure, Saxo Bank potrà ricevere istruzioni dalle persone autorizzate dal Cliente e da persone che appaiano in possesso di tale autorizzazione.

**5.3** Oltre alle condizioni elencate nel sito web di Saxo Bank (ossia le Condizioni di negoziazione dei titoli, le Condizioni di custodia, le Condizioni di bonifici internazionali, la Politica sui conflitti d'interesse e la Politica di Best Execution) e a quelle riportate nell'articolo 6 concernente la Piattaforma di trading, ai Contratti stipulati su Internet si applicano le seguenti condizioni:

- i Nonostante il disposto dell'articolo 6.9, Saxo Bank non si assumerà nei confronti dei Clienti alcun rischio relativo a qualsivoglia perdita, spesa, costo od obbligazione sostenuta o incorsa dal Cliente a causa di guasti del sistema informatico, guasti o ritardi dei sistemi di comunicazione o analoghi errori tecnici, salvo colpa grave di Saxo Bank in tali circostanze;
- ii Saxo Bank potrà proporre al Cliente prezzi di negoziazione in tempo reale. Per effetto della ritardata trasmissione dei dati tra il Cliente e Saxo Bank, il prezzo da essa offerto potrebbe essere cambiato prima che l'ordine del Cliente pervenga a Saxo Bank. Se al Cliente viene offerta l'esecuzione automatica degli ordini, Saxo Bank avrà facoltà di modificare il prezzo di esecuzione dell'ordine del Cliente, sostituendolo con il valore di mercato corrente nel momento in cui l'ordine del Cliente le perverrà;
- iii I prezzi offerti da Saxo Bank relativi a vendita, acquisto o esercizio delle Contract Option riflettono il prezzo del prodotto sottostante. A causa del ritardo tra l'esecuzione di un ordine o di un'istruzione su una Contract Option e l'esecuzione sul sottostante, il prezzo di listino è soggetto a modifiche, perché la Contract Option rifletta il prezzo del sottostante al momento dell'esecuzione o dell'esercizio;
- iv La Piattaforma di trading potrebbe essere proposta in più versioni diverse tra loro sotto numerosi aspetti, tra cui, a mero titolo d'esempio, il grado di sicurezza applicato, i prodotti e i servizi disponibili e altre caratteristiche. Saxo Bank non sarà responsabile verso il Cliente per qualsiasi perdita, spesa, costo od obbligazione sostenuta o incorsa dal Cliente se quest'ultimo avrà utilizzato una versione diversa da quella standard di Saxo Bank con tutti gli aggiornamenti disponibili già installati;
- v Il Cliente sarà integralmente responsabile degli ordini e della precisione dei dati inviati telematicamente utilizzando il nome e la password del Cliente, oppure con qualsiasi altra modalità utilizzata per comprovare l'identità del Cliente;
- vi Il Cliente ha l'obbligo di mantenere segrete le password e di assicurarsi che nessun altro possa accedere ai servizi di trading utilizzati dal Cliente;

vii Il Cliente, qualora utilizzi la Piattaforma di trading per Finalità Commerciali, sarà responsabile verso Saxo Bank dei Contratti stipulati utilizzando la password del Cliente, anche in caso di uso illecito;

viii Anche se la Piattaforma potrebbe confermare l'esecuzione di un Contratto non appena il Cliente avrà trasmesso le istruzioni dalla Piattaforma di trading, l'unica conferma valida dell'esecuzione dell'operazione sarà la Conferma della liquidazione/operazione inviata al Cliente da Saxo Bank o consegnatagli tramite la Piattaforma di trading.

**5.4** Qualsiasi istruzione inviata dal Cliente tramite la Piattaforma di trading o posta elettronica sarà considerata ricevuta (e solo allora costituirà un'istruzione valida e/o un Contratto vincolante tra Saxo Bank e il Cliente) solo dopo che essa sarà stata registrata da Saxo Bank come eseguita e sarà stata da Saxo Bank confermata al Cliente con una Conferma della liquidazione/operazione e/o nell'Estratto conto. Il semplice invio di un'istruzione da parte del Cliente non costituirà un Contratto vincolante tra Saxo Bank e il Cliente.

**5.5** Il Cliente comunicherà tempestivamente a Saxo Bank le istruzioni che quest'ultima potrà richiedergli. Se il Cliente non fornirà tempestivamente tali istruzioni, Saxo Bank potrà, a propria ragionevole discrezione, intraprendere a spese del Cliente le iniziative che essa riterrà necessarie od opportune per tutelare se stessa o il Cliente. Questa disposizione sarà parimenti applicabile in situazioni in cui Saxo Bank sia impossibilitata a mettersi in contatto con il Cliente.

**5.6** Se il cliente non dà un preavviso a Saxo Bank della sua intenzione di esercitare un'opzione, una Contract Option o un altro contratto che richiede un'istruzione dal cliente nel momento stabilito da Saxo Bank, Saxo Bank può considerare l'opzione o il contratto come abbandonato dal Cliente. Se il Cliente desidera esercitare un'opzione, una Contract Option o un altro contratto, deve fornire un preavviso a Saxo Bank entro un periodo di tempo ragionevole (ed entro i limiti prefissati) perchè Saxo Bank possa esercitare lo stesso diritto sul contratto equivalente alla Contract Option che ha stipulato con la Controparte. Le Contract Option (put e call) che chiudono uno o più tick in the money nell'ultimo giorno di trading saranno esercitate automaticamente, a prescindere che il cliente abbia acquistato o venduto la Contract Option. Il Cliente non può chiedere a Saxo Bank di non esercitare le Contract Option che risultano in the money a scadenza e non può chiedere in nessun momento di esercitare quelle out of the money.

**5.7** Saxo Bank applica un metodo casuale di assegnazione tra le Contract Option dei suoi Clienti quando riceve un avviso dalle Controparti che una o più opzioni short le sono state assegnate.

Il metodo di stanziamento di Saxo Bank sceglie in modo casuale le Contract Option short tra tutte le posizioni dei client Saxo Bank, incluse le Contract Option aperte immediatamente prima dell'assegnazione. Tutte le Contract Option short sono soggette a assegnazione, in qualsiasi momento. Se una Contract Option è assegnata, il cliente è obbligato, entro un periodo di tempo pertinente, a fornire la somma di denaro o le risorse in caso di opzione call e la somma di denaro in caso di opzione put, per effettuare la risoluzione del contratto.

**5.8** Saxo Bank potrà (ma in nessun caso vi sarà obbligata) chiedere conferma al Cliente, con le modalità che le sembreranno ragionevolmente opportune, se un'istruzione riguarderà la chiusura di un conto oppure la consegna di una somma di denaro dovuta al Cliente, o comunque se la richiesta di tali conferme sembrerà a Saxo Bank necessaria od opportuna.

**5.9** Conformemente alle regole generali in materia di conferimento di procure, il Cliente sarà responsabile verso Saxo Bank delle eventuali perdite da essa incorse in conseguenza di istruzioni provenienti da persone munite di procura, tacita o esplicita, di impartire a Saxo Bank istruzioni per conto del Cliente.

**5.10** Saxo Bank potrà rifiutare di dare corso alle istruzioni impartite da persone autorizzate dal Cliente qualora Saxo Bank ritenga probabile che la disposizione contenuta nell'istruzione violi la legislazione in materia, le consuete prassi di mercato nonché, a mero titolo d'esempio, la legislazione sul riciclaggio di denaro o sull'abuso di informazioni privilegiate, oppure se a ragionevole discrezione di Saxo Bank tale disposizione costituisca un rischio per i Clienti e/o pregiudichi la solidità economica della banca.

**5.11** In generale, non appena praticamente possibile Saxo Bank agirà attenendosi alle istruzioni nonché, per quanto riguarda le istruzioni di trading, conformemente alla Politica di Best Execution della banca. Se tuttavia, dopo la ricezione delle istruzioni, Saxo Bank riterrà non ragionevolmente praticabile dare corso a tali istruzioni entro un ragionevole periodo di tempo, potrà rinviarne l'esecuzione fino a quando, a proprio ragionevole giudizio, riterrà fattibile conformarvisi oppure, non appena possibile, informare il Cliente del rifiuto di Saxo Bank di dare corso a quelle istruzioni.

**5.12** È possibile che si verifichino errori nei prezzi delle operazioni quotati da Saxo Bank. In tali circostanze, fatti salvi tutti i diritti attribuibile dalla legge danese, Saxo Bank non sarà vincolata da alcun Contratto che si sostenga essere stato stipulato (indipendentemente dal fatto che sia stato o meno confermato da Saxo Bank) a un prezzo:

- i di cui Saxo Bank sia in grado di dimostrare al Cliente la manifesta erroneità al momento della transazione;
- oppure

- ii la cui inesattezza era nota al Cliente, o avrebbe ragionevolmente dovuto esserlo, al momento della transazione.

In tal caso, Saxo Bank si riserva il diritto: 1) di annullare l'intera operazione, oppure 2) di rettificare l'errato prezzo di stipula dell'operazione variandolo nel prezzo della copertura dell'operazione stipulata da Saxo Bank o, in alternativa, nel corretto prezzo storico di mercato.

**5.13** Saxo Bank non ammette le tecniche note in gergo come "sniping", ossia le strategie di trading finalizzate a sfruttare le incongruenze tra i prezzi e/o a stipulare operazioni a prezzi fuori mercato. Se Saxo Bank potrà dimostrare l'erroneità di alcuni prezzi o commissioni o della Piattaforma di trading al momento della stipula di un'operazione, e se inoltre Saxo Bank dimostrerà come probabile, basandosi sulla strategia o altri dimostrabili comportamenti del Cliente, che egli abbia deliberatamente e/o sistematicamente tratto vantaggio da quegli errori, Saxo Bank avrà facoltà di attuare uno o più dei seguenti provvedimenti:

- i rettificare gli spread di prezzo concessi al Cliente;
- ii limitare al Cliente la fruizione delle quotazioni immediatamente negoziabili trasmesse in streaming, anche fornendogli solo quotazioni manuali;
- iii recuperare dal conto del Cliente gli eventuali guadagni da lui percepiti in passato tramite operazioni di trading, che Saxo Bank potrà dimostrare essere stati originati, in qualsiasi momento durante la relazione tra essa e il Cliente, da simili abusi della liquidità; e/o
- iv interrompere con effetto immediato la relazione con il Cliente dandogliene preavviso scritto.

**5.14** Accettando i Termini il cliente autorizza Saxo Bank a registrare e conservare la registrazione degli indirizzi IP dai quali il cliente accede alle piattaforme, per prevenire strategie di trading mirate a sfruttare errori nei prezzi e/o chiudere trade su prezzi di mercati chiusi, procedura comunemente definita come "sniping". I suddetti indirizzi IP possono essere trasferiti a società facenti parte del Saxo Bank Group anche in paesi dove le leggi sulla protezione dei dati non prevedano un livello di protezione equivalente alle leggi della Danimarca.

**5.15** Se il Cliente non è una persona singola (ad esempio, se vi sono più titolari di un conto cointestato):

- i ciascun cointestatario sarà direttamente e solidalmente responsabile;
- ii Saxo Bank potrà dare corso alle istruzioni ricevute da chiunque sia, o che Saxo Bank riterrà essere, tale persona, indipendentemente dal fatto se questa sia o meno una Persona Autorizzata;



- iii gli avvisi o le comunicazioni recapitati da Saxo Bank a una di tali persone saranno ritenuti come recapitati a tutte le suddette persone; e
- iv i diritti conferiti a Saxo Bank dall'articolo 20 troveranno applicazione se si riterrà che riguardo a una delle suddette persone si sia verificato un evento tra quelli descritti nell'articolo 20.

**5.16** Il Cliente autorizza Saxo Bank a registrare tutte le conversazioni telefoniche e le conversazioni su Internet (le cosiddette chat) e gli incontri fra il Cliente e Saxo Bank, nonché a utilizzare tali registrazioni, o le loro trascrizioni, come prova nei confronti di chiunque (compresi a mero titolo d'esempio le autorità di vigilanza e/o i tribunali) a cui Saxo Bank, a sua ragionevole discrezione, ritenga opportuno o necessario comunicare tali informazioni nell'ambito di qualsivoglia controversia, in corso o prevista, tra Saxo Bank e il Cliente. Tuttavia ragioni tecniche potrebbero impedire a Saxo Bank di registrare una conversazione; inoltre le registrazioni o le trascrizioni effettuate da Saxo Bank saranno distrutte conformemente alle usuali prassi di Saxo Bank. Di conseguenza il Cliente non deve fare affidamento sull'esistenza di tali registrazioni.

**5.17** Se il Cliente darà a Saxo Bank istruzioni di assumere una posizione d'investimento opposta a una o più posizioni ancora aperte dello stesso Cliente, Saxo Bank chiuderà le posizioni opposte attenendosi al principio cosiddetto "first in, first out", ossia chiuderà per prime le posizioni più vecchie, salvo qualora siano ancora in essere ordini correlati a tali posizioni o siano stati stipulati altri accordi.

**5.18** Il Cliente prende atto che Saxo Bank ha il diritto, ma non l'obbligo, di chiudere le posizioni direttamente opposte. Tale regola è valida non solo se le posizioni appartengono allo stesso conto, ma anche se appartengono a conti separati.

**5.19** Se il Cliente è titolare di più di un Conto (o sottoconto) e le posizioni opposte sono aperte in Conti (o sottoconti) diversi, Saxo Bank non chiuderà tali posizioni. In particolare, il Cliente deve essere consapevole che, salvo in caso di chiusura manuale di tali posizioni, esse potranno essere costantemente rinnovate a nuovo e in tal caso il Cliente ne dovrà sostenere i relativi costi.

## 6. NOTA PARTICOLARE SULL'UTILIZZO DELLA PIATTAFORMA DI TRADING

**6.1** I requisiti tecnici ai quali dovranno conformarsi le apparecchiature informatiche, il sistema operativo, la connessione Internet e le altre risorse del Cliente sono descritti nel sito web di Saxo Bank.

**6.2** Per collegarsi alla Piattaforma di trading il Cliente dovrà digitare il proprio codice identificativo e la password. Il Cliente dovrà memorizzare la password. La digitazione di una password errata per cinque volte consecutive causerà l'interruzione

automatica della connessione e il blocco del codice identificativo. Saxo Bank informerà il Cliente dell'interruzione e del blocco, nonché dei motivi che li hanno causati, se possibile prima di prendere questi provvedimenti, e qualora ciò non sia possibile immediatamente dopo, purché non sussistano giustificati motivi per ritenere che tale comunicazione pregiudicherà la sicurezza. Se il Cliente si accorgerà che la Piattaforma di trading è stata utilizzata da persone non autorizzate, egli è tenuto ad avvertirne senza indebito ritardo Saxo Bank al numero di telefono +45 3977 4001; se sospetterà che qualcuno si sia indebitamente appropriato della sua password, il Cliente dovrà chiedere a Saxo Bank, al numero di telefono +45 3977 4001, di bloccare immediatamente la propria Piattaforma di trading. Il Cliente potrà allora chiedere il rilascio di una nuova password.

Per un periodo di 18 mesi dopo la comunicazione, il Cliente potrà chiedere a Saxo Bank di fornirgli i mezzi di dimostrare di aver inviato quella comunicazione.

**6.3** In qualsiasi momento il Cliente potrà bloccare la Piattaforma di trading facendone richiesta al numero di telefono +45 3977 4001. Il blocco della Piattaforma di trading impedisce ad altre persone di accedervi. Il blocco non influirà sugli ordinativi ancora aperti e sulle posizioni già in essere, salvo esplicita richiesta in senso contrario da parte del Cliente, al quale compete la responsabilità di prendere le decisioni riguardanti le proprie posizioni.

**6.4** Il diritto di usare la Piattaforma di trading è personale e il Cliente non dovrà consentire a chicchessia di usare il proprio codice identificativo e/o la propria password. Qualora il Cliente desideri consentire ad altri di operare sul proprio conto, egli dovrà rilasciare una procura separata a ciascun delegato. La procura dovrà essere rilasciata utilizzando uno dei moduli appositamente predisposti da Saxo Bank. Il rilascio della procura dovrà essere approvato da Saxo Bank. Saxo Bank invierà al procuratore un codice utente e una password riservati.

**6.5** Il Cliente potrà stampare direttamente dalla Piattaforma di trading i resoconti delle operazioni di trading effettuate e i saldi del proprio conto.

**6.6** Qualora il Cliente cambi idea sull'opportunità di un ordine già inviato, egli potrà chiederne l'annullamento fino al momento dell'esecuzione. Il Cliente è comunque consapevole che Saxo Bank non ha alcun obbligo di annullare l'ordine. La richiesta di annullamento di un ordine può essere inviata tramite la Piattaforma di trading o chiamando l'ufficio Sales Trading di Saxo Bank. Le richieste di annullamento di ordini generati dopo il superamento del margine di garanzia devono essere inviate esclusivamente all'ufficio Sales Trading di Saxo Bank. Un ordine non sarà ritenuto annullato fino a quando il Cliente non ne avrà ricevuto conferma scritta da Saxo Bank.



**6.7** Se la Piattaforma di trading è utilizzata per Finalità private, in caso di abuso o di altro uso non autorizzato della Piattaforma di trading si applicheranno le seguenti limitazioni alla responsabilità del Cliente:

- i Il Cliente ha una franchigia fino a 1.100 corone danesi per le perdite causate dall'uso non autorizzato da parte di terzi della Piattaforma di trading qualora siano stati utilizzati il suo codice identificativo e la password del Cliente.
- ii Qualora Saxo Bank dimostri che:
  - il Cliente, o una persona alla quale egli abbia affidato il proprio codice utente e/o la password, con comportamento gravemente irresponsabile ne ha reso possibile l'uso a estranei, oppure
  - il Cliente, o una persona alla quale egli abbia affidato il proprio codice utente e/o la password, non ha avvisato al più presto Saxo Bank dopo essersi accorto che il proprio codice utente e/o la password erano divenuti noti a estranei non autorizzati, oppure
  - l'uso non autorizzato è stato effettuato da una persona alla quale il Cliente stesso abbia rivelato il proprio codice utente e/o la password, ma tale uso non rientra nei casi elencati nel paragrafo iii), la responsabilità del Cliente per le perdite causate dall'uso non autorizzato della Piattaforma di trading non potranno superare l'importo di Dkk 8.000.
- iii La responsabilità del Cliente sarà illimitata se l'uso illecito è stato effettuato da una persona alla quale il Cliente aveva consapevolmente affidato il proprio codice utente e la password in circostanze in cui il Cliente si rendeva, o avrebbe dovuto rendersi conto, dell'esistenza di un rischio palese in caso di rivelazione dei dati di accesso.

**6.8** Il Cliente non sarà responsabile se l'uso illecito della Piattaforma di trading avviene dopo che egli ne aveva già informato Saxo Bank.

**6.9** Se la Piattaforma di trading è utilizzata per Finalità private, Saxo Bank sarà responsabile delle perdite direttamente originate da ordini non eseguiti o da ordini eseguiti in modo errato, salvo qualora la mancata o errata esecuzione siano state causate da situazioni di cui è responsabile il Cliente. Saxo Bank non sarà responsabile di eventuali perdite indirette.

**6.10** Saxo Bank non sarà responsabile delle perdite subite a causa di situazioni anomale, imprevedibili, estranee al suo controllo e riguardo alle quali essa adduca come scusante che le loro conseguenze non avrebbero comunque potuto essere evitate nonostante qualsiasi tentativo di scongiurarle.

**6.11** Se la Piattaforma di trading è utilizzata per Finalità commerciali, Saxo Bank non sarà responsabile delle perdite indirette e/o delle perdite originate da:

- i Guasti del sistema operativo tali da impedire l'utilizzo della Piattaforma di trading;
- ii Interruzioni che impediscono al Cliente l'accesso alla Piattaforma di trading;
- iii Uso di Internet come mezzo di comunicazione e di trasporto; Danni causati da problematiche proprie dei sistemi informatici del Cliente.
- iv

**6.12** Saxo Bank non sarà responsabile delle perdite originate dall'installazione e dall'uso da parte del Cliente di sistemi informatici utilizzati nella Piattaforma di trading, salvo qualora tale responsabilità sia prevista da disposizioni di legge inderogabili. Se la Piattaforma di trading è utilizzata per Finalità commerciali, spetterà al Cliente verificare che la Piattaforma di trading sia adeguatamente protetta contro le perdite dirette e indirette eventualmente causate dall'installazione e dall'uso di applicazioni informatiche nel sistema computerizzato del Cliente. Inoltre il Cliente sarà tenuto a effettuare copie di riserva dei dati la cui perdita potrebbe danneggiarlo.

## 7. BONIFICI DI FONDI NEL CONTO DEL CLIENTE PRESSO SAXO BANK

**7.1** Il Cliente comprende e accetta che, per accertare con sicurezza l'identità del mittente, Saxo Bank accetta i bonifici a credito del Conto del Cliente solo se provenienti da conti intestati allo stesso Cliente presso altre banche. Ne consegue che i dati sul bonifico pervenuti a Saxo Bank dalla banca mittente devono essere sufficienti per stabilire con certezza in quale conto di quale Cliente i fondi dovranno essere accreditati. Pertanto il Cliente comprende e accetta che Saxo Bank potrà rispettare i limiti di tempo di cui agli articoli 7.2 e 7.3 solo se Saxo Bank potrà identificare il mittente come proprio Cliente e stabilire in quale conto di quale Cliente dovranno essere accreditati i fondi.

**7.2** Per quanto riguarda i bonifici denominati in valute di paesi membri dell'Ue o dell'Aee e provenienti da banche di paesi appartenenti all'Ue o all'Aee, i fondi saranno registrati e resi disponibili nel Conto del Cliente senza indebito ritardo, purché pervengano a Saxo Bank entro le ore 14,00 (ora dell'Europa centrale) di un Giorno lavorativo. Se un bonifico perverrà a Saxo Bank in orari compresi tra le ore 14 di un Giorno lavorativo e le ore 8 del Giorno lavorativo successivo (ore dell'Europa centrale), il Cliente potrà contare sulla disponibilità dei fondi solo dopo le ore 10 del Giorno lavorativo successivo (ora dell'Europa centrale).

- 7.3** Nell'eventualità di bonifici effettuati dal Cliente in altre valute o provenienti da paesi diversi da quelli citati nell'articolo 7.2, i fondi saranno accreditati e messi a disposizione nel Conto del Cliente entro due Giorni lavorativi dal ricevimento da parte di Saxo Bank. Qualora i fondi pervengano a Saxo Bank in un Giorno non lavorativo, oppure dopo le ore 14 (ora dell'Europa centrale) di un Giorno lavorativo, i fondi saranno considerati pervenuti il Giorno lavorativo successivo e, di conseguenza, il Cliente potrà contare sulla loro disponibilità solo dopo le ore 10 del terzo Giorno lavorativo successivo (ora dell'Europa centrale).
- 7.4** Qualora si tratti invece di un giroconto tra due conti del Cliente presso Saxo Bank, i fondi saranno a disposizione nel conto destinatario nel giorno stesso dell'invio.
- 7.5** Il Cliente riconosce che Saxo Bank non può essere ritenuta responsabile del numero dei giorni necessari per far pervenire i fondi dalla banca mittente a Saxo Bank.
- 7.6** Si porta all'attenzione del Cliente che gli eventi straordinari di cui all'articolo 30.4 potranno ritardare l'accredito dei fondi fino a tre Giorni lavorativi dopo il loro ricevimento da parte di Saxo Bank.

## 8. MARGINI, GARANZIA, PAGAMENTI E CONSEGNA

- 8.1** Il Cliente verserà a Saxo Bank a richiesta di quest'ultima:
- i le somme di denaro (in qualità di depositi, o di margini iniziali o aggiuntivi) che Saxo Bank potrà chiedergli. Nell'eventualità di Contratti stipulati da Saxo Bank in una borsa valori, il margine non sarà inferiore all'importo o alla percentuale stabiliti da quella borsa valori, più il margine supplementare richiesto da Saxo Bank a sua ragionevole discrezione;
  - II le somme di denaro eventualmente dovute a Saxo Bank in conseguenza di un Contratto e quelle necessarie per estinguere il saldo a debito di un Conto;
  - III le somme di denaro che Saxo Bank potrà di volta in volta chiedere come garanzia degli obblighi del Cliente verso Saxo Bank; e
  - IV qualsiasi importo necessario per mantenere un saldo di cassa positivo in tutti i Conti.
- 8.2** Nella gestione delle Contract Option, Saxo Bank stipulerà un contratto con le sue Controparti del tutto identico alla Contract Option tra Saxo Bank e il Cliente e a Saxo Bank potrebbe essere richiesto, in questo contratto con la Controparte, di fornire margine aggiuntivo di tanto in tanto. Saxo Bank potrebbe modificare senza preavviso il requisito di margine nei confronti del Cliente.
- 8.3** Qualora i pagamenti effettuati dal Cliente siano soggetti a fluttuazioni dei prezzi, ritenute alla fonte o detrazioni, il Cliente verserà a Saxo Bank gli importi aggiuntivi necessari per far sì che le somme effettivamente percepite da Saxo Bank siano pari agli importi integrali che Saxo Bank avrebbe incassato senza alcuna fluttuazione dei prezzi, ritenuta alla fonte o detrazione.
- 8.4** Saxo Bank accrediterà i pagamenti nel conto del Cliente solo dopo averli effettivamente incassati. Tale regola si applicherà anche se non esplicitamente enunciata nelle ricevute o in altri avvisi o richieste di pagamento.
- 8.5** Per garantire l'adempimento dei propri obblighi, dopo aver ottenuto in ciascuna occasione il consenso scritto di Saxo Bank, il Cliente potrà depositare presso di essa una garanzia, o fornire a Saxo Bank, invece di denaro contante, una fideiussione o un'assicurazione rilasciata da una persona fisica e con le modalità ritenute accettabili da Saxo Bank. In particolare, si porta all'attenzione del Cliente che Saxo Bank potrà, a sua ragionevole discrezione, stabilire il valore di registrazione della Garanzia, che di conseguenza contribuirà a determinare la richiesta di Saxo Bank nei confronti del Cliente. Saxo Bank potrà costantemente modificare il valore della garanzia senza alcun preavviso al Cliente.
- 8.6** Si porta all'attenzione del Cliente che i titoli detenuti o depositati nel conto del Cliente presso Saxo Bank non potranno fungere da collaterale o da garanzia degli obblighi del Cliente verso terzi, escluse le entità appartenenti al Gruppo Saxo Bank. Le costituzioni in pegno di titoli in favore di altre entità del Gruppo Saxo Bank sono subordinate all'approvazione di Saxo Bank A/S.
- 8.7** I titoli saranno depositati presso un cosiddetto intermediate broker, ossia un depositario idoneo nominato da Saxo Bank, al quale sarà affidato il compito di chiedere e incassare i pagamenti degli interessi, dei redditi e dagli altri diritti spettanti al Cliente.
- 8.8** Con l'esplicito consenso del Cliente, Saxo Bank potrà:
- i trasferire ad altri le somme di denaro o le Garanzie consegnate dal Cliente, con le quali estinguere gli obblighi della stessa Saxo Bank nei confronti di terzi;
  - II al fine di estinguere gli obblighi di Saxo Bank nei confronti di terzi, quest'ultima potrà costituire ipoteche, pegni o altre garanzie sulla Garanzia, nel qual caso la Garanzia potrebbe non essere registrata a nome del Cliente;
  - III prestare la Garanzia a terzi, nel qual caso la Garanzia potrebbe non essere registrata a nome del Cliente; e
  - IV restituire al Cliente una Garanzia diversa da quella originaria.

- 8.9** Saxo Bank non sarà tenuta a rendere conto al Cliente di qualsivoglia reddito da essa percepito in conseguenza dello svolgimento delle attività descritte nel presente articolo.
- 8.10** Il Cliente avrà l'obbligo di consegnare immediatamente qualsivoglia somma di denaro o bene alla cui consegna egli sarà tenuto ai sensi di un Contratto, conformemente alle condizioni di tale Contratto nonché alle istruzioni impartite da Saxo Bank, al fine di consentire a Saxo Bank di tenere fede agli obblighi da essa assunti ai sensi di un corrispondente Contratto stipulato tra Saxo Bank e una terza parte.
- 8.11** In caso di mancata consegna da parte del Cliente di qualsiasi margine, deposito o altra somma da lui dovuti ai sensi delle Condizioni in relazione a qualsivoglia operazione, Saxo Bank potrà chiudere le posizioni aperte senza darne preavviso al Cliente e destinarne i proventi al pagamento degli importi dovuti dal Cliente a Saxo Bank. Tale situazione è ulteriormente regolata dall'articolo 9.2 e nell'articolo 20.
- 8.12** In caso di mancato pagamento di qualsivoglia importo alla scadenza, il Cliente dovrà pagare gli interessi sull'importo insoluto (dalla data di scadenza fino all'avvenuta estinzione del debito), al tasso indicato nel Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini (si veda l'articolo 12.3).
- 8.13** Si fa notare al Cliente che Saxo Bank avrà il diritto, oltre a quelli conferitigli dalle Condizioni o in generale dalla legislazione danese, di limitare l'ammontare (netto o lordo) delle posizioni aperte del Cliente e di non eseguire gli ordini di apertura di nuove posizioni. Non appena possibile Saxo Bank informerà il Cliente della mancata esecuzione di tali ordini e delle relative motivazioni. Tra le situazioni in cui Saxo Bank potrà esercitare tale diritto ricordiamo a mero titolo d'esempio:
- i qualora Saxo Bank abbia motivo di ritenere che il Cliente sia in possesso di Informazioni privilegiate;
  - ii se a giudizio di Saxo Bank il trading si svolge con modalità anomale;
  - iii se il valore della Cauzione del Cliente (stabilito da Saxo Bank conformemente all'articolo 8.4) scenderà a un livello inferiore a quello indicato nel Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini di Saxo Bank; oppure
  - iv se un Conto del Cliente registra un saldo negativo.
- 8.14** Il saldo di una Contract Option corrisponderà a quello dell'opzione sottostante secondo le regole del mercato e i termini e le condizioni della borsa di riferimento. Per le Contract Option su opzioni regolate in cash, il saldo finale richiede il pagamento della differenza cash tra il valore dell'opzione sottostante e lo strike price.

Per le Contract Option che riguardano opzioni regolate fisicamente, le Contract Option sarà trasformata nel rispettivo contratto, azione o altro titolo. Le Contract Option relative a opzioni su future saranno convertite in un future acquistato a un determinato strike price. Saxo Bank consentirà al cliente di negoziare Contract Option con consegna fisica solo se la Contract Option scade prima del contratto sottostante. Saxo Bank richiederà ai clienti di chiudere qualsiasi contratto con la consegna fisica di commodity prima che questo possa essere esercitato (pertanto, Saxo Bank non supporta la consegna fisica di commodity)

## 9. OPERAZIONI CON MARGINE

- 9.1** Alla data dell'apertura di un'Operazione con margine tra Saxo Bank e il Cliente, Saxo Bank potrà chiedere al Cliente di mantenere nel Conto un margine almeno pari a quello inizialmente richiesto da Saxo Bank.
- 9.2** Il margine richiesto da Saxo Bank rimarrà valido per l'intera durata dell'Operazione con margine. Sarà responsabilità del Cliente assicurarsi della costante disponibilità nel Conto di un margine sufficiente. Nell'eventualità che il margine sia insufficiente, se praticamente fattibile Saxo Bank lo comunicherà al Cliente. Se, in qualsiasi momento nel periodo di esecuzione di un'Operazione con margine, il margine disponibile nel Conto non sarà almeno pari a quello richiesto da Saxo Bank, il Cliente sarà tenuto a ridurre la quantità di Operazioni con margine aperte oppure a trasferire a Saxo Bank fondi adeguati. Anche se il Cliente provvederà a ridurre la quantità delle Operazioni con margine aperte o trasferirà a Saxo Bank fondi sufficienti, Saxo Bank potrà chiudere tutte le Operazioni con margine del Cliente, o una sola o alcune di esse oppure una parte di un'Operazione con margine, e/o liquidare o vendere, a propria discrezione, i titoli o gli altri investimenti del conto del Cliente, senza incorrere per questi provvedimenti in alcuna responsabilità nei confronti del Cliente.
- 9.3** Qualora a causa del margine insufficiente (si veda l'articolo 9.2) Saxo Bank avrà facoltà di chiudere tutte le Operazioni con margine del Cliente, o una sola o alcune di esse, il Cliente dovrà prevedere, salvo diverso accordo e conferma da parte di Saxo Bank, la chiusura di tutte le proprie Operazioni con margine aperte.
- 9.4** Se il Cliente avrà aperto più di un Conto, Saxo Bank avrà facoltà di trasferire il denaro o la Garanzia da un conto all'altro, anche se tale trasferimento comporterà la chiusura di Operazioni con margine o di altre operazioni nel Conto da cui i fondi vengono prelevati.
- 9.5** I requisiti di margine generali di Saxo Bank relativi ai diversi tipi di Operazioni con margine sono consultabili nel sito web di Saxo

Bank. Tuttavia Saxo Bank si riserva il diritto di stabilire requisiti di margine particolari da applicare a singole Operazioni con Margine.

- 9.6** In particolare, si richiama l'attenzione del Cliente sulla possibilità che i requisiti di margine vengano modificati senza preavviso. Dopo l'apertura di un'Operazione con margine, Saxo Bank non potrà chiuderla a propria discrezione, ma solo su richiesta del Cliente o qualora le Condizioni le conferiscano tale diritto. Tuttavia Saxo Bank avrà facoltà di aumentare il margine richiesto se riterrà che il rischio da essa corso a causa di un'Operazione con margine sia aumentato rispetto a quando l'Operazione era stata aperta.

## 10. CONTI

- 10.1** Saxo Bank metterà a disposizione del Cliente una Conferma della liquidazione/operazione riguardo a qualsiasi operazione o Contratto stipulati da Saxo Bank con o per conto del Cliente e a qualsiasi posizione aperta da Saxo Bank per il Cliente. Generalmente le Conferme di liquidazione/operazione saranno disponibili immediatamente dopo l'esecuzione dell'operazione.
- 10.2** Il Cliente potrà visualizzare il Riepilogo del Conto e l'Estratto Conto direttamente dalla Piattaforma di trading. Generalmente il Riepilogo del Conto sarà aggiornato periodicamente durante l'orario di lavoro di Saxo Bank. Di regola l'Estratto conto verrà aggiornato ogni giorno lavorativo con i dati del giorno lavorativo precedente. Accettando le Condizioni, il Cliente acconsente a non ricevere da Saxo Bank alcun Estratto conto o riepilogo del Conto in formato cartaceo, salvo qualora ne faccia esplicita richiesta.
- 10.3** Tutti gli avvisi e le altre comunicazioni che Saxo Bank invierà conformemente alle Condizioni, compresi gli Estratti conto e le Conferme delle liquidazioni/operazioni, potranno essere inviati al Cliente, a discrezione di Saxo Bank, in formato elettronico tramite e-mail o semplicemente tramite visualizzazione del riepilogo del conto del Cliente nella Piattaforma di trading. Il Cliente è tenuto a comunicare a Saxo Bank un indirizzo e-mail da utilizzare per tali invii. I messaggi e-mail inviati da Saxo Bank saranno considerati ricevuti dal Cliente. Dopo l'invio dei messaggi, Saxo Bank non sarà responsabile di eventuali loro ritardi, modifiche, inoltri ad altri indirizzi né di qualsiasi altro cambiamento. I messaggi inseriti da Saxo Bank nella Piattaforma di trading saranno considerati ricevuti dal Cliente dopo l'inserimento. Il Cliente sarà tenuto ad assicurarsi che i propri software e apparecchiature informatiche siano configurati in modo da non ostacolare la ricezione delle e-mail inviate da Saxo Bank o l'accesso alla Piattaforma di Trading.
- 10.4** Il Cliente è tenuto a verificare il contenuto di ogni documento inviatogli da Saxo Bank, compresi quelli in formato elettronico.

Salvo errore manifesto, in mancanza di un immediato reclamo scritto del Cliente a Saxo Bank subito dopo la ricezione, tali documenti saranno ritenuti definitivamente accettati. Qualora il Cliente ritenga di aver stipulato un'operazione o un Contratto per il quale è prevista una Conferma della liquidazione/operazione, o comunque una registrazione nel conto del Cliente, ma il Cliente non abbia ricevuto tale conferma, il Cliente dovrà immediatamente informarne Saxo Bank al momento in cui avrebbe dovuto riceverla. In mancanza di tale comunicazione, Saxo Bank potrà, a propria ragionevole discrezione, considerare come mai stipulati quella transazione o quel Contratto.

## 11. COMMISSIONI, ONERI E ALTRI COSTI

- 11.1** Il Cliente sarà tenuto a pagare a Saxo Bank le commissioni e gli oneri indicati nel Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini. Il Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini è visualizzabile nel sito web di Saxo Bank ([www.saxobank.com](http://www.saxobank.com)) e potrà essere inviato al Cliente su richiesta.
- 11.2** Saxo Bank potrà modificare le commissioni e gli oneri senza preavviso se il cambiamento sarà a favore del Cliente oppure se sarà dovuto a circostanze esterne a Saxo Bank che sfuggono al suo controllo. Tali circostanze sono:
- i Modifiche dei rapporti tra Saxo Bank e le sue controparti, tali da incidere sulla struttura dei costi di Saxo Bank; e/o
  - ii Variazioni delle commissioni e degli oneri addebitati a Saxo Bank da borse valori, stanze di compensazione, fornitori di dati o altri fornitori esterni.
- 11.3** Saxo Bank potrà modificare tali commissioni e oneri dandone un mese di preavviso, qualora:
- i la situazione di mercato, tra cui le condizioni offerte dai concorrenti, imponga a Saxo Bank di modificare le proprie condizioni;
  - ii Saxo Bank ritenga opportuno, per ragioni commerciali, modificare la propria struttura generale di costi e prezzi; e/o
  - iii siano cambiate alcune caratteristiche significative del Cliente, in base alle quali erano state decise le sue particolari condizioni contrattuali.
- 11.4** Oltre alle suddette commissioni e oneri, il Cliente sarà tenuto al versamento di tutte le altre imposte vigenti, delle commissioni di custodia e consegna, delle commissioni spettanti alle borse valori e alle stanze di compensazione e al pagamento

di tutte le altre spese sostenute da Saxo Bank in relazione a qualsivoglia Contratto e/o al mantenimento del rapporto con il Cliente.

**11.5** Inoltre Saxo Bank potrà chiedere al Cliente di pagare a parte le seguenti spese:

- i tutti gli esborsi straordinari sostenuti nell'ambito del rapporto con il cliente, tra cui le spese telefoniche, di telefax, di corriere espresso o postali qualora il Cliente richieda le copie cartacee delle Conferme di liquidazione/operazione, degli Estratti conto e di altra documentazione che Saxo Bank potrebbe avergli inviato in formato elettronico;
- ii qualsiasi spesa sostenuta da Saxo Bank a causa di mancati adempimenti del Cliente, compresa una remunerazione stabilita da Saxo Bank per l'invio di solleciti, assistenza legale e servizi analoghi;
- iii le spese sostenute da Saxo Bank per rispondere a quesiti di autorità pubbliche, compresa una remunerazione stabilita da Saxo Bank per l'invio di trascrizioni e allegati e la redazione di copie;
- iv le spese amministrative attinenti a depositi di cauzioni e le altre spese sostenute da Saxo Bank in relazione a eventuali pegni, compresi i pagamenti di premi assicurativi; e
- v tutte le spese sostenute da Saxo Bank in relazione a rilievi e relazioni dei revisori contabili eventualmente richiesti dal Cliente.

**11.6** Le commissioni saranno addebitate o in importo fisso corrispondente ai pagamenti effettuati, o con tariffe orarie o percentuali in base ai servizi prestati. Possono essere applicati metodi di calcolo misti. Saxo Bank si riserva il diritto di stabilire nuove commissioni.

**11.7** Saxo Bank potrà dividere le commissioni e gli oneri con i propri associati, gli Intermediari presentatori o altri terzi, o percepire da loro delle remunerazioni relative a Contratti stipulati da Saxo Bank. I particolari di tali remunerazioni o accordi di condivisione non saranno indicati nelle rispettive Conferme delle liquidazioni/operazioni. Quando agiranno in qualità di Controparti di Contratti, Saxo Bank o i suoi associati potranno percepire commissioni e beneficiare di ricarichi o riduzioni dei prezzi e di altre remunerazioni.

**11.8** Se ne riceverà ragionevole richiesta e nella misura del possibile, Saxo Bank comunicherà al Cliente l'ammontare delle commissioni, dei ricarichi o delle riduzioni dei prezzi o delle altre remunerazioni versate da Saxo Bank agli Intermediari presentatori o a terzi.

**11.9** Salvo diversa indicazione nelle Commissioni, a discrezione di Saxo Bank, tutti gli importi dovuti a Saxo Bank (o ai suoi Mandatari) ai sensi delle Condizioni saranno:

- i defalcati dai fondi custoditi da Saxo Bank per conto del Cliente; oppure
- ii pagati dal Cliente conformemente a quanto indicato negli estratti conto dettagliati, nelle Conferme di liquidazioni/operazioni o in altre comunicazioni.

**11.10** Per quanto riguarda le operazioni da eseguire in mercati non regolamentati, Saxo Bank avrà diritto di quotare i prezzi ai quali è intenzionata a stipulare operazioni con il Cliente. Salvo qualora Saxo Bank eserciti il diritto di concludere un Contratto attribuito dalle Condizioni, spetterà al Cliente decidere se stipulare o meno un Contratto a tali prezzi.

**11.11** Inoltre, il Cliente prende atto, riconosce e accetta che le procedure di cui agli articoli 12 e 14 potranno dare origine a costi indiretti aggiuntivi a carico del Cliente.

## 12. INTERESSI E CONVERSIONI VALUTARIE

**12.1** Subordinatamente all'articolo successivo e salvo diverso accordo scritto, Saxo Bank non sarà tenuta a:

- i pagare al Cliente gli interessi sui propri saldi a credito in qualsiasi Conto o su qualsiasi altra somma da lui depositata presso Saxo Bank; oppure
- ii rendere conto al Cliente degli interessi eventualmente percepiti da Saxo Bank su tali somme o in relazione a qualsivoglia Contratto.

**12.2** Il Cliente ha diritto di percepire gli interessi sulla base del proprio Patrimonio netto disponibile, conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini di Saxo Bank.

**12.3** Il Cliente è tenuto al pagamento degli interessi sulla base del proprio Patrimonio netto negativo disponibile, conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini di Saxo Bank.

**12.4** Saxo Bank potrà modificare i tassi d'interesse e/o le soglie di calcolo degli interessi senza preavviso se il cambiamento sarà a favore del Cliente, o se i cambiamenti saranno dovuti a circostanze esterne che sfuggono al controllo di Saxo Bank. Tali circostanze sono:

- i Variazioni delle politiche monetarie o creditizie nazionali o estere che incidano sui tassi d'interesse generali in misura significativa per Saxo Bank;

- ii Altre variazioni dei tassi d'interesse, compresi quelli dei mercati finanziari e obbligazionari, di significativa importanza per Saxo Bank;
- iii Modifiche dei rapporti tra Saxo Bank e le sue Controparti, tali da incidere sulla struttura dei costi di Saxo Bank.

**12.5** Se la Piattaforma di trading sarà utilizzata per Finalità commerciali o per Finalità private, Saxo Bank potrà modificare i tassi d'interesse dandone preavvisi rispettivamente di un mese e di due mesi, qualora:

- i la situazione di mercato, comprese le condizioni offerte dai concorrenti, imponga a Saxo Bank di modificare le proprie condizioni;
- ii Saxo Bank intenda modificare la propria struttura generale delle commissioni, delle remunerazioni e dei prezzi per ragioni commerciali; e/o
- iii si sia verificato un cambiamento di alcune caratteristiche significative del Cliente, in base alle quali erano state decise le sue particolari condizioni contrattuali.

Si riterrà che il Cliente abbia accettato le modifiche qualora prima della data prevista della loro entrata in vigore egli non comunichi a Saxo Bank la sua intenzione di non accettarle.

**12.6** Saxo Bank avrà il diritto, ma mai l'obbligo, di convertire:

- i nella Valuta base del Cliente i guadagni e le perdite realizzati, i premi su opzioni, le commissioni, gli interessi passivi e le commissioni d'intermediazione denominati in valute diverse dalla valuta base del Cliente (ossia dalla valuta di denominazione del Conto del Cliente);
- ii un deposito valutario in contanti in un altro deposito valutario in contanti, per acquistare strumenti finanziari denominati in valute diverse dalla valuta base del Cliente;
- iii in qualsiasi altra valuta, le somme di denaro depositate dal Cliente presso Saxo Bank, come Saxo Bank riterrà necessario od opportuno per estinguere gli obblighi e i debiti del Cliente denominati in tale altra valuta.

**12.7** Saxo Bank effettuerà sempre le conversioni valutarie al ragionevole tasso di cambio da essa stessa stabilito. Saxo Bank avrà facoltà di aggiungere una maggiorazione ai tassi di cambio. Le maggiorazioni vigenti sono indicate nel Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini.

### 13. ACCORDO DI COSTITUZIONE IN PEGNO

**13.1** Tutti gli Strumenti finanziari trasferiti presso Saxo Bank dal Cliente, o depositati presso Saxo Bank o presso Controparti di Saxo Bank per conto del Cliente, sono costituiti in pegno a garanzia di

qualsiasi obbligazione presente o futura del Cliente nei confronti di Saxo Bank. A mero titolo d'esempio, in tale Garanzia saranno compresi i saldi attivi dei Conti, i titoli registrati a nome del Cliente nei libri contabili di Saxo Bank e il valore delle posizioni aperte del Cliente presso Saxo Bank.

**13.2** In caso di mancato adempimento degli obblighi imposti al Cliente dalle Condizioni, Saxo Bank avrà facoltà di vendere immediatamente gli strumenti finanziari costituiti in Pegno, senza dare alcun preavviso né intraprendere azioni giudiziarie. Tale vendita avverrà con le modalità stabilite da Saxo Bank a propria ragionevole discrezione e al prezzo che essa a propria ragionevole discrezione riterrà il migliore ottenibile.

### 14. ACCORDO DI COMPENSAZIONE

**14.1** Qualora, in qualsiasi momento per effetto delle Condizioni, ciascuna parte sia debitrice verso l'altra di importi equivalenti nella stessa valuta, gli obblighi di ciascuna parte verso l'altra saranno automaticamente estinti tramite compensazione. Saxo Bank convertirà gli importi non denominati nella stessa valuta attenendosi ai criteri illustrati nell'articolo 12.

**14.2** Se il debito complessivo di una parte verso l'altra supererà il suo credito nei confronti dell'altra, la parte che evidenzierà nei confronti dell'altra il maggior debito pagherà all'altra la differenza e i rispettivi obblighi di pagamento saranno così soddisfatti ed estinti.

**14.3** Qualora durante il suo rapporto con Saxo Bank il Cliente registri in un suo Conto un saldo negativo di liquidità, Saxo Bank avrà il diritto, ma non l'obbligo, di compensare i saldi tra i diversi Conti del Cliente. Saranno a carico del Cliente tutti gli oneri e gli altri costi previsti dal Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini e originati dalla compensazione.

**14.4** Se il rapporto del Cliente con Saxo Bank terminerà come previsto dall'articolo 26, i crediti e debiti reciproci saranno definitivamente estinti (chiusi) tramite compensazione. Il valore dei Contratti aperti sarà stabilito applicando i criteri illustrati più avanti. L'importo finale che una parte dovrà versare all'altra sarà pari alla differenza tra gli obblighi di pagamento delle parti.

**14.5** Per la chiusura dei Contratti saranno applicati i tassi di mercato vigenti nel giorno in cui Saxo Bank deciderà di chiudere i Contratti.

- 14.6** Saxo Bank potrà, a propria ragionevole discrezione, stabilire tali tassi ricevendo da un Market Maker un'offerta dello strumento finanziario in questione oppure applicando i tassi pubblicati dai sistemi elettronici d'informazione finanziaria.
- 14.7** Al momento della definizione del valore dei Contratti da compensare, Saxo Bank applicherà i propri spread abituali e terrà conto di tutti i costi e degli altri oneri.
- 14.8** Il presente accordo di compensazione sarà vincolante per quanto riguarda il patrimonio e i creditori delle parti del rapporto tra il cliente e la banca.

## 15. LA FUNZIONE DI MARKET-MAKER

- 15.1** Quando Saxo Bank esegue ordini in qualità di Mandatario del Cliente in una borsa valori o in una borsa di future riconosciuta, Saxo Bank non sarà parte contraente della negoziazione, poiché gli ordini saranno eseguiti nel sistema di trading di quella borsa al miglior prezzo e alle condizioni più favorevoli disponibili al momento dell'ordine o attenendosi alle istruzioni particolari impartite dal Cliente, ad esempio in situazioni in cui il Cliente ha deciso di trasmettere un ordine limitato. Saxo Bank non aggiungerà alcuno spread supplementare al prezzo dell'esecuzione ottenuto per il Cliente, bensì sarà remunerata in base al Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini.
- 15.2** In particolare, si richiama l'attenzione del Cliente sul fatto che in alcuni mercati, compresi quelli valutari, delle opzioni valutarie over-the-counter e dei Contratti CFD, Saxo Bank potrebbe assumere il ruolo di Market Maker.
- 15.3** In generale Saxo Bank comunicherà al Cliente, se quest'ultimo gliene farà richiesta scritta, se in relazione ad alcuni strumenti finanziari Saxo Bank potrà agire in veste di Market Maker.
- 15.4** Quando agirà in veste di Market Maker, in situazioni di mercato normali Saxo Bank quoterà al Cliente entrambi i prezzi denaro e lettera.
- 15.5** Per quotare i prezzi con la rapidità normalmente necessaria nel trading speculativo, Saxo Bank potrebbe dover fare affidamento su prezzi disponibili, o su informazioni sulla disponibilità di strumenti finanziari, che successivamente potrebbero dimostrarsi erronei a causa di particolari situazioni di mercato, quali, a mero titolo d'esempio, la mancanza di liquidità di alcuni strumenti finanziari o la loro sospensione, oppure di dati inesatti comunicati dalle agenzie d'informazione o di quotazioni errate fornite dalle Controparti. In tal caso, qualora Saxo Bank abbia comunicato un prezzo al Cliente in buona fede, Saxo Bank potrà annullare l'operazione con quel Cliente, purché entro tempi ragionevoli e inviando al Cliente una spiegazione esauriente dei motivi dell'annullamento.
- 15.6** Il cliente riconosce e accetta che Saxo Bank agisce come Market Maker e, pertanto che possa essere necessario per Saxo Bank gestire la propria liquidità a disposizione, separando i clienti in differenti bacini di liquidità dove i prezzi e la liquidità a disposizione per ogni gruppo possano essere indipendenti gli uni dagli altri. La separazione della liquidità può diventare un aspetto rilevante per i clienti che, ad esempio: hanno accordi di prezzo differenti dallo standard, utilizzano strumenti di trading alternativi quali ad esempio API, fanno trading al di fuori dei normali orari di trading, con importi non consueti, fanno uso frequente di ordini non a mercato che possano necessitare di intervento manuale per l'esecuzione, fanno transazioni frequenti su più prodotti e/o asset classes contemporaneamente, o incorporano altre caratteristiche simili nel loro trading.
- 15.7** Dopo aver stipulato una posizione con un Cliente, Saxo Bank potrà, a propria ragionevole discrezione, compensare tale posizione con un'altra dello stesso Cliente o con una posizione esistente presso una delle Controparti di Saxo Bank, oppure mantenere una propria posizione nel mercato nell'intento di ricavarne un utile di negoziazione. Pertanto, tali decisioni e azioni di Saxo Bank potrebbero avere come conseguenza le compensazioni di posizioni dei Clienti a prezzi diversi – talvolta notevolmente diversi – da quelli quotati ai clienti, dando così origine a guadagni o perdite a favore o a sfavore di Saxo Bank. Ciò, a sua volta, potrebbe indurre la possibilità che il Cliente debba sostenere, a causa dei guadagni realizzati da Saxo Bank svolgendo la funzione di Market Maker, quello che potrebbe essere considerato un costo implicito, ossia la differenza tra il prezzo della negoziazione eseguita tra il Cliente e Saxo Bank e il prezzo delle successive negoziazioni tra Saxo Bank e le sue Controparti e/o gli altri clienti. Tuttavia la funzione di Market Maker potrebbe comportare costi notevoli a carico di Saxo Bank se il mercato si muovesse in una direzione avversa a Saxo Bank rispetto al prezzo di negoziazione stipulato tra Saxo Bank e il Cliente.



- 15.8** Il Cliente prende atto che, nei mercati in cui Saxo Bank agirà da Market Maker, la Banca potrà detenere posizioni opposte a quelle del Cliente, dando così origine a possibili conflitti d'interesse tra Saxo Bank e il Cliente (si veda l'articolo 17).
- 15.9** Il Cliente prende atto che, nei mercati in cui Saxo Bank agisce da Market Maker, la Banca non sarà tenuta a quotare in ogni occasione dei prezzi ai clienti di un determinato mercato, né a quotare ai clienti dei prezzi con un determinato spread massimo.
- 15.10** Nei mercati in cui Saxo Bank agisce da Market Maker, sarà facoltà di Saxo Bank addebitare o meno delle commissioni. Tuttavia, indipendentemente dall'addebito o meno delle suddette commissioni da parte di Saxo Bank, il Cliente prende atto che Saxo Bank opererà per ottenere guadagni supplementari dalla propria attività di Market Maker, e che tali guadagni potrebbero essere di notevole entità se e quando comparati al margine depositato dal Cliente.
- 15.11** Il Cliente prende atto, riconosce e accetta che il prezzo quotatogli comprende uno spread rispetto al prezzo al quale Saxo Bank potrebbe aver eseguito il Contratto, o ha previsto di poterlo eseguire, nell'ambito di negoziazioni con altri clienti o Controparti. Il Cliente prende inoltre atto, riconosce e accetta che tale spread, che costituisce la remunerazione di Saxo Bank, non dovrà necessariamente essere calcolato in tutti i Contratti e non sarà indicato nelle Conferme di liquidazione/operazione, o comunque comunicato al Cliente.
- 15.12** Il Cliente prende atto, riconosce e accetta che l'ammontare degli spread quotati sulle opzioni da Saxo Bank potrà variare. In particolare, si richiama l'attenzione del Cliente sul fatto che l'importo degli spread sulle opzioni è influenzato dalla situazione corrente nei mercati, il cui andamento sfugge al controllo di Saxo Bank. Saxo Bank non garantisce di poter fornire alcuno spread quotabile minimo o massimo sulle opzioni.
- 15.13** Di conseguenza, tutte le commissioni, gli interessi passivi, i costi attinenti agli spread quotati da Saxo Bank in qualità di Market Maker in alcuni mercati e compresi in tali spread, nonché gli altri oneri e commissioni, influenzeranno l'esito delle operazioni di trading del Cliente e incideranno negativamente sulle loro performance rispetto a situazioni in cui tali commissioni, interessi passivi e costi attinenti e compresi negli spread non sarebbero addebitati.
- 15.14** Anche se gli spread e le commissioni delle negoziazioni sono generalmente ritenuti modesti rispetto al valore degli strumenti finanziari negoziati, tali costi potrebbero essere notevoli se paragonati al margine depositato dal Cliente. Pertanto il margine depositato dal Cliente potrebbe essere ridotto dalle perdite eventualmente sostenute dal Cliente in operazioni di trading nonché dai costi di trading immediatamente visibili, tra cui le commissioni generali, gli interessi passivi e le commissioni d'intermediazione, e anche dai suddetti costi non visibili per il Cliente e riconducibili all'attività di Saxo Bank come Market Maker.
- 15.15** Se il Cliente è un trader dinamico ed effettua numerose transazioni, l'impatto complessivo dei costi visibili e non visibili potrebbe essere notevole. Pertanto, per coprire i costi originati dalle operazioni di trading effettuate con Saxo Bank, il Cliente potrebbe dover realizzare sui mercati guadagni consistenti. Per i clienti molto dinamici, con il passare del tempo tali costi potrebbero superare il valore del margine depositato. Di norma, nel caso di trading di strumenti derivati con margine, più bassa sarà la percentuale di margine applicabile, maggiore sarà la percentuale dei costi originati dalle transazioni eseguite.
- 15.16** In particolare, si richiama l'attenzione del Cliente sul fatto che nell'attività di market maker in valute estere, in opzioni valutarie over-the-counter, in Contratti CFD e in altri prodotti negoziati in mercati non regolamentati, i guadagni ottenuti da Saxo Bank nella sua attività di Market Maker potrebbero far aumentare notevolmente i costi impliciti.
- 15.17** L'attività di Saxo Bank in qualità di Market Maker potrebbe incidere negativamente sul Conto intrattenuto dal Cliente presso Saxo Bank. I suddetti costi impliciti non sono mai direttamente visibili al Cliente né da lui direttamente quantificabili.
- 15.18** In nessun caso Saxo Bank sarà tenuta a comunicare i dati della propria attività o del reddito percepito in qualità di Market Maker, o comunque qualsiasi dato relativo ad altre commissioni, oneri e remunerazioni.
- 15.19** In particolare, si richiama l'attenzione del Cliente sul fatto che i Contratti CFD potrebbero essere prodotti finanziari over-the-counter quotati da Saxo Bank in veste di Market Maker ma non negoziati in borse valori riconosciute. Pertanto la precedente descrizione dei costi impliciti e non visibili derivanti dall'attività di Saxo Bank come Market Maker è valida anche per i Contratti CFD.

## 16. ACCORPAMENTO E FRAZIONAMENTO

**16.1** Conformemente alla propria Politica di Best Execution, Saxo Bank avrà facoltà di accorpare gli ordini del Cliente con quelli della Banca, dei propri associati e/o di persone correlate a Saxo Bank, compresi i propri dipendenti e gli altri clienti. Inoltre, Saxo Bank potrà frazionare gli ordini dei Clienti prima di eseguirli. Saxo Bank accorperà o frazionerà gli ordini dei Clienti se riterrà che ciò sia nel loro miglior interesse. Talvolta gli accorpamenti o i frazionamenti degli ordini del Cliente potrebbero far ottenere a quest'ultimo prezzi meno favorevoli rispetto a quelli che avrebbe ottenuto se i suoi ordini fossero stati eseguiti, rispettivamente, separatamente o reciprocamente.

## 17. CONFLITTI D'INTERESSE

**17.1** Saxo Bank, i suoi associati o altre persone o società collegate a Saxo Bank potrebbero essere titolari di interessi, rapporti o accordi di rilevante importanza nell'ambito di transazioni o di Contratti eseguiti o di consulenze fornite a Saxo Bank conformemente alle Condizioni. Accettando le Condizioni e la Politica dei Conflitti d'interesse di Saxo Bank (che descrivono con chiarezza le caratteristiche generali e/o il contesto dei conflitti d'interesse), il Cliente accetta che Saxo Bank potrà trattare tali affari senza previo riferimento ad alcuno specifico potenziale conflitto d'interesse.

## 18. LE CONTROPARTI DI SAXO BANK

- 18.1** Ogni qualvolta una transazione sia soggetta alle regole di una borsa valori o di un mercato in cui Saxo Bank non opera, per eseguire le istruzioni del Cliente, Saxo Bank potrà a sua volta incaricare una Controparte da essa stessa selezionata a propria discrezione.
- 18.2** Saxo Bank non sarà responsabile degli errori commessi da tali Controparti, salvo qualora si dimostri che Saxo Bank non ha agito con sufficiente diligenza nella selezione delle stesse.

## 19. INTERMEDIARI PRESENTATORI

- 19.1** Il Cliente potrebbe essere stato raccomandato a Saxo Bank da un Intermediario presentatore. In tal caso, Saxo Bank non sarà responsabile degli accordi intercorsi tra il Cliente e l'Intermediario presentatore che lo ha raccomandato. Il Cliente riconosce che tale Intermediario presentatore agirà in qualità di intermediario indipendente o di mandatario del Cliente e che nessun Intermediario presentatore sarà autorizzato a rilasciare dichiarazioni concernenti Saxo Bank o i Servizi di Saxo Bank.
- 19.2** In particolare, si richiama l'attenzione del Cliente sul fatto che l'accordo intercorso tra il Cliente e il suo Intermediario presentatore potrà dare origine a costi supplementari, perché Saxo Bank potrebbe pagare all'Intermediario delle remunerazioni o commissioni.
- 19.3** Inoltre, si richiama la particolare attenzione del Cliente sul fatto che l'accordo tra il Cliente e il suo Intermediario presentatore potrebbe dare origine a costi aggiuntivi a carico del Cliente, perché l'Intermediario presentatore potrà detrarre le commissioni e le remunerazioni nonché gli aggiustamenti dei prezzi o dei tassi d'interesse/dei finanziamenti per ciascuna operazione eseguita sul conto del Cliente o assegnata a tale conto dall'Intermediario presentatore o dal Cliente.
- 19.4** Qualora l'Intermediario presentatore effettui delle detrazioni dal Conto di trading del Cliente in base ad accordi intercorsi tra il Cliente e lo stesso Intermediario, Saxo Bank non sarà responsabile né dell'esistenza né della validità di tale accordo.
- 19.5** Saxo Bank non avrà alcuna responsabilità né obbligo nei confronti del Cliente per aver seguito le istruzioni impartite dall'Intermediario presentatore. Saxo Bank non ha alcun obbligo di supervisionare, conoscere o esaminare le istruzioni di pagamento né qualsiasi altra iniziativa dell'Intermediario presentatore, comprese, a mero titolo d'esempio, le sue operazioni di Trading.

**19.6** Il Cliente prende atto e accetta che transazioni frequenti potranno dare origine a consistenti commissioni, remunerazioni, prezzi o aggiustamenti dei tassi d'interesse/di finanziamento per le negoziazioni eseguite, il cui ammontare potrebbe non essere compensato dagli eventuali guadagni ottenuti tramite quelle negoziazioni. Spetterà al Cliente e all'Intermediario presentatore valutare con esattezza se l'ammontare totale delle commissioni, delle remunerazioni, degli aggiustamenti dei prezzi o dei tassi d'interesse/dei finanziamenti per le negoziazioni eseguite a carico del conto del Cliente renda o meno il trading economicamente conveniente. Saxo Bank opera unicamente in qualità di depositario e di intermediario principale e pertanto non è responsabile dell'ammontare delle commissioni e delle remunerazioni né dei prezzi o dei tassi d'interesse a carico del Cliente.

**19.7** Tutte le commissioni, le remunerazioni e gli aggiustamenti dei prezzi o dei tassi d'interesse/dei finanziamenti per le negoziazioni eseguite potranno essere ripartiti tra l'Intermediario presentatore, Saxo Bank e altri terzi, secondo le istruzioni scritte impartite dall'Intermediario presentatore e/o a discrezione di Saxo Bank.

## 20. INADEMPIENZE E RIMEDI GIURIDICI ALLE INADEMPIENZE

**20.1** Le disposizioni del presente articolo integrano gli altri diritti conferiti a Saxo Bank o ai suoi associati dalle Condizioni, compreso a mero titolo d'esempio, l'Accordo di costituzione in Pegno di cui all'articolo 13, e qualsiasi altro diritto spettante a Saxo Bank ai sensi della legge danese.

**20.2** Qualora il Cliente sia debitore di qualsiasi importo verso Saxo Bank o verso entità a essa collegate, Saxo Bank si riserva il diritto di trattenere qualsiasi somma da essa dovuta al Cliente o custodita per conto di quest'ultimo, oppure di effettuare trattenute da tali somme.

**20.3** Il Cliente autorizza Saxo Bank, a discrezione di quest'ultima, a vendere, destinare, compensare e/o addebitare in qualsiasi modo, in tutto o in parte, in qualsiasi momento e senza preavviso, gli investimenti del Cliente e/o i proventi degli stessi di cui Saxo Bank o le sue entità collegate abbiano la custodia o il controllo, che saranno destinati all'estinzione parziale o totale degli obblighi del Cliente verso Saxo Bank o le sue entità collegate.

**20.4** Uno qualsiasi dei seguenti eventi costituirà un Evento d'inadempienza:

- i da parte del Cliente, il mancato pagamento di importi o il mancato adempimento di obblighi previsti dalle Condizioni oppure da Saxo Bank a propria ragionevole discrezione;
- ii il mancato invio da parte del Cliente dei fondi necessari per consentire a Saxo Bank di ricevere alla prima data utile una consegna prevista da qualsiasi Contratto;
- iii il mancato invio da parte del Cliente degli strumenti finanziari da consegnare, o il suo mancato ritiro di strumenti finanziari, alla prima data utile prevista da un Contratto;
- iv il decesso del Cliente o la sua sopravvenuta infermità mentale;
- v la presentazione di un'istanza concernente il Cliente in relazione a qualsiasi azione giudiziaria intentata conformemente alla Legge fallimentare danese o ad altra analoga legge applicabile al Cliente, oppure, se si tratta di una società di persone, concernente uno o più soci, oppure, se si tratta di società di capitali, la nomina di un curatore fallimentare, di un amministratore fiduciario, di un amministratore giudiziario o di un analogo incaricato;
- vi la presentazione di un'istanza di liquidazione o amministrazione controllata del Cliente;
- vii l'emissione di un'ordinanza o l'approvazione di una delibera di liquidazione o di amministrazione controllata del Cliente (salvo che nell'ambito di fusioni o ristrutturazioni preventivamente autorizzate da Saxo Bank);
- viii i pignoramenti o i procedimenti esecutivi o di altro tipo contro qualsiasi bene del Cliente, se non annullati, estinti o pagati entro sette giorni;
- ix esecutività nei confronti del Cliente di garanzie derivanti da ipoteche o da privilegi speciali, qualora il creditore ipotecario o privilegiato intraprenda iniziative per rendere esecutiva la garanzia o il privilegio speciale;
- x qualora un debito del Cliente o di una sua controllata divenga immediatamente dovuto ed esigibile prima della normale scadenza, o possa essere dichiarato tale, a causa di un'inadempienza del Cliente (o di una sua controllata), oppure in caso di mancata estinzione alla data di scadenza di un debito del Cliente (o di una sua controllata);
- xi il mancato adempimento da parte del Cliente degli obblighi previsti dalle Condizioni o da un Contratto, compresa l'inosservanza dei requisiti di margine;
- xii l'infondatezza, presente o sopravvenuta, di un'attestazione di fatti e garanzie da parte del Cliente;
- xiii la richiesta di chiusura totale o parziale di un Contratto, inviata a Saxo Bank o al Cliente da un ente o un'autorità di

vigilanza; oppure

- xiv qualora Saxo Bank ritenga tale provvedimento ragionevolmente necessario per la propria tutela o per quella delle proprie entità collegate.

**20.5** Qualora si verifichi un Evento d'inadempienza, Saxo Bank potrà a propria discrezione:

- i vendere o addebitare in qualunque modo uno o tutti i collaterali, gli asset o le proprietà del Cliente, che potrebbero di tanto in tanto essere in possesso o sotto il controllo di Saxo Bank o uno dei suoi associati o Agenti o fungere da garanzia, senza preavviso o ordine della corte. La vendita di Titoli, asset e proprietà avrà luogo con i mezzi che Saxo Bank determinerà a sua ragionevole discrezione e al prezzo che Saxo Bank determinerà a sua ragionevole discrezione come i migliori ottenibili, a condizione che Saxo Bank fornisca un periodo di preavviso di 7 giorni prima di vendere i titoli di un Cliente non compresi nella 18a del Danish Securities Trading Act, a meno che la vendita immediata non sia necessaria per evitare o limitare una perdita;
- ii acquistare qualsiasi Titolo, investimento o altro bene qualora ciò sia necessario, o Saxo Bank per ragionevoli motivi lo ritenga tale, per consentire a Saxo Bank di adempiere le obbligazioni imposte da un Contratto, nel qual caso il Cliente le rimborserà l'ammontare integrale del prezzo d'acquisto più i relativi costi e spese;
- iii consegnare a terzi qualsiasi Titolo, investimento o bene, o comunque intraprendere qualsiasi iniziativa ritenuta opportuna da Saxo Bank per chiudere un Contratto;
- iv chiedere al Cliente l'immediata chiusura e liquidazione di un Contratto, con le modalità che Saxo Bank potrà comunicargli a propria ragionevole discrezione;
- v stipulare transazioni in valuta estera, nelle date e ai tassi di mercato stabiliti da Saxo Bank, per estinguere le obbligazioni imposte da un Contratto; e
- vi rifatturare in tutto o in parte gli investimenti a debito o a credito di un Conto (compresa la conversione dell'obbligo di consegna di uno strumento finanziario, da parte di Saxo Bank o del Cliente, nell'obbligo di pagare, alla data della rifatturazione, un importo pari al valore di mercato di tale strumento finanziario stabilito a propria ragionevole discrezione da Saxo Bank).
- vii liquidare tutti i contratti e nettare tutte le obbligazioni dei Clienti e di Saxo Bank a partire dalla data fissata da Saxo Bank con effetto sulle terze parti.

**20.6** Il Cliente autorizza Saxo Bank a intraprendere uno o tutti i provvedimenti descritti nel presente articolo senza darne preavviso al Cliente, e riconosce che Saxo Bank non sarà responsabile di eventuali conseguenze di tali provvedimenti, salvo qualora in tale contesto Saxo Bank abbia agito con colpevole negligenza. Il Cliente ratificherà i documenti e prenderà i provvedimenti che Saxo Bank potrà chiedergli al fine di tutelare i diritti conferiti a Saxo Bank e alle sue entità collegate dalle Condizioni o da qualsiasi altro accordo stipulato tra il Cliente e le entità collegate di Saxo Bank.

**20.7** Saxo Bank eserciterà il diritto di vendere qualsiasi Titolo o bene del Cliente, come previsto dal presente articolo, senza inviare al Cliente alcun preavviso e senza alcuna responsabilità nei suoi confronti, per conto del Cliente e destinando i proventi della vendita all'estinzione degli obblighi del Cliente nei confronti di Saxo Bank o delle sue entità collegate.

**20.8** Fermi restando i diritti conferiti a Saxo Bank dalle Condizioni e dalle leggi vigenti, Saxo Bank potrà, in qualsiasi momento e senza preavviso, accorpate o unificare qualsivoglia conto intrattenuto dal Cliente presso Saxo Bank o qualsivoglia sua entità collegata, nonché compensare in tutto o in parte qualsiasi importo dovuto a e da Saxo Bank o sue entità collegate, con le modalità che Saxo Bank potrà stabilire a propria ragionevole discrezione.

## 21. ATTESTAZIONE DI FATTI E GARANZIE DEL CLIENTE

**21.1** Il Cliente attesta e garantisce quanto segue:

- i di non essere sottoposto ad alcuna interdizione giuridica né soggetto ad alcuna legge o regolamento che gli impediscano di svolgere l'attività prevista dalle Condizioni o di adempiere un Contratto o una transazione previsti dalle Condizioni;
- ii di avere ottenuto tutte le necessarie autorizzazioni e di avere il potere di operare conformemente alle Condizioni (e, se il Cliente non è una persona isica, di essere debitamente autorizzato e di avere ottenuto tutti i nullaosta, aziendali e di altra natura, richiesti dalla propria documentazione costitutiva e societaria);
- iii subordinatamente alle Condizioni, gli investimenti o gli altri strumenti finanziari forniti dal Cliente dovranno costantemente essere esenti da ipoteche, privilegi, pegni o gravami e il Cliente ne sarà il beneficiario economico;
- iv di essere in regola con tutte le leggi alle quali è soggetto comprese, a mero titolo d'esempio, le leggi e i regolamenti tributari, le normative sul controllo dei cambi e gli obblighi di registrazione; e
- v che i dati comunicati dal Cliente a Saxo Bank sono completi, accurati e non fuorvianti in tutti gli aspetti sostanziali.

**21.2** In futuro e per tutta la durata del rapporto tra il Cliente e Saxo Bank, le suddette attestazioni di fatti e garanzie dovranno essere ripetute ogni qualvolta il Cliente impartirà istruzioni a Saxo Bank.

## 22. RISARCIMENTI E LIMITAZIONI DI RESPONSABILITÀ

**22.1** Il Cliente è tenuto a risarcire a Saxo Bank tutte le perdite, imposte, spese, costi e obbligazioni (presenti, future, emergenti o di altro tipo, compresi i ragionevoli onorari degli avvocati) eventualmente sostenuti o incorsi da Saxo Bank in conseguenza di oppure in relazione a quanto segue:

- i la violazione delle Condizioni da parte del Cliente;
- ii la stipula di una transazione o di un Contratto da parte di Saxo Bank; oppure
- iii se Saxo Bank adotterà un provvedimento che essa ha diritto di intraprendere in caso di Eventi d'inadempienza;

salvo qualora, e solo nella misura in cui, tali perdite, imposte, spese, costi e obbligazioni siano stati sostenuti o incorsi per colpa grave o dolo di Saxo Bank.

**22.2** Il diritto al risarcimento resterà in vigore anche dopo la conclusione del rapporto tra il Cliente e Saxo Bank.

**22.3** Fermo restando il disposto dell'articolo 6, Saxo Bank non sarà responsabile:

- i di qualsiasi perdita (comprese quelle emergenti e indirette), spesa, costo od obbligazione (congiuntamente denominati "Perdita") sostenuti o incorsi dal Cliente in conseguenza della fornitura di Servizi, salvo qualora e nella misura in cui la Perdita sia stata sostenuta o incorsa per colpa grave o dolo di Saxo Bank;
- ii qualsiasi Perdita dovuta ai provvedimenti adottati da Saxo Bank conformemente ai diritti conferitile dalle Condizioni, oppure;
- iii qualsivoglia perdita emergente o indiretta sostenuta o incorsa dal Cliente, causata o meno da negligenza di Saxo Bank.

**22.4** In particolare, il Cliente prende atto, riconosce e accetta che le raccomandazioni di mercato e le informazioni comunicate da Saxo Bank non costituiscono offerte di acquisto o di vendita né sollecitazioni all'acquisto o alla vendita di Contratti, e che tali raccomandazioni e informazioni, benché basate su notizie provenienti da fonti ritenute attendibili da Saxo Bank, potrebbero basarsi unicamente sull'opinione di intermediari; inoltre tali informazioni potrebbero essere incomplete e non verificate né verificabili.

Saxo Bank non fornisce alcuna attestazione o garanzia dell'esattezza o completezza di qualsiasi informazione o raccomandazione di trading fornita al Cliente e non potrà esserne ritenuta responsabile.

## 23. RISERVATEZZA E COMUNICAZIONI DI INFORMAZIONI DA PARTE DI SAXO BANK

**23.1** Nessuna parte rivelerà informazioni concernenti gli affari, gli investimenti, le finanze o altri argomenti di natura riservata dell'altra parte, che la prima parte potrebbe apprendere o di cui potrebbe venire a conoscenza nello svolgimento dei propri compiti. Ciascuna parte farà quanto ragionevolmente in proprio potere per impedire tali divulgazioni. Tuttavia tale regola non si applicherà se una parte sarà obbligata a svelare le informazioni riservate da leggi vigenti o da autorità legislative o di vigilanza, o a rivelarle ad altre persone alle quali la legge attribuisce il diritto di esigerne la comunicazione, o qualora ciò sia necessario per mettere in grado l'altra parte di adempiere in modo soddisfacente gli obblighi imposti dalle Condizioni.

**23.2** Accettando le Condizioni, il Cliente autorizza Saxo Bank a comunicare le informazioni relative al Cliente se ciò le sarà richiesto da leggi, regolamenti o autorità di vigilanza, comprese le vigenti Regole di Mercato, senza darne al Cliente alcun preavviso. Inoltre Saxo Bank potrà comunicare le informazioni richieste concernenti il Cliente a terzi, residenti in Danimarca o in altri paesi, per agevolare il trasferimento di fondi da parte del Cliente tramite carta di credito.

**23.3** Accettando le Condizioni, il Cliente consente a Saxo Bank di comunicare i dati personali, inviati dal Cliente a Saxo Bank, a qualsiasi entità finanziaria debitamente autorizzata del Gruppo Saxo, conformemente alla Legge danese sul trattamento dei dati personali. Inoltre Saxo Bank potrà utilizzare tali informazioni in qualsiasi entità del Gruppo Saxo Bank Group<sup>1</sup> al fine di fornire raccomandazioni di trading, di svolgere attività di trading e di inviare informazioni su vendite e marketing, tra cui nuovi prodotti e servizi. Saxo Bank potrà comunicare tali informazioni ad agenzie esterne operanti per conto di Saxo Bank, al fine di eseguire analisi di mercato da utilizzare in attività di vendita e marketing di Saxo Bank. Inoltre Saxo Bank potrà comunicare tali informazioni agli intermediari presentatori ai fini dell'esecuzione delle due diligence e di approvare le richieste di aperture di conti.

<sup>1</sup> Saxo Bank Group includes Saxo Bank A/S (Denmark), Saxo Bank (Schweiz) AG, Saxo Capital Markets pte. Ltd. (Singapore), Saxo Bank (Dubai) Limited, Saxo Banque France S.A., Saxo Bank FX Securities (Japan), Saxo Capital Markets HK Limited (Hong Kong), Capital Four Management A/S (Denmark), Fondsmæglersekskabet, Global Evolution Fondsmæglersekskab A/S (Denmark), Initto A/S (Denmark), Initto Technologies India Pvt Ltd. (India), Initto Ukraine, Saxo Properties A/S (Denmark), Saxo Privat Bank A/S (Denmark) and other companies from time to time.

**23.4** Le informazioni personali del Cliente non saranno conservate più a lungo del periodo di tempo necessario per portare a termine gli obiettivi elencati nei Termini. Il cliente ha il diritto a richiedere la correzione, l'integrazione, la cancellazione o il blocco di tali informazioni personali se inaccurate, incomplete, o irrilevanti per il fine per cui sono processate o se processate in modo illegale. In alcune circostanze, il Cliente potrebbe avere il diritto di obiettare per ragioni legittime al processamento di tali dati personali, secondo le procedure espresse nel regolamento di protezione dati applicabile e per cercare rimedi legali disponibili connessi al processamento di tali informazioni personali.

## 24. PERIODO DI ECCESSO

**24.1** La normativa della Legge danese sulla tutela dei consumatori in materia di periodo di recesso non si applica ai contratti aventi a oggetto titoli o servizi finanziari offerti da Saxo Bank (si veda la Legge danese sulla tutela dei consumatori, articolo 17, paragrafo 2, n° 3). Il rapporto d'affari tra il Cliente e Saxo Bank può essere risolto immediatamente in conformità all'articolo 26. Saxo Bank non addebiterà commissioni a parte per l'apertura e la chiusura di conti di trading, eccettuate le commissioni di trading correntemente applicate da Saxo Bank (conformemente al Prospetto delle Commissioni, Oneri e Margini) per la chiusura delle posizioni aperte.

## 25. RETTIFICHE

**25.1** Saxo Bank ha facoltà di modificare le Condizioni senza preavviso se la variazione è a favore del Cliente. Le modifiche non a favore del Cliente potranno essere effettuate in qualsiasi momento con un preavviso di almeno 30 giorni se il Cliente è un utente della Piattaforma di Trading per Finalità commerciali, e di 2 mesi se il Cliente è un utente della Piattaforma di Trading per Finalità private. Saxo Bank comunicherà le modifiche ai Clienti servendosi di Supporti durevoli.

Si riterrà che il Cliente abbia accettato le modifiche qualora prima della data prevista della loro entrata in vigore egli non comunichi a Saxo Bank la sua intenzione di non accettarle.

**25.2** Nel gestire le Contract Option, se un mercato sui cui il prodotto sottostante è negoziato o se la Controparte, con cui Saxo Bank ha stipulato un contratto che è identico alla Contract Option che Saxo Bank ha sottoscritto con il Cliente, intraprendono qualunque azione che influenzi il prodotto o il contratto che Saxo ha stipulato con la sua Controparte, Saxo Bank potrebbe intraprendere un'azione, riguardo la Contract Option pertinente, che a sua discrezione consideri appropriata a corrispondere con l'azione intrapresa dal mercato o dalla Controparte o a mitigare qualunque perdita che potrebbe derivare come conseguenza di tale azione.

## 26. RISOLUZIONE

**26.1** Il rapporto tra il Cliente e Saxo Bank resterà in essere fino alla sua risoluzione.

**26.2** Il Cliente ha facoltà di risolvere con effetto immediato il suo rapporto con Saxo Bank inviandone a quest'ultima un preavviso scritto. Saxo Bank può risolvere la relazione con il Cliente inviando a quest'ultimo un preavviso di due mesi se egli è un utente della Piattaforma di Trading per Finalità Private, e di un mese se egli è un utente della Piattaforma di Trading per Finalità Commerciali. Saxo Bank comunicherà la rettifiche ai Clienti servendosi di Supporti durevoli. La risoluzione non inciderà sui diritti e sugli obblighi acquisiti.

**26.3** Dopo la risoluzione, Saxo Bank e il Cliente si impegnano a portare a termine tutti i Contratti già stipulati o in corso di esecuzione e le Condizioni relative a tali operazioni continueranno a essere vincolanti per entrambe le parti. Saxo Bank ha diritto di detrarre tutti gli importi dovuti prima di trasferire al Cliente gli eventuali saldi a credito di un Conto e di rinviare tali trasferimenti fino all'avvenuta chiusura di tutti i Contratti in essere tra Saxo Bank e il Cliente. Inoltre, Saxo Bank ha diritto di chiedere al Cliente il pagamento di qualsiasi onere sostenuto per il trasferimento degli investimenti del Cliente.

## 27. AUTORITÀ DI VIGILANZA E FONDO DI GARANZIA PER DEPOSITANTI E INVESTITORI

**27.1** Saxo Bank è disciplinata dall'Autorità danese di vigilanza finanziaria. La Piattaforma di trading è sottoposta alla supervisione del Garante danese dei consumatori.

**27.2** I fondi del Cliente non saranno necessariamente tenuti separati da quelli di Saxo Bank e potranno essere utilizzati da Saxo Bank nell'esercizio delle proprie attività.

**27.3** In caso di fallimento di Saxo Bank il deposito del Cliente usufruisce della tutela prevista dalla normativa danese in materia. Pertanto, per quanto riguarda i depositi di denaro il Cliente vanterà nei confronti dell'asse fallimentare un credito chirografario analogo a quello di un creditore ordinario, mentre per quanto riguarda i titoli il Cliente beneficerà di un credito garantito purché i suoi titoli siano tenuti debitamente separati da quelli degli altri Clienti e di Saxo Bank.

**27.4** Qualora il Cliente non ottenga la copertura integrale dei propri depositi in denaro, la Legge danese sul Fondo di garanzia per i depositanti e gli investitori prevede da parte di tale Fondo una garanzia per i depositanti fino a un massimo di EUR 50.000 fino al 30 settembre 2010 e successivamente fino a un massimo di EUR 100.000

**27.5** Se per i propri titoli il Cliente non otterrà lo status di creditore garantito, la Legge danese sul Fondo di garanzia per i depositanti e gli investitori prevede da parte di tale Fondo una garanzia per gli investimenti in titoli fino a un massimo di EUR 20.000.

## 28. RECLAMI E CONTROVERSIE

**28.1** Qualora il Cliente non ottenga una risposta soddisfacente a un quesito o un problema prospettato al funzionario responsabile del proprio conto o a un altro dipendente di Saxo Bank, il Cliente potrà presentare un reclamo scritto al nostro Ufficio reclami (complaints@saxobank.com). L'Ufficio reclami risponderà al Cliente dopo aver svolto le opportune indagini.

**28.2** Se il Cliente riterrà insoddisfacente la risposta dell'Ufficio reclami, potrà inviare un ricorso a Pengeinstitutankenævnet, Østerbrogade 62, 4., Dk-2100 københavn Ø, Danimarca.

**28.3** Fatti salvi gli altri diritti conferiti a Saxo Bank dalle Condizioni, in caso di disaccordo tra il Cliente e Saxo Bank su un'Operazione con margine o su un'asserita Operazione con margine, o sulle istruzioni impartite in relazione a un'Operazione con margine, Saxo Bank avrà facoltà, a propria ragionevole discrezione e senza preavviso, di chiudere quell'Operazione con margine o asserita Operazione con margine qualora ritenga opportuna tale decisione per limitare l'importo massimo oggetto della controversia. Saxo Bank non sarà responsabile verso il Cliente di eventuali successive fluttuazioni del livello di quell'Operazione con margine. L'eventuale chiusura da parte di Saxo Bank di un'Operazione con margine in virtù del presente articolo non pregiudicherà il diritto di Saxo Bank di sostenere di averla già chiusa o che il Cliente non l'aveva mai aperta. Non appena possibile dopo aver proceduto alla chiusura, Saxo Bank prenderà le ragionevoli iniziative per informarne il Cliente. L'eventuale chiusura da parte di Saxo Bank di un'Operazione con margine o asserita Operazione con margine in virtù del presente articolo non pregiudicherà il diritto del Cliente di aprire una nuova Operazione con margine, purché tale nuova apertura sia conforme alla Condizioni. Saxo Bank avrà diritto di calcolare il margine o gli altri fondi richiesti per tale Operazione con margine considerando esatto il proprio punto di vista sulle circostanze o sulle istruzioni contestate.

## 29. LEGGE REGOLATRICE E DETERMINAZIONE DEL FORO COMPETENTE

**29.1** Le Condizioni e il rapporto tra il Cliente e Saxo Bank sono soggetti alla legge danese, che ne è l'unica legge regolatrice, e saranno interpretati di conseguenza.

**29.2** Il Cliente e Saxo Bank hanno scelto di comune accordo il Tribunale marittimo e commerciale di Copenaghen come unico ed esclusivo tribunale competente sulle controversie aventi a oggetto il rapporto tra le parti, le Condizioni e qualsiasi operazione effettuata tra loro. Tuttavia Saxo Bank si riserva il diritto di intentare un'azione giudiziaria in qualsiasi tribunale e foro competente da essa stessa ritenuti opportuni, tra cui, a mero titolo d'esempio, nel paese di cui il Cliente è cittadino o residente e quello in cui il Cliente possiede degli investimenti.

**29.3** Il presente articolo resterà in vigore anche dopo la conclusione del rapporto tra il Cliente e Saxo Bank.

## 30. VARIE

**30.1** Qualora in qualsiasi momento una clausola delle Condizioni sia o divenga illecita, invalida o inapplicabile ai sensi della legge vigente in qualsivoglia paese, ciò non pregiudicherà in alcun modo la legalità, la validità o l'applicabilità delle restanti clausole delle Condizioni ai sensi delle leggi vigenti in quel paese né la legalità, la validità o l'applicabilità di quella stessa clausola delle Condizioni in qualsiasi altro paese.

**30.2** Saxo Bank non sarà responsabile verso il Cliente di qualsivoglia mancato adempimento degli obblighi imposti dalle Condizioni né di ostacoli a tale adempimento o di ritardi se il mancato adempimento, gli ostacoli o il ritardo derivano direttamente o indirettamente da circostanze che sfuggono al suo ragionevole controllo. Tali eventi di forza maggiore comprenderanno, a mero titolo d'esempio, difficoltà tecniche tra cui i guasti o le interruzioni delle telecomunicazioni, la mancata disponibilità del sito web di Saxo Bank durante le manutenzioni, conflitti dichiarati o imminenti, sommosse, tumulti, catastrofi naturali, disposizioni di legge, provvedimenti delle autorità, scioperi, serrate, boicottaggi o picchettaggi, anche qualora Saxo Bank sia parte coinvolta nel conflitto e compresi i casi in cui tali eventi pregiudichino solo parzialmente l'operatività di Saxo Bank.



**30.3** Se l'esposizione complessiva del Cliente in una o più operazioni raggiungesse un livello tale da causare – in caso di andamento sfavorevole del mercato – un passivo consistente non coperto dai depositi del Cliente e/o dal margine costituito presso Saxo Bank, la Banca potrà, a sua ragionevole discrezione, (i) aumentare il margine richiesto e/o (ii) ridurre l'esposizione del Cliente chiudendo una o più delle sue posizioni aperte.

**30.4** Inoltre Saxo Bank avrà diritto, se lo riterrà ragionevolmente opportuno, di stabilire che si è verificata una situazione d'emergenza o che sono sopravvenute condizioni eccezionali di mercato. Tali situazioni potranno comprendere, a mero titolo d'esempio, la sospensione o la chiusura di un mercato oppure l'abbandono o il mancato verificarsi di un evento al quale Saxo Bank lega la fornitura delle proprie quotazioni, o fluttuazioni eccessive del livello di un'Operazione con margine e/o del mercato sottostante o la ragionevole previsione di Saxo Bank che tali fluttuazioni si verifichino. In tali casi Saxo Bank potrà aumentare il margine richiesto, o ridurre l'esposizione del Cliente, o chiudere in tutto o in parte le Operazioni con margine del Cliente e/o sospendere il trading.

**30.5** Il Cliente non potrà cedere ad altri i propri diritti né delegare gli obblighi impostigli dalle Condizioni o da un Contratto. Saxo Bank potrà cedere i propri diritti e obblighi a istituti finanziari disciplinati da normative emesse da enti pubblici.

**30.6** Saxo Bank avrà facoltà di applicare condizioni generali aggiuntive a diversi tipi di investimenti, strumenti e gruppi di Clienti. Il Cliente prende atto, comprende e accetta che:

- i tali condizioni commerciali proposte ai Clienti costituiranno un supplemento alle Condizioni; e
- ii il Cliente non deve intraprendere alcuna transazione, salvo qualora siano state comprese e accettate le condizioni commerciali applicabili a quell'investimento, strumento finanziario o gruppo di Clienti.

Se nonostante quanto sopra il Cliente intraprenderà delle transazioni, si riterrà che egli abbia ottemperato al presente paragrafo.

**30.7** I diritti e i rimedi giuridici illustrati nelle Condizioni sono cumulabili e non precludono gli altri diritti o rimedi conferiti dalla legge.

**30.8** Nessun ritardo od omissione di Saxo Bank nell'esercizio, anche parziale o insufficiente, di qualsiasi diritto, potere o rimedio giuridico conferito dalla legge o dalle Condizioni, potrà:

- i pregiudicare o impedire l'ulteriore o diverso esercizio di quel diritto, potere o rimedio; oppure
- ii aver valore di rinuncia a quel diritto, potere o rimedio.

**30.9** Nessuna rinuncia a invocare l'inadempimento di una clausola delle Condizioni potrà essere interpretata (salvo diverso accordo scritto della parte rinunciante) come un tacito assenso a future violazioni della stessa clausola o un'autorizzazione alla prosecuzione di quella particolare violazione.

**30.10** Il Cliente convalida tutte le operazioni effettuate con Saxo Bank prima della propria accettazione delle Condizioni e conviene che i propri diritti e obblighi riguardo a tali operazioni saranno disciplinati dalle Condizioni.

**30.11** Accettando le Condizioni in nome e per conto di una società o di un'altra persona giuridica, il firmatario dichiara e attesta di essere autorizzato ad agire in nome e per conto di quella società o persona giuridica, che di conseguenza sarà vincolata dalle Condizioni e da tutti gli obblighi da esse derivanti. Se successivamente risulterà evidente che il firmatario non era stato debitamente autorizzato a vincolare la società o la persona giuridica, Saxo Bank avrà il diritto di chiedere a costui un risarcimento. Inoltre, il firmatario risarcirà a Saxo Bank tutte le passività, perdite, danni, costi e spese subiti a causa di rivendicazioni o procedimenti giudiziari intentati contro Saxo Bank in conseguenza dell'infondata asserzione del firmatario di essere autorizzato ad agire e a vincolare la società o la persona giuridica.

**30.12** Il Cliente potrà comunicare con Saxo Bank in lingua danese o inglese, oppure nelle altre lingue che Saxo Bank indicherà di volta in volta. Saxo Bank potrà comunicare con il Cliente in lingua danese o inglese oppure nelle altre lingue concordate tra le parti.

**30.13** Il Cliente potrebbe aver ricevuto da Saxo Bank o da altri la traduzione delle Condizioni. Le versioni originali in lingua danese e inglese saranno le uniche versioni giuridicamente vincolanti per il Cliente e per Saxo Bank. In caso di discordanza tra le versioni originali in lingua danese e inglese e le altre traduzioni in possesso del Cliente, faranno fede le versioni originali in lingua danese e inglese pubblicate da Saxo Bank nel sito web [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com).

**30.14** Il Cliente accetta la chiusura degli uffici di Saxo Bank nelle principali festività europee.

## AVVERTENZA SUI RISCHI DELLE OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA E SU STRUMENTI DERIVATI (COMPRESI CFD, FUTURE E OPZIONI)

Questa breve comunicazione, che costituisce un supplemento alle Condizioni, non illustra tutti i rischi e gli aspetti significativi del trading valutario e su strumenti derivati. In considerazione dei rischi, il Cliente potrà stipulare le operazioni aventi a oggetto i suddetti prodotti solo se comprenderà la natura dei contratti, il rapporto giuridico contrattuale che si instaurerà e la portata dell'esposizione al rischio. Le operazioni valutarie e su strumenti derivati non sono adatte a tutti i comuni investitori. Il Cliente deve attentamente considerare l'opportunità di queste operazioni in considerazione delle proprie esperienze, obiettivi, risorse finanziarie e altri fattori pertinenti.

### OPERAZIONI VALUTARIE E IN STRUMENTI DERIVATI

#### 1 CONSEQUENZE DELLA "LEVA FINANZIARIA" O DEL "RAPPORTO DI INDEBITAMENTO"

Le operazioni valutarie e in strumenti derivati comportano rischi elevati. A causa del modesto ammontare del margine iniziale rispetto al valore del contratto valutario o su strumenti derivati, le operazioni potrebbero risultare impostate sulla "leva finanziaria" o sul "rapporto d'indebitamento". Il Cliente potrà essere favorito oppure sfavorito dagli effetti proporzionalmente maggiori esercitati sui fondi già depositati dal Cliente, o che egli dovrà depositare, da fluttuazioni del mercato relativamente modeste. Il Cliente potrà subire la perdita totale non solo del margine iniziale, ma anche dei fondi aggiuntivi depositati presso Saxo Bank per mantenere la posizione. In caso di dinamiche del mercato sfavorevoli alla propria posizione e/o di aumento del margine richiesto, per mantenere la posizione il Cliente potrebbe dover depositare altri fondi con breve preavviso. La conseguenza della mancata ottemperanza del Cliente alla richiesta di deposito di altri fondi potrebbe essere la chiusura delle posizioni da parte di Saxo Bank per conto del Cliente, che dovrà accollarsene le conseguenti perdite o passività.

#### 2 ORDINI E STRATEGIE DI RIDUZIONE DEL RISCHIO

Alcuni tipi di ordini (ad esempio gli ordini "con limite di perdita", laddove consentiti dalla legge, o "stop-limit"), che si propongono di contenere le perdite entro certi limiti, potrebbero non risultare idonei, perché le condizioni di mercato (ad esempio la sua illiquidità) potrebbero impedirne l'esecuzione. Le strategie basate sull'abbinamento di posizioni, come lo "spread" e lo "straddle", possono essere rischiose quanto l'assunzione di semplici posizioni "d'acquisto" o "di vendita allo scoperto".

### OPZIONI

#### 3 VARIABILITÀ DEL RISCHIO

Le operazioni su opzioni comportano elevati rischi. Si suggerisce agli acquirenti e ai venditori di opzioni di approfondire lo studio del tipo di opzione (ad esempio, di vendita o di acquisto) che intendono negoziare, nonché i relativi rischi. È necessario calcolare in quale misura deve aumentare il valore delle opzioni affinché la

propria posizione diventi remunerativa, tenendo conto del premio e dei costi dell'operazione.

L'acquirente delle opzioni può compensare le opzioni, esercitarle o lasciarle scadere. L'esercizio di un'opzione può essere liquidato in contanti, oppure acquistando o consegnando lo strumento finanziario sottostante. Se l'opzione riguarda un future, il compratore acquisterà una posizione su future con i relativi obblighi di deposito del margine (si consulti il precedente paragrafo sui future). Se alla scadenza l'opzione avrà un valore intrinseco negativo, il Cliente perderà tutto il suo investimento, consistente nel premio dell'opzione più i costi dell'operazione. Se il Cliente intende acquistare un'opzione priva di lavoro intrinseco, deve essere consapevole della scarsa probabilità che tale opzione diventi remunerativa.

La vendita di opzioni (in lingua inglese anche "writing" o "granting") generalmente comporta rischi maggiori rispetto all'acquisto. Anche se il premio incassato dal venditore è fisso, la sua perdita potrebbe risultare molto superiore a quell'importo. Se la dinamica del mercato gli fosse avversa, per mantenere la posizione il venditore potrebbe dover versare un margine aggiuntivo. Anche il venditore sarà esposto al rischio che l'acquirente eserciti l'opzione, nel qual caso il venditore dovrà o liquidare l'opzione in contanti, o acquistare e consegnare lo strumento finanziario sottostante. Se l'opzione riguarda un future, il venditore acquisterà una posizione in un future con i relativi obblighi di deposito del margine (si consulti il precedente paragrafo sui future). Il rischio potrebbe essere ridotto qualora l'opzione sia "coperta" dal venditore mediante il possesso di una posizione corrispondente nello strumento finanziario sottostante, in un future o in un'altra opzione. Se l'opzione non è coperta, il rischio di perdita è illimitato.

Alcune borse in alcuni paesi consentono di rinviare il pagamento del premio sull'opzione, esponendo l'acquirente all'obbligo di versamenti di margine non superiori all'ammontare del premio. L'acquirente resta soggetto al rischio di perdere il premio e i costi dell'operazione. Quando l'opzione viene esercitata o scade, l'acquirente sarà responsabile dei premi insoluti non pagati fino a quella data.

**RISCHI SUPPLEMENTARI COMUNI ALLE OPERAZIONI VALUTARIE E AGLI STRUMENTI DERIVATI**
**4 TERMINI E CONDIZIONI DEI CONTRATTI**

Il Cliente deve chiedere alla società con cui egli opera i termini e le condizioni dei Contratti stipulati e le informazioni sui rispettivi obblighi (ad esempio le circostanze in cui egli potrebbe diventare obbligato a consegnare o a ritirare lo strumento finanziario sottostante di un contratto su future e, per quanto riguarda le opzioni, le date di scadenza e le limitazioni imposte al periodo d'esercizio). In talune circostanze, le caratteristiche dei contratti in corso (compreso il prezzo d'esercizio di un'opzione) potranno essere modificate dalla borsa valori o dalla stanza di compensazione per tenere conto delle variazioni dello strumento finanziario sottostante.

**5 SOSPENSIONE O LIMITAZIONE DEL TRADING E FATTORI DI CORRELAZIONE DEI PREZZI**

Le situazioni dei mercati (ad es. l'illiquidità) e/o il funzionamento delle regole in alcuni mercati (ad es. la sospensione del trading in un contratto o mese contrattuale a causa di meccanismi di limitazione dei prezzi o di sospensione delle contrattazioni) potrebbero accrescere il rischio di perdite, rendendo difficile o impossibile eseguire le operazioni oppure chiudere o compensare le posizioni. Se il Cliente ha venduto delle opzioni, ciò potrebbe aumentare il rischio di perdite.

Non sempre tra gli strumenti finanziari sottostanti e gli strumenti derivati esistono normali fattori di correlazione dei prezzi. La mancanza di un prezzo di riferimento del sottostante può rendere difficile giudicare il valore "equo".

**6 DEPOSITO DI DENARO E ATTIVI**

L'investitore deve imparare a conoscere le tutele attribuite alla Garanzia di transazioni nazionali ed estere depositata sotto forma di denaro o di altri attivi, particolarmente in caso di insolvenza o fallimento della società. La misura in cui il Cliente potrà recuperare il proprio investimento o gli altri attivi dipenderà dalla legislazione e dai regolamenti vigenti nel paese in cui opera la controparte.

**7 COMMISSIONI E ALTRI ONERI**

Prima di iniziare il trading, il Cliente deve fare in modo di ottenere una spiegazione chiara di tutte le commissioni, remunerazioni e altri oneri che dovrà sostenere. Tali oneri incideranno sugli utili o sulle perdite nette del Cliente.

**8 OPERAZIONI ESEGUITE IN ALTRI PAESI**

Ulteriori rischi per il Cliente possono venire da operazioni eseguite in mercati di altri paesi, compresi i mercati ufficialmente collegati

a un mercato interno. I regolamenti vigenti in tali mercati potrebbero offrire agli investitori tutele diverse o ridotte. L'autorità di vigilanza nel paese di residenza del Cliente potrebbe non essere in grado di far applicare le regole proprie o dei propri mercati nei paesi in cui sono eseguite le operazioni.

**9 RISCHI VALUTARI**

Gli utili o le perdite delle operazioni relative a contratti denominati in una valuta estera diversa da quella del conto del Cliente risentiranno delle oscillazioni dei tassi di cambio qualora vi sia l'esigenza di effettuare conversioni dalla valuta di denominazione del contratto alla valuta del conto.

**10 STRUTTURE DI TRADING**

Molte strutture di negoziazione, sia elettroniche che alle grida, si avvalgono di sistemi informatizzati per l'indirizzamento degli ordini e la loro esecuzione, confronto, registrazione o compensazione. Queste strutture, come tutte le altre strutture e sistemi, sono soggette a guasti o interruzioni temporanei. La capacità del Cliente di recuperare alcune perdite potrebbe essere soggetta a limiti di responsabilità imposti dal fornitore dei sistemi, dal mercato, dalle stanze di compensazione e/o dalle società aderenti. Tali limiti possono variare: pertanto il Cliente deve informarsi dei relativi particolari presso la società con cui opera.

**11 TRADING ELETTRONICO**

Il trading effettuato tramite sistemi elettronici può differire non solo da quello delle negoziazioni alle grida, ma anche da quello di altri sistemi elettronici. Effettuando operazioni in un sistema di trading elettronico, il cliente si esporrà ai rischi insiti in quel sistema, tra cui i guasti delle apparecchiature e delle applicazioni informatiche. In conseguenza dei guasti informatici, gli ordini dei Clienti potrebbero non essere eseguiti conformemente alle istruzioni o non essere eseguiti affatto, e i Clienti potrebbero non essere informati con regolarità dell'entità delle proprie posizioni e della conformità ai margini richiesti.

**12 OPERAZIONI FUORI BORSA**

In alcuni paesi le società sono autorizzate a effettuare operazioni fuori borsa. La società con cui il Cliente opera potrebbe essere la sua controparte nell'operazione. Potrebbe risultare difficile o impossibile liquidare una posizione in essere o stimarne il valore, calcolarne il prezzo equo o determinarne l'esposizione al rischio. Per questi motivi, tali operazioni potrebbero comportare rischi aggiuntivi. Le operazioni fuori borsa potrebbero essere meno regolamentate oppure soggette a regimi normativi diversi. Prima di intraprendere tali operazioni, il Cliente deve assicurarsi di conoscere le regole vigenti e i relativi rischi.

**"Il presente documento in lingua italiana è una traduzione dall'originale redatto in lingua inglese e ha l'unica funzione di facilitare il superamento della barriera linguistica.**

**Pertanto non vi è alcuna garanzia che il testo della presente traduzione riporti in modo fedele ed esaustivo quello della versione originale.**

**La firma apposta sul modulo di richiesta del cliente attesta la conoscenza e l'accettazione delle condizioni generali riportate nella versione originale in lingua inglese".**

**Le presenti condizioni sono valide dal 1° Agosto 2013 e rimarranno in vigore fino alla pubblicazione di una versione successiva. La versione corrente delle condizioni è sempre consultabile nel sito web [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com).**

## **GLI SPECIALISTI DEL TRADING E DEGLI INVESTIMENTI.**

SAXO BANK A/S | Philip Heymans Allé 15 | DK 2900 Hellerup | Denmark | Telephone +45 39 77 40 00  
Telefax +45 39 77 42 00 | Reuters Dealing Code: SAXO | Web: [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com)



GBT Dk 11/09