

Disclosure Statement

Dichiarazione divulgativa globale di Credit Suisse su divise e metalli preziosi¹

1. Introduzione

La finalità della presente informativa è fare chiarezza sul modo in cui Credit Suisse (“CS”) gestisce ed esegue le operazioni in divise (tale termine comprende, ai fini della presente informativa, anche le transazioni su metalli preziosi²) e ne determina i relativi prezzi.

La presente informativa integra gli accordi contrattuali che regolamentano il rapporto che intercorre tra voi e CS e, in caso di conflitti, saranno gli accordi contrattuali (ivi compresi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i termini e le condizioni di CS applicabili e le condizioni di accesso di eventuali piattaforme di esecuzione) a prevalere sulla presente informativa.

La presente informativa non rappresenta una dichiarazione esaustiva delle procedure o direttive di CS in materia di determinazione dei prezzi o di gestione degli ordini. Alcune sezioni della presente informativa si riferiscono a determinate infrastrutture/piattaforme CS e potrebbero non essere applicabili al vostro caso.

In caso di domande sul modo in cui CS gestisce ed esegue operazioni in divise e ne determina i relativi prezzi, non esitate a contattare il vostro rappresentante commerciale o relationship manager di CS.

2. In quale veste operiamo con voi

CS esegue le operazioni in divise in veste di committente o di committente in assenza di rischi. Nell'eseguire operazioni in divise, CS non agisce quindi da agente o consulente finanziario o fiduciario o in altra qualità analoga per voi o per conto vostro³.

Quando agisce da committente, CS lo fa per conto proprio e in linea con il principio di libera concorrenza.

Quando agisce da committente in assenza di rischi, CS evade gli ordini eseguendo simultaneamente una transazione (o una combinazione di transazioni) identica con altre controparti.

Nella seguente tabella viene evidenziato in quale qualità agisce CS quando effettua delle operazioni in divise con voi. Si noti che la tabella non rappresenta un elenco esaustivo di tutte le infrastrutture/piattaforme di trading su valute estere che potreste avere a disposizione. Per domande sulle modalità specifiche in cui effettuate operazioni in divise con noi, non esitate a contattare il vostro rappresentante commerciale o relationship manager.

Infrastruttura/piattaforma di trading	Qualità
Voice desk, eFX, eOptions	Committente
Advanced Execution Services (AES FX), FX Execution (Switzerland) Desk	Committente in assenza di rischi

3. Determinazione dei prezzi

Diversi fattori influiscono sul prezzo comunicato da CS. I principali fattori sono descritti nella presente sezione.

3.1 Casi in cui CS negozia in qualità di committente

Nei casi in cui CS esegue operazioni in divise in qualità di committente, il prezzo che offre è “tutto incluso”. Ciò significa che il prezzo tiene conto, tra l'altro, della valuta, del volume dell'ordine e delle condizioni di mercato (p. es. liquidità e volatilità). Il prezzo può, inoltre, includere un margine discrezionale (che potrebbe non essere omogeneo tra le diverse controparti e/o operazioni in divise) determinato da CS in buona fede e fissato in aggiunta ai relativi costi, che comprendono i costi operativi, i costi di capitale, i costi di credito, le commissioni per il regolamento e il sistema di esecuzione associati. Oltre a questi elementi, CS ha altresì la facoltà di modificare i propri prezzi ai fini della gestione dei rischi per incoraggiare operazioni che determinino una riduzione del rischio per CS.

Si noti, inoltre, che i prezzi quotati da eFX o eOptions sono indicativi. CS non si assume alcun impegno a effettuare un'operazione in divise con voi all'importo quotato fino a quando non avrà confermato l'accettazione del vostro ordine.

Ulteriori informazioni sulla determinazione dei prezzi eFX di CS sono disponibili nella Electronic FX Pricing and Execution Management Disclosure di Credit Suisse.

¹ Le informazioni ivi contenute seguono le raccomandazioni del FX Global Code e del Global Precious Metals Code

² Loco London Gold/Silver e Loco Zurich Platinum/Palladium

³ Se applicabile, sarà comunicato in separata sede

3.2 Casi in cui CS opera in qualità di committente in assenza di rischi

Nei casi in cui CS agisce da committente in assenza di rischi, il prezzo offerto è composto da (i) il prezzo a cui CS ha eseguito simultaneamente una transazione identica con un altro operatore di mercato (o una combinazione di transazioni con uno o più operatori di mercato che complessivamente presentano flussi di cassa aggregati identici agli ordini presentati) e (ii) una commissione (ovvero uno spread) negoziata con voi in anticipo.

CS mira a fissare le proprie commissioni in aggiunta ai relativi costi, che comprendono i costi operativi, i costi di capitale, i costi di credito, le commissioni per il regolamento e il sistema di esecuzione. La determinazione di commissioni tiene conto di vari fattori, fra cui la strategia di esecuzione impiegata e il volume previsto delle transazioni da concludere con voi. Controparti diverse, pertanto, potrebbero percepire prezzi diversi anche in relazione a transazioni identiche o simili.

4. Gestione degli ordini

4.1 Direttiva generale sulle esecuzioni

CS si adopererà in ogni modo ragionevole per ottenere il miglior risultato possibile dall'esecuzione. CS valuta i fattori di esecuzione interessati nel quadro delle proprie informazioni commerciali generali e delle informazioni di mercato disponibili, tenendo conto (fatte salve vostre specifiche istruzioni) del prezzo, del costo, della velocità, della probabilità di esecuzione e del regolamento dell'esecuzione, del volume e di altri fattori pertinenti durante l'esecuzione di un ordine.

4.1.1 Trading in qualità di committente

Quando agisce in qualità di committente, CS si occupa della quotazione di prezzi, dell'acquisizione di ordini, dell'esecuzione di operazioni e delle altre attività correlate in base al principio di libera concorrenza e a favore di CS.

Le esecuzioni attraverso le nostre piattaforme elettroniche sono di norma automatiche in conformità alle regole del sistema in questione; in alcune circostanze, tuttavia, possono richiedere l'intervento manuale (p. es., a causa del volume, della coppia di valute o del limite di durata di una specifica operazione). CS interviene manualmente esclusivamente quando stabilisce se tale intervento determinerebbe un miglioramento della qualità di esecuzione di un ordine.

Possono anche esservi casi in cui gli ordini verbali vengono inviati alla piattaforma di trading elettronica di CS in ragione della velocità dell'esecuzione e della liquidità disponibile. In tal caso, agli ordini viene assegnata una marcatura oraria al momento dell'accettazione da parte di un trader a voce e successivamente una marcatura oraria separata quando vengono trasmessi alla piattaforma di trading elettronica. Tali ordini saranno eseguiti automaticamente in conformità alle regole del sistema o, in alcune circostanze, manualmente. In tali casi, è quindi possibile che l'esecuzione di ordini verbali possa non essere sequenziale per effetto del ricorso a diverse piattaforme (ad esempio, un ordine verbale trasmesso a una piattaforma elettronica potrebbe essere eseguito prima di un ordine verbale precedente che non è stato trasmesso a una piattaforma elettronica).

4.1.2 Trading in qualità di committente in assenza di rischi

Quando agisce in qualità di committente in assenza di rischi, CS evaderà gli ordini tentando di garantire la miglior esecuzione possibile. La ricezione degli ordini da parte di CS, tuttavia, non

implica un impegno da parte di CS a eseguire totalmente o in parte l'ordine ricevuto.

Gli ordini ricevuti in qualità di committente in assenza di rischi possono essere eseguiti elettronicamente attraverso il servizio AES FX o manualmente tramite i nostri desk per operazioni in qualità di committente in assenza di rischi grazie a prezzi competitivi. La liquidità detenuta da CS in qualità di committente può essere inclusa in uno dei metodi di esecuzione e sarà considerata un operatore di mercato oggetto di un trattamento equo.

Per quanto riguarda AES FX, le conferme di esecuzione ricevute nell'ambito di una sequenza di esecuzione di un ordine AES FX vengono comunicate in tempo reale. Avete il pieno controllo sull'aggiornamento dei parametri relativi agli ordini e sull'annullamento degli ordini trasmessi. Le esecuzioni confermate vengono considerate finalizzate e costituiscono parte integrante dell'ordine completato. Ulteriori informazioni sulla gestione degli ordini con il servizio AES FX sono disponibili nelle Linee guida di gestione degli ordini AES FX applicabili.

4.2 Attività di market making

CS fornisce servizi finanziari a livello globale e opera come market maker su valute estere facendo fronte agli interessi conflittuali di diverse controparti o agli interessi di CS stesso. CS potrebbe, tra l'altro, eseguire o porre fine ad altre operazioni in divise e alle vostre transazioni a proprio vantaggio o a vantaggio di altre controparti. Può anche occuparsi di attività di gestione dei rischi in momenti diversi per eseguire un ordine o ridurre il rischio del proprio portafoglio di negoziazione, il che potrebbe prevedere l'esecuzione di ordini su valute estere in corrispondenza o in prossimità dei vostri limiti di ordine, prezzi di esercizio o livelli di barriera. Tali attività potrebbero avere un impatto sul prezzo delle transazioni a contanti su valute estere e innescare alcune disposizioni relative a operazioni in divise esistenti, come limiti di ordine, prezzi di esercizio su opzioni, barriere, panieri e indici.

CS dispone di direttive e procedure volte a far fronte alle eventuali questioni derivanti da tali attività, tra cui i potenziali conflitti d'interesse. Per ulteriori informazioni a tal riguardo, non esitate a contattare il vostro rappresentante commerciale o relationship manager.

4.3 Ricezione degli ordini e trasferimento del rischio di mercato

CS gestirà i vostri ordini in buona fede e in modo commercialmente ragionevole. I vostri ordini saranno da intendersi accettati solo dopo che CS avrà riconosciuto e confermato la ricezione dell'ordine. Analogamente, gli annullamenti, le modifiche e le correzioni di ordini saranno validi solo una volta riconosciuti e confermati da CS. CS non ha l'obbligo di accettare il vostro ordine e/o di effettuare transazioni e potrebbe, a propria assoluta discrezione, accettare o rifiutare il vostro ordine senza indicarne i motivi né informarvi. Durante il periodo intercorso tra il momento in cui collocate l'ordine e quello in cui esso viene accettato da CS, sarete esposti al rischio che il vostro ordine possa non essere effettivamente eseguito.

Le esecuzioni confermate vengono considerate parte integrante dell'ordine completato. Il rischio di mercato è da intendersi a voi trasferito nel momento in cui gli ordini vengono effettivamente eseguiti e ciò potrebbe accadere prima che voi ne siate informati. CS si adopera per informarvi quando gli ordini vengono effettivamente eseguiti in modo commercialmente ragionevole.

4.4 Sequenzialità degli ordini

Gli ordini ricevuti (comprese le modifiche) saranno eseguiti nella sequenza in cui vengono accettati e confermati da CS. Gli ordini ricevuti su diverse piattaforme di esecuzione non necessariamente potrebbero essere eseguiti in sequenza sulle piattaforme e, come sopra indicato in relazione agli ordini verbali, il reindirizzamento degli ordini potrebbe determinare un'esecuzione non sequenziale.

Gli ordini da eseguire potrebbero anche essere aggregati con gli altri di altre controparti oltre agli ordini proprietari di CS. Nel caso in cui CS aggregi i vostri ordini con i propri ordini proprietari, i vostri ordini saranno eseguiti con priorità rispetto agli ordini proprietari di CS. Vi preghiamo di notare che gli ordini trasmessi da collegate di CS potrebbero essere considerati ordini di controparti e, pertanto, non saranno considerati ordini proprietari di CS ai fini della sequenzialità degli ordini.

4.5 Precopertura e preposizionamento

CS ha la facoltà di condurre attività di gestione dei rischi e di market making per proprio conto mentre esegue il vostro ordine o in previsione dello stesso. Ciò potrebbe implicare di intraprendere attività di precopertura sul mercato o posizionare il proprio portafoglio in modo da soddisfare la domanda attesa.

CS ha la facoltà di coprire in maniera preventiva i propri ordini se ritiene (tra l'altro) che tale attività di copertura sia nel vostro interesse o che tale attività di copertura possa turbare il mercato. Nel fare ciò, CS prenderà in considerazione le condizioni di mercato prevalenti e il volume e la natura della transazione attesa.

Nello specifico, CS ha la facoltà di effettuare una precopertura per il seguente elenco non esaustivo di motivi:

- in presenza di un ordine di volume elevato
- per ridurre il rischio di slippage nell'esecuzione
- per gestire l'esposizione di CS e l'impatto sul mercato

Se CS effettua una precopertura sul vostro ordine, non si tratterà di una percentuale superiore al 100% dello stesso e si adopererà ragionevolmente per garantire che la precopertura non danneggi l'ordine in questione.

CS non effettua precoperture né preposizionamenti quando agisce in qualità di committente in assenza di rischi.

4.6 Ordini in attesa

Oltre a quanto sopra, occorre che siate consapevoli di quanto segue in relazione agli ordini in attesa che conferiscono a CS un livello di discrezionalità circa l'esecuzione degli stessi (tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, alcuni ordini stop loss, "at best" o "at worst" o ordini relativi a un determinato periodo di tempo).

In qualità di Committente:

Esecuzioni parziali: CS permette le esecuzioni parziali degli ordini in attesa (fatta eccezione per i desk vocali svizzeri di CS e eFX che vengono eseguiti per l'intero importo).

Esecuzioni inferiori: CS ha la facoltà di gestire gli ordini di

molteplici clienti mentre conduce attività di gestione dei rischi e di market making. Se CS aggrega il vostro ordine a un suo ordine proprietario e l'ordine aggregato viene parzialmente eseguito, CS darà a voi la priorità in relazione all'allocazione delle operazioni correlate.

In qualità di Committente in assenza di rischi:

gli ordini trasmessi manualmente vengono eseguiti per l'intero importo. Le esecuzioni del mercato per ordini trasmessi elettronicamente attraverso il sistema AES FX saranno parte integrante dell'operazione in divisa tra CS e voi (anche se l'ordine è stato eseguito solo parzialmente).

4.7 Ordini in base al benchmark

Un ordine in base al benchmark è un ordine di acquisto o di vendita di uno specifico importo di valuta al benchmark sulle valute estere richieste.

CS ha delineato delle direttive e delle procedure che mirano a impedire e gestire i conflitti d'interesse che possano insorgere durante l'esecuzione di ordini in base al benchmark. CS esegue ordini in base al benchmark secondo i seguenti principi:

- CS non divulga informazioni relative agli ordini in base al benchmark, se non quando strettamente necessario a collaboratori CS e terzi; e
- CS mira a garantire il miglior servizio possibile in relazione all'esecuzione di ordini in base al benchmark.

Pertanto, CS li esegue attraverso la piattaforma FX Benchmark Services di CS⁴. La piattaforma è gestita da AES FX che offre servizi di elaborazione ed esecuzione degli ordini in forma anonima. In tal modo, i conflitti d'interesse sono gestiti eliminando la partecipazione dei desk di trading da committente su valute estere di CS. Sebbene gli ordini in base al benchmark siano eseguiti utilizzando la tecnologia AES FX, non tutti sono eseguiti da CS in qualità di committente in assenza di rischi; in alcuni casi le esecuzioni sono effettuate in veste di committente con CS che si assume il rischio di mercato nell'evadere i vostri ordini (p. es., gli ordini in base al benchmark da voi trasmessi che prevedono una garanzia sul prezzo da parte di CS).

In circostanze eccezionali (p. es. la mancanza di trasmissione o infrastrutture informatiche), CS eseguirà gli ordini in base al benchmark residui adoperandosi in ogni modo. Ciò potrebbe includere la trasmissione di tali ordini al desk di trading vocale di CS, che opererà con controparti in qualità di committente ai fini dell'esecuzione. CS si adopererà per comunicarvi qualsivoglia esecuzione in modo commercialmente ragionevole.

In caso di circostanze eccezionali al di fuori del controllo di CS (p. es. un malfunzionamento nel WM/Reuters Fixing Service stesso, se stabiliamo o prevediamo che le condizioni di mercato sui mercati delle valute estere interessati sono o saranno significativamente diverse da quelle esistenti in condizioni di mercato normali), il medesimo si riserva il diritto di sospendere il FX Benchmark Service o di utilizzare un tasso intermedio di riferimento alternativo concordato nel settore che sarebbe stabilito al verificarsi di tale circostanza. CS si adopererà, ove possibile, per informarvi di tale sospensione in anticipo.

⁴ Questo servizio attualmente non è ancora disponibile nella sede di Zurigo. Non esitate a consultare il vostro rappresentante commerciale per conoscere le opzioni disponibili.

4.8 Prezzi di riferimento

I prezzi di riferimento vengono utilizzati per stabilire il livello di mercato osservato che potrebbe innescare limiti di ordine, quotazioni, prezzi di esercizio dell'opzione, barriere o altri eventi contingenti che interessano le operazioni. I prezzi di riferimento vengono determinati in base a una serie di fattori tra cui: valuta, liquidità, ora del giorno, volume, durata e condizioni di mercato prevalenti. Tra le principali fonti dei tassi di riferimento rientrano (tra l'altro) fonti di quotazione valute estere disponibili e di dominio pubblico, tassi delle banche centrali o quotazioni interbancarie wholesale forniti da Reuters, EBS, Bloomberg, ecc. I prezzi di riferimento possono anche essere stabiliti utilizzando modelli proprietari di CS che si basano su tassi di riferimento esterni.

4.9 Last Look

Questa sezione si applica esclusivamente alle operazioni in divise sulle seguenti piattaforme/infrastrutture di trading:

Infrastruttura/piattaforma di trading

eFX

Il sistema automatizzato di CS per l'accettazione delle operazioni e la determinazione dei prezzi eFX prevede un meccanismo di controllo volto a mitigare il rischio verificando la validità delle richieste di operazioni e controllando se il prezzo dell'operazione richiesta sia in linea con il tasso di mercato in vigore. Il rischio di mercato viene trasferito a voi dopo che noi abbiamo confermato di aver accettato il vostro ordine.

CS non utilizza informazioni provenienti da richieste di operazioni trasmesse (ivi comprese le richieste di operazioni rifiutate o le richieste di operazioni detenute da noi in base al processo Last Look) per qualsiasi finalità fatta eccezione la valutazione in merito all'accettazione o al rifiuto di tale richiesta di operazione. Per tale motivo, CS non utilizza le richieste di operazioni trasmesse per informare in merito alle attività di determinazione dei prezzi eFX o di trading su valute estere prima di confermare a voi la relativa accettazione/il relativo rifiuto (anche se gli ordini eseguiti potrebbero essere utilizzati a tal fine).

Superamento della soglia di tolleranza Last Look: La vostra richiesta di operazione sarà mantenuta da CS per un determinato periodo di tempo dopo la ricezione della richiesta di operazione

(non oltre 50 millisecondi) e non sarà eseguita se la differenza tra il tasso di mercato vigente e il prezzo associato non rientra in un intervallo predeterminato alla scadenza di tale periodo di detenzione (meccanismo noto come "**Last Look**"). Last Look è utilizzato come meccanismo di controllo dei rischi per mitigare le anomalie tecnologiche e le latenze temporali per CS.

CS applica Last Look in modo simmetrico a voi e a sé stesso. Se il prezzo associato non rientra in un loss limit prestabilito ("**Loss Limit**"), per la Banca o per voi, esso verrà rifiutato. La Banca può temporaneamente rettificare sia il periodo di detenzione sia il Loss Limit durante eventi rilevanti per i mercati come le pubblicazioni dei dati economici e periodi di maggiore volatilità.

Potete scegliere di non usufruire di Last Look, in parte e per nulla. Se richiedete l'eliminazione dell'applicazione simmetrica di Last Look, CS lo manterrà, ma la protezione della Loss Limit a voi non sarà applicata. Se scegliete di non usufruire per nulla di Last Look, in linea generale finirete per ricevere un intervallo di prezzi più ampio, il che sarà compensato da percentuali di esecuzione effettiva più elevate.

5. Riservatezza

Per CS è estremamente importante proteggere la riservatezza dei vostri dati. CS tratta i vostri dati in conformità alle proprie condizioni operative, ai relativi accordi e alle normative o ai regolamenti in materia. Qualora fosse necessario divulgarli internamente o all'esterno per eseguire delle transazioni o effettuare una gestione dei rischi, CS lo farà solo in conformità alle direttive e alle procedure di CS in materia di riservatezza o a specifici accordi relativi alla riservatezza delle controparti.

CS, inoltre, è vincolata all'osservanza di obblighi normativi o altri obblighi legali in base ai quali potrebbe essere tenuta a divulgare i vostri dati. CS, ad esempio, potrebbe divulgare i vostri dati ad autorità di regolamentazione o organismi o associazioni di settore in conformità ai propri obblighi di informativa previsti dalla legge o a livello contrattuale. CS può altresì divulgare i vostri dati nel corso di indagini normative o procedimenti legali.