



Per favore inviare al numero di fax:

**001 -818- 728-0421**

Per ulteriori domande la prego di contattarci al numero:

**(800) 98 42 41 or 001 -818- 530-0944**

---

Nome del titolare del conto

---

Nome del broker

## **Apertura del vostro**

### **conto presso**

#### **RCG....**

**S**iamo lieti che abbiate scelto Rosenthal Collins Group, L.L.C. ("RCG") come vostro broker. Per vostra comodità abbiamo incluso tutta la modulistica e tutte le informazioni in due opuscoli. L'opuscolo A contiene informazioni e attestazioni, gli opuscoli B, C, D o E contengono informazioni per la clientela e i contratti.

**P**er aprire il vostro conto presso RCG dovete seguire la seguente procedura:

- Leggere attentamente le informazioni e le dichiarazioni contenute nell'opuscolo A, conservandolo dove sia facilmente reperibile.
- Riempire con i dati richiesti le parti degli opuscoli B, C, D, o E da compilare e spedire l'intero opuscolo all'amministratore del vostro conto.

**P**er quesiti sull'apertura del conto, rivolgetevi all'amministratore del vostro conto.

**B**envenuti in RCG!

#### **Sommario**

Avviso ai clienti presentati da un broker .....	pag 3
L'alimentazione del vostro conto.....	pag 3
Attestazione di rischio per i future e le opzioni .....	pag 4-5
Attestazione di rischio per contratti future su titoli ... ..	pag 6-21
Attestazione di trading elettronico .....	pag 22
Notifica sull'accesso ai dati di mercato della borsa .....	pag 23
Normativa 190.10 Dichiarazione di margine in forma non monetaria.....	pag 24
Avviso a broker e operatori stranieri .....	pag 25
Regolamento RCG sulla riservatezza .....	pag 26-27
Dichiarazione inerente il regolamento RCG antiriciclaggio.....	pag 28

## **AVVISO IMPORTANTE AI CLIENTI PRESENTATI DA UN BROKER**

---

Se il vostro conto presso Rosenthal Collins Group, L.L.C. ("RCG") è stato aperto su richiesta presentata da un introducing broker, desideriamo che sappiate che sussiste un rapporto tra RCG, l'introducing broker e l'amministratore del conto che sovrintende alle attività quotidiane che hanno luogo in detto conto.

Occorre che teniate presente la seguente regola:

**RCG accetta solo accrediti provenienti dall'intestatario e che siano pagabili a Rosenthal Collins Group, L.L.C. In altre parole i vostri depositi presso RCG devono provenire da un conto intestato al titolare del conto RCG. Né l'introducing broker, né l'amministratore del conto sono autorizzati ad accettare depositi il cui beneficiario non sia RCG. Occorre anche che teniate presente che i prelevamenti dal vostro conto possono essere versati esclusivamente su un conto il cui intestatario o intestatari coincidano con quelli del conto RCG.**

Tutti i quesiti sul vostro conto devono essere indirizzati al vostro amministratore di conto tramite l'introducing broker. Il vostro amministratore di conto vi fornirà assistenza nell'attività di trading. Se avete concesso a terzi una procura a operare sul vostro conto, l'attività di trading in vostro nome è consentita senza vostra specifica autorizzazione per singola operazione. Se non avete rilasciato alcuna procura a terzi, operare in vostro nome non è consentito senza la vostra specifica autorizzazione.

**Nell'eventualità che i fondi esistenti sul vostro conto non raggiungessero il limite minimo richiesto, RCG si riserva la facoltà di richiedere un immediato deposito sul vostro conto e di intraprendere le azioni necessarie a tutelarsi contro potenziali perdite.**

Per quesiti sulle operazioni del vostro conto o sui rendiconti, potete rivolgervi all'amministratore del vostro conto, tramite l'introducing broker. In ogni caso, se le risposte ricevute non sono all'altezza delle vostre aspettative, potete rivolgervi al Compliance Department (Ufficio per la conformità) di RCG al numero 312 460 9200.

## **ALIMENTAZIONE DEL VOSTRO CONTO**

---

Potete trasferire fondi sul vostro conto in tre modi. A prescindere dal metodo prescelto, **il mittente dei fondi deve sempre essere l'intestatario o gli intestatari del conto RCG.**

(1) Mediante **bonifico**. I bonifici sono valuta subito disponibile e consentono di iniziare a operare sul conto immediatamente. Se i fondi trasferiti a RCG mediante bonifico non sono in dollari USA è necessario contattare il vostro introducing broker o l'amministratore del vostro conto per ricevere le istruzioni del caso. Dette istruzioni sono anche reperibili sul sito web della RCG: [www.rcgdirect.com](http://www.rcgdirect.com). In caso contrario incorrerete in un tasso di cambio su cui RCG non ha controllo. Le istruzioni per il bonifico a RCG sono le seguenti:

### **Per conti future:**

Harris Trust and Savings Bank, Chicago, Illinois, ABA coordinate bancarie 071 000 288

Vogliate trasferire l'importo a Rosenthal Collins Group, L.L.C. Customer Segregated Funds A/C #3964467, per accredito sul conto intestato (il vostro nome e il nuovo numero di conto RCG)

### **Per conti Forex:**

Harris Trust and Savings Bank, Chicago, Illinois, ABA coordinate bancarie 071 000 288

Vogliate trasferire l'importo a Rosenthal Collins Group, L.L.C. A/C #3964459, per accredito sul conto intestato (il vostro nome e il nuovo numero di conto RCG)

(2) **Assegni**. Assegni coperti e assegni circolari pagabili a RCG nella maggior parte dei casi hanno valuta subito disponibile e consentono di iniziare immediatamente a operare sul conto. Assegni bancari comuni, assegni di risparmio e loan check (assegni di credito privato), nonché assegni tratti sul mercato monetario o su conti di credito consortile talora richiedono il benessere bancario prima che possano essere utilizzati.

(3) **Trasferimento di fondi (solo per conti future)**. E' anche possibile alimentare il conto trasferendo a RCG fondi giacenti in un conto di intermediazione o di investimento presso un altro istituto. I fondi trasferiti da un altro conto di intermediazione sono considerati già disponibili. Per il trasferimento di fondi compilate il modulo Transfer of Account reperibile nell'opuscolo B.

# ATTESTAZIONE DI RISCHIO

## Per i future e le opzioni

*Questa dichiarazione sintetica non elenca tutti i rischi e altri aspetti significativi del trading in future e opzioni. Alla luce di detti rischi, queste transazioni sono consigliabili solo se siete a conoscenza della natura dei contratti (e dei rapporti contrattuali) che vi accingete a stipulare e della portata dell'esposizione al rischio. Le operazioni sui future e sulle opzioni di addicono a una minoranza del pubblico investitore. Occorre che consideriate attentamente se il trading fa per voi, tenendo conto del vostro bagaglio di esperienze, dei vostri obiettivi, delle vostre risorse finanziarie e di altre circostanze pertinenti.*

### I FUTURE

#### 1. Effetti "leverage" o "gearing"

Le operazioni sui future comportano un rischio elevato. L'importo del margine iniziale è modesto se rapportato al valore del contratto sui future. Perciò le operazioni si dicono soggette all'effetto leva (leverage). Un movimento di mercato relativamente piccolo avrà un impatto proporzionalmente più grande sulle somme depositate o che dovrete depositare, con conseguenze potenziali negative o positive per l'investitore. Potrete patire una perdita totale delle somme di margine iniziale e di ogni somma ulteriore depositata presso l'istituto per il mantenimento della vostra posizione. Se il mercato si muove in senso avverso o i livelli del margine vengono aumentati, potete essere invitati a versare rilevanti somme aggiuntive con breve preavviso per mantenere la vostra posizione. Se non ottemperate alla richiesta di copertura entro il termine indicato, la vostra posizione è liquidabile in perdita con responsabilità per eventuali deficit residuali.

#### 2. Ordini o strategie per la riduzione del rischio

Il collocamento di certi ordini (p.es. ordini "stop loss" [di chiusura in perdita], se permesso dalla normativa locale, o ordini "stop limit" [limite di arresto]) che hanno lo scopo di limitare le perdite a un certo ammontare, talora non sono efficaci perché le condizioni del mercato non ne consentono l'esecuzione. Strategie che fanno ricorso a combinazioni di posizioni, come lo "spread" (differenziale) e lo "straddle" (opzione doppia), possono essere rischiose come assumere la posizione "long" (rialzista) o la "short" (ribassista).

### OPZIONI

#### 3. Grado di rischio variabile

Le operazioni su opzioni comportano un rischio elevato. E' opportuno che i compratori e i venditori di opzioni si familiarizzino con il tipo di opzione (ossia "put" [vendita] o "call" [acquisto]) che intendono trattare e con i relativi rischi. Occorre calcolare di quanto deve incrementarsi il valore

delle opzioni per potere realizzare un profitto, includendo nel conteggio il premio e i vari costi dell'operazione.

Il compratore delle opzioni può compensare o esercitare le opzioni o farle scadere. L'esercizio di un'opzione dà come risultato un regolamento in contanti o l'acquisto o la cessione dell'interesse sottostante da parte del compratore. Se si tratta di un'opzione su future, l'acquirente acquisterà una posizione sui future con le relative passività per il margine (vedere sopra il paragrafo sui future). Se le opzioni acquistate alla scadenza hanno perso il loro valore, incorrerete in una perdita totale del vostro investimento, composta dal premio sull'opzione e dai costi dell'operazione. Se avete in programma di acquistare opzioni molto out of the money, è bene tenere presente che le probabilità che tali opzioni generino un profitto sono normalmente molto remote.

La vendita (definita "writing" o "granting") di un'opzione generalmente comporta rischio maggiore che l'acquisto. Sebbene il premio del venditore sia fisso, la perdita in cui può incorrere può essere assai superiore a detto importo. Se il mercato si muove in senso sfavorevole, il venditore risponderà del margine addizionale necessario per mantenere la posizione. Il venditore sarà anche esposto al rischio che il compratore eserciti il diritto di opzione obbligando il venditore a regolare l'opzione in contanti o ad acquistare o cedere l'interesse sottostante. Se si tratta di un'opzione su future, il venditore acquisterà una posizione su un future con le relative passività per il margine (vedere sopra il paragrafo sui future). Se la posizione è "coperta" dal venditore detentore di una posizione corrispondente nell'interesse sottostante o in un future o in un'altra opzione, il rischio può essere ridotto. Se la posizione non è coperta il rischio di perdita può essere illimitato.

Alcune borse in alcune giurisdizioni consentono il pagamento differito del premio dell'opzione, rendendo in tal modo l'acquirente responsabile per i pagamenti del margine non eccedenti l'importo del premio. L'acquirente è ancora esposto al rischio di perdere il premio e sostenere i costi dell'operazione. Quando viene esercitata l'opzione, oppure scade, l'acquirente è responsabile per qualsiasi premio maturato e non pagato in quel

momento.

## **RISCHI AGGIUNTIVI COMUNI AI FUTURE E ALLE OPZIONI**

### **4. Termini e condizioni dei contratti**

E' opportuno che vi informiate presso l'istituto di cui vi avvalete, sui termini e le condizioni degli specifici future o opzioni che intendete trattare e degli obblighi relativi (p.es. le circostanze in cui vi trovereste obbligati a cedere o assumere l'interesse sottostante di un contratto in future e, riguardo alle opzioni, le date di scadenza e i vincoli sul periodo in cui è possibile esercitarle). In certe circostanze le specifiche dei contratti aperti (incluso il prezzo di esercizio di un'opzione) sono modificabili dalla borsa o dall'istituto di compensazione, in modo da riflettere le modifiche nell'interesse sottostante.

### **5. Sospensione o imposizione di vincoli di trading e rapporti di prezzo**

Le condizioni di mercato (p.es. la mancanza di liquidità) e/o il funzionamento conseguente alle regole vigenti in certi mercati (p.es. la sospensione della contrattazione in un contratto o in un mese di negoziazione a causa di limiti di prezzo o dell'intervento di "circuit breaker") può accrescere il rischio di perdita rendendo difficile o impossibile portare a compimento le operazioni oppure liquidare o compensare le posizioni. Se avete venduto delle opzioni, può risultarne un accresciuto rischio di perdita.

Inoltre talora non sussistono normali rapporti di prezzo tra l'interesse sottostante e il future e l'interesse sottostante e l'opzione. Ciò può verificarsi quando, per esempio, il contratto future sottostante l'opzione è soggetto a limiti di prezzo, mentre l'opzione non lo è. La mancanza di un prezzo di riferimento sottostante può rendere difficile la stima di un valore "equo".

### **6. Contante e altri valori depositati**

E' opportuno che vi familiarizzate con le difese a tutela del denaro o di altri valori depositati per operazioni interne e internazionali, in particolare nell'eventualità di insolvenza o fallimento di un'impresa. Fino a che punto potete recuperare il denaro o i valori può dipendere da leggi specifiche o norme locali. In alcune giurisdizioni la proprietà specificamente identificabile come appartenente a voi verrà ripartita proporzionalmente alla stregua di contante, a scopo di distribuzione nel caso di un ammanco.

### **7. Provvigioni e altri corrispettivi**

Prima di iniziare a operare, è opportuno che abbiate una chiara spiegazione di tutte le

provvigioni, commissioni e altri addebiti che graveranno su di voi. Questi addebiti verranno dedotti dal vostro profitto netto (eventuale) o accresceranno le vostre perdite.

### **8. Operazioni in altre giurisdizioni**

Le operazioni su mercati di altre giurisdizioni, compresi quelli formalmente collegati a un mercato interno, possono comportare rischi ulteriori. Tali mercati possono essere regolati da normative che offrono una protezione dell'investitore diversa o di minor grado. Prima di iniziare a operare è opportuno informarsi su eventuali norme vigenti sulle vostre specifiche operazioni. Le autorità competenti del vostro paese non potranno fare rispettare le leggi vigenti nei mercati interni in altre giurisdizioni dove vi troverete a operare. Prima di iniziare a operare è consigliabile informarsi presso il vostro intermediario sui presidi a tutela dei vostri interessi sia nella vostra giurisdizione che nelle altre eventuali.

### **9. Rischi valutari**

Il profitto o la perdita in operazioni su contratti denominati in valuta estera (sia che siano trattati nella vostra giurisdizione o in un'altra) risentiranno delle fluttuazioni dei tassi di cambio ogniqualvolta occorre convertire la valuta del contratto in un'altra.

### **10. Le strutture di trading**

La maggioranza delle strutture di contrattazione alle grida e di contrattazione elettronica si avvale di sistemi gestiti da computer per lo smistamento degli ordini, l'esecuzione, l'abbinamento, la registrazione o la compensazione delle operazioni. Come accade in tutte le strutture e con tutti i sistemi, sono esposti a temporanee interruzioni o guasti. La vostra capacità di recuperare determinate perdite può dipendere dai limiti di esposizione imposti dal gestore della piattaforma, dal mercato, dall'istituto di compensazione e/o dagli istituti partecipanti. Tali limiti sono variabili; è consigliabile informarsi presso l'istituto a cui vi siete affidati per approfondire l'argomento.

### **11. Trading elettronico**

Il trading elettronico, può differire non solo da quello in vigore in un mercato di contrattazione alle grida, ma rispetto ad altri sistemi elettronici. Se eseguite operazioni su una piattaforma per trading elettronico, vi esponete al rischio tipico di detta piattaforma, soprattutto il malfunzionamento delle apparecchiature o dei programmi. Il risultato di un malfunzionamento può essere un ordine eseguito diversamente dalle vostre istruzioni o non eseguito affatto.

## 12. Operazioni fuori borsa

In alcune giurisdizioni – e solo in rare circostanze – gli istituti hanno facoltà di eseguire operazioni fuori borsa. Può accadere che l'istituto con cui operate sia la controparte dell'operazione. Può rivelarsi difficile, o impossibile liquidare una posizione esistente, stimare il valore, determinare un prezzo equo o stimare l'esposizione al rischio. Per queste

ragioni, queste operazioni possono comportare rischi accresciuti. Le operazioni fuori borsa possono essere meno regolamentate o essere soggette a un regime normativo a sé stante. Prima di intraprendere tali operazioni, è opportuno familiarizzarsi con le norme vigenti e i rischi inerenti.

## **ATTESTAZIONE DI RISCHIO PER CONTRATTI FUTURE SU TITOLI**

Questa attestazione espone le caratteristiche e i rischi di contratti standardizzati per future su titoli scambiati in borse USA regolamentate. Attualmente le borse regolamentate sono autorizzate a quotare contratti in future su titoli azionari individuali registrati secondo il Securities Exchange Act (decreto borse titoli) del 1934 (che regola anche azioni ordinarie, alcuni fondi ammessi in borsa e le ricevute del depositario americane) e indici di titoli a base ristretta. I future su altri tipi di titoli e le opzioni su contratti di future su titoli verranno forse autorizzati in futuro. Il glossario dei termini in uso si trova nelle ultime pagine del presente documento.

I clienti devono essere consapevoli del fatto che gli esempi riportati in questo documento non comprendono le varie commissioni e provvigioni che possono ridurre i loro profitti o aumentarne le perdite. Gli esempi inoltre non tengono conto degli oneri fiscali, variabili da cliente a cliente.

### **Paragrafo 1 – Rischi dei future su titoli**

#### **1.1. Rischi delle operazioni in future su titoli**

Il trading in contratti future su titoli non è adatto a tutti gli investitori, in quanto sussiste il rischio di incorrere in perdite di somme cospicue in un tempo brevissimo. Le somme che si possono perdere sono virtualmente illimitate e facilmente superano l'importo inizialmente depositato presso il broker. Questo avviene perché il trading in future fa grande ricorso all'effetto leva, utilizzando somme relativamente modeste per stabilire posizioni in attività di valore assai superiore. Se trovate eccessivo questo livello di rischio è opportuno evitare di impegnarvi in contratti di future su titoli.

#### **1.2. Rischi generali**

- *Il trading in contratti future su titoli comporta rischi e può causare perdite virtualmente illimitate, ben al di sopra dell'importo depositato presso il vostro broker.* Come con gli altri prodotti finanziari ad alto rischio, è opportuno non mettere in gioco somme tali da incidere irrimediabilmente sul vostro patrimonio, quali accantonamenti per l'età del pensionamento, accantonamenti per spese mediche o straordinarie, risparmi per spese di studio o per l'acquisto della casa di residenza principale, sussidi universitari o mutui fondiari, o somme destinate a coprire spese di prima necessità.
- *Valutate con buon senso promesse di grandi profitti derivanti da operazioni su contratti future su titoli.* Sebbene il leverage portato agli estremi nei contratti future su titoli possa procurare grandi e immediati profitti, può anche causare grandi e immediate perdite. Come con tutti i prodotti finanziari, la "vincita sicura" non esiste.
- *A motivo del leverage e della natura delle operazioni dei contratti future su titoli, gli effetti delle perdite subite possono essere immediati.* Ricavi e perdite relativi ai contratti future su titoli sono contabilizzati nel vostro conto, con cadenza almeno quotidiana. Se il valore delle vostre posizioni nei contratti future su titoli subisce un calo per dei movimenti avversi di mercato o del titolo sottostante, può accadere che vi venga richiesto di rendere disponibili altre somme a cui il vostro istituto possa attingere come margine. Se il vostro conto presenta un saldo al di sotto del minimo stabilito dalla borsa o dall'istituto intermediario, può accadere che la vostra posizione venga liquidata in perdita e sarete responsabile della copertura dell'eventuale deficit sul conto. Gli obblighi di mantenimento di margine sono illustrati nel paragrafo 4.

- In certe condizioni di mercato, può risultare difficile o impossibile liquidare una posizione. In generale per liquidare una posizione in un contratto future su titoli, dovete eseguire un'operazione di segno opposto. Se non potete liquidare la vostra posizione nei contratti future su titoli, può risultare impossibile realizzare il ricavo relativo alla vostra posizione o arrestare la crescita delle perdite. Questa impossibilità di liquidare potrebbe verificarsi, per esempio: nel caso di contrattazioni sospese per qualche anomalia dello svolgimento dell'attività o nel contratto future su titoli o nel titolo sottostante; oppure nel caso di contrattazioni sospese in relazione a notizie recentemente diffuse riguardanti l'emittente del titolo sottostante; oppure nel caso di un guasto alle apparecchiature di una borsa valori o dell'istituto che gestisce la vostra posizione; oppure se la posizione è su un mercato illiquido. Anche se riuscite a liquidare la vostra posizione, circostanze inevitabili possono costringervi ad accettare un prezzo che comporta un grande perdita.
- In certe condizioni di mercato può anche essere difficile o impossibile gestire il vostro rischio da posizioni aperte di future su titoli stipulando un contratto equivalente, ma di segno opposto in un altro mese di negoziazione, in un altro mercato, o nel titolo sottostante. Questa impossibilità di assumere posizioni che consentono di limitare il rischio si verifica, per esempio, quando le contrattazioni vengono sospese sui mercati per qualche anomalia dello svolgimento dell'attività del contratto future su titoli o nel titolo sottostante o a causa di notizie recentemente diffuse riguardanti l'emittente del titolo sottostante.
- In certe condizioni di mercato, i prezzi dei contratti future su titoli possono discostarsi dai rapporti consueti o attesi con i prezzi del titolo o indice sottostante. Queste disparità di prezzo possono verificarsi, per esempio, quando il mercato per il contratto future su titoli è illiquido, quando è chiuso il mercato primario per il titolo sottostante, o quando la relazione sulle operazioni nel titolo sottostante ha subito un ritardo. Per i prodotti indice può verificarsi anche quando la contrattazione viene posticipata o sospesa in parte dei titoli che costituiscono l'indice o in tutti.
- Può anche accadere che vi venga richiesto di regolare certi contratti future su titoli con la consegna materiale del titolo sottostante. Se conservate la vostra posizione in un contratto future su titoli con regolamento materiale fino alla fine dell'ultimo giorno di contrattazione prima della scadenza, graverà su di voi l'obbligo di eseguire la consegna dei titoli sottostanti o di accettarla, con i relativi eventuali costi aggiuntivi. I termini effettivi del regolamento sono variabili da contratto a contratto e da borsa a borsa. Occorre vagliare meticolosamente le condizioni di regolamento e di consegna prima di stipulare un contratto future su titoli. Il regolamento e la consegna sono illustrati nel paragrafo 5.
- Potete incorrere in perdite a causa di un guasto tecnico alle apparecchiature. Come in tutte le operazioni finanziarie, potete incorrere in perdite se i vostri ordini di contratti future su titoli non possono essere eseguiti normalmente a causa di malfunzionamenti delle apparecchiature di una borsa regolamentata o dell'istituto di intermediazione che gestisce la vostra posizione. Le vostre perdite possono essere anche maggiori se il vostro istituto intermediario che gestisce la posizione non dispone di adeguate apparecchiature o procedure ausiliarie.
- Tutti i contratti future su titoli comportano rischi e non esiste strategia operativa in grado di eliminarli. Le strategie che impiegano posizioni combinate, come gli spread, possono essere rischiose né più né meno delle posizioni "long" (rialzista) o "short" (ribassista). Il trading nei contratti future su titoli richiede esperienza sia dei mercati dei titoli che in quelli a termine.
- Le strategie di day trading che comportano contratti future su titoli e altri prodotti, pongono rischi particolari. Come in tutti i prodotti finanziari, le persone che cercano di acquistare e vendere lo stesso future su titoli nel corso della giornata per approfittare dei movimenti di prezzo nell'arco della giornata ("day trader") vanno incontro a vari rischi particolari, come commissioni rilevanti, esposizione al leverage e concorrenza con trader professionisti. Occorre che abbiate una completa comprensione di questi rischi e l'esperienza idonea prima di tentare il day trading. I rischi particolari per i day trader sono illustrati più a fondo nel paragrafo 7.
- Collocare ordini condizionati, se permesso, quali "stop-loss" (di chiusura in perdita) o "stop-limit" (limite di arresto), possono non raggiungere lo scopo di contenere le perdite entro l'importo stabilito. Alcune borse regolamentate talora permettono di sottoscrivere ordini stop-loss o stop-limit per contratti future su titoli, che hanno lo scopo di limitare l'esposizione a perdite derivanti dalle fluttuazioni del mercato. Tuttavia, le condizioni di mercato possono rendere impossibile eseguire l'ordine o ottenere il prezzo stop.

- E' opportuno leggere e comprendere completamente il contratto concernente il conto cliente aperto presso l'istituto di intermediazione prima di sottoscrivere operazioni con contratti future su titoli.
- Occorre comprendere a fondo le difese predisposte dalla normativa a protezione dei vostri depositi e posizioni nell'eventualità di fallimento del vostro istituto di intermediazione. Le difese previste dalla normativa a difesa dei vostri depositi e posizioni nel caso di fallimento del vostro istituto di intermediazione, variano a seconda, tra gli altri fattori, del contratto che state negoziando e del fatto che stiate operando tramite un conto titoli o un conto future. Gli istituti che permettono ai clienti di negoziare future su titoli in conti titoli, o in conti future, o in entrambi, devono per legge comunicare alla clientela la differenza che sussiste nelle difese previste dalla normativa nei due tipi di conto e, se ne ricorrono le circostanze, come i clienti possono esercitare la scelta di operare nell'uno o nell'altro tipo di conto.

## **Paragrafo 2 – Descrizione di un contratto future su titoli**

### **2.1. Che cosa è un contratto future su titoli?**

Un contratto future su titoli è un accordo formale a forza di legge di due parti che stipulano la compravendita differita di un dato quantitativo di titoli o dei titoli componenti di un indice di titoli a base ristretta, a un prezzo convenuto. Una persona che compra un contratto future su titoli stipula un contratto di acquisto di un titolo sottostante e si dice "long" sul contratto. Una persona che vende un contratto future su titoli stipula un contratto di vendita di un titolo sottostante e si dice "short" sul contratto. Il prezzo di scambio del contratto (il "prezzo del contratto") è determinato dall'interesse relativo di acquisto e vendita su una borsa regolamentata.

Per potere stipulare un contratto future su titoli, occorre depositare fondi presso il vostro istituto di intermediazione, pari a una determinata percentuale (in genere almeno il 20%) del valore di mercato corrente del contratto, a titolo di garanzia di buona esecuzione. Inoltre, tutti i contratti future su titoli sono valutati a mercato con cadenza almeno quotidiana, in genere dopo la chiusura delle contrattazioni, come illustrato nel paragrafo 3 di questo documento. In quel momento il conto di ogni compratore e venditore rispecchia l'importo di ogni ricavo o perdita nel contratto future su titoli basato sul prezzo del contratto fissato alla fine della giornata a scopo di regolamento (il "prezzo di regolamento quotidiano").

Una posizione aperta, sia "long" che "short", viene chiusa o liquidata effettuando un'operazione di pareggiamento (ossia un'operazione di pari importo e di segno opposto rispetto a quella che aveva aperto la posizione) prima che scada il contratto. Normalmente, la maggioranza dei contratti future è regolata prima della scadenza mediante un'operazione di pareggiamento e in tal modo le controparti si sottraggono agli obblighi di regolamento.

Esempi:

L'investitore A è "long" nel contratto future sulla XYZ Spa di settembre. Per liquidare la posizione "long" in detto contratto, l'investitore A vende un contratto future identico sulla XYZ Spa di settembre.

L'investitore B è "short" nel contratto future sulla XYZ Spa di dicembre. Per liquidare la posizione "short" in detto contratto, l'investitore B compra un contratto future identico sulla XYZ Spa di dicembre.

I contratti future su titoli che non vengono liquidati prima della scadenza devono essere regolati secondo i termini del contratto. Alcuni contratti future sono regolati con la consegna materiale del titolo sottostante. Allo scadere di un contratto future su titoli che venga regolato mediante consegna materiale, la controparte "long" deve pagare il prezzo finale di regolamento fissato dalla borsa regolamentata o dall'istituto di compensazione e ricevere in consegna le azioni sottostanti. Similmente, la controparte "short" deve provvedere alla consegna delle azioni sottostanti in cambio del prezzo di regolamento finale.

Altri contratti future su titoli sono regolati mediante scambio di denaro. In questo caso il titolo sottostante non viene consegnato. Invece, eventuali posizioni in tali contratti future su titoli che risultino aperte alla fine dell'ultimo giorno di contrattazione, vengono regolate mediante un pagamento finale in denaro basato su un prezzo finale di regolamento, determinato dalla borsa valori o dall'istituto di compensazione. Una volta che il pagamento è stato eseguito, entrambe le controparti hanno adempiuto i propri obblighi contrattuali.

La consegna materiale e il regolamento in denaro sono illustrati a fondo nel paragrafo 5.

## 2.2. Scopi dei future su titoli

I contratti future su titoli possono essere utilizzati a scopo di speculazione, di copertura e di gestione del rischio. I contratti future su titoli non generano crescita del capitale o reddito.

### Speculazione

Gli speculatori sono persone o imprese che cercano di trarre profitto dalla variazione attesa di prezzo dei future. Uno speculatore che prevede un aumento del prezzo del titolo sottostante comprerà il contratto future sul titolo. Uno speculatore che prevede un calo del prezzo del titolo sottostante venderà il contratto future sul titolo. La speculazione comporta un rischio notevole e può portare a cospicue perdite o profitti.

Le strategie più comuni nel trading di contratti future su titoli consistono nel comprare con la speranza di trarre profitto da un previsto aumento di prezzo e nel vendere con la speranza di trarre profitto da un previsto calo. Per esempio, una persona che prevede un aumento del prezzo dell'azione XYZ in marzo, può comprare un contratto future su titoli XYZ con scadenza a marzo e una persona che prevede un calo del valore dell'azione XYZ in marzo può vendere un contratto future su titoli con scadenza a marzo. Viene di seguito illustrato il profitto e la perdita potenziale nel caso in cui il cliente A acquisti il contratto future su titoli a 50 \$ per azione e il cliente B venda lo stesso contratto a 50 \$ per azione (ipotizzando 100 azioni per contratto).

Prezzo di XYZ alla liquidazione	Cliente A Profitto/perdita	Cliente B Profitto/perdita
\$55	\$500	- \$500
\$50	0	\$ 0
\$45	- \$500	\$500

Gli speculatori possono anche effettuare spread con la speranza di trarre profitto da un cambiamento previsto dei rapporti di prezzo. Gli spreader possono decidere di acquistare un contratto con scadenza in un mese di negoziazione e vendere un altro contratto sullo stesso titolo sottostante e scadenza in un altro mese (p.es. acquisto su giugno e vendita su settembre del future su singola azione XYZ). Si parla in questo caso di "spread calendario".

Gli spreader possono anche decidere di comprare e vendere lo stesso mese di negoziazione in due differenti contratti future su titoli che siano correlati economicamente. Per esempio, se ABC e XYZ sono entrambe aziende farmaceutiche e un individuo ritiene che ABC avrà una crescita più vigorosa di XYZ tra ora e giugno, può comprare contratti future ABC su giugno e vendere contratti future XYZ su giugno. Supponendo che ogni contratto preveda la compravendita di 100 azioni, il seguente specchio illustra il meccanismo.

Apertura Posizione	Prezzo a Liquidazione	Ricavo o Perdita	Prezzo a Liquidazione	Ricavo o Perdita
Acquisto ABC a 50	\$53	\$300	\$53	\$300
Vendita XYZ a 45	\$46	- \$100	\$50	- \$500
Ricavo netto o perdita		\$200		- \$200

Gli speculatori possono anche compiere degli arbitraggi, operazioni simili allo spread con la differenza che le posizioni "long" e "short" hanno luogo in due mercati differenti. Una posizione di arbitraggio può essere stabilita accollandosi una posizione economica di segno opposto in un contratto future su titoli in un'altra borsa valori, o in un contratto di opzioni, o nel titolo sottostante.

### Hedging (copertura)

Generalmente parlando si definisce hedging (copertura) l'acquisto o la vendita di un future su titoli per ridurre o compensare il rischio di una posizione nel titolo sottostante o nel gruppo di titoli (o un corrispondente economico analogo). Chi opera a fini di copertura rinuncia al profitto potenziale derivante da un favorevole scarto tra quotazioni di acquisto e di vendita nella posizione per la quale si procura la copertura, al fine di minimizzare il rischio di perdita per uno scarto di prezzo avverso.

Un investitore che desidera fermare un prezzo ora, in vista di una vendita del titolo sottostante in data futura,

può garantirsi la copertura ricorrendo ai future su titoli. Per esempio, si supponga che un investitore possieda 1.000 azioni di ABC che si sono apprezzate da quando le ha acquistate. L'investitore vorrebbe venderle al prezzo corrente unitario di 50 \$, ma vi sono tasse e altri motivi per tenerle fino a settembre. L'investitore potrebbe vendere contratti future su ABC da 100 azioni e poi riacquistarli in settembre quando vende le azioni. Supponendo che il prezzo delle azioni e quello dei future vari dello stesso importo, il ricavo o la perdita sulle azioni, verranno compensati dalla perdita o ricavo nei contratti future.

<u>Prezzo in Settembre</u>	<u>Valore di 1.000 Azioni di ABC</u>	<u>Ricavo o perdita sui future</u>	<u>Prezzo di vendita effettivo</u>
\$40	\$40.000	\$10.000	\$50.000
\$50	\$50.000	\$ 0	\$50.000
\$60	\$60.000	-\$10.000	\$50.000

Alla copertura si può ricorrere anche per fermare un prezzo ora per un acquisto previsto delle azioni in data futura. Per esempio, supponiamo che in maggio un fondo comune preveda di acquistare azioni di un settore particolare con i proventi di obbligazioni che matureranno in agosto. Il fondo comune può coprire il suo rischio di crescita del valore delle azioni tra maggio e agosto, con l'acquisto di contratti future su titoli, su un indice a base ristretta di azioni di quel settore. Quando il fondo comune comprerà le azioni in agosto, liquiderà anche la posizione future su titoli nell'indice. Se il rapporto tra il contratto future su titoli e le azioni nell'indice è costante, il profitto o la perdita legati al contratto future controbilanceranno la variazione di prezzo nelle azioni e il fondo comune avrà fermato il prezzo a cui le azioni quotavano in maggio.

Sebbene la copertura moderi il rischio, non lo elimina completamente. Per esempio, il rapporto tra il prezzo del contratto future su titoli e il prezzo del titolo sottostante tende generalmente a rimanere costante, ma non è da escludersi che vari in qualche misura. Inoltre la scadenza o la liquidazione del contratto future su titoli può coincidere con l'esatto momento in cui l'operatore acquista o vende l'azione sottostante. Perciò la copertura può non essere una protezione perfetta contro il rischio di variazione del prezzo.

### **Gestione del rischio**

Alcuni istituti fanno ricorso ai contratti future per gestire i rischi di portafoglio senza l'intento di variare necessariamente la composizione del loro portafoglio con l'acquisto o la vendita dei titoli sottostanti. L'istituto agisce in tal modo assumendo una posizione future su titoli di segno opposto ad alcune posizioni o alla totalità delle posizioni nei titoli sottostanti. Questa strategia comporta più rischio di una copertura tradizionale perché non è concepita per essere un sostituto per un acquisto o vendita prevista.

### **2.3. Le piazze autorizzate alle contrattazioni di future su titoli**

Per legge i contratti future su titoli devono essere scambiati su una borsa valori USA regolamentata. Ogni borsa USA che tratti contratti future su titoli è soggetta alla normativa promulgata congiuntamente dalla SEC (Securities and Exchange Commission) e dalla CFTC (Commodity Futures Trading Commission [Commissione trading future su commodity]).

Un detentore di una posizione in un contratto future su titoli che cerca di liquidare la posizione deve procedere sulla borsa regolamentata in cui ebbe luogo l'operazione o su un'altra borsa regolamentata, se esistente, dove vengono scambiati contratti future su titoli fungibili. (Una persona può anche tentare di gestire il rischio in quella posizione assumendone un'altra di segno opposto in un contratto analogo scambiato su un'altra borsa regolamentata).

I contratti future su titoli scambiati su una borsa regolamentata possono non essere intercambiabili con contratti future su titoli scambiati su un'altra borsa regolamentata per una serie di motivi. I future su titoli scambiati su diverse borse regolamentate possono essere non fungibili perché caratterizzati da diversi termini contrattuali (p.es. taglio, metodo di regolamento), o perché passano attraverso diverse istituti di compensazione. Inoltre una borsa valori regolamentata talora non consente di compensare o liquidare i suoi contratti future su titoli con un contratto identico scambiato su un'altra borsa regolamentata, anche se dette borse adottano gli stessi termini contrattuali e si avvalgono degli stessi istituti di compensazione. E' opportuno che vi informiate presso il vostro broker sulla fungibilità del contratto che intendete acquistare o vendere e sulle eventuali borse su cui può essere compensato.

Le borse regolamentate su cui si scambiano contratti future su titoli devono per legge stabilire certi standard di listino. Modifiche apportate al titolo sottostante di un contratto future su titoli, talora possono

rendere il contratto non più conforme agli standard di listino della borsa in questione. Ogni borsa regolamentata ha regole concernenti la contrattazione continuata di contratti future su titoli che non rispondono più agli standard di listino della borsa. Queste regole, per esempio, possono permettere la sola liquidazione di posizioni in contratti future su titoli che non ottemperano più agli standard di listino.

#### **2.4. In che modo i future su titoli differiscono dal titolo sottostante**

Le normali quote azionarie rappresentano un interesse pari a una frazione della proprietà nell'emittente di quel titolo. Il possesso di titoli conferisce vari diritti che mancano nelle posizioni dei contratti future su titoli. Per esempio, persone che posseggono una quota di azioni ordinarie possono detenere diritto di voto in questioni concernenti la gestione aziendale. Possono anche godere del diritto di ricevere dividendi e documentazione riservata aziendale, come relazioni di bilancio annuali e trimestrali.

L'acquirente di un contratto future su titoli, al contrario, detiene solo un contratto per consegna futura del titolo sottostante. L'acquirente di un contratto future su titoli non gode di alcuno dei diritti di voto pertinenti al titolo sottostante e non ha diritto ad alcun dividendo corrisposto dall'emittente. Inoltre l'acquirente di un contratto future su titoli non riceve la documentazione riservata inviata agli azionisti del titolo sottostante, sebbene tale documentazione sia destinata a divenire di pubblico dominio tramite il sistema elettronico di raccolta, analisi e recupero dati EDGAR (Electronic Data Gathering Analysis and Retrieval) della SEC, a cui si può accedere dal sito [www.sec.gov](http://www.sec.gov). Occorre esaminare tale documentazione prima di stipulare un contratto future su titoli. Per un'ulteriore trattazione dell'impatto degli eventi societari su un contratto future su titoli, vedere il paragrafo 9.

Inoltre, tutti i contratti future su titoli sono valutati a mercato con cadenza almeno quotidiana, in genere dopo la chiusura delle contrattazioni, come illustrato nel paragrafo 3 di questo documento. In quel momento al conto di ogni compratore e venditore viene accreditato l'importo di ogni ricavo o addebitato quello di ogni perdita nel contratto future su titoli basato sul prezzo del contratto fissato alla fine della giornata a scopo di regolamento (il "prezzo di regolamento quotidiano"). Al contrario, l'acquirente o il venditore del titolo sottostante non ha la contabilizzazione del profitto e della perdita derivante dal suo investimento, finché non viene chiusa la posizione di quel titolo.

Naturalmente, come per ogni prodotto finanziario, il valore del contratto future su titoli e del sottostante titolo può fluttuare. Tuttavia il possesso del titolo sottostante non implica che l'investitore debba regolare quotidianamente i suoi profitti e le sue perdite. Al contrario, come risultato degli obblighi di valutazione a mercato già accennati, un investitore "long" su un contratto future su titoli, spesso sarà tenuto a depositare ulteriori fondi sul suo conto al calare del prezzo del contratto future su titoli. Alla stessa stregua, un investitore "short" su un contratto future su titoli, sarà tenuto a depositare ulteriori fondi sul suo conto al crescere del prezzo del contratto future su titoli.

Un'altra differenza significativa consiste nel fatto che i contratti future su titoli scadono in una data precisa. A differenza del possessore del titolo sottostante, una persona non può detenere una posizione "long" in un contratto future su titoli per un periodo di tempo prolungato nella speranza che il prezzo salga. Se non liquidate il vostro contratto future su titoli, sarete tenuti a regolarlo alla scadenza, o mediante consegna materiale o mediante regolamento in contanti. Per i contratti regolati in contanti in particolare, alla scadenza l'investitore perderà ogni interesse economico nei titoli sottostanti il contratto future su titoli.

#### **2.5. Confronto con le opzioni**

Sebbene i contratti future su titoli abbiano in comune delle caratteristiche con le opzioni su titoli (contratti di opzioni), questi prodotti differiscono sotto vari aspetti. Vengono riportate oltre alcune importanti distinzioni tra i contratti di opzioni su titoli azionari e i contratti future su titoli.

Se acquistate un contratto di opzioni, avete il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare o vendere un titolo prima della data di scadenza. Se vendete un contratto di opzioni, avete l'obbligo di acquistare o vendere un titolo prima della data di scadenza. Al contrario, se avete una posizione in un contratto future su titoli ("long" o "short"), avete sia il diritto che il dovere di acquistare o vendere un titolo in una data futura. L'unico modo di evitare l'obbligo scaturente dal contratto future su titoli è liquidare la posizione con un contratto controbilanciante.

Una persona che acquista un contratto di opzioni corre il rischio di perdere il prezzo di acquisto (premio) per il contratto di opzioni. Poiché si tratta di un'attività a esaurimento, l'acquirente di un contratto di opzioni che non liquida detto contratto nel mercato secondario né lo esercita alla scadenza o prima della

scadenza, perderà per forza il suo intero investimento nel contratto di opzioni. Tuttavia, l'acquirente di un contratto di opzioni non può perdere un importo superiore al premio. Al contrario, il venditore di un contratto di opzioni riceve il premio e assume il rischio di dover acquistare o vendere il titolo sottostante alla scadenza o prima, ipotesi in cui le sue perdite possono sopravanzare l'importo del premio ricevuto. Sebbene il venditore di un contratto di opzioni sia tenuto a depositare un margine che riflette il rischio del relativo obbligo, le perdite sofferte possono essere di molte volte superiori al deposito del margine iniziale.

Al contrario, l'acquirente e il venditore di un contratto future su titoli stipulano entrambi un accordo di acquisto o vendita di un quantitativo specifico di azioni nel titolo sottostante. Sulla base del movimento di prezzo del titolo sottostante, una persona che ha sottoscritto una posizione in un contratto future su titoli, può ricavare o perdere un importo pari a molte volte il deposito di margine iniziale. Sotto questo aspetto, i benefici di un contratto future su titoli sono simili a quelli dell'acquisto di un'opzione, mentre i rischi di stipulare un contratto future su titoli sono simili a quelli della vendita di un'opzione.

Sia il compratore che il venditore di un contratto future su titoli hanno obblighi di margine quotidiani. Almeno una volta al giorno i contratti future su titoli sono valutati a mercato e l'aumento o il calo del loro valore viene contabilizzato a credito o a debito del compratore e del venditore. Come risultato, chiunque abbia una posizione aperta in un contratto future su titoli può essere tenuto a soddisfare requisiti di margini aggiuntivi, o ricevere un accredito di somme disponibili.

#### Esempio:

Supponete che i clienti A e B prevedano entrambi un aumento del prezzo di mercato delle azioni XYZ, attualmente quotate \$ 50. Il cliente A compra un'opzione call per 50 XYZ (che copre 100 azioni di XYZ a un premio di 5 \$ per azione). Il premio dell'opzione è 500 \$ (5 \$ per azione X 100 unità). Il cliente B acquista un contratto future su titoli di XYZ (che copre 100 azioni di XYZ). Il valore totale del contratto è 5000 \$ (il valore unitario di 50 \$ moltiplicato per 100). Il margine richiesto è 1000 \$ (o 20% del valore del contratto).

Prezzo di XYZ alla scadenza	Cliente A Profitto/perdita	Cliente B Profitto/perdita
65	1000	1500
60	500	1000
55	0	500
50	-500	0
45	-500	-500
40	-500	-1000
35	-500	-1500

Il massimo che il cliente A può perdere è 500 \$, il premio dell'opzione. Il punto di pareggio per il cliente A è 55 \$ ad azione, con prezzi superiori consegue un profitto. Il cliente B può perdere più del suo deposito di margine iniziale. A differenza del premio sulle opzioni, il margine su un contratto future non è un costo, ma una garanzia di buona esecuzione. Le perdite per il cliente B non sono limitate da questa garanzia, ma determinate, né più né meno dei ricavi, dal prezzo di regolamento del contratto, indicato nell'esempio soprariportato. Si noti che se il prezzo di XYZ scende a 35 \$ per azione, il cliente A perde solo 500 \$, mentre il cliente B ne perde 1500.

## 2.6. Componenti di un contratto future su titoli

Ogni borsa valori regolamentata può scegliere i termini dei contratti future su titoli che quota a listino e tali termini possono variare da borsa a borsa o da contratto a contratto. Alcuni di questi termini contrattuali sono commentati oltre. Tuttavia è opportuno che chiediate al vostro broker una copia delle norme contrattuali dettagliate prima di scambiare un particolare contratto.

**2.6.1.** Ogni contratto future su titoli ha un taglio stabilito. Il taglio di un contratto future su titoli è determinato dalla borsa regolamentata su cui viene scambiato. Per esempio, un contratto future su titoli per un singolo titolo azionario può essere basato su 100 unità. Se i prezzi sono indicati per azione, il valore del contratto è detto prezzo moltiplicato per 100. Per gli indici di titoli a base ristretta, il valore del contratto è il prezzo dei titoli che lo compongono moltiplicato per il coefficiente stabilito dalla borsa come parte dei termini contrattuali.

**2.6.2.** I contratti future su titoli hanno scadenze stabilite dalla borsa in cui sono quotati. Per esempio, un certo contratto può scadere in un giorno particolare, ipotizziamo il terzo venerdì del mese di scadenza. Fino alla scadenza è possibile liquidare una posizione aperta pareggiando il contratto con un contratto fungibile di segno opposto che scada lo stesso mese. Se non liquidate una posizione aperta prima che scada, graverà su di voi l'obbligo di eseguire la consegna del titolo sottostante o di accettarla o di regolare il contratto in contanti dopo la scadenza.

**2.6.3.** Sebbene i contratti future su un titolo particolare o un indice di titoli a base ristretta possano essere quotati e scambiati su più di una borsa regolamentata, le norme contrattuali dettagliate possono essere differenti. Inoltre i prezzi per contratti sullo stesso titolo o indice sono variabili su borse valori regolamentate differenti, a causa di differenti norme contrattuali specifiche.

**2.6.4.** I prezzi dei contratti future su titoli sono generalmente quotati allo stesso modo in cui lo sono i prezzi nello strumento sottostante. Per esempio, un contratto per un titolo individuale verrebbe quotato in dollari e centesimi di dollaro per azione. I contratti per indici verrebbero quotati per un numero indice, generalmente specificato fino a due posizioni decimali.

**2.6.5.** Ogni contratto future su titoli ha un'oscillazione minima di prezzo (chiamata punto [tick]), variabile da prodotto a prodotto, o da borsa a borsa. Per esempio, se il valore del punto di un particolare contratto future su titoli è il centesimo di dollaro, il contratto è acquistabile a 23,21 \$, o a 23,22 \$, ma non a 23,215 \$.

## **2.7. Sospensioni di trading**

Il valore delle vostre posizioni nei contratti future su titoli può risentire dell'eventuale sospensione delle contrattazioni sia nel contratto future su titoli che nel titolo sottostante. In certe circostanze le borse regolamentate sono tenute per legge ad arrestare la contrattazione dei contratti future su titoli. Per esempio la contrattazione in un particolare contratto future su titoli deve essere sospesa se viene sospesa quella sul mercato in cui viene quotato il titolo sottostante in seguito a notizie non confermate, questioni normative o volatilità di mercato. Alla stessa stregua, la contrattazione di un contratto future su titoli in un indice a base ristretta deve essere sospesa in tali circostanze, se la contrattazione viene sospesa in titoli rappresentativi di almeno il 50% della capitalizzazione di mercato dell'indice. Inoltre le borse valori regolamentate sono tenute a sospendere la contrattazione su tutti i contratti future su titoli per un periodo specificato, quando l'indice industriale Dow Jones ("DJIA") subisce cali nello stesso giorno del 10, 20 e 30%. Le borse regolamentate possono anche esercitare discrezione secondo proprie regole sospendendo le contrattazioni in altre circostanze – come per esempio quando stabiliscono che una sospensione risponde all'esigenza di conservare equità e ordine sul mercato.

Una sospensione di contrattazione effettuata da una borsa regolamentata che tratta future su titoli o da una che tratta il titolo o lo strumento sottostante, può impedirvi di liquidare una posizione in contratti future su titoli al momento opportuno, costringendovi a conservare la posizione.

## **2.8. Orario delle contrattazioni**

Ogni borsa valori regolamentata che tratta un contratto future su titoli può aprire e chiudere l'attività in diversi orari rispetto alle altre borse trattanti contratti future su titoli o mercati dei titoli sottostanti. Il trading in contratti future su titoli prima dell'apertura o dopo la chiusura del mercato primario per il titolo sottostante può essere caratterizzato da minore liquidità in confronto al normale orario di mercato.

## **Paragrafo 3 – Istituti di compensazione e obblighi di valutazione a mercato**

Ogni borsa USA regolamentata che tratti contratti future su titoli deve per legge essere in rapporti con un istituto di compensazione che funga da garante di ogni contratto future su titoli scambiato su quella borsa. Un istituto di compensazione svolge le seguenti funzioni: abbinamento delle operazioni; regolamenti e pagamenti; garanzia dell'esecuzione e agevolazione delle consegne.

In ogni giorno di trading l'istituto di compensazione abbina i dati degli scambi inviati dagli operatori affiliati per conto della clientela o relativi ai conti intestati a detti operatori. Nel caso di un conto presso un istituto intermedio non facente parte dell'istituto di compensazione, l'intermediario trasferirà la posizione in future su titoli a un altro intermediario appartenente all'istituto di compensazione. RegISTRAZIONI di operazioni che non trovano una corrispondenza, o per incongruenza dei dettagli o perché manca una controparte, vengono rispedite all'affiliato per una soluzione. Gli affiliati sono tenuti a risolvere queste operazioni incomplete prima dell'apertura delle contrattazioni o all'apertura il mattino successivo.

Quando i dettagli richiesti di un'operazione rinviata sono stati verificati, l'istituto di compensazione si assume gli obblighi legali e finanziari delle controparti dell'operazione. L'istituto di compensazione si può definire "il compratore di ogni venditore e il venditore di ogni compratore". L'inserimento o la sostituzione dell'istituto di compensazione come controparte di ogni operazione consente al cliente di liquidare una posizione future su titoli senza considerare ciò che l'altra parte del contratto future su titoli originale decide di fare.

L'istituto di compensazione provvede anche al regolamento dei ricavi e delle perdite derivanti dai contratti future su titoli tra gli affiliati all'istituto. Con cadenza almeno quotidiana gli istituti di intermediazione affiliati devono saldare all'istituto di compensazione la differenza tra il prezzo corrente e quello vigente quando l'operazione fu stipulata lo stesso giorno o riceverne il pagamento se il saldo è positivo. Nel caso di posizione riportata dal giorno precedente si calcolerà la differenza tra prezzo corrente e quello di regolamento del giorno precedente. Il pareggio di ricavi e perdite da parte dell'istituto di compensazione avverrà una o più volte nello stesso giorno a seconda delle convenzioni di detti istituti e delle condizioni di mercato. Poiché l'istituto di compensazione assume obblighi legali e finanziari per ogni contratto future su titoli, dovete aspettarvi che prenda le iniziative necessarie a garantire un pronto pagamento per poter far fronte ai propri obblighi.

Ricavi e perdite nei contratti future su titoli si rispecchiano anche nel conto di ogni cliente su base almeno giornaliera. I ricavi e le perdite di ogni giorno sono determinati in base al prezzo di regolamento quotidiano diffuso dalla borsa regolamentata che tratta il contratto future su titoli o dal suo istituto di compensazione. Se sale il prezzo di regolamento quotidiano di un particolare contratto future su titoli, il compratore ha un guadagno e il venditore una perdita. Se cala il prezzo giornaliero di regolamento, il compratore ha una perdita e il venditore un guadagno. Questa procedura è nota come "valutazione a mercato" o regolamento giornaliero. Ne risulterà che i clienti individuali normalmente saranno tenuti a regolare le pendenze quotidianamente.

Il guadagno o perdita di un giorno su un contratto future su titoli vengono determinati calcolando la differenza tra il prezzo di regolamento del giorno corrente e quello del giorno precedente.

Per esempio, supponete che venga acquistato un contratto future su titoli a un prezzo di 120 \$. Se il prezzo di regolamento giornaliero è 125 \$ (maggiore) o 117 \$ (minore), gli effetti sono i seguenti:

(1 contratto rappresenta 100 azioni)

Valore di regolamento giornaliero	Conto del compratore	Conto del venditore
\$125	guadagno di 500 \$ (accredito)	perdita di 500 \$ (addebito)
\$117	perdita di 300 \$ (addebito)	guadagno di 300 \$ (accredito)

I guadagni o le perdite cumulative nelle posizioni future su titoli aperte di un cliente sono generalmente chiamate "valore degli scambi aperti" e sono registrate come componente a parte dei valori del conto sul vostro estratto.

Il ruolo dell'istituto di compensazione nell'esecuzione della consegna è illustrato nel paragrafo 5.

#### **Paragrafo 4 – Margine e leverage**

Quando un broker-dealer presta a un cliente parte dei mezzi necessari per acquistare un titolo come le azioni ordinarie, il termine "margine" designa l'importo di contante, o caparra, che il cliente deve depositare. Al contrario, un contratto future su titoli rappresenta un obbligo e non un'attività. Un contratto future su titoli non ha valore come garanzia per un mutuo. A causa della potenziale perdita insita nella procedura di valutazione a mercato giornaliera, viene tuttavia richiesto un deposito a margine a ogni controparte di un contratto future su titoli. Questo deposito a margine viene anche chiamato "performance bond" (garanzia di buona esecuzione).

In prima istanza i requisiti di margine per contratti future su titoli sono stabiliti dalla borsa valori su cui viene scambiato il contratto, in ottemperanza a certi vincoli di legge sui minimi. Il requisito di margine di base è il 20% del valore corrente del contratto future su titoli, sebbene alcune strategie possano richiedere margini inferiori. Richieste di margine ulteriore sono note col nome di "margin call" (ordine perentorio di ricostituzione del margine originario). Sia il compratore che il venditore devono depositare individualmente il margine richiesto sui propri conti.

E' importante comprendere che gli istituti di intermediazione hanno facoltà (e in molti casi la esercitano) di richiedere un margine maggiore di quello fissato dalla borsa. Inoltre le richieste di margine sono variabili da intermediario a intermediario. Inoltre un istituto di intermediazione può accrescere il margine richiesto dalla "casa" in ogni momento senza preavviso e tali aumenti si traducono in un "margin call".

Per esempio, alcuni istituti possono richiedere che il margine venga depositato il giorno lavorativo successivo a quello in cui è divenuto insufficiente e vi sono istituti che richiedono il deposito il giorno stesso. Alcuni istituti richiedono che il margine sia depositato sul conto prima di accettare un ordine per un contratto future su titoli. Inoltre gli istituti di intermediazione possono avere speciali requisiti sul modo di ottemperare ai margin call, per esempio un bonifico bancario, o il deposito di un assegno coperto o un assegno circolare. E' opportuno leggere e comprendere completamente il contratto tra cliente e istituto di intermediazione prima di sottoscrivere operazioni con contratti future su titoli.

Se per azione della procedura di regolamento in contanti giornaliero, le perdite sul conto collegato al contratto future su titoli fanno calare il saldo di fondi (o altri valori) sotto il livello di mantenimento (o quello superiore richiesto dalla "casa"), l'intermediario chiederà il deposito addizionale.

Se il margine aggiuntivo non viene depositato secondo il regolamento dell'istituto, questo può liquidare la vostra posizione nei contratti future su titoli o vendere attività depositate in uno dei vostri conti presso l'istituto per appianare la pendenza e risponderete per ogni mancanza di provvista risultante dopo le liquidazioni o vendite. Salvo il caso in cui sia previsto diversamente nel contratto stipulato o dalla legge vigente, non avete il diritto di scegliere quali contratti future, titoli, o altre attività verranno liquidati o venduti per ottemperare a un margin call né di ottenere un compenso per provvedere al ripianamento.

Gli istituti di intermediazione generalmente si riservano il diritto di liquidare le posizioni dei contratti future su titoli di un cliente o di venderne le attività per soddisfare il margin call in qualunque momento senza avvisare il cliente. Gli istituti di intermediazione possono anche assumere posizioni equivalenti e opposte per il vostro conto, per gestire il rischio derivante da un margin call. Alcuni clienti erroneamente ritengono che l'istituto debba contattarli perché il margin call abbia validità e che l'istituto non possa liquidare titoli o altre attività nei loro conti per ripianare le pendenze senza prima notificarlo al cliente. La realtà è diversa. Molti istituti notificano i margin call ai loro clienti e concedono un compenso per il deposito dell'incremento al margine, ma non sono tenuti a farlo. Anche se un istituto ha notificato il margin call al cliente e stabilito una data per il deposito, può sempre agire a tutela dei suoi interessi finanziari, ricorrendo anche all'immediata liquidazione delle posizioni senza preavviso al cliente.

Ecco un esempio dei requisiti di margine per una posizione "long" future su titoli.

Un cliente acquista 3 future su titoli EJM su giugno a 71,50. Supponendo che ogni contratto rappresenti 100 azioni, il valore nominale della posizione è 21.450 \$ (71,50 x 3 contratti x 100 azioni). Se la percentuale iniziale di margine è il 20% del valore nominale, il requisito di margine iniziale per il cliente è 4.290 \$. Il cliente deposita il margine iniziale, portando il netto del conto a 4.290 \$.

In primo luogo supponete che il giorno successivo il prezzo di regolamento dei future su titoli EJM cali a 69,25. La perdita valutata a mercato nelle attività del cliente è 675 \$ (71,50 – 69,25 x 3 contratti x 100 azioni). Il netto del cliente scende a 3.615 \$ (4.290 – 675). Il nuovo valore nominale del contratto è 20.775 \$ (69,25 x 3 contratti x 100 azioni). Se la percentuale di margine di mantenimento è 20% del valore nominale, il requisito di margine di mantenimento del cliente è 4.155 \$. Poiché le attività del cliente erano scese a 3.615 \$ (vedere sopra), il cliente è tenuto a depositare un'addizionale di 540 \$ quale margine (4.155 – 3.615).

In alternativa supponete che il giorno successivo il prezzo di regolamento dei future su titoli EJJ salga a 75,00. Il guadagno valutato a mercato nelle attività del cliente è 1.050 \$ (75,00 - 71,50 x 3 contratti x 100 azioni). Il netto del cliente sale a 5.340 \$ (4.290 + 1.050). Il nuovo valore nominale del contratto è 22.500 \$ (75,00 x 3 contratti x 100 azioni). Se la percentuale di margine di mantenimento è 20% del valore nominale, il requisito di margine di mantenimento del cliente è 4.500 \$. Poiché le attività del cliente erano salite a 5.340 \$ (vedere sopra), l'eccedenza di attività del cliente è 840 \$.

La procedura è esattamente la stessa per una posizione "short" (ribassista), con la differenza che i margin calls scattano al salire del prezzo di regolamento anziché al calare, perché le attività del cliente si riducono al salire del prezzo di regolamento e aumentano al suo calare.

Poiché il deposito a margine richiesto per aprire una posizione future su titoli è una frazione del valore nominale dei contratti acquistati o venduti, i contratti future su titoli si dicono sfruttare l'effetto leva in modo molto accentuato. Minore è il margine richiesto in relazione al valore sottostante del contratto future su titoli, maggiore il leverage. Il leverage consente di esporsi a una data quantità di un'attività sottostante per una frazione dell'investimento necessario ad acquistare quella quantità a pieno titolo. Insomma, comprare (o vendere) un contratto future su titoli fornisce lo stesso risultato di profitto e perdita in dollari e centesimi che il possesso (o la vendita allo scoperto) del titolo sottostante. Tuttavia, a causa della percentuale del deposito a margine, la potenziale esposizione immediata al profitto o alla perdita è molto maggiore con un contratto future su titoli che con il titolo sottostante.

Per esempio se si stabilisce un prezzo di 50 \$ per un contratto future su titoli, il contratto ha un valore nominale di 5.000 \$ (supponendo che il contratto sia per 100 azioni). Il margine richiesto può essere limitato al 20%. Nell'esempio appena illustrato, assumete che il prezzo del contratto salga da 50 a 52 \$ (un aumento di 200 \$ nel valore nominale). Ciò rappresenta un profitto di 200 \$ per il compratore del contratto future su titoli e un profitto del 20% sui 1.000 \$ depositati come margine. Se il prezzo del contratto calasse da 50 a 48 \$ accadrebbe il contrario, provocando una perdita di 200 \$ al compratore, o 20% dei 1.000 \$ depositati a margine. In tal modo il leverage può sia premiare che nuocere all'investitore.

Si noti che un calo del 4% nel valore del contratto ha provocato una perdita del 20% del margine depositato. Un calo del 20% annienterebbe il margine depositato sul contratto future su titoli.

## **Paragrafo 5 - Regolamento**

Se non liquidate la vostra posizione prima della fine delle contrattazioni nel giorno di scadenza del contratto future su titoli, siete obbligati a 1) eseguire o accettare un pagamento in denaro ("regolamento in contanti") o 2) consegnare o accettare la consegna dei titoli sottostanti in cambio del pagamento finale del prezzo finale di regolamento ("consegna materiale"). I termini contrattuali stabiliscono se il regolamento avviene mediante contanti o con consegna materiale.

La scadenza di un contratto future su titoli viene decisa dalla borsa in cui è quotato il contratto. Il giorno della scadenza i contratti future su titoli cessano di esistere. Normalmente l'ultimo giorno valido per scambiare contratti future su titoli è il terzo venerdì del mese di negoziazione in scadenza e il giorno di scadenza è il sabato successivo. Ciò è conforme a quanto convenuto per le opzioni su azioni e gli indici azionari a base ampia. E' bene tenere presente che il giorno di scadenza è deciso dalla borsa che quota il contratto e possono valere norme diverse.

### **5.1. Regolamento in contanti**

Nell'eventualità di regolamento in contanti non vengono consegnati materialmente titoli alla scadenza del contratto future. Siete invece tenuti a saldare le posizioni aperte in future effettuando un pagamento in denaro o ricevendolo, a seconda della differenza tra il prezzo di regolamento finale e quello del giorno precedente. In circostanze normali il prezzo di regolamento finale per un contratto a regolamento in contanti rispecchierà il prezzo di apertura per il titolo sottostante. Una volta effettuato il pagamento, non gravano altri obblighi né sul compratore né sul venditore del contratto future su titoli.

### **5.2. Regolamento mediante consegna materiale**

Il regolamento mediante consegna materiale viene eseguito dagli intermediari di compensazione o i loro agenti presso la NSCC ("National Securities Clearing Corporation") [Società nazionale per la

compensazione dei titoli]), un ente di compensazione titoli disciplinato dalla SEC. Tali regolamenti sono compiuti in modo analogo a quello applicato per la compravendita dei titoli sottostanti. Subito dopo l'ultimo giorno di contrattazione, l'istituto di compensazione della borsa valori regolamentata notificherà all'NSCC un acquisto e una vendita dell'azione sottostante al prezzo di regolamento del giorno precedente (chiamato anche "prezzo di fattura"). Se l'NSCC non respinge l'operazione entro un orario specificato nelle sue norme, il regolamento viene eseguito secondo le norme dell'NSCC entro il consueto ciclo di compensazione e regolamento per le operazioni in titoli, che attualmente è tre giorni lavorativi.

Se conservate fino alla scadenza la posizione di vendita allo scoperto in un contratto future su titoli con regolamento materiale, sarete tenuti a consegnare i titoli sottostanti. Se già siete in possesso dei titoli, potete farli avere al vostro istituto di intermediazione. Se non possedete i titoli dovrete acquistarli. Alcuni istituti sono impossibilitati ad acquistare i titoli per vostro conto. Se il vostro intermediario non può acquistare gli strumenti sottostanti per conto vostro per adempiere a un obbligo di regolamento, dovrete rivolgervi a un altro istituto.

## **Paragrafo 6 – Forme di tutela del conto del cliente**

Si possono detenere posizioni nei contratti future su titoli in conti titoli o in conti future. Il vostro istituto di intermediazione decide a propria discrezione se lasciarvi scegliere il tipo di conto in cui terrete le posizioni su contratti future su titoli. La tutela delle somme depositate o ricavate dalla clientela in seguito al trading di contratti future su titoli varia a seconda del fatto che le posizioni siano contabilizzate in un conto titoli o in un conto future. Nel primo caso non godrete della tutela riservata ai conti future. Nel secondo caso non godrete della tutela riservata ai conti titoli. E' opportuno che chiediate al vostro broker quale forma di tutela varrà per i vostri fondi.

E' bene tenere presente che la tutela di legge applicabile al vostro conto non serve a garantirvi da perdite derivanti dalle oscillazioni del corso dei contratti future su titoli. Come con tutti i prodotti finanziari siete il solo responsabile per ogni perdita di mercato sul vostro conto.

Il vostro intermediario deve comunicarvi se le vostre posizioni di future su titoli saranno contabilizzate in un conto titoli o in un conto future. Se l'intermediario vi lascia facoltà di scelta, deve anche comunicarvi come esercitarla e che tipo di conto verrà utilizzato se non provvedete alla scelta. E' bene tenere presente che certe tutele di legge per il vostro conto dipenderanno dal fatto che si tratti di un conto titoli o future.

### **6.1. Forme di tutela per i conti titoli**

Se le vostre posizioni nei contratti future su titoli sono contabilizzate in un conto titoli, sono coperte dalla normativa SEC concernente la salvaguardia dei fondi e titoli della clientela. Queste regole proibiscono a un broker/dealer di utilizzare i fondi e i titoli del cliente per finanziare la propria attività. Ne consegue che il broker/dealer è tenuto ad accantonare fondi di importo pari alla differenza tra le eccedenze del conto debiti correnti e il saldo del conto crediti correnti. Le norme impongono anche al broker/dealer di tenere separati tutti i titoli pagati interamente dai clienti e quelli con margine in eccesso da lui detenuti per conto della clientela.

La SIPC (Securities Investor Protection Corporation [Società per la tutela degli investitori in titoli]) copre anche posizioni assunte in conti titoli. La SIPC fu creata nel 1970 come società per azioni con soci affiliati, senza scopo di lucro, non governativa, con capitale versato dai broker/dealer. Il suo scopo principale è la reintegrazione ai clienti dei fondi e dei titoli perduti nell'eventualità di insolvenza del broker/dealer che li detiene. La copertura della SIPC vale per tutti i clienti degli affiliati alla SIPC attivi (e in alcuni casi degli ex-affiliati). La maggioranza dei broker/dealer iscritti alla SEC è anche affiliata alla SIPC; i pochi che non lo sono devono dichiararlo ai propri clienti. Gli affiliati alla SIPC devono esibire un contrassegno ufficiale che attesta l'affiliazione. Per verificare l'appartenenza alla SIPC di un istituto di intermediazione, consultate il sito [www.sipc.org](http://www.sipc.org), chiamate l'ufficio affiliati al numero 202 371 8300, o scrivete a: SIPC Membership Department, Securities Investor Protection Corporation, 805 Fifteenth Street, NW, Suite 800, Washington, DC 20005-2215 USA.

La copertura di SIPC è limitata a 500.000 \$ per cliente, compreso un massimo di 100.000 \$ in contanti. Per esempio, se un cliente ha 1.000 azioni di XYZ valutate 200.000 \$ e 10.000 \$ in contanti sul conto, la protezione copre sia i titoli che il denaro liquido. Invece, se il cliente ha azioni valutate 500.000 \$ e 100.000 \$ in denaro liquido, la protezione coprirebbe solo attività per un totale di 500.000 \$.

Ai fini della copertura da parte di SIPC, i clienti sono individui che possiedono titoli o contante depositati presso un affiliato a SIPC per operazioni in titoli già eseguite o da eseguirsi. La SIPC non protegge i

fondi di clienti depositati presso un broker/dealer solo per ricavarne un interesse. Interni del broker/dealer, come i titolari, funzionari e partner non sono considerati clienti ai fini della copertura da parte di SIPC.

## **6.2. Forme di tutela per i conti future**

Se le vostre posizioni su future sono contabilizzate in un conto future, devono essere tenute distinte dai mezzi propri dell'istituto intermediario e non possono essere prese a prestito o comunque utilizzate per i fini propri dell'istituto. Se i fondi sono depositati presso un altro istituto (p.es. banca, broker di compensazione, o altro istituto di compensazione), quell'istituto deve riconoscere che i fondi appartengono ai clienti e non possono essere utilizzati per l'estinzione dei suoi debiti. Inoltre, sebbene un intermediario possa depositare fondi appartenenti a differenti clienti nello stesso conto bancario o di compensazione, non gli è consentito di utilizzare i fondi di un cliente come margine o garanzia delle operazioni di un altro cliente. Come risultato l'intermediario deve aggiungere i suoi propri fondi a quelli distinti della sua clientela per far fronte agli addebiti e alle mancanze di provvista della clientela. Gli istituti di intermediazione devono calcolare giornalmente le loro esigenze di separazione.

Può risultare impossibile il recupero dell'intero ammontare dei fondi depositati nel vostro conto se l'istituto intermediario diventa insolvente e non dispone di mezzi sufficienti per far fronte agli obblighi verso la clientela. Tuttavia i clienti con fondi separati hanno la precedenza nelle procedure concorsuali. Inoltre tutti i clienti i cui fondi devono essere separati per legge, hanno la stessa precedenza in caso di fallimento e non vi è limite superiore alla quantità di fondi che devono essere separati o che possono essere recuperati da un particolare cliente.

Il vostro istituto di intermediazione è anche tenuto a mantenere separati i fondi investiti in contratti future su titoli scambiati in una borsa valori estera. Tuttavia questi fondi possono godere di un minor grado di tutela una volta trasferiti a un istituto straniero (p.es. un broker straniero, una borsa, o un istituto di compensazione) per ottemperare alle richieste di margine per quegli strumenti. E' opportuno informarsi presso l'intermediario sulla protezione da fallimento in vigore nel paese in cui si trova la borsa estera (o l'altro istituto che detiene i fondi).

## **Paragrafo 7 – Rischi speciali per i day trader**

Certi investitori che agiscono con una strategia day trading possono tentare di ricorrere ai contratti future su titoli nella loro attività. Gli investitori con strategia day trading devono affrontare molti rischi, sia che sottoscrivano contratti future su titoli che altri titoli.

- *Il day trading in contratti future su titoli richiede una conoscenza approfondita dei titoli e dei mercati a termine e delle tecniche e strategie di trading.* Nel tentativo di trarre profitto dal day trading vi troverete in competizione con trader professionisti che conoscono a fondo le tecniche più sofisticate su questi mercati. Occorre avere maturato un'adeguata esperienza prima di tentare il day trading.
- *Il day trading in contratti future su titoli può esporvi a cospicui addebiti per commissioni, anche se il costo per operazione è basso.* Più operazioni eseguite, maggiore sarà il totale delle commissioni. Le commissioni totali pagate si assommano alle perdite falciando il profitto. Per esempio supponendo che un'operazione "round turn" costi 16 \$ e che eseguiate una media di 29 operazioni al giorno in tutti i giorni di attività, il profitto annuo che copre le sole spese in commissioni ammonta a 111.360 \$.
- *Il day trading può essere estremamente rischioso.* Il day trading non si addice a investitori dalle risorse scarse, scarsa esperienza di investimenti e di trading e bassa propensione al rischio. Dovete essere disposti a perdere tutte le somme che utilizzate per il day trading. In particolare dovete astenervi dal finanziare le attività di day trading con fondi che non potete permettervi di perdere.

## **Paragrafo 8 – Altro**

### **8.1. Eventi societari**

Come fatto notare nel paragrafo 2.4, un titolo azionario rappresenta un interesse pari a una frazione della proprietà dell'emittente di quel titolo. Viceversa, l'acquirente di un contratto future su titoli, detiene solo un contratto per consegna futura del titolo sottostante. Il trattamento dei dividendi e altri eventi societari che interessano il titolo sottostante può rispecchiarsi nel contratto future su titoli che dipende dalle norme vigenti dell'istituto di compensazione. Di conseguenza gli investitori devono considerare come verranno trattati dalla relativa borsa e istituto di compensazione i dividendi e altri eventi conseguenti che interessano i future su titoli su cui si trovano a operare. Gli adeguamenti specifici ai termini di un contratto future su titoli sono regolati dall'istituto di compensazione competente. Nel seguito vengono commentati alcuni dei più ricorrenti tipi di adeguamento che è bene conoscere.

Le società emittenti talora annunciano i frazionamenti azionari. In conseguenza di questi frazionamenti, i possessori delle azioni ordinarie dell'emittente possono trovarsi a possederne un numero maggiore, o minore nel caso di frazionamento inverso. Il trattamento dei frazionamenti azionari per possessori di un contratto future su titoli è variabile a seconda dei termini del contratto future su titoli e delle regole dell'istituto di compensazione. Per esempio, i termini contrattuali possono prevedere un adeguamento nel numero di contratti detenuto da ogni controparte con una posizione "long" o "short" in un future su titoli, o un aggiustamento nel numero di azioni o unità dello strumento sottostante a ogni contratto, o entrambi.

Gli emittenti societari inoltre talvolta ripartiscono dividendi speciali. Un dividendo speciale è il pagamento annunciato di un dividendo in contanti al di fuori della pratica normale e consueta di una società. I termini di un contratto future su titoli possono essere adattati al caso dei dividendi speciali. Gli eventuali adeguamenti saranno basati sulle norme della borsa e dell'istituto di compensazione. Generalmente non vi saranno adeguamenti per dividendi ordinari poiché sono considerati una pratica normale e consueta di un emittente e sono già conteggiati nella determinazione dei prezzi dei future su titoli.

Gli emittenti societari occasionalmente eseguono fusioni e acquisizioni. Tali eventi possono far sì che il titolo sottostante di un contratto future su titoli cambi durante la validità del contratto. I termini dei contratti future su titoli possono anche essere adeguati in modo da rispecchiare altri eventi societari concernenti il titolo sottostante.

### **8.2. Limiti di posizioni e notifica di trader su grandi volumi**

Tutti i contratti future su titoli scambiati su borse regolamentate negli Stati Uniti soggiacciono a limiti di posizioni o limiti di responsabilità per posizione. I limiti di posizioni limitano il numero di contratti future su titoli che un investitore o gruppo di investitori può detenere o controllare in un particolare contratto future su titoli. Al contrario, i limiti di responsabilità per posizione permettono l'accumulo di posizioni in eccesso del limite, in assenza di una precedente esenzione. In generale i limiti di posizioni e quelli di responsabilità per posizione oltrepassano la soglia della maggioranza degli investitori individuali. L'elemento che discrimina il fatto che un contratto future su titoli sia soggetto a limiti di posizioni e il livello di tali limiti dipendono dall'attività di trading e dalla capitalizzazione di mercato del titolo sottostante del contratto future su titoli.

I limiti per posizioni sono richiesti per contratti future su titoli il cui strumento sottostante abbia un volume di scambi medio giornaliero non superiore a 20 milioni di azioni. In caso di contratto future su titoli il cui strumento sottostante sia un indice di titoli, sono richiesti limiti di posizioni se uno qualsiasi dei titoli dell'indice ha un volume medio di scambi giornaliero non superiore a 20 milioni di azioni. I limiti di posizioni valgono anche solo per un contratto future su titoli in scadenza durante i suoi ultimi cinque giorni di trading. Una borsa valori regolamentata deve stabilire limiti di posizioni future su titoli non maggiori di 13.500 contratti (da 100 azioni), salvo il caso in cui il titolo sottostante raggiunga soglie rilevanti di volumi e azioni, nel qual caso il limite può essere portato a 22.500 contratti (da 100 azioni).

Per i contratti future su titoli i cui titoli sottostanti abbiano un volume medio di scambi superiore a 20 milioni di azioni, le borse regolamentate possono adottare norme di responsabilità per posizione. In base alle norme di responsabilità per posizione, un trader che detenga una posizione in un contratto future su titoli che superi i 22.500 contratti (o l'eventuale limite inferiore stabilito da una borsa) deve impegnarsi a fornire informazioni sulla posizione e acconsentire ad astenersi dall'accrescere quella posizione se la borsa lo richiede.

Gli istituti di intermediazione devono anche notificare posizioni rilevanti aperte detenute da un individuo (o parecchi che operino congiuntamente) alla CFTC e alla borsa su cui sono tenute le posizioni. Le soglie stabilite dalla CFTC, che fanno scattare gli obblighi di notifica sono 1.000 contratti per posizioni future su titoli azionari individuali e 200 contratti per posizioni su un indice a base ristretta. Tuttavia talune borse possono richiedere la notifica di posizioni aperte cospicue a livelli inferiori a quelli richiesti dalla CFTC. Inoltre gli istituti di intermediazione devono inviare informazioni di identificazione sul conto su cui è contabilizzata la posizione da notificare (su un modulo noto come "Identification of Special Accounts" o "Form 102") alla CFTC e alla borsa su cui si trova la posizione da notificare, entro tre giorni lavorativi a contare da quando fu sottoscritta detta posizione.

### **8.3. Operazioni su borse estere**

I clienti USA non possono contrattare future su titoli in borse estere senza il benestare delle autorità USA competenti. Le autorità competenti USA non regolano le attività di borse estere e non possono direttamente far rispettare le norme di una borsa estera o le leggi di un paese straniero. Le leggi e normative che governano le operazioni delle borse estere variano a seconda del paese di appartenenza, mentre la legislazione USA regola le operazioni in contratti future su titoli portati a compimento negli USA, qualunque sia la borsa in cui sono quotati.

### **8.4. Effetti fiscali**

Per la maggior parte dei contribuenti i contratti future su titoli non vengono trattati come altri contratti future. Invece gli effetti fiscali derivanti da un'operazione future su titoli dipendono dalla condizione del contribuente e dal tipo di posizione (p.es. "long", "short", coperto, scoperto). A causa dell'importanza degli aspetti fiscali per le operazioni in future su titoli, i lettori sono esortati a informarsi presso i propri commercialisti sugli adempimenti fiscali resi necessari da queste operazioni.

## **Paragrafo 9 – Glossario**

Il presente glossario ha lo scopo di coadiuvare i clienti a comprendere i termini specialistici utilizzati nei mercati a termine e nei mercati azionari. Non costituisce una raccolta esauriente e non ha lo scopo di enunciare o implicare significati giuridici di qualsivoglia termine.

**Arbitraggio** – assunzione di una posizione economica di segno opposto in un contratto future su titoli in un'altra borsa valori, o in un contratto di opzioni, o nel titolo sottostante.

**Indice di titoli a base ampia** – un indice di titoli che non cade nella definizione legale di indice di titoli a base ristretta (vedere indice di titoli a base ristretta). Un contratto future su un indice di titoli a base ampia non è un future su titoli. Questa attestazione di rischio si applica solamente ai future su titoli e generalmente non è pertinente a future su un indice di titoli a base ampia. I future su un indice su titoli a base ampia sono sotto la giurisdizione esclusiva della CFTC.

**Regolamento in contanti** – un metodo di adempiere a certi contratti future in cui il compratore (definito anche "long") paga al venditore (definito anche "short") in contanti il valore del contratto secondo una procedura stabilita dalla borsa.

**Broker di compensazione** – un affiliato a un istituto di compensazione per il contratto scambiato. Tutte le contrattazioni e i profitti e le perdite quotidiani relativi a queste contrattazioni devono passare attraverso un broker di compensazione.

**Istituto di compensazione** – un istituto rispondente alle norme di legge che provvede al regolamento degli scambi, esigendo il pagamento delle perdite, distribuendo i profitti ed effettuando le consegne.

**Contratto** – 1) l'unità di scambio per un dato contratto future (p.es. un contratto può essere di 100 azioni del titolo sottostante), 2) il tipo di future oggetto di scambio (p.es. future di azioni ABC).

**Mese di negoziazione** – l'ultimo mese in cui viene fatta la consegna in adempimento del contratto future o in cui il contratto è regolato in contanti. A volte viene chiamato mese di consegna.

**Strategia day trading** – una strategia di trading generale caratterizzata dalla regolare trasmissione da parte di un cliente di ordini intraday per eseguire operazioni sia di acquisto che di vendita nello stesso titolo o negli stessi titoli.

**EDGAR** – il sistema elettronico di raccolta, analisi e recupero dati della SEC conserva copie elettroniche di dati societari depositati presso l'ente. I dati di EDGAR sono consultabili attraverso il sito web della SEC [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

**Contratto future** – un contratto future è (1) un contratto che pattuisce la compravendita di un bene fungibile per consegna futura; (2) a un prezzo stabilito all'inizio del contratto; (3) che vincola ogni parte del contratto ad ottemperare agli impegni al prezzo specificato; (4) utilizzato per assumere o spostare il rischio; e (5) può essere adempiuto con consegna o compensazione.

**Copertura (Hedging)** – l'acquisto o la vendita di un future su titoli per ridurre o compensare il rischio di una posizione nel titolo sottostante o nel gruppo di titoli (o un corrispondente economico analogo).

**Mercato illiquido** – un mercato (o contratto) con pochi compratori e/o venditori. I mercati illiquidi hanno poca attività di scambio e gli scambi che hanno luogo possono essere caratterizzati da grandi incrementi di prezzo.

**Liquidazione** – essere parte di un'operazione di pareggiamento. La vendita di un contratto acquistato in precedenza liquida una posizione future esattamente come la vendita di 100 azioni liquida il precedente acquisto delle stesse. Allo stesso modo un contratto future inizialmente venduto può essere liquidato da un acquisto di pareggiamento.

**Mercato liquido** – un mercato (o contratto) con numerosi compratori e venditori che effettuano scambi con piccoli incrementi di prezzo.

**Rialzista (Long)** – 1) la parte che compra di un contratto future aperto, 2) una persona che ha comprato contratti future che sono ancora aperti.

**Margine** – l'importo che deve essere depositato da compratore e venditore per garantire l'esecuzione degli obblighi gravanti sulle persone sotto contratto future. Il margine sui contratti future su titoli è una garanzia di buona esecuzione anziché una caparra per i titoli sottostanti.

**Valutare a mercato (mark-to-market)** – addebitare o accreditare giornalmente i conti per rispecchiare profitti e perdite del giorno.

**Indice di titoli a base ristretta** – in generale e fatti salvi alcuni casi, un indice con una delle seguenti quattro caratteristiche: (1) è composto di non più di nove titoli; (2) ogni titolo componente comprende più del 30% della sua ponderazione; (3) i cinque titoli componenti a ponderazione più alta totalizzano insieme più del 60% della sua ponderazione; o (4) i titoli componenti a più bassa ponderazione che totalizzano, in aggregato, il 25% della ponderazione dell'indice, hanno un valore aggregato in dollari del volume di scambi medio giornaliero di meno di 50 milioni di \$ (oppure, nel caso di un indice con 15 o più titoli componenti, 30 milioni di \$). Un indice di titoli che non è a base ristretta è un "indice di titoli a base ampia". (Vedere Indice di titoli a base ampia).

**Valore nominale** – il valore riportato sul contratto future, ottenuto moltiplicando il prezzo del contratto per il numero di azioni o unità per contratto. Se i future di indice azionario XYZ sono scambiati a 50,25 \$ e il contratto è per 100 azioni XYZ, il valore nominale del contratto future ammonta a 5.025,00 \$.

**Pareggiamento (Offsetting)** – liquidare posizioni aperte o vendendo contratti fungibili nello stesso mese di negoziazione della corrispondente posizione "long" aperta, oppure comprando contratti fungibili nello stesso mese di negoziazione della corrispondente posizione "short" aperta.

**Contratti in essere (Open interest)** – il numero totale di contratti "long" (o "short") in un dato mese di negoziazione.

**Posizione aperta** – una posizione su contratto future che non è stata né pareggiata né chiusa con regolamento in contanti o consegna materiale.

**Garanzia di buona esecuzione (Performance bond)** – un altro modo di descrivere pagamenti del margine per contratti future, che consistono in depositi in buona fede per garantire l'adempimento degli obblighi assunti dalla parte sotto contratto future, invece di caparre per i titoli sottostanti.

**Consegna materiale** – la rimessa e la ricevuta del titolo reale sottostante il contratto future su titoli in cambio del pagamento del prezzo finale di regolamento.

**Posizione** – i contratti aperti “long” o “short” di un investitore.

**Borsa valori regolamentata** – una borsa nazionale registrata, un’associazione nazionale di titoli registrata in conformità alla sezione 15A(a) del decreto Securities Exchange del 1934, un mercato designato per contratti, un centro registrato per l’esecuzione di operazioni su strumenti derivati, o un sistema di trading alternativo registrato come broker o come dealer.

**Contratto future su titoli** – un accordo formale a forza di legge di due parti che stipulano la compravendita differita di un dato quantitativo di titoli (come azioni ordinarie, un fondo trattato in borsa o ricevute del depositario americane [ADR]) o di un indice di titoli a base ristretta, a un prezzo convenuto.

**Prezzo di regolamento** – 1) il prezzo giornaliero utilizzato da un istituto di compensazione per segnare le posizioni aperte per il mercato per determinare il profitto, la perdita e i margin call, 2) il prezzo a cui sono chiusi i contratti aperti a regolamento in contanti nell’ultimo giorno di trading e sono fatturati per la consegna i contratti aperti a consegna materiale.

**Ribassista (Short)** – 1) la parte che vende di un contratto future aperto, 2) una persona che ha venduto contratti future che sono ancora aperti.

**Speculazione** – acquisto e vendita di contratti future con la speranza di trarre profitto dai movimenti di prezzo previsti.

**Spread** – 1) assumere una posizione “long” in un contratto future e una “short” in un altro contratto correlato o mese di negoziazione per trarre profitto da un cambiamento previsto nella relazione di prezzo tra i due, 2) la differenza di prezzo tra due contratti o mesi di negoziazione.

**Ordine Stop limit** – un ordine che diventa un limite di arresto quando gli scambi di mercato avvengono a un prezzo specifico. L’ordine può essere eseguito solo al prezzo stop limit o a un prezzo più vantaggioso.

**Ordine Stop loss** – un ordine che diventa un ordine di mercato quando gli scambi di mercato avvengono a un prezzo specifico. L’ordine verrà eseguito qualunque sia il prezzo di scambio sul mercato. E’ chiamato anche ordine fisso (stop order).

**Punto (tick)** – il minimo cambiamento di prezzo consentito in un dato contratto.

**Trader** – uno speculatore professionista che opera per conto proprio.

**Titolo sottostante** – lo strumento su cui si basa il contratto future su titoli. Questo strumento può essere un titolo azionario individuale (comprese azioni ordinarie, certi fondi scambiati in borsa e ricevute del depositario americane) o un indice a base ristretta.

**Volume** – il numero di contratti acquistati o venduti in un dato lasso di tempo. Questa cifra comprende le operazioni in liquidazione.

## **ATTESTAZIONE DI TRADING ELETTRONICO**

---

Il trading elettronico e i sistemi di smistamento degli ordini differiscono dalla tradizionale contrattazione alle grida sul parterre e dai metodi di smistamento degli ordini manuali. Le operazioni che si avvalgono di un sistema elettronico sono soggette alle regole e norme delle borse che mettono il sistema a disposizione e/o quotano il contratto. Prima di effettuare operazioni con l'utilizzo di un sistema elettronico, è opportuno esaminare le regole e le normative vigenti nelle borse che mettono a disposizione il sistema e/ o quotano i contratti che desiderate scambiare.

### **DIFFERENZE TRA I SISTEMI DI TRADING ELETTRONICO**

Scambiare o smistare ordini tramite sistemi elettronici varia ampiamente tra un sistema e l'altro. Occorre che esaminate le regole e le normative della borsa che mette a disposizione il sistema di trading elettronico e/o quota il contratto scambiato o l'ordine smistato, per comprendere, tra l'altro, nel caso di sistemi di trading, le procedure di abbinamento degli ordini tipiche del sistema, quelle di apertura e chiusura, i prezzi di apertura e chiusura, le norme concernenti gli errori negli scambi e i limiti e requisiti di trading; e nel caso di tutti i sistemi, i requisiti per l'accesso e i motivi che possono comportare l'annullamento e dei limiti sui tipi di ordine ammissibili nel sistema. Ognuno di questi aspetti può presentare diversi fattori di rischio connessi al trading o all'utilizzo di un dato sistema. Ogni sistema può anche presentare rischi relativi all'accesso, a tempi di risposta variabili e alla sicurezza. Nel caso di sistemi basati su internet possono esservi ulteriori tipi di rischio relativi all'accesso alla piattaforma, a tempi di risposta variabili e alla sicurezza, come anche rischi relativi a fornitori di servizi e al ricevimento e al controllo della posta elettronica.

### **RISCHI ASSOCIATI AL MALFUNZIONAMENTO DI UN SISTEMA**

Il trading elettronico o per mezzo di sistema di smistamento ordini vi espone ai rischi associati al malfunzionamento della piattaforma o di una sua parte. Nel caso di malfunzionamento di piattaforma o di qualche sua parte è possibile che, per un certo periodo, non riusciate a inviare nuovi ordini, eseguire quelli esistenti, o modificare o annullare quelli aperti in precedenza. Il malfunzionamento della piattaforma o di una sua parte può anche portare a perdita di ordini o della relativa precedenza.

### **PARTERRE PER LA CONTRATTAZIONE ALLE GRIDA E TRADING ELETTRONICO IN SIMULTANEA**

Alcuni contratti offerti in una piattaforma di trading elettronico possono venire scambiati elettronicamente e tramite la contrattazione alle grida nelle stesse ore di attività. E' opportuno esaminare le regole e le normative della borsa valori che mette a disposizione il sistema e/o quota il contratto, per determinare come saranno evasi ordini non inquadrabili in una particolare procedura.

### **LIMITE DI RESPONSABILITA'**

Le borse che offrono il trading elettronico o un sistema di smistamento di ordini e/o quotano il contratto, possono avere adottato norme che ne limitano la responsabilità, la responsabilità degli FCM e dei fornitori di software e sistemi di comunicazione e l'importo del risarcimento spettante all'investitore per il malfunzionamento e i ritardi del sistema. Queste limitazioni di responsabilità variano da una borsa all'altra. E' opportuno esaminare le regole e le normative delle borse per comprendere questi limiti di responsabilità.

- Le norme pertinenti di ogni borsa sono ottenibili su richiesta dal professionista presso il quale intrattenete il conto. Le norme pertinenti di alcune borse sono reperibili anche nella pagina iniziale del sito web della borsa.

## **NOTIFICA CONCERNENTE L'ACCESSO AI DATI DI MERCATO DELLA BORSA**

In quanto utenti del mercato potete ottenere accesso ai dati di mercato della borsa, reperibili mediante la piattaforma di trading elettronico, il software o il dispositivo fornito o messi a disposizione dal broker o da un suo affiliato. Tra i dati di mercato possono esservi, i prezzi di mercato "in tempo reale" o differiti, prezzi e intervalli di apertura e chiusura, prezzi "high-low", prezzi di regolamento, dati sul volume stimato ed effettivo, quotazioni denaro (o offerte) con relativi tagli e numeri di tali quotazioni denaro (o offerte).

In questo modo vi viene notificato che i dati di mercato sono riservati e di valore, esclusiva proprietà con rilevanza patrimoniale della borsa in questione e non sono resi di pubblico dominio. Questi dati di mercato sono messi a vostra disposizione solo per vostro uso interno. Senza l'autorizzazione della borsa in questione non vi è permesso di ridistribuire, vendere, dare in licenza, trasmettere o comunque diffondere dati di mercato, internamente o esternamente e in qualsivoglia formato con strumenti elettronici o di altro tipo, incluso tra il resto internet.

Se ve lo richiede, dovete far pervenire al broker che vi procura l'accesso ai dati di mercato, o alla borsa relativa, i dati che dimostrino che fate uso di detti dati in modo conforme a questa notifica. Ogni borsa pertinente si riserva il diritto di cessare l'accesso di un utente ai dati di mercato per qualunque ragione. Accettate anche di cooperare con una borsa valori permettendo ai suoi funzionari ragionevole accesso ai vostri uffici, nel caso una borsa desiderasse effettuare un accertamento o un'ispezione riguardo alla distribuzione dei dati di mercato.

**LA BORSA VALORI, IL BROKER, I LORO MEMBRI, AZIONISTI, DIRETTORI, FUNZIONARI, IMPIEGATI E AGENTI NON GARANTISCONO L'ATTUALITA', LA SEQUENZIALITA', L'ACCURATEZZA NE' LA COMPLETEZZA DEI DATI DI MERCATO DESIGNATI, DELLE INFORMAZIONI DI MERCATO O DI ALTRE INFORMAZIONI FORNITE NE' CHE TALI DATI SIANO STATI VERIFICATI. VOI ACCETTATE CHE I DATI DI MERCATO E ALTRE INFORMAZIONI FORNITE SERVANO SOLO A SCOPO DI INFORMAZIONE E NON ABBIANO IL FINE DI OFFRIRE TITOLI O MATERIE PRIME E SEMILAVORATI O DI ESORTARE AL LORO ACQUISTO O VENDITA**

**LA BORSA VALORI, IL BROKER E I SUOI MEMBRI, GLI AZIONISTI, I DIRETTORI, I FUNZIONARI, GLI IMPIEGATI O AGENTI DECLINANO OGNI RESPONSABILITA' NEI VOSTRI CONFRONTI, O DI QUALUNQUE ALTRA PERSONA FISICA O GIURIDICA, PER PERDITE, DANNI, RICHIESTE DI RISARCIMENTO, PENALI, COSTI O SPESE (COMPRESO IL LUCRO CESSANTE) DERIVANTI O RELATIVI A DATI DI MERCATO IN QUALUNQUE FORMA, COMPRESI, TRA IL RESTO, EVENTUALI RITARDI, INACCURATEZZE, ERRORI O OMISSIONI NEI DATI DI MERCATO O NELLA LORO TRASMISSIONE O DOVUTI A MANCATA ESECUZIONE, DISCONTINUITA', CESSAZIONE O INTERRUZIONE DI SERVIZIO O PER DANNI EVENTUALI CONSEGUENTI O OCCASIONATI DA DETTI EVENTI, PER QUALUNQUE CAUSA, ANCHE PER NEGLIGENZA LORO IMPUTABILE. NEL CASO IN CUI IL SUMMENZIONATO DISCONOSCIMENTO E RINUNCIA ALLE RESPONSABILITA' DOVESSERO ESSERE RITENUTI PRIVI DI VALIDITA' O NON APPLICABILI, NE' LA BORSA, NE' L'INTERMEDIARIO, NE' I RISPETTIVI AZIONISTI, MEMBRI, DIRETTORI, FUNZIONARI, IMPIEGATI O AGENTI ASSUMERANNO RESPONSABILITA' IN QUALUNQUE EVENTO, COMPRESA LA LORO NEGLIGENZA, OLTRE L'IMPORTO EFFETTIVO DELLA PERDITA O DEL DANNO, O L'IMPORTO DELLA COMMISSIONE MENSILE DA VOI PAGATA AL BROKER, CONSIDERANDO COME LIMITE SUPERIORE L'IMPORTO PIU' BASSO TRA I DUE. VOI ACCETTATE CHE NE' LA BORSA NE' IL BROKER, NE' I RISPETTIVI AZIONISTI, MEMBRI, DIRETTORI, FUNZIONARI, IMPIEGATI O AGENTI ASSUMANO RESPONSABILITA' NEI VOSTRI CONFRONTI O DI QUALUNQUE ALTRA PERSONA FISICA O GIURIDICA PER QUALESIVOGLIA DANNO INDIRECTO, SPECIALE O CONSEGUENTE, INCLUSI SENZA LIMITAZIONI, LUCRI CESSANTI, COSTI DI RITARDO, O COSTI PER DATI PERDUTI O DANNEGGIATI.**

## **NORMATIVA 190.10 ATTESTAZIONE DI MARGINE IN FORMA NON MONETARIA**

QUESTA ATTESTAZIONE VI VIENE FORNITA PERCHE' LA NORMATIVA 190.10(C) DELLA COMMISSIONE PER LO SCAMBIO DI FUTURE SU COMMODITY (CFTC) LO RICHIEDE PER MOTIVI DI INFORMATIVA EQUA INDIPENDENTE DALLA CONDIZIONE FINANZIARIA ATTUALE DI QUESTA AZIENDA.

1. E' OPPORTUNO SAPERE CHE NELL'IMPROBABILE EVENTUALITA' DEL FALLIMENTO DI QUESTA SOCIETA', IL PATRIMONIO, COMPRESO QUELLO SPECIFICAMENTE RICONDUCIBILE A VOI, VI VERRA' RESTITUITO, TRASFERENDOLO O DISTRIBUENDOLO A VOI O A CHI RAPPRESENTA I VOSTRI INTERESSI, SOLO IN PROPORZIONE ALLA VOSTRA PARTECIPAZIONE AL PATRIMONIO DISPONIBILE PER LA DISTRIBUZIONE ALLA CLIENTELA.

2. L'AVVISO DEI TERMINI DI RESTITUZIONE DEI BENI PATRIMONIALI IDENTIFICABILI SPECIFICAMENTE, AVRA' LUOGO CON PUBBLICAZIONE IN UN GIORNALE DI GRANDE DIFFUSIONE.

3. LE NORME DELLA COMMISSIONE CONCERNENTI I FALLIMENTI DI BROKER DI MATERIE PRIME E SEMILAVORATI SONO REPERIBILI NEL CODICE 17 DI FEDERAL REGULATIONS (CODE OF FEDERAL REGULATIONS) PARTE 190.

## **AVVISO AI BROKER E AI TRADER STRANIERI**

### **Designazione di Rosenthal Collins Group, L.L.C. come agente per il cliente**

---

La CFTC (Commissione per lo scambio di future su materie prime e semilavorati) ha promulgato normative che richiedono la designazione di FCM ("Futures Commission Merchants") come agenti di broker e trader stranieri. Il Rosenthal Collins Group, L.L.C. ("RCG") è tenuto a notificare a tutti i broker e trader stranieri il dettato di queste normative.

La normativa 15.05 della CFTC stabilisce che all'esecuzione di un'operazione su materie prime e semilavorati da parte di un FCM su un mercato di contratti USA per un conto intestato a un trader o broker straniero, l'FCM sia considerato l'agente del trader o broker straniero e dei clienti dei broker stranieri che detengono posizioni nei conti del broker straniero gestiti dall'FCM, per fini di accettazione di consegna e notifica di comunicazioni e pratiche legali emesse dalla CFTC o in suo conto. La normativa impone a RCG di ritrasmettere tali comunicazioni o pratiche al suo cliente broker o trader straniero. Un broker o trader straniero deve essere consapevole del fatto che questa normativa gli permette anche di designare un agente diverso da RCG. Tale designazione di una diversa agenzia deve risultare da contratto scritto che il broker o trader straniero dovrà fornire a RCG e che RCG deve inoltrare alla CFTC. Se il broker o trader straniero desidera designare un agente diverso, occorre che ne dia notizia a RCG per iscritto. Nell'eventualità che non venga designato un altro agente, RCG fungerà da agente designato del broker o trader straniero ai fini delle comunicazioni con CFTC. La normativa 15.05 CFTC è fornita su richiesta da RCG.

Inoltre CFTC ha promulgato la normativa 21.03 che richiede agli FCM, ai broker e trader stranieri di rispondere a speciali richieste di informazioni sulla loro attività di trading in future e in opzioni fatte da CFTC. La normativa impone a RCG anche di notificare a tutti i broker e trader stranieri i dettami di questa normativa.

La normativa 21.03 di CFTC prevede il diritto per CFTC di richiedere informazioni a broker e trader stranieri per i quali un FCM esegue o cura un'operazione su future o opzioni, incluse le operazioni su future e opzioni stranieri. Queste richieste speciali sono generalmente limitate a casi in cui CFTC richiede informazioni e in cui i libri contabili e i registri dell'FCM, o del trader o broker che riceve la richiesta non sono sempre disponibili per ispezione negli USA da parte di un funzionario di CFTC. Ai fini di questa normativa, RCG sarà considerato l'agente del cliente e può dover inviare tale richiesta speciale per telex o un analogo mezzo di comunicazione rapida, salvo il caso in cui il cliente abbia designato un altro agente con la modalità illustrata sopra a proposito della normativa CFTC 15.05. I broker e trader stranieri devono fornire alla CFTC le informazioni richieste in tal modo. La normativa permette a CFTC di proibire al broker o trader straniero di continuare gli scambi nel mercato dei contratti e nei mesi di consegna o nelle date di scadenza dell'opzione specificate nella richiesta, salvo il caso di liquidazione se la richiesta speciale non riceve risposta nello spazio e nel tempo indicati da CFTC. La richiesta speciale sarà limitata alle informazioni relative alle posizioni su future o opzioni del broker o trader straniero negli Stati Uniti.

RCG desidera anche informarvi di alcune normative ulteriori riguardanti gli FCM e i broker e trader stranieri. Nella normativa 15.03 la CFTC ha stabilito specifici livelli di posizione che fanno scattare l'obbligo di notifica per tutti i contratti future. Questi livelli sono soggetti a modifica in qualsiasi momento e per conoscerne il valore attuale occorre che consultiate l'amministratore del vostro conto.

La parte 17 delle normative CFTC richiede agli FCM e ai broker stranieri di inviare un rapporto a CFTC relativo a ogni conto gestito da detto FCM o broker straniero che contiene una posizione su future soggetta a notifica. Inoltre la parte 18 delle normative CFTC impone a tutti i trader, inclusi quelli stranieri, che detengano o controllino una posizione su future o su opzioni soggetta a notifica e che abbiano ricevuto una richiesta speciale dalla CFTC, di depositare il modulo 102 (Large Trader Reporting Form) alla CFTC entro un giorno dalla richiesta fatta dalla CFTC. Il broker o trader straniero deve prendere visione delle parti 17 e 18 delle normative CFTC per approfondimenti.

## **Regolamento RCG sulla riservatezza**

---

**A Rosenthal Collins Group, L.L.C. (“RCG”) noi teniamo ai nostri clienti, e mantenerne la fiducia e il credito è la nostra priorità assoluta.** E' necessario ottenere informazioni accurate e attuali sui nostri clienti per fornire il massimo livello di servizio, ma patrociniamo anche la causa della riservatezza e segretezza dei dati dei nostri clienti.

**RCG non venderà ma i vostri dati personali a nessuno.** Non utilizzeremo né comunicheremo i vostri dati personali in alcun modo senza prima darvene notizia. Promettiamo di perorare i regolamenti e le procedure sulla riservatezza esposti oltre.

### **Dati che raccogliamo sui nostri clienti**

- **RCG non vende i dati personali riguardanti i suoi clienti attuali e passati.**
- I dati personali che raccogliamo da voi provengono da voi che ce li comunicate nelle domande di apertura di conto (sia su carta che elettroniche), o in altra modulistica eventualmente compilata. Tra questi dati vi sono nome, indirizzo, codice fiscale americano (Social Security Number) o numero di identificazione del contribuente (tax ID) e informazioni finanziarie su di voi.
- I dati sulle operazioni che svolgete con noi, compresa la trading history presso RCG, annotazioni su come avete fatto fronte ai margin call o il vostro utilizzo dei vari beni e servizi che forniamo.
- Informazioni sul credito che godete e informazioni che può trasmetterci il vostro introducing broker o un suo associato e altri istituti che si occupano di statistiche sui consumatori.
- I “cookie” sono piccoli file di testo contenenti informazioni crittografate che vengono inviati al browser di un computer. I cookie non raccolgono né trasmettono i vostri dati personali. Per gli utenti di aree non pubbliche del nostro sito web o delle piattaforme per trading elettronico che richiedono un ID utente o una password, RCG può ricorrere ai cookie a scopo di identificazione, in modo che non dobbiate immettere la vostra password più volte durante la navigazione all'interno del nostro sito. RCG può anche utilizzare cookie a fini amministrativi, come per mantenere la sicurezza del sito.

### **Dati sui nostri clienti che possiamo divulgare**

- **RCG non vende i dati personali riguardanti i suoi clienti attuali e passati.**
- RCG può comunicare dati personali sui suoi clienti attuali e passati alle società affiliate e ai fornitori di servizi in altre parti del mondo (le società affiliate a RCG comprendono le sue sussidiarie e i suoi introducing broker garantiti). In entrambi i casi la riservatezza dei vostri dati personali rimarrà sotto stretta protezione.
- Nel caso in cui ingaggiamo società estranee per coadiuvarci nella fornitura di servizi sul nostro sito web, tali fornitori saranno soggetti a severi vincoli contrattuali che impongono di mantenere la riservatezza su tutti i dati personali accidentalmente ottenuti durante la prestazione della loro opera. Impiegheremo ogni mezzo per garantire che ricevano solo il minimo necessario di informazioni personali e potranno conservarle solo per il tempo necessario allo svolgimento della loro opera. Questi fornitori di servizi potranno utilizzare informazioni personali durante la loro prestazione a RCG e solo per i fini da noi autorizzati.

### **Dati che possiamo rivelare**

- Possiamo rivelare informazioni sui clienti attuali o passati per cooperare con le autorità giudiziarie o aventi potere regolatorio o in seguito a citazione del tribunale o a mandato di comparizione.

Possiamo anche rivelare dati personali quando necessario per verificare il credito goduto, per esigere debiti, far valere i nostri legittimi diritti o altrimenti proteggere i nostri interessi e il nostro patrimonio.

## **Sicurezza**

**RCG si prefigge di proteggere i vostri dati personali e la vostra riservatezza.**

- Solo dipendenti o agenti autorizzati di RCG avranno accesso ai vostri dati personali. Tutti i nostri dipendenti, affiliati e fornitori di servizi sono tenuti ai più elevati standard di riservatezza e sicurezza.

Se questa politica di riservatezza cambia vi verrà notificato mediante il sito web RCG o con altri mezzi idonei. Se avete interrogativi su questa normativa contattate il vostro referente presso RCG.

## **Dichiarazione inerente il regolamento RCG antiriciclaggio**

---

Rosenthal Collins Group, LLC (RCG) riconosce che il decreto per la limitazione del riciclaggio e anti finanziamento del terrorismo del 2001 (**The International Money Laundering Abatement and Anti-Terrorist Financing Act of 2001**) – di seguito “Decreto” – impone nuovi importanti obblighi su tutti gli istituti finanziari per l'individuazione, la deterrenza e la denuncia di attività di riciclaggio di denaro. Sotto questo decreto il riciclaggio di denaro è definito come qualunque operazione finanziaria che utilizzi proventi di attività criminale, compresi il traffico di droga, frode, gioco d'azzardo illecito e terrorismo. RCG ha stabilito le seguenti norme per garantire piena aderenza al dettato della legge e delle normative antiriciclaggio.

Prima dell'apertura di un nuovo conto, RCG deve registrare le generalità, il tipo di attività, il reddito, la fonte patrimoniale e gli obiettivi dell'investimento di ogni aspirante cliente. I conti per persone o enti appartenenti a paesi che non cooperano con le linee guida della FATF (Task force finanziaria) sul riciclaggio del denaro saranno soggetti a un vaglio più approfondito. Conti intestati o connessi a qualunque persona fisica o giuridica che figuri nell'elenco di persone messe all'indice e indesiderate (Specially Designated Nationals and Blocked Person) stilato dall'OFAC (Ufficio di vigilanza sui beni patrimoniali esteri – Office of Foreign Asset Control) non saranno consentiti.

RCG terrà sotto esame le attività che si svolgono sul conto, in modo continuativo, alla ricerca di operazioni sospette eventualmente indicative di riciclaggio. Questo esame può implicare la sorveglianza di: 1) flussi di denaro in entrata e in uscita dai conti, 2) l'origine e la destinazione dei bonifici, 3) le operazioni di natura non economica e 4) altre attività non pertinenti al normale ciclo di affari.

Ogni funzionario, dipendente e persona associata (“AP”) di RCG sarà responsabile di fornire assistenza all'azienda per scovare e denunciare ogni attività che possa costituire, indicare, o sollevare sospetti di riciclaggio di denaro. A questo fine RCG provvederà a una continua attività di informazione e formazione di tutte le anzidette persone.

Qualunque funzionario, dipendente, o persona associata di RCG che avesse conoscenza, sospetto o informazioni relative a un possibile riciclaggio di denaro dovrà immediatamente riferirlo all'ufficio per la conformità di RCG. Il funzionario per la conformità di RCG metterà agli atti la denuncia, farà un'indagine approfondita e, se fondata, riferirà tale attività al management senior di RCG.

RCG deve osservare tutte le sanzioni commerciali ed economiche imposte dall'OFAC contro i paesi stranieri messi all'indice e deve cooperare a pieno con gli enti governativi, le organizzazioni dotate di statuto proprio e i funzionari per l'applicazione della legge. Come imposto dal Decreto, RCG può fornire informazioni su clienti passati, attuali o aspiranti a tali enti.

**Qualunque funzionario, dipendente o persona associata che non osserva le norme e procedure di RCG sul riciclaggio può incorrere in provvedimenti disciplinari, compreso il licenziamento. Inoltre tale mancanza può esporre il responsabile a sanzioni civili e penali, secondo la lettera del Decreto.**



Per favore inviare al numero di fax:

**001 -818- 728-0421**

Per ulteriori domande la prego di contattarci al numero:

**(800) 98 42 41 or 001 -818- 530-0944**

---

Nome del titolare del conto

---

Nome del broker

## **Per l'apertura del vostro**

### **conto presso**

### **RCG....**

#### **Istruzioni:**

**Opuscolo A** Leggere attentamente l'opuscolo A. Non ci sono firme da apporre.  
Conservare l'opuscolo A come guida.

**Opuscolo D** Compilare il modulo informativo società di persone/srl.....(pag 3-4)

Scegliere i moduli pertinenti:

Leggere attentamente il contratto con il cliente per i future su commodity  
.....(pag 5-9)

Leggere la pagina sottoscrizione, firmare e datare dove richiesto.....(pag 10)

Leggere attentamente il contratto con il cliente per  
la compravendita di valute estere.....(pag 11-17)

Leggere la pagina sottoscrizione, firmare e datare dove richiesto.....(pag 17)

Leggere il contratto per arbitrato.....(pag 18)

Compilare i moduli combinati W-9, W-8 e 1099-B (obbligatorio)  
.....(pag 19)

Autorizzazione al trasferimento di conto future (se prevista).....(pag 20)

Per quesiti sull'apertura del conto, rivolgetevi all'amministratore del vostro conto.

Benvenuti in RCG!

# **Informazioni sulla società di persone/società a responsabilità limitata**

Per aprire un conto società di persone o srl, compilare con i dati richiesti di seguito:

## **Informazioni**

Ragione sociale \_\_\_\_\_

Intestazione del conto \_\_\_\_\_

Indirizzo \_\_\_\_\_

Recapito postale (indicare un indirizzo urbano o rurale)  
(le caselle postali non sono ammesse)

Telefono \_\_\_\_\_

Fax \_\_\_\_\_

Numero di identificazione del contribuente \_\_\_\_\_

Data di costituzione \_\_\_\_\_

Stato di costituzione \_\_\_\_\_

Indirizzo email \_\_\_\_\_

Oggetto economico della società di persone/srl \_\_\_\_\_

## **Informazioni riservate**

Conti aperti presso banche o il mercato monetario:

1 – Nome istituto \_\_\_\_\_

Indirizzo \_\_\_\_\_

Telefono per contatto \_\_\_\_\_

2 – Nome istituto \_\_\_\_\_

Indirizzo \_\_\_\_\_

Telefono per contatto \_\_\_\_\_

3. Utile annuo della società di persone/srl

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> meno di 25.000 \$         | <input type="checkbox"/> 25.000 \$ - 50.000 \$   |
| <input type="checkbox"/> 50.000 \$ - 100.000 \$    | <input type="checkbox"/> 100.000 \$ - 250.000 \$ |
| <input type="checkbox"/> 250.000 \$ - \$500.000 \$ | <input type="checkbox"/> 500.000 \$ - 750.000 \$ |
| <input type="checkbox"/> 750.000 \$ - 1.000.000 \$ | <input type="checkbox"/> oltre 1.000.000 \$      |

## **Soci / Membri**

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Funzione aziendale/professione \_\_\_\_\_

Firma depositata \_\_\_\_\_

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Funzione aziendale/professione \_\_\_\_\_

Firma depositata \_\_\_\_\_

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Funzione aziendale/professione \_\_\_\_\_

Firma depositata \_\_\_\_\_

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Funzione aziendale/professione \_\_\_\_\_

Firma depositata \_\_\_\_\_

## **Altre persone autorizzate**

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Posizione/funzione aziendale \_\_\_\_\_

Autorizzato a: \_\_\_\_\_

Firma depositata \_\_\_\_\_

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Posizione/funzione aziendale \_\_\_\_\_

Autorizzato a: \_\_\_\_\_

Firma depositata \_\_\_\_\_

Se si tratta di società di persone straniera o srl occorre accludere una copia di un passaporto valido o altro documento rilasciato dalle autorità competenti per ogni socio, membro, o procuratore in questa domanda.

Altre informazioni:

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

**Informazioni riservate – (seguito)**

4. Patrimonio netto della società di persone/srl:

- meno di 25.000 \$                       25.000 \$- 50.000 \$
- 50.000 \$- \$100.000 \$               100.000 \$- 250.000 \$
- 250.000 \$- 500.000 \$               500.000 \$ - 1.000.000 \$
- 1.000.000 \$ - 5.000.000 \$         5.000.000 \$- 10.000.000 \$
- Oltre 10.000.000 \$

5. Liquidità nette (descrivere)

---

---

Origine dei beni patrimoniali (descrivere)

- Utile
- Investimento
- Altro (descrivere)

---

---

6. Disponibilità presso banche (\$)\_\_\_\_\_

Titoli negoziabili (\$)\_\_\_\_\_

7. Altre attività della società di persone/srl (descrivere)

---

---

---

8. Scopo del trading:     Speculazione     Copertura

9. la società di persone/srl ha, o ha avuto in passato, un interesse in un conto commodity presso RCG o un altro operatore?

- Sì     No

Nome dell'operatore \_\_\_\_\_  aperto     chiuso

Nome dell'operatore \_\_\_\_\_  aperto     chiuso

10. Esperienza di investimenti:    Sì    (numero di anni)    No

Commodity                                            \_\_\_\_\_                     

Forex                                                            \_\_\_\_\_                     

Azioni/obbligazioni                                            \_\_\_\_\_                     

Fondi                          \_\_\_\_\_                     

11. I soci/membri comprendono:

Il rischio di perdite del trading in future?                       Sì     No

Il leveraggio nel trading in future e in opzioni?                       Sì     No

La possibilità di incorrere in un saldo di conto negativo?                       Sì     No

Che possono essere tenuti a depositare ulteriori fondi per ricostituire il margine sul loro conto?                       Sì     No

12. Vi sono altre persone fisiche o giuridiche che:

hanno un interesse finanziario in questo conto?  Sì     No

Se sì specificare: \_\_\_\_\_

controllano il trading su questo conto?                       Sì     No

Se si occorre che vi procuriate il modulo "Power of Attorney" (procura a operare limitata) chiedendolo all'amministratore del vostro conto o scaricandolo dal sito web RCG.

13. La società di persone/srl o i suoi soci hanno cause legali, contenziosi su conti o dispute non risolte con un intermediario di future o titoli o li hanno avuti in passato?

Se sì specificare:

---

---

---

14. La società di persone/srl o qualcuno dei soci/membri sono attualmente membri di NFA (National Futures Association [Associazione nazionale future]) o di NASD (National Association of Securities Dealers [Associazione nazionale degli operatori in titoli]), o lo sono stati in passato? Se sì elencare: registrazione e sponsor:

---

---

---

15. Qualche socio/membro ha rapporti in corso con qualche dipendente RCG o con l'introducing broker? Se si specificare nome e datore di lavoro:

---

---

---

16. La società di persone/srl o qualcuno dei soci/membri sono membri di qualche borsa? Se sì elencare nomi, borse e rapporto attuale:

---

---

17. Desiderate avere accesso elettronico ai vostri estratti conto?

- Sì     No

Se si RCG vi rende noto che visualizzerà elettronicamente la conferma delle operazioni e/o ordini effettivi, degli avvisi di acquisto e vendita, avvisi di correzione ed estratti dei vostri conti mediante le risorse chiamate "Passport" e "Archive". Accettate di non ricevere copie su carta di prospetti giornalieri o mensili attraverso la posta di superficie. Nell'eventualità che non desideriate ricevere i vostri estratti conto mediante "Passport" o "Archive", vi può essere addebitata una commissione mensile per recupero spese di invio.

Compilare con i dati richiesti:

Indirizzo email: \_\_\_\_\_

Password desiderata: \_\_\_\_\_

# **Contratto tra RCG e il cliente per i future su commodity**

In vista dell'accettazione da parte di Rosenthal Collins Group, L.L.C. ("RCG") del vostro conto e della sua assunzione di ruolo di vostro broker, voi accettate le seguenti condizioni a valere su tutti i vostri conti presso RCG per la compravendita di titoli, strumenti del mercato monetario, materie prime e semilavorati, contratti future, opzioni su future, contratti su future esteri, opzioni su future esteri, contratti forward e contratti su borse estere (collettivamente chiamati "commodity" o "proprietà"):

1. In fede dichiarate di essere una società di persone/società a responsabilità limitata ("srl") realmente operante e il solo titolare dei vostri conti e che nessuna persona fisica o giuridica, al di fuori degli eventuali soggetti qui citati, detiene alcun interesse in essi. Accettate di notificare a RCG l'identità di qualunque altra persona fisica o giuridica che controlla il trading del conto, ha un interesse finanziario del 10% o più nel conto o l'esistenza di qualunque altro conto in cui controllate o avete almeno il 10% di interesse nella proprietà. Vi impegnate a mantenere i vostri conti in osservanza delle regole, normative e/o linee guida promulgate da qualunque autorità federale, statale o amministrativa che abbia potere di supervisione o regolatorio sulle vostre attività e sulle condizioni tipiche delle vostre attività e ne sarete il solo responsabile. Affermate anche che i fondi depositati sui vostri conti sono di proprietà della società di persone/srl e che non ne verranno depositati di appartenenti ad altre persone fisiche o giuridiche. Riconoscete che RCG darà credito alle vostre affermazioni e se ne avvarrà per la gestione del vostro conto. Perciò vi impegnate a comunicare immediatamente a RCG per iscritto ogni cambiamento di queste circostanze.

2. Tutte le operazioni sui vostri conti sottostaranno alle normative di tutte le autorità competenti, federali, statali e autonome, compreso l'atto costitutivo, le norme e le consuetudini, nella misura in cui queste possono di tanto in tanto essere costituite, delle borse, del mercato, o del posto (ed eventuali associazioni di compensazione) in cui vengono eseguite o, se diverso, delle regole interne di RCG. Questo capoverso è inteso per la sola protezione di RCG e la mancata osservanza da parte di RCG di tali normative, atti costitutivi, regole e/o consuetudini, non costituirà violazione del presente contratto e non vi solleva dall'adempiere ad alcuno degli obblighi qui descritti.

3. Accettate di non oltrepassare i limiti di posizione imposti sui vostri conti da tutti gli enti federali o dalle borse, sia che operate da soli o di concerto con altri. Avviserete senza indugio RCG di posizioni per le quali siete tenuti a depositare rapporti alla CFTC (Commissione per gli scambi di future su commodity – Commodity Futures Trading Commission) o a qualunque borsa.

4. Riconoscete che RCG dispone di discrezione esclusiva e assoluta e del diritto di limitare le posizioni sui vostri conti, di respingere ordini di ogni tipo e di richiedere che i vostri conti siano trasferiti a un altro istituto. Riconoscete che se dietro richiesta di RCG non trasferite prontamente le vostre posizioni, RCG si riserva il diritto di liquidarle dai vostri conti a sua esclusiva e assoluta discrezione.

5. Riconoscete che RCG agisce in veste di vostro agente e non in prima persona per le vostre operazioni di future e di opzioni su commodity che sono eseguite nelle borse valori. Di conseguenza RCG non garantisce l'esecuzione degli obblighi assunti da alcuna parte dei contratti future o di opzioni acquistati e/o venduti dai suoi clienti. Riconoscete che RCG ha facoltà di agire in prima persona in alcune operazioni in contanti, forward, per commodity esteri e su borse estere.

6. Ogni bene di vostra proprietà o in cui avete un interesse individuale o in società con altri, detenuto da RCG o da qualunque delle sue sussidiarie o affiliati o gestito in uno dei vostri conti individuali o cointestati sarà soggetto a un diritto di pegno "omnibus" e diritto di ritenzione per l'assolvimento dei vostri obblighi nei confronti di RCG, ovunque e comunque insorti e a prescindere dal fatto che RCG abbia palesato intenzione di far valere il proprio diritto su tale proprietà e RCG è pertanto autorizzata a vendere e/o acquistare ogni proprietà in vostro nome senza preavviso a titolo di diritto di pegno "omnibus" e di diritto di ritenzione. Sottoscrivendo il presente documento nominate irrevocabilmente RCG vostro procuratore di fatto con potere vicario nell'esecuzione di qualunque documento per il perfezionamento o la registrazione di tale diritto di pegno "omnibus" e diritto di ritenzione.

7. Accettate di mantenere la garanzia collaterale e/o il margine che RCG vi richiederà di volta in volta, a sua sola e assoluta discrezione e accettate di pagare immediatamente su richiesta ogni importo dovuto riguardo a tutti i vostri conti. Le soglie di margine possono essere aumentate a esclusiva e assoluta discrezione di RCG e possono differire da quelle stabilite dalla borsa su cui viene eseguita l'operazione. Le soglie di margine sono soggette a modifica senza preavviso e saranno applicate con retroattività e con validità futura. La corresponsione dei depositi a copertura del margine richiesto da RCG deve avvenire in tempo ragionevole dalla richiesta. Si considera ammesso e recepito che un'ora è un tempo ragionevole, sempre che RCG a sua esclusiva e assoluta discrezione non esiga che i depositi siano eseguiti più velocemente. Il non esigere la copertura del margin call entro un'ora o più rapidamente, in qualsivoglia occasione, non implica rinuncia di RCG a valersi di detto diritto in futuro. E' necessario fornire a RCG i nomi dei funzionari di banca e i dati necessari per l'immediata verifica dei bonifici.

**8. Nell'eventualità del mancato deposito di mezzi monetari sufficienti per il pagamento di materie prime e/o per coprire richieste di margine iniziale o di sua variazione, o qualora RCG a sua esclusiva e assoluta discrezione lo consideri necessario, RCG ha facoltà, senza preventiva domanda o avviso e nonostante eventuali regole di borsa contrarie, di liquidare le**

**posizioni sui vostri conti, controbilanciare mediante copertura e/o pareggiare quelle posizioni sul mercato monetario, mediante un'operazione EFP (scambio tra contratti future e strumenti finanziari reali o commodity) o altrimenti, vendere una proprietà che vi appartiene o in cui avete un interesse, annullare ordini aperti per l'acquisto e la vendita di beni, o prendere a prestito o acquistare i beni necessari a far fronte a obblighi di consegna in seguito a vendite, compresa la vendita allo scoperto, in borsa o extra borsa, agendo per vostro conto e con il vostro solo rischio.** Tale vendita o acquisto può essere pubblica o privata e può essere eseguita senza annuncio pubblico o notizia a voi e nella maniera prescelta da RCG, a sua esclusiva e assoluta discrezione e nessuna richiesta, offerta o avviso di RCG potrà invalidare la vostra rinuncia sopra descritta. Accettate che RCG non ha doveri e non è tenuta a liquidare posizioni nei vostri conti e che le disposizioni di questo capoverso sono intese esclusivamente a protezione di RCG. Gli eventuali proventi di tali operazioni saranno utilizzati per ripianare il vostro indebitamento verso RCG e il residuo versato sul conto.

9. RCG si riserva la facoltà di trasferire fondi in eccedenza per motivi vari e a propria esclusiva e assoluta discrezione spostandoli dai vostri conti commodity regolamentati ad altri conti a voi intestati, compresi quelli esteri garantiti e quelli non regolamentati e viceversa. Ogni trasferimento avverrà in osservanza del decreto sullo scambio di materie prime (Commodity Exchange Act). Rimane inteso che in un tempo ragionevole dopo aver eseguito tale trasferimento, RCG ve lo confermerà in forma scritta.

10. Riconoscete che sarete responsabile per tutte le perdite sui vostri conti, siano o no i conti liquidati, nonché per debiti e provvista insufficiente, compresi tra l'altro interessi, costi, spese e onorari di avvocati, compresi tutti i debiti e la provvista insufficiente derivante dalla liquidazione dei vostri conti.

11. Accettate di pagare costi di stoccaggio e di consegna e altri costi relativi a servizi, addebitati ai vostri conti. Accettate anche di pagare eventuali costi di give-up o give-in che possono esservi addebitati da un istituto di esecuzione o da un broker che voi o i vostri agenti avete autorizzato a eseguire operazioni sui vostri conti. Accettate di pagare le commissioni e i costi per intermediazione e per provvigioni che RCG può imporvi o può imporvi un'organizzazione di borsa o regolatoria. Salvo in caso in cui sia pattuito diversamente, RCG può addebitare commissioni di cambio, compensazione, intermediazione, NFA (National Futures Association [Associazione nazionale future]) e qualunque altra relativa a operazioni, come voci distinte per ogni operazione nei vostri conti. Tali commissioni sono soggette a modifica senza preavviso. Riconoscete che le operazioni in contratti Mini Grain della borsa per materie prime di Chicago (Chicago Board of Trade) possono contenere una "commissione di cambio" e l'ammontare di tale commissione, se esistente, incluso in un prezzo per operazione verrà comunicato su richiesta. Nel caso che sui vostri conti si verifichi un saldo passivo, RCG avrà diritto di addebitare e prelevare un interesse corrispondente al maggiore dei seguenti valori: dodici per cento (12%) all'anno, o un tasso determinato aggiungendo uno per cento (1%) a quello annunciato di

volta in volta da Harris Trust and Savings Bank of Chicago o i suoi successori o cessionari quale suo tasso commerciale primario per l'intero periodo in cui si verifica il passivo. Accettate che tutti gli interessi maturati su qualunque saldo disponibile sui vostri conti si accumulino e siano prelevati da RCG. Nell'eventualità in cui i vostri conti siano trasferiti a un altro FCM, può esservi addebitato un ragionevole diritto di trasferimento in aggiunta a commissioni e altri corrispettivi.

12. Nell'eventualità di scioglimento, liquidazione, fallimento, o qualunque vicenda analoga, RCG può annullare o completare eventuali ordini aperti per l'acquisto o vendita di eventuali materie prime e semilavorati, collocare ordini per la vendita di materie prime e semilavorati gestiti da RCG per vostro conto, acquistarne per coprire acquisti allo scoperto, o la parte dell'acquisto allo scoperto figurante sul vostro conto, secondo le stesse condizioni sopra illustrate, senza preavviso ai vostri amministratori e senza alcuna domanda anteriore ad alcuno.

13. La conferma su carta o in forma elettronica di operazioni effettive e/o ordini, avvisi di acquisto e vendita, avvisi di correzione ed estratti conto (collettivamente "rendiconti") si considera definitiva e approvata da voi, salvo il caso in cui RCG riceva avviso orale contrario da voi APPENA RICEVUTO IL RENDICONTO, con successiva conferma scritta. Se visualizzate elettronicamente i vostri rendiconti, essi saranno definitivi e considerati approvati da voi se non contestati per iscritto prima dell'apertura del mercato nella successiva sessione di trading. Se ricevete i vostri rendiconti per posta di superficie, essi saranno definitivi e considerati approvati da voi se non contestati per iscritto entro TRE giorni dalla spedizione da parte di RCG. Nell'eventualità in cui non riceviate i rendiconti per i vostri conti per posta entro tre giorni dalla data di un'operazione, tale operazione sarà considerata definitiva e approvata da voi salvo il caso in cui notificiate RCG IMMEDIATAMENTE per iscritto del mancato ricevimento di tali rendiconti. Le comunicazioni inviate per posta o visualizzate elettronicamente da voi, finché RCG non riceva avviso scritto di un cambio di indirizzo, saranno considerate recapitate a voi personalmente e voi accettate di rinunciare a ogni richiesta di risarcimento connessa al non ricevimento di tali comunicazioni. La comunicazione a voce deve essere eseguita via telefono al numero 312 460 9200, chiedendo del: Compliance Department (Ufficio per la conformità). L'avviso in forma scritta a RCG in relazione al precedente capoverso deve essere inviato a Rosenthal Collins Group, L.L.C., 216 West Jackson Boulevard, Suite 400, Chicago, Illinois 60606 USA, Attention: Compliance Department. Nessuna delle disposizioni in questo capoverso, tuttavia, impedirà a RCG di correggere errori o omissioni, una volta scoperti. Accettate che tali errori, sia che risultino in dare che in avere, siano corretti sui vostri conti, con accredito o addebito, in modo tale che il saldo corretto sia ripristinato come se l'errore non fosse avvenuto. Quando viene eseguita una correzione, RCG vi invierà notifica tempestiva su carta o in forma elettronica.

14. Riconoscete e accettate che RCG possa ridurre tutta la documentazione che attesta l'attività dei vostri conti, inclusi i documenti originali controfirmati ed eseguiti da voi all'apertura del conto presso RCG, utilizzando un

dispositivo di archiviazione dei supporti a stampa come un microfilm o un disco a lettura ottica. Approvate tale metodo di archiviazione dei supporti a stampa quale evidenza completa, veritiera e autentica della vostra documentazione dei conti e delle firme.

15. Riconoscete che RCG non risponde per perdite subite direttamente o indirettamente per restrizioni governative, il corso ufficiale di borsa, la sospensione delle negoziazioni, le azioni di broker indipendenti sul parterre, o altre persone estranee al controllo di RCG, il malfunzionamento dell'istituto di compensazione, la mancata riuscita di relazioni "omnibus", guerre, scioperi, disastri nazionali o guasti telefonici, il ritardo postale, nella trasmissione elettronica, o qualunque altro ritardo o inesattezza nella trasmissione di ordini o di informazioni a causa di guasto o malfunzionamento degli impianti di trasmissione o comunicazione. Tutte le quotazioni di prezzi, i dati sulle materie prime e i semilavorati, o i rapporti sugli scambi fornitivi sono anche soggetti a modifica ed errori, come anche a ritardi di comunicazione e riconoscete che l'affidamento su tali dati avviene a vostro rischio. Comprendete di essere vincolati all'esecuzione effettiva delle operazioni sulle borse e che RCG non è vincolata da rapporti di esecuzione erronei trasmessivi.

16. Riconoscete che RCG è per effetto del presente specificamente autorizzata per vostro conto e beneficio, di volta in volta e senza preavviso, sia agendo autonomamente che in società con altri, a prestare, dare in garanzia e in controgaranzia, ipotecare e controipotecare, sia a se stessa che ad altri, qualunque bene, inclusi, tra gli altri, metalli, ricevute di magazzino, titoli e altri strumenti negoziabili in possesso di RCG in qualunque dei vostri conti e non è tenuta in alcun momento a consegnarvi beni identici, ma può adempiere ai suoi obblighi verso di voi mediante consegna di beni di uguale genere e quantitativo.

17. Se iniziate un'operazione in borsa o in un mercato che richiede margini o regola le posizioni in una valuta diversa da quella dei vostri conti, RCG ha il diritto di convertirla da un tipo all'altro (p.es. valuta USA in valuta straniera, valuta straniera in valuta USA, o valuta straniera in valuta straniera) a sua esclusiva e assoluta discrezione a un tasso di cambio determinato da RCG a propria discrezione in base all'andamento dei mercati monetari. Ogni profitto o perdita dovuti a una fluttuazione del tasso di cambio della valuta sarà esclusivamente per vostro conto e rischio. Salvo il caso in cui diate istruzioni a RCG, i mezzi monetari depositati presso RCG in valuta diversa da dollaro USA e profitti non realizzati in valuta diversa da dollaro USA non si intendono validi per la marginazione, o la garanzia di operazioni su mercati USA per contratti.

**18. QUESTE INFORMAZIONI SONO FORNITE A VOI E DA VOI DEVONO ESSERE RICONOSCIUTE SE INTENDETE MANTENERE DISPONIBILITA' IN UN CONTO DENOMINATO IN VALUTA ESTERA CON ISTITUTI DI DEPOSITO TROVANTISI NEI CONFINI DEGLI STATI UNITI O AL DI FUORI, PERCHE' SIETE DOMICILIATI IN UN PAESE STRANIERO O PERCHE' I MEZZI MONETARI SONO DETENUTI IN RELAZIONE A CONTRATTI QUOTATI E REGOLATI IN UNA VALUTA ESTERA.**

Le disponibilità di clienti che operano in mercati di contratti USA possono essere depositate in conti denominati in una valuta estera con istituti di deposito trovantisi fuori dai confini USA o dai suoi territori, se siete domiciliati in un paese straniero o le disponibilità sono detenute in relazione a contratti quotati e regolati in una valuta estera. Tali conti sono soggetti al rischio che fatti imprevedibili ostacolano o impediscano l'utilizzo di queste disponibilità. Tali conti sono anche soggetti al rischio tipico dei tassi di cambio delle valute.

Autorizzate il deposito di fondi in tali istituti di deposito esteri. Se siete domiciliati negli USA questa autorizzazione permette di detenere fondi in conti regolati offshore solo se detti fondi sono utilizzati per la marginazione o la garanzia di posizioni in tali contratti o crescono come risultato di tali posizioni.

Per evitare l'eventuale perdita di valore di altri mezzi monetari, se possedete mezzi monetari fuori dagli Stati Uniti, dovete anche concordare che qualunque pretesa basata su tali mezzi sia subordinata all'improbabile verificarsi contestuale di **entrambe** le circostanze seguenti: (1) il vostro FCM si trovi in amministrazione controllata o fallimento e (2) non vi sia provvista sufficiente per pagamento nella valuta estera con cui intendete ottemperare a tutte le pretese su quei fondi.

Concordate che se si realizzano entrambe le anzidette circostanze, la vostra pretesa nei confronti dei beni patrimoniali dell'FCM attribuibili a fondi depositati all'estero in una particolare valuta straniera, può essere soddisfatta mediante fondi separati del cliente depositati in conti denominati in dollari o altre valute estere, solo dopo che ogni cliente i cui fondi sono detenuti in dollari o in tali altre valute estere, abbia ricevuto la sua quota proporzionale di tali fondi. E' inoltre stipulato che in nessun caso un cliente con fondi all'estero possa ricevere una somma maggiore della sua quota proporzionale del fondo aggregato costituito da fondi detenuti in dollari, in una particolare valuta straniera e beni patrimoniali indistinti dell'FCM.

19. Nessun disposto di questo contratto può essere emendato o negato eccetto in forma scritta recante la firma di uno dei titolari di RCG. Accordi o istruzioni orali contrari al disposto di questo contratto sono privi di validità. Accettate di essere vincolati da tutti gli emendamenti a questo contratto a cui non avete sollevato obiezioni scritte entro tre giorni lavorativi a contare dal ricevimento degli stessi. La mancata applicazione da parte di RCG di qualunque parte di questo contratto non potrà essere addotta a fondamento di invalidità di tale parte e non inficerà questo contratto o il diritto futuro di RCG di applicare ogni singolo dettato di questo contratto. Nessuna rinuncia o emendamento è da considerarsi sottinteso dalla condotta, azione o inerzia di RCG.

20. Comprendete che alcune borse e istituti di compensazione hanno fissato un ultimo termine utile per la presentazione di istruzioni operative e che un'opzione diventerà priva di valore se le istruzioni non sono ricevute da RCG prima di detto termine. Comprendete anche che alcune borse e istituti di compensazione automaticamente esercitano alcune opzioni "in the money" a meno che non

ricevano istruzioni contrarie. Assumete piena responsabilità per disporre l'esercizio automatico, o per escluderlo, di un contratto di opzione, a seconda della vostra preferenza e RCG non è tenuta ad agire riguardo a un contratto di opzione, comprese, senza eccezioni, azioni per l'esercizio di un'opzione prima della data di scadenza o per escluderne l'esercizio automatico, salvo il caso di istruzioni esplicite. Comprendete inoltre che RCG ha facoltà di stabilire termini ultimi per l'esercizio che possono essere differenti da quelli fissati da borse e istituti di compensazione. Comprendete che tutte le posizioni su opzioni "short" sono sempre soggette a girata, incluse quelle stabilite lo stesso giorno in cui sono girati gli esercizi e gli avvisi di girata sono assegnati casualmente tra le posizioni di opzioni "short" di tutti i clienti RCG soggette a girata.

21. Il presente contratto entrerà in vigore per il beneficio dell'organizzazione attuale di RCG e ogni soggetto subentrante, a prescindere da eventuali modifiche in qualunque momento intervenute nel suo staff per qualunque motivo e per ogni cessionario di RCG. Acconsentite che tutti i vostri diritti e obblighi regolati da questo contratto non siano girati, trasferiti, ceduti a titolo oneroso o altrimenti e che ogni tentativo di girata, trasferimento, cessione a titolo oneroso o altrimenti siano nulli e privi di ogni validità. In ogni caso RCG ha facoltà, sottostante alle regole e normative vigenti della CFTC e della NFA (National Futures Association [Associazione nazionale future]), di girare questo contratto e trasferire i vostri conti a un altro FCM regolarmente iscritto all'albo.

22. RCG è autorizzata ad accettare ordini orali, telefonici o elettronici (se è stato eseguito un contratto per il trading elettronico) da voi impartiti o dai vostri agenti autorizzati per operazioni sui vostri conti. Sottoscrivendo il presente rinunciate ad addurre scusanti che affermino che l'ordine non era in forma scritta o convalidato da un memorandum in forma scritta come richiesto dallo Statute of Frauds (legge contro le frodi) o qualunque altro corpo di leggi. Sebbene investita della facoltà, RCG non è tenuta ad accettare ordini orali, elettronici o telefonici. RCG è inoltre autorizzata a registrare, sia su nastro, via telefono, o altro metodo, con o senza un segnale acustico periodico, qualunque comunicazione telefonica o di altro tipo orale, intercorsa con voi, con o senza avviso.

23. Nell'eventualità in cui RCG fosse coinvolta in azioni legali o extragiudiziali, senza essersi resa colpevole di alcun torto, in conseguenza di azioni o procedure derivanti dai vostri conti o da ordini impartiti a RCG, accettate di risarcirla e di dispensarla da danni patiti e patienti e di rifondere a RCG spese legali e altri costi sostenuti in base alla stima del tribunale o del collegio arbitrale. Siete inoltre tenuti a indennizzare RCG e a dispensarla da qualunque responsabilità, perdita, danno, costo e spesa, comprese le spese legali, che derivano o che sono comunque afferenti a qualunque dichiarazione a voi imputabile in questo contratto, o per il mancato adempimento dei vostri impegni qui assunti, compresi, tra l'altro, il non immediato pagamento di eventuali saldi passivi sui vostri conti.

24. I sottoscritti, l'intero gruppo dei soci/membri della società di persone/srl identificati nel contratto cliente di commodity, convengono di essere solidalmente

responsabili per gli obblighi assunti nel contratto cliente di commodity o da esso derivanti. Inoltre ognuno dei soci/membri ha pieno potere di agire per conto della società di persone/srl come se ne fosse il solo interessato, senza avviso ai cointeressati nell'anzidetto conto e tutto a conto e rischio della società di persone/srl. Tale potere comprende, tra il resto:

- (a) Designare un socio/membro in capo con facoltà di stipulare ed eseguire un contratto cliente di commodity e altri moduli del conto;
- (b) acquistare, vendere e scambiare in commodity (in base alla definizione che ne è data nel contratto cliente di commodity) per consegna immediata o differita, con margine o altrimenti, compresa la vendita "short" (allo scoperto);
- (c) depositare e prelevare presso RCG denaro, materie prime e semilavorati, contratti per acquisto o vendita di materie prime e semilavorati, assegni e altri strumenti negoziabili, titoli o altri beni;
- (d) ricevere e assentire alla correttezza di avvisi, conferme, domande, richieste e comunicazioni di ogni tipo;
- (e) regolare, giungere a compromessi, risolvere e rilasciare liberatorie in relazione a qualunque asserzione, pretesa, disputa e controversia in corso o probabile;
- (f) stringere altri accordi e intraprendere qualunque altra iniziativa su tutte le materie illustrate sopra, compresa tra il resto, la concessione ad altre persone fisiche o giuridiche di facoltà di scambiare a propria discrezione.

INOLTRE, ogni socio/membro con il presente nomina ogni altro socio/membro proprio agente e conferisce a ognuno di essi il potere più ampio possibile riguardo alle succitate concessioni di poteri e ogni socio/membro accetta di indennizzare RCG e tenerla immune da ogni pretesa che insorga a causa della sua esecuzione di disposizioni, istruzioni e ordini impartiti da ogni socio/membro riguardo a qualunque conto della società di persone/srl.

Tutti i beni di uno o più dei soci/membri detenuti o gestiti da RCG saranno tenuti come garanzia e pegno "omnibus" per il pagamento di tutti gli addebiti, le perdite o le spese subiti nel conto della società di persone/srl e viceversa, comunque originatisi. Nell'eventualità di morte o incapacità legale di uno dei soci/membri, i sopravvissuti daranno tempestivo avviso a RCG e RCG avrà facoltà, prima o dopo il ricevimento di tale avviso, di prendere iniziative, richiedere documenti, trattenere beni patrimoniali e/o limitare le operazioni, come riterrà opportuno, a sua esclusiva e assoluta discrezione, a propria tutela. La responsabilità dei soci/membri qui contemplata, passerà a qualunque rappresentante dell'asse ereditario o personale dei soci/membri.

L'autorità concessa con il presente è in aggiunta ad altra autorità concessa a RCG da altri soci/membri ed è continuativa e rimane in pieno vigore ed effetto finché RCG riceva avviso scritto di revoca o modifica.

I sottoscritti, apponendo la firma a questo contratto, confermano di essere autorizzati in base all'atto costitutivo della società di persone/srl a stipulare il tipo di operazioni sopra descritte e a vincolarvi la società di persone/srl.

25. Acconsentite alle AP (persone affiliate) di RCG (definite in 17 CFR (Code of Federal Regulations [Codice delle normative federali]) parte 155 e segg. e successive modificazioni) o qualsiasi broker del parterre che agisca per conto di RCG o dei suoi clienti, di assumere, direttamente o indirettamente, l'altra parte di qualunque ordine collocate presso RCG, in linea con le regole delle borse future applicabili. Rilasciate il vostro consenso a ogni broker del parterre.

26. Autorizzate RCG a verificare le informazioni contenute nella vostra domanda e in altri documenti che possono essere necessari a corredo di questo contratto. Autorizzate tutte le parti interessate a fornire a RCG tutte le informazioni e i documenti che RCG richieda, compresi, tra il resto, quelli sugli utili, bancari, del mercato monetario o altri saldi di conti simili e i rating sul credito goduto.

27. Se decidete di visualizzare elettronicamente i rendiconti di conferma delle operazioni effettive e/o gli ordini, gli avvisi di acquisto e vendita, gli avvisi di correzione ("i rendiconti quotidiani e mensili") dei vostri conti formulando la vostra scelta al numero 17 del paragrafo Informazioni sul cliente in questo documento, accettate che non vi venga inviata copia stampata di tale rendiconto quotidiano o mensile per posta di superficie o altri mezzi. Il consenso rimarrà valido fino alla vostra revoca per iscritto. Nell'eventualità che preferiate non ricevere i vostri rendiconti per email, al vostro conto può essere addebitata una commissione mensile per recupero spese invio.

28. RCG a sua esclusiva e assoluta discrezione e senza preavviso ha facoltà di delegare qualunque dei suoi diritti, poteri o doveri sotto questo contratto all'introducing broker o all'FCM che ha proposto il vostro conto a RCG.

29. Questo contratto è stato stilato e consegnato a Chicago, Illinois. La sua validità, struttura e applicazione sono governate e interpretate secondo le leggi di diritto sostanziale dello stato dell'Illinois e in eventuali contrasti con altre giurisdizioni prevarrà sempre quella dell'Illinois. Questo contratto costituisce l'intero corpo delle intese intercorrenti tra le parti riguardo al suo obbiettivo. Ogniqualevolta possibile ogni parte di questo contratto deve essere interpretata in modo da essere valida ed efficace nel rispetto della legge vigente, ma se qualche disposto di questo contratto dovesse dimostrarsi proibito o invalido secondo tale legge, detto disposto sarà privo di efficacia nella parte in contrasto con la legge che lo vieta o ritiene invalido, ma senza invalidare la parte restante del disposto o i rimanenti disposti del presente contratto. ACCETTATE DI NON AVVIARE AZIONI LEGALI O AMMINISTRATIVE CONTRO RCG FINCHE' NON VENGA RIPIANATO OGNI SALDO NEGATIVO NEI VOSTRI CONTI.

30. Tutte le azioni, dispute, pretese o procedure, inclusi tra l'altro, eventuali arbitrati, come quelli della NFA (National Futures Association [Associazione nazionale future]), che insorgessero direttamente o indirettamente in relazione al contratto cliente, o a esso relative, o a qualunque altro

accordo in essere tra il cliente e RCG, o a eventuali ordini inviati o a operazioni eseguite per i vostri conti, iniziate da RCG o da altri, saranno sottoposte a giudizio esclusivamente in tribunale o in altre sedi di composizione delle vertenze nella circoscrizione di Chicago, Illinois e sottoscrivendo il presente acconsentite specificamente a sottoporvi alla giurisdizione di qualunque corte di giustizia statale o federale o alle procedure extragiudiziali tenute nella città di Chicago.

Il cliente rinuncia a vantare eccezioni volte a dimostrare di (a) non essere personalmente soggetto alla giurisdizione di un tribunale statale o federale o alle procedure extragiudiziali tenute nello stato dell'Illinois, di (b) essere immune da ogni processo legale (sia mediante notifica di ufficiale giudiziario che avviso, sequestro conservativo, sequestro giudiziario, espropriazione forzata o altrimenti) riguardo alla propria persona o ai suoi beni patrimoniali, che (c) la querela, o altra azione o procedura si svolge in un foro inopportuno, che (d) il luogo di tale querela, azione o procedura è inadeguato, o che (e) questo consenso o il contratto concluso tra il cliente e RCG non sono applicabili da tale tribunale o procedura extragiudiziale.

FIRMANDO QUESTO CONTRATTO CONTENENTE IL CONSENSO ALLA GIURISDIZIONE, IL CLIENTE RICONOSCE IL PROPRIO ASSENSO ALLA GIURISDIZIONE SOPRA DESCRITTA E RICONOSCE ALTRESI' CHE QUESTE CLAUSOLE SONO STATE LIBERAMENTE NEGOZIATE TRA LE PARTI CON COGNIZIONE DI CAUSA.

QUESTO CONTRATTO CLIENTE DI COMMODITY CONTIENE UN ACCORDO CONTRATTUALE. NON FIRMATE PRIMA DI AVERLO LETTO METICOLOSAMENTE. APPONENDO LA FIRMA NEL PARAGRAFO INDICATO, IL SOTTOSCRITTO AFFERMA E GARANTISCE CHE TUTTE LE INFORMAZIONI QUI CONTENUTE, O REPERIBILI IN QUALUNQUE ALTRO MODULO DEL CONTO O DOCUMENTO SOTTOSCRITTO SONO VERITIERE E CORRETTE E CHE INFORMERÀ RCG IN MODO TEMPESTIVO E PER ISCRITTO DI EVENTUALI MODIFICHE A TALI INFORMAZIONI. APPONENDO LA PROPRIA FIRMA, IL SOTTOSCRITTO CERTIFICA DI AVERE LETTO E COMPRESO TUTTE LE CONDIZIONI DEL CONTRATTO CLIENTE DI COMMODITY E DI RIMANERNE VINCOLATO.

# QUESTO E' UN ACCORDO CONTRATTUALE. LEGGERE ATTENTAMENTE PRIMA DI FIRMARE.

APPONENDO LA FIRMA A QUESTO CONTRATTO AFFERMATE E GARANTITE A RCG CHE TUTTI I DATI CONTENUTI QUI O IN QUALUNQUE ALTRO MODULO DEL CONTO SONO VERITIERI E ACCURATI E CHE INFORMERETE RCG PER ISCRITTO DI EVENTUALI MODIFICHE A TALI DATI QUANDO SI VERIFICASSERO. CON QUESTO IO CHIEDO (NOI CHIEDIAMO) CHE RCG APRA UN CONTO PER LO SCAMBIO DI COMMODITY INTESTATO AI NOMI INDICATI IN QUESTA DOMANDA. HO (ABBIAMO) LETTO E COMPRESO I TERMINI E LE CONDIZIONI DEL CONTRATTO CLIENTE CHE GOVERNA IL CONTO E ACCETTO (ACCETTIAMO) DI ESSERNE VINCOLATI IN QUANTO GIA' EFFETTIVI.

Ragione sociale \_\_\_\_\_

**Nota: Tutti i soci/membri devono firmare il presente contratto.**

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Data

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Data

## RICONOSCIMENTO DI RICEVUTA DI ATTESTAZIONE DI RISCHIO PER FUTURE E OPZIONI

### RICONOSCIMENTO DEL CLIENTE:

Con il presente riconosciamo di avere ricevuto e compreso l'attestazione di rischio per future e opzioni (appendice A al regolamento CFTC 1.55(c)) esposto nell'opuscolo A alle pag 4 e 5.

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Data

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Data

**L'ATTO COSTITUTIVO DELLA SOCIETA' DI PERSONE/SRL DEVE ESSERE ACCLUSO A QUESTO CONTRATTO**

## **Contratto cliente per la compravendita di valute estere**

In vista del fatto che il Rosenthal Collins Group, L.L.C. o qualsivoglia delle sue sussidiarie o affiliate (individualmente o collettivamente "RCG") convengono di gestire uno o più conti del sottoscritto e di fornirgli dei servizi, il sottoscritto ("cliente") in relazione alla compravendita di valute circolanti (inclusi gli strumenti finanziari), lingotti d'oro e d'argento e contratti forward o di leverage o di opzioni e strumenti simili (collettivamente definiti "Forex ") che possono essere acquistati o venduti da o tramite RCG per i conti del cliente, il cliente conviene quanto segue:

1. **AUTORIZZAZIONE AL TRADING.** RCG è autorizzata ad acquistare e vendere Forex per i conti del cliente con banche controparti, istituti specializzati, o partecipanti registrati (se necessario), compresi tra gli altri RCG, in conformità alle istruzioni orali, elettroniche, o scritte del cliente. Eccezzuato il caso in cui il cliente impartisca istruzioni contrarie per iscritto, RCG è autorizzata a eseguire tutti gli ordini con tali banche controparti, istituti specializzati, partecipanti registrati o la stessa RCG, come RCG riterrà opportuno.

2. **NORME GOVERNATIVE, DELL'ISTITUTO CONTROPARTE E DEL SISTEMA INTERBANCARIO.** Tutte le operazioni previste da questo contratto sono soggette all'atto costitutivo, al regolamento, alle regole, alle norme, alle consuetudini, agli usi, alle sentenze, alle pattuizioni e alle interpretazioni dell'istituto controparte o altro mercato interbancario (o il suo eventuale istituto di compensazione) se eseguiti e a tutte le leggi e normative vigenti federali e statali. Se in futuro sarà promulgata una nuova legge o saranno adottate regole o normative da qualche autorità governativa, dalla Federal Reserve degli Stati Uniti, dalla CFTC (Commodity Futures Trading Commission), dalla NFA (National Futures Association [Associazione nazionale future]), da un mercato di contratti o da un istituto di compensazione a cui RCG sia soggetta e che influisca o non si concili in qualche modo con qualche disposto del presente, le parti conflittuali del presente si riterranno modificate o abrogate, a seconda del caso, dal dettato applicabile di tale legge, regola o normativa e tutti gli altri disposti di questo contratto e i disposti così modificati continueranno sotto tutti gli aspetti a valere con piena forza ed effetto. Il cliente riconosce che tutte le operazioni in base a questo contratto sono soggette ai succitati requisiti regolamentari e il cliente non avrà alcun diritto legale o contrattuale indipendente con rispetto a tali requisiti.

3. **REQUISITI DI MARGINI E DEPOSITO.** Il cliente fornirà e manterrà presso RCG un margine di ammontare e forma corrispondente alla richiesta presentata di volta in volta da RCG, a sua esclusiva discrezione. Tali requisiti di margine possono essere superiori a quelli richiesti dalla banca o istituto controparte. RCG può in qualunque momento cambiare i requisiti di margine. Il cliente conviene di depositare mediante bonifico immediato il margine addizionale quando e come richiesto da RCG e farà fronte a tutti i margin call con il metodo di trasmissione che RCG sceglierà a propria esclusiva discrezione; tuttavia, nonostante l'eventuale richiesta di margine aggiuntivo, RCG può contemporaneamente o in qualsiasi momento procedere a liquidare il conto del cliente in conformità al capoverso 7 di questo contratto e ogni mancata applicazione da parte di RCG dei diritti qui indicati, non implica la rinuncia di RCG a valersi di detti diritti in futuro. Nessuna anteriore richiesta di margine da parte di RCG le preclude la possibilità di aumentarlo senza preavviso. RCG detiene il diritto di limitare il numero di posizioni aperte che il cliente può acquistare o mantenere presso RCG. RCG tenterà di eseguire tutti gli ordini che ha facoltà, a propria esclusiva discrezione, di accettare per la compravendita di Forex o altri beni in conformità alle istruzioni orali, elettroniche, o scritte del cliente. RCG non risponde di perdite o danni causati, direttamente o indirettamente, da qualunque evento, azione o omissione estranea al suo controllo, compresi, senza limite, perdita o danno risultanti, direttamente o indirettamente, da ritardi o imprecisioni nella trasmissione di ordini e/o informazioni, a causa di guasto o interruzione nel funzionamento delle apparecchiature di trasmissione o comunicazione, a prescindere dall'essere dette apparecchiature possedute o fornite da RCG.

4. **DATE DI REGOLAMENTO E ROLLOVER (RINNOVI).** Per quanto riguarda la compravendita di Forex per mezzo di un conto Forex, il cliente pattuisce di impartire istruzioni a RCG per la compensazione o il rinnovo di una posizione Forex. Eccetto quanto specificato nel presente, durante l'apertura della posizione Forex, il cliente impartirà a RCG istruzioni di rinnovare la posizione Forex non più tardi di un (1) giorno lavorativo prima del giorno di regolamento, a pronti, o giorno valuta per il contratto Forex, se il cliente intende rinnovare una posizione Forex. Inoltre il cliente, entro mezzogiorno del secondo (2°) giorno lavorativo prima del giorno di regolamento, a pronti, o giorno valuta della posizione nel contratto Forex, impartirà istruzioni a RCG in merito alla consegna, alla compensazione o al rinnovo della posizione Forex. In mancanza di istruzioni, fondi o documenti tempestivamente ricevuti e posseduti da RCG dal cliente, RCG è autorizzata, a propria assoluta discrezione e senza preavviso, a consegnare, rinnovare o compensare tutte le posizioni Forex o parte delle stesse nei conti Forex del cliente e a esclusivo rischio del cliente, alle condizioni e con i metodi che RCG ritiene idonei. Ciononostante, RCG, a sua esclusiva discrezione, può limitare gli eventuali importi di Forex consegnabili e può, pertanto, richiedere la compensazione o il rinnovo di Forex. Ai conti del cliente possono essere addebitate commissioni distinte o altri costi per operazioni, alle tariffe RCG in vigore, maturati per il rinnovo o la compensazione di una posizione Forex.

5. **GARANZIA COLLATERALE E CONTRATTO DI PRESTITO.** Tutte le disponibilità, i titoli, le materie prime e semilavorati, i Forex, i contratti Forex e altri beni del cliente che RCG o i suoi affiliati possono in qualunque momento gestire per suo conto (individualmente, in società con altri, o come garanti del conto di un terzo), o che possono in qualunque momento essere in suo possesso o controllo o gestiti nella sua contabilità a qualunque titolo, compresa la custodia, sono detenuti da RCG come garanzia e soggetti a pegno "omnibus" e a diritto di compensazione delle sofferenze del cliente verso RCG, a prescindere dal fatto che RCG abbia palesato l'intenzione di far valere il proprio diritto su tali titoli, materie prime e

semilavorati, Forex, o altri beni e a prescindere dal numero di conti che il cliente ha presso RCG. RCG ha facoltà a sua esclusiva discrezione, in qualunque momento e di volta in volta, senza preavviso al cliente, di destinare e/o trasferire parte o tutte le disponibilità o altri beni del cliente da un conto all'altro del cliente. Il cliente con il presente concede anche a RCG il diritto e l'autorità, di dare in garanzia e controgaranzia, di ipotecare e controipotecare, di investire o prestare, separatamente o con i beni di altri clienti, a se stessa come intermediario o ad altri, fondi, titoli, o altri beni del cliente, detenuti da RCG come margine o garanzia. RCG non è mai tenuta a consegnare al cliente il bene identico consegnato o acquistato da RCG per qualsivoglia conto del cliente. I summenzionati diritti di RCG sono soggetti alle esigenze, se valesse, di separazione dei fondi e dei beni del cliente in conformità al decreto sullo scambio di materie prime (Commodity Exchange Act) e successive modificazioni (il "decreto"). Lo scopo del contratto di prestito nel capoverso 32 di questo contratto ("contratto di prestito") è di consentire a RCG l'utilizzo di ricevute del depositario (rappresentative di consegna) come garanzia collaterale. Nel caso in cui il cliente ricevesse in consegna valuta per regolamento di contratti Forex, RCG ha l'obbligo di eseguire il pieno pagamento per la consegna con un preavviso di 24 ore. Se il saldo del conto del cliente manca della provvista per il pagamento a copertura della consegna, le ricevute del depositario diventano beni gestiti su margine nel conto del cliente, non essendo completamente pagati dal cliente. Il contratto di prestito consente a RCG di utilizzare la ricevuta del depositario come garanzia collaterale per un prestito bancario da utilizzarsi per il pagamento delle ricevute del depositario fino al rinnovo del Forex e/o al pagamento completo da parte del cliente. Nell'eventualità in cui il cliente intendesse farsi consegnare il Forex coperto da qualunque altro obbligo, il contratto di prestito nel capoverso 32 di questo contratto autorizza esplicitamente RCG a utilizzare il Forex, i beni, le ricevute del depositario o l'attestazione del loro possesso, come garanzia collaterale per un prestito bancario utilizzabile a pagamento del Forex o come prova del suo possesso, fino al pagamento completo, interessi compresi, da parte del cliente. Questa autorizzazione e il contratto di prestito valgono su tutti i conti gestiti da RCG per il cliente e rimangono in pieno vigore fino al pagamento completo di tutti i conti da parte del cliente o all'invio di avviso di revoca da parte di RCG dall'ufficio centrale di Chicago, negli USA.

6. TRADING ELETTRONICO. RCG può sotto la propria supervisione rendere disponibile al cliente una piattaforma di trading elettronico per lo scambio di Forex (la "piattaforma") ai termini e condizioni illustrati in questo contratto. Il cliente comprende che la piattaforma è accessibile tramite internet, LAN, o, in alcuni casi, con chiamata diretta. Alcuni dei dati reperibili sulla piattaforma possono essere prodotti da RCG e altri forniti da varie fonti indipendenti ("fornitori di informazioni"). Il cliente riconosce che l'esattezza, la completezza, la tempestività e l'esatta sequenzialità dei dati concernenti il trading e l'attività sul conto del cliente, le quotazioni, le notizie di mercato e sugli scambi, grafici, analisi e strategie degli scambi e altri dati aggiunti nel tempo (collettivamente definiti "informazioni"), non sono garantiti da RCG o dai fornitori di informazioni. Il cliente accetta che né RCG, né i fornitori di informazioni assumono responsabilità per l'esattezza, la completezza, la tempestività, o l'esatta sequenzialità dei dati, o per qualsivoglia decisione o azione del cliente fondate sui dati della piattaforma, né per eventuali interruzioni di dati forniti dalla piattaforma, né per qualsivoglia caratteristica della piattaforma. Consultate il capoverso 21 del presente contratto per i particolari sui possibili errori nei prezzi.

Tutti gli ordini iniziati dal cliente sono sotto la sua responsabilità. Se il cliente non riceve notifica affermativa a conferma dell'accettazione o rifiuto dell'ordine, è responsabilità del cliente provvedere ad avvisare RCG senza indugio. Il cliente è responsabile per il controllo continuativo dei propri ordini fino alla conferma dell'esecuzione o al riconoscimento dell'annullamento da parte di RCG. Il cliente deve provvedere alla stampa di ogni notifica da parte di RCG e alla sua conservazione tra le proprie evidenze.

Il cliente comprende che problemi tecnici o altre circostanze possono ritardare o impedire al cliente di immettere o annullare un ordine nella piattaforma, o similmente possono ritardare o impedire l'esecuzione di un ordine trasmesso attraverso la piattaforma. RCG non risponderà per problemi tecnici, blocchi e malfunzionamenti della piattaforma, problemi di accesso alla piattaforma, problemi di capacità, traffico intenso su internet, violazioni della sicurezza e accesso non autorizzato e altri simili problemi e difetti connessi all'utilizzo del computer e il cliente accetta di non addossare a RCG la responsabilità di dette circostanze, né di tentare di addossarla. RCG non afferma, non garantisce, né assicura che il cliente possa accedere o utilizzare la piattaforma negli orari o località di sua scelta, né che la piattaforma di RCG sarà sufficientemente potente come prestazioni complessive o ovunque sia situato il cliente accedente. RCG non afferma, né garantisce, né assicura che la piattaforma fornisca un servizio ininterrotto ed esente da errori. RCG non rilascia garanzie, né assicurazioni, esplicite o implicite, riguardo alla piattaforma o al suo contenuto, comprese, senza eccezioni, garanzie di commerciabilità o adeguatezza a un particolare scopo. RCG non risponde al cliente per perdite, costi, danni, o altri effetti negativi, sia per violazioni contrattuali che per altri illeciti, connessi o dovuti in toto o in parte all'utilizzo da parte del cliente della piattaforma, o di quanto contiene, o all'affidamento su di essa. In nessuna circostanza RCG risponderà al cliente o a terzi per danni sanzionatori, conseguenti, speciali, o simili, anche nel caso di avviso della possibilità di tali danni. In alcune giurisdizioni la responsabilità di RCG è limitata in conformità a questo contratto nella misura permessa dalla legge. RCG si riserva il diritto di sospendere il servizio e chiudere l'accesso alla piattaforma senza preavviso durante la sua manutenzione e aggiornamento.

Il cliente riconosce che tutti gli ordini collocati tramite la piattaforma sono a suo rischio esclusivo. Il cliente inoltre riconosce che RCG può stabilire una soglia minima di titoli e/o un tetto per il numero massimo di contratti ammessi o importi di valuta ordinabili. L'accettazione di un ordine per l'esecuzione non costituisce un riconoscimento o un'affermazione da parte di RCG dell'esistenza di un margine sufficiente nel conto del cliente per l'assunzione della risultante posizione. Il cliente con il presente riconosce la propria responsabilità di tenersi al corrente dei valori di margine richiesti in ogni tempo, in relazione a tutte le attività Forex, accetta di far pervenire ogni margine richiesto per gli scambi da lui ordinati e accetta di essere responsabile per le perdite subite in tutti gli scambi da lui ordinati, a prescindere dall'esistenza di sufficiente margine contabilizzato quando l'ordine viene impartito. RCG ha facoltà di rifiutare qualunque ordine trasmesso o tentato attraverso la

piattaforma per qualunque ragione, compresa la mancata costituzione di margine adeguato da parte del cliente. RCG non risponde di ritardi o della mancata disponibilità della piattaforma, o della non esecuzione o impossibilità di esecuzione di un ordine nel caso gravino dei limiti sul conto del cliente o che il cliente non effettui un deposito di margine. RCG si riserva il diritto di comunicare l'accettazione, il rifiuto e l'esecuzione degli ordini del cliente mediante la visualizzazione elettronica disponibile, o mediante email e/o telefono, a sua esclusiva discrezione.

I dati forniti dai fornitori di informazioni sono di loro proprietà o altrui e possono essere protetti da copyright. Il cliente accetta di non riprodurre, trasmettere, divulgare, vendere o distribuire i dati in nessun modo, senza il consenso esplicito scritto di RCG e i relativi fornitori di informazioni; e di non utilizzarli a scopo illecito.

All'approvazione dell'accesso del cliente alla piattaforma, RCG può fornire al cliente una o più password e ID utente individuali e/o una tessera di accesso, una chiave o altro dispositivo materiale ("materiale per l'accesso"). Il materiale per l'accesso permetterà al cliente l'accesso alla piattaforma e la trasmissione di ordini "buy" e "sell" tramite di essa. Il cliente custodirà la segretezza e impedirà l'utilizzo non autorizzato del materiale per l'accesso in ogni momento. Il cliente assume piena responsabilità per l'utilizzo e la custodia del materiale per l'accesso, che include, tra il resto, tutti gli ordini immessi con il materiale per l'accesso. Il cliente assume piena responsabilità del controllo continuativo del proprio conto. Nel caso in cui il cliente si accorgesse di una volontaria o involontaria divulgazione, perdita, sottrazione, o utilizzo non autorizzato del proprio materiale per l'accesso, dovrà avvertire RCG senza indugio. Il cliente si asterrà dall'accedere o tentare l'accesso alla piattaforma con il materiale per l'accesso di un terzo. Ogni materiale fornito da RCG alla clientela in relazione alla piattaforma, rimane proprietà di RCG e destinato al solo utilizzo individuale del cliente. Il cliente non permetterà l'accesso alla piattaforma a terzi e accetta di non duplicare detto materiale per rivenderlo a terzi. Il cliente inoltre conviene di non rimuovere avvisi di copyright o altre indicazioni di diritti di proprietà intellettuale protetti dai materiali che stamperà o scaricherà dalla piattaforma. Tutto il materiale viene fornito tale e quale, senza garanzia di alcun genere, esplicita o implicita, comprese garanzie di commerciabilità, adeguatezza a un determinato scopo, assenza di contravvenzioni o titolo.

Il cliente riconosce che l'utilizzo della piattaforma avviene a suo proprio rischio. Il cliente è responsabile per la fornitura e il mantenimento dei mezzi di accesso alla piattaforma, che possono comprendere, a titolo esemplificativo, un PC, un modem e telefono o un sistema di accesso a banda larga o altro. Il cliente si assume i costi necessari per realizzare il collegamento alla piattaforma e tutti quelli relativi all'utilizzo di detta apparecchiatura. Il cliente inoltre si assume tutti i rischi relativi all'utilizzo e archiviazione dei dati sul proprio PC o apparecchiatura analogata.

RCG si riserva il diritto di terminare l'accesso del cliente alla piattaforma a sua esclusiva discrezione, senza preavviso e senza limitazione di nessun tipo, per qualunque motivo, compreso tra il resto, l'utilizzo non autorizzato del materiale di accesso del cliente o la violazione di questo contratto.

Tutte le condizioni esplicite o implicite, garanzie o impegni, sia orali che scritti, di legge o di fatto, comprese garanzie di qualità soddisfacente e adeguatezza a un particolare scopo, a proposito dei dati o di qualunque aspetto della piattaforma (compresi tra il resto l'accesso ai dati e l'esecuzione degli ordini) sono escluse per quanto consentito dalla legge.

7. LIQUIDAZIONE DEI CONTI E PAGAMENTO DEI SALDI PASSIVI. Nell'eventualità di: (a) morte o dichiarazione di incapacità del cliente da parte di un tribunale; (b) presentazione di domanda di fallimento o di nomina di un curatore, o dell'avvio di procedure concorsuali o simili per insolvenza del cliente; (c) deposito di domanda di sequestro conservativo di conti del cliente gestiti da RCG; (d) margine insufficiente, o decisione di RCG a propria esclusiva discrezione, che una garanzia collaterale depositata a protezione di uno o più conti è insufficiente, a prescindere dalle quotazioni correnti di mercato, per garantire il conto; (e) mancata comunicazione del cliente a RCG di informazioni richieste e previste da questo contratto; (f) altre circostanze o sviluppi che RCG ritenga idonei alla propria tutela e a esclusiva propria discrezione, RCG può intraprendere una o più delle seguenti azioni, anche parzialmente: (1) soddisfare qualunque obbligazione del cliente verso RCG, direttamente o mediante fideiussione, attingendo ai fondi o ai beni del cliente in sua custodia o controllo; (2) vendere o acquistare qualunque contratto Forex, posizione, titoli, o altri beni detenuti o gestiti per il cliente; e (3) annullare parte o tutti gli ordini o contratti aperti, o l'espletamento di altri incarichi per conto del cliente. Tutte le azioni succitate possono essere eseguite senza richiesta di margine o margine addizionale, senza preavviso di vendita o acquisto o altro avviso al cliente, ai rappresentanti del cliente, agli eredi, agli esecutori, agli amministratori, agli amministratori fiduciari, ai legatari, ai successori o cessionari e a prescindere dal fatto che l'interesse nella proprietà sia solo del cliente o in comune con altri. In liquidazione delle posizioni "long" o "short" del cliente, RCG può, a sua esclusiva discrezione, compensare nello stesso regolamento o aprire nuove posizioni "long" o "short" al fine di stabilire uno spread o straddle che a esclusivo giudizio di RCG possono rivelarsi necessari per proteggere o ridurre le posizioni esistenti sul conto del cliente. Tutte le vendite o gli acquisti qui contemplati possono essere eseguiti secondo il giudizio di RCG e a sua discrezione con qualunque mercato interbancario o di altro tipo, in cui tale bene viene normalmente trattato o a un incanto o a una vendita privata e RCG può acquistare l'intero bene o una parte dello stesso, libera da ogni diritto di riscatto. Il cliente in ogni momento sarà responsabile per il pagamento di eventuali suoi saldi passivi su richiesta di RCG e in ogni caso risponderà di eventuali passività residue nei suoi conti, nel caso della loro liquidazione in toto o in parte da parte di RCG o del cliente. Nell'eventualità che i proventi realizzati in seguito a questa autorizzazione fossero insufficienti a ripianare tutte le sofferenze del cliente verso RCG, il cliente pagherà sollecitamente su richiesta il deficit e tutte le passività aumentate dell'interesse maturato, pari a tre (3) punti percentuali sopra il "prime rate" prevalente presso la banca principale di RCG o il massimo interesse consentito dalla legge (adottando il più basso tra i due) e tutti i costi di incasso, comprese le spese legali, spese testimoniali, spese di viaggio e

simili. Nel caso in cui RCG sostenesse spese per motivi diversi dall'incasso del deficit, riguardo a tutti i conti del cliente, il cliente accetta di rimborsarle.

8. **ADDEBITI.** Il cliente pagherà addebiti per intermediazione, provvigione, operazioni e servizi speciali, secondo la stima fatta da RCG di volta in volta e tutti gli altri corrispettivi (compresi, senza esclusioni, ricarichi e riduzioni, addebiti per estratti conto, penali per inattività sul conto, penali di annullamento ordini, costi di rinnovo, costi di conversione di valuta, costi per trasferimento di conto, o altri costi), commissioni (incluse, senza eccezioni, commissioni addebitate da agenzie interbancarie, banche, istituto controparte, mercato di contratti, istituto di compensazione o altro istituto regolatore o dotato di statuto proprio) derivanti dalla fornitura di servizi di RCG di cui nel presente. RCG ha facoltà di modificare provvigioni, addebiti e/o commissioni senza preavviso. Il cliente risponderà a RCG per interessi su importi dovuti a RCG a un tasso di interesse pari a tre (3) punti percentuali sopra il "prime rate" prevalente presso la banca principale di RCG o il massimo interesse consentito dalla legge (adottando il più basso tra i due). Tutti questi addebiti devono essere corrisposti dal cliente al loro insorgere, o secondo l'esclusiva e assoluta discrezione di RCG. Il cliente con il presente autorizza RCG a prelevare l'importo di tali addebiti dai conti del cliente. Il cliente accetta di corrispondere una commissione di trasferimento, determinabile da RCG, se il cliente impartisce istruzioni di trasferimento di posizioni aperte, disponibilità e/o beni del conto del cliente a un'altra impresa o istituto.

9. **RENDICONTI E CONFERME.** Le conferme di ordini e gli estratti conto del cliente sono visualizzabili elettronicamente attraverso la piattaforma e saranno ritenuti corretti e definitivi e vincolanti per il cliente se non contestati appena divenuti accessibili al cliente, o appena ricevuti se spediti per e-mail, fax o posta di superficie con conferma per iscritto entro tre (3) giorni da tale trasmissione o accessibilità elettronica, per posta o altrimenti. I margin call sono definitivi e vincolanti se non contestati immediatamente mediante telefono, e-mail, fax o telegramma. Reclami scritti da parte del cliente devono essere indirizzati a: RCG Compliance Department, 216 West Jackson Boulevard, Chicago, Illinois, 60606 U.S.A e si riterranno ricevuti solo se realmente consegnati o inviati per raccomandata AR. La mancata contestazione vale approvazione di tutte le azioni intraprese da RCG o dagli agenti RCG prima della ricezione di tali rendiconti dal cliente. Il mancato ricevimento o mancato accesso elettronico da parte del cliente a una conferma di operazione o a un rendiconto non solleva il cliente dall'obbligo di contestazione sopra esposto.

10. **COMUNICAZIONI.** Rapporti, rendiconti, avvisi e qualunque altra comunicazione saranno visualizzabili in forma elettronica, o su richiesta del cliente e, se disponibili sulla piattaforma del fornitore di dati, sono trasmissibili elettronicamente per e-mail o inviabili al recapito postale indicato nel modulo-domanda di apertura, mediante servizio postale (USA) o ad altro indirizzo comunicato per iscritto a RCG dal cliente di volta in volta. Tutte le comunicazioni rese in tal modo disponibili o inviate per posta di superficie, visualizzazione elettronica, telegramma, fattorino, e-mail, fax o altrimenti, si ritengono trasmesse da RCG appena consegnate al servizio postale, o ricevute da un corriere o rese accessibili nella piattaforma e così visualizzabili elettronicamente dal cliente, o quando inviate per e-mail o fax e saranno anche ritenute consegnate personalmente al cliente, siano esse effettivamente ricevute o visualizzate dal cliente o no.

11. **LIMITE DELLE RESPONSABILITA' DI RCG.** RCG non risponderà di ritardi nella trasmissione di ordini dovuti a guasto o trasmissione non riuscita o alle apparecchiature di trasmissione, interruzione dell'erogazione della corrente, o qualunque altra causa estranea al controllo e alla previsione di RCG.

12. **FLUTTUAZIONE DELLE VALUTE O RISCHIO DI PERDITA SU CAMBI.** Se il cliente impartisce ordine a RCG di stipulare un contratto Forex: (a) tutti i profitti o le perdite derivanti dalla fluttuazione del cambio di tale valuta saranno interamente per conto e rischio del cliente; (b) tutti i depositi iniziali e successivi a fine di margine devono essere in dollari USA o altra valuta se richiesto da RCG, per gli importi stabiliti da RCG a sua esclusiva discrezione; e (c) RCG è autorizzata a convertire le disponibilità sul conto del cliente per costituire margine in quella valuta estera e da quella valuta estera a un cambio determinato da RCG a sua esclusiva discrezione sulla base dei tassi prevalenti al momento sul mercato monetario.

13. **RICONOSCIMENTO DEL RISCHIO.** Il cliente riconosce che l'investimento e il trading in Forex con e senza effetto leva sono forme di speculazione, comportanti un alto grado di rischio e sono adatti solo per coloro che possono assumersi il rischio di perdite eccedenti i loro depositi a margine. Il cliente comprende che a causa del basso margine normalmente richiesto nel trading di Forex, i cambi di valore sui Forex possono causare cospicue perdite, ben al di sopra dell'investimento del cliente e dei depositi a margine. Il cliente garantisce di essere intenzionato e capace, in senso finanziario e altrimenti, di assumere il rischio del trading in Forex e in considerazione del fatto che RCG gestisce il suo conto, accetta di non imputare a RCG la responsabilità delle perdite patite seguendo le raccomandazioni o i consigli di trading di RCG o quelli dei suoi dipendenti, agenti o rappresentanti. Il cliente riconosce che è impossibile attendersi dal trading in Forex garanzie di profitti o esenzione da perdite. Il cliente riconosce di non aver ricevuto garanzie del genere da RCG o dai suoi rappresentanti o introducing broker o altra figura professionale con cui il cliente governa il suo conto Forex e non ha stipulato questo contratto in vista o facendo affidamento su tali garanzie o analoghe lusinghe.

14. **RACCOMANDAZIONI PER IL TRADING.** (a) Il cliente riconosce che (i) ogni raccomandazione di mercato e informazione comunicata al cliente da RCG non costituiscono un'offerta di vendita o l'invito all'offerta di acquisto o vendita di qualunque valuta o Forex; (ii) ogni simile raccomandazione e informazione può essere fondata esclusivamente sul parere o giudizio soggettivo di un broker e che tale informazione può essere incompleta e non verificata; e (iii) RCG non afferma, garantisce o assicura l'esattezza o completezza di qualunque informazione o consiglio di trading fornito al cliente e non ne assume responsabilità. Il cliente riconosce che RCG e/o i suoi membri, direttori, affiliati, associati o rappresentanti

possono avere posizioni in Forex o possono avere intenzione di acquistarne o venderne e che possono derivarne raccomandazioni di mercato fornitegli e che le posizioni di mercato di RCG, o qualunque membro, direttore, affiliato, associato o rappresentante possono mancare di coerenza con le posizioni o raccomandazioni di RCG. Il cliente riconosce che RCG non rilascia affermazioni sui risvolti fiscali o sul trattamento delle operazioni; e (b) riconosce altresì che nel caso attribuisse potere di contrattazione o controllo sul suo conto a terzi ("agente"), su base discrezionale o no, RCG non si assume la responsabilità di vagliare la scelta di tale agente da parte del cliente né di offrire raccomandazioni in merito. Il cliente comprende che RCG non rilascia garanzie o affermazioni sull'agente, che RCG non è responsabile di perdite causategli dalle azioni dell'agente e che RCG, né per implicazione, né altrimenti, non appoggia né approva i metodi operativi di alcun agente. Se il cliente assegna all'agente il potere di esercitare qualunque dei suoi diritti sui suoi conti, il cliente comprende che il rischio graverà esclusivamente su di sé.

15. **AFFERMAZIONI E GARANZIE DEL CLIENTE.** Il cliente afferma e garantisce che: (a) se persona fisica, è persona assennata, maggiorenne e capace di intendere e di volere; (b) nessuno oltre il cliente ha o avrà un interesse nei suoi conti; (c) a prescindere da ogni successiva constatazione in senso contrario il cliente è idoneo a trattare Forex; (d) il cliente attualmente non è un dipendente di una borsa valori, un istituto di compensazione, una società di capitale in cui una borsa o un istituto di compensazione detenga una maggioranza del capitale, un membro di una borsa e/o impresa registrata presso una borsa, o un'intermediaria mobiliare, un'impresa che tratti future, una banca, una fiduciaria, o un'assicuratrice e nell'eventualità che il cliente lo divenisse, lo comunicherà tempestivamente a RCG al suo ufficio principale per iscritto; e (e) tutte le informazioni fornite nelle sezioni informative dei documenti forniti a RCG o connessi al presente contratto sono veritiere, corrette e complete alla data di esecuzione e il cliente comunicherà tempestivamente a RCG ogni cambiamento intervenuto.

16. **RILASCIO DI DATI FINANZIARI.** Il cliente afferma e garantisce che i suoi dati finanziari rilasciati a RCG costituiscono una fedele descrizione della sua attuale condizione finanziaria. Il cliente afferma e garantisce che nello stimare il valore delle attività ha assommato contanti e/o equiparati, T-bond e titoli negoziabili, immobili posseduti (esclusa la residenza principale), il valore attuale dell'assicurazione sulla vita e altri cespiti valutati secondo i principi contabili generalmente accettati. Il cliente afferma e garantisce che nello stimare il valore delle passività e della liquidità si è attenuto ai principi contabili generalmente accettati (GAAP). Il cliente afferma e garantisce di avere scrupolosamente considerato la porzione delle proprie attività da considerare capitale di rischio e riconosce che il capitale di rischio è l'importo di denaro che è pronto a rischiare e che, se perduto, non inciderebbe in alcun modo sul suo stile di vita. Il cliente accetta di informare tempestivamente RCG nel caso la sua condizione finanziaria cambiasse in modo da ridurre il suo netto, le liquidità e/o il capitale di rischio.

17. **MANCANZA DI GARANZIE.** Il cliente riconosce di non avere pattuito accordi distinti con il proprio eventuale broker, o con dipendenti di RCG a proposito del trading in Forex, compresi accordi per assicurare profitti o limitare perdite sul proprio conto. Il cliente comprende di avere assunto un obbligo di comunicare immediatamente per iscritto al Compliance Department di RCG eventuali accordi di questo tipo. Inoltre il cliente comprende che eventuali dichiarazioni rese da terzi, concernenti il conto del cliente e che differiscano dai rendiconti ricevuti da RCG, devono essere portate a conoscenza del Compliance Department di RCG immediatamente per iscritto. Il cliente comprende la necessità di autorizzare ogni operazione prima della sua esecuzione, salvo il caso in cui ha delegato la libertà di scelta a una terza parte per iscritto con avviso fornito anche a RCG ed eventuali operazioni contestate devono essere portate a conoscenza del Compliance Department di RCG immediatamente per iscritto. Il cliente accetta di risarcire RCG e dispensarla da tutti i danni o responsabilità derivanti dal mancato avviso tempestivo al Compliance Department di RCG di tutte le succitate circostanze. Tutti gli avvisi necessari indicati in questo paragrafo saranno inviati a RCG al suo indirizzo figurante sulle conferme ed estratti conto.

18. **CREDITO.** Il cliente autorizza RCG o i suoi agenti a indagare sul credito goduto sul mercato e a tal fine a contattare banche, istituti finanziari e imprese specializzate in informazioni commerciali secondo quanto RCG riterrà opportuno per verificare le informazioni sul cliente. Il cliente inoltre autorizza RCG a indagare sulla sua attività presente e passata di investimento e trading e in relazione a essa a contattare gli FCM, le borse valori, i broker/dealer, le banche, i centri di analisi dei dati e organizzazioni regolatrici e dotate di statuto proprio, secondo il proprio giudizio. Dietro ragionevole richiesta scritta inoltrata a RCG, il cliente ha diritto di esaminare le informazioni raccolte e conservate da RCG sul credito goduto dal cliente e anche di ricavarne copia esclusivamente a proprie spese.

19. **CONTI COINTESTATI.** Nei conti cointestati ogni titolare dispone dei seguenti poteri: (a) svolgere trading in conformità a questo contratto; (b) ricevere tutta la corrispondenza e documentazione relativa al conto; (c) depositare, ricevere e prelevare denaro; (d) dare esecuzione a ulteriori accordi relativi al conto; (e) trattare con RCG a tutti gli effetti. RCG ha il potere di richiedere azione congiunta delle parti cointestatari per regolare le seguenti questioni. In caso di decesso o recesso di uno o più dei cointestatori, RCG deve riceverne notifica scritta. Tutte le spese addebitate alla data di notifica sono addebitate al conto. Salvo il caso in cui sia compilato e accluso il modulo Joint Account Allocation Rider (appendice per ripartizione di conto cointestato), ogni cointestatario si considera avere pari quota.

20. **INAMMISSIBILITA' DI RINUNCE ED EMENDAMENTI.** Nessuna clausola di questo contratto può essere disconosciuta o emendata, salvo il caso in cui la rinuncia o l'emendamento sia per iscritto e firmati sia dal cliente che da un funzionario autorizzato di RCG. Nessuna rinuncia o emendamento di questo contratto possono essere dedotti dallo svolgimento delle trattative tra le parti o dalla mancata fruizione da parte di RCG o dei suoi agenti di un proprio diritto

contemplato in questo contratto in qualsivoglia occasione singola o ripetuta. Non viene riconosciuto nessun patto o istruzione orale in senso contrario e in quanto tali rimarranno privo di valore. Questo documento e i suoi allegati rappresentano l'intero accordo formale tra le parti e abroga tutti i precedenti accordi scritti e orali. Non esistono altri termini, condizioni o obblighi al di fuori di quelli previsti nel presente.

**21. ERRORI DI PREZZO. Possono verificarsi errori di quotazione nelle operazioni o nelle proposte di operazioni Forex. In tali circostanze, senza pregiudicare eventuali diritti previsti dalla legge, RCG non è vincolata ad alcuno scambio o operazione che adduca di essere stata eseguita (con o senza conferma di RCG) a un prezzo che (i) RCG sia in grado di argomentare essere stato palesemente errato al momento dello scambio o operazione, o (ii) la cui erroneità dovesse essere ragionevolmente nota al cliente al momento di esecuzione dello scambio o operazione.**

**22. LEGGE VIGENTE E FORO COMPETENTE.** Questo contratto e i diritti e obblighi delle parti qui interagenti sono soggetti sotto ogni aspetto alla legge dello stato dell'Illinois e vengono interpretati e applicati in conformità a essa e in eventuali contrasti con altre giurisdizioni prevarrà sempre quella dell'Illinois. Il cliente acconsente volontariamente ad assoggettarsi alla giurisdizione e a considerare competenti tutti i tribunali del foro della città di Chicago, contea di Cook (Cook County), stato dell'Illinois, per azioni legali avviate sia dal cliente che da RCG.

**23. EFFETTO VINCOLANTE.** Questo contratto è continuativo e copre, individualmente e collettivamente, tutti i conti Forex del cliente aperti o riaperti in qualunque momento con RCG, senza riguardo per modifiche che intervenissero in qualunque momento nello staff di RCG o i suoi successori, cessionari o affiliati. Questo contratto, compresi tutti gli allegati e le autorizzazioni, entra in vigore per il beneficio di RCG e dei suoi successori e cessionari, sia per fusione, che consolidamento o altrimenti ed è vincolante per il cliente e/o l'asse ereditario, l'esecutore, gli amministratori, gli amministratori fiduciari, i rappresentanti legali, i successori e i cessionari del cliente. Il cliente pertanto ratifica tutte le operazioni con RCG eseguite prima della data del presente contratto e conviene che i diritti e gli obblighi del cliente qui descritti siano regolati dai termini del presente contratto.

**24. CESSAZIONE.** Questo contratto è valido fino alla cessazione e può essere cessato dal cliente in qualunque momento quando non detenga posizioni Forex aperte né passività verso RCG, mediante il ricevimento effettivo da parte di RCG al suo ufficio centrale di avviso scritto di cessazione, o in qualunque momento da parte di RCG con la trasmissione di avviso scritto di cessazione al cliente; purché tale cessazione non rechi conseguenze a operazioni avviate in precedenza e non solleva le due controparti da alcun obbligo assunto in questo contratto, né solleva il cliente da ogni obbligo derivante da addebiti o saldi passivi.

**25. RISARCIMENTO.** Il cliente con il presente accetta di risarcire e dispensare RCG, i suoi soci, affiliati, dipendenti, agenti, successori e cessionari da ogni responsabilità, perdita, danno, costo e spesa, comprese le spese legali, subite da RCG in conseguenza del mancato adempimento pieno e tempestivo degli obblighi del cliente risultanti dagli accordi qui descritti o in conseguenza della falsità e inesattezza di qualunque delle dichiarazioni e garanzie rese nel presente. Il cliente inoltre accetta di risarcire senza indugio a RCG tutti i danni, costi e spese patiti e patendi, comprese le spese legali, sostenuti per l'applicazione di qualunque disposizione del presente contratto e qualunque altro accordo intercorso tra RCG e il cliente.

**26. CONSENSO PER OPERAZIONI INCROCIATE.** Il cliente con il presente riconosce e conviene che può verificarsi una situazione in cui RCG o un suo funzionario, direttore, membro, socio, affiliato, associato, dipendente, banca, impiegato di banca, o dealer, associati con RCG, fungono da broker della controparte in un'operazione di scambio stipulata dal cliente. Il cliente inoltre con il presente riconosce e conviene che RCG può agire come mandante ed essere controparte in uno scambio stipulato per conto del cliente in cui al cliente viene addebitato un ricarico o una riduzione. Il cliente perciò acconsente a tali operazioni, sottostanti ai vincoli e ai limiti eventuali, contenuti delle regole o normative di qualunque banca, istituto, borsa valori, mercato interbancario o controparte su cui o mediante i quali vengono eseguiti tali ordini di acquisto o vendita e sottostanti alle eccezioni e condizioni eventuali, contenute in qualunque normativa vigente della CFTC (Commissione trading su future in commodity), NFA (National Futures Association [Associazione nazionale future]), Federal Reserve americana (United States Federal Reserve Board), FSA (Financial Services Authority [Autorità per i servizi finanziari]) o altri organi legiferanti.

**27. LESSICO E INTESAZIONI.** Con il termine "RCG" si intende includere RCG, le sue divisioni, i suoi organi affiliati, i suoi successori e cessionari; il termine "contratto" comprende tutti gli altri accordi e autorizzazioni eseguiti dal cliente in connessione al mantenimento del suo conto a prescindere dalla data di esecuzione. Le intesazioni dei capoversi di questo contratto sono inserite solo per agevolare il reperimento delle parti citate e non intendono limitare l'ambito di applicazione o modificare il significato di alcuna sua disposizione.

**28. ACCETTAZIONE.** Il presente contratto non deve essere considerato accettato da RCG o vincolante tra il cliente e RCG finché approvato all'ufficio centrale di RCG dal suo rappresentante autorizzato a Chicago, Illinois, USA.

**29. REGISTRAZIONI.** Il cliente accetta e riconosce che tutte le conversazioni, orali o elettroniche, concernenti i suoi conti e intercorrenti tra lui e lo staff di RCG, possono essere registrate elettronicamente con o senza l'utilizzo di un dispositivo automatico con segnale acustico periodico. Il cliente inoltre ammette come legittimo l'utilizzo di tali

registrazioni e trascrizioni come prova da entrambe le parti in relazione a qualunque vertenza o procedura riguardante il cliente o RCG. Il cliente comprende che RCG periodicamente distrugge tali registrazioni in conformità alle proprie pratiche standard e il cliente con il presente acconsente a tale distruzione.

30. **MODIFICAZIONI DEL CONTRATTO.** RCG si riserva il diritto di cambiare e/o modificare qualunque termine di questo contratto dietro preavviso al cliente fornito in conformità a quanto stabilito nel presente. La mancata contestazione del cliente, per iscritto, entro (3) giorni lavorativi dalla consegna di tale avviso di modificazione viene considerata piena accettazione delle modificazioni descritte in detto avviso.

31. **RICONOSCIMENTO.** Il sottoscritto riconosce di aver ricevuto, letto e compreso il summenzionato contratto cliente e gli allegati e ne conferma la volontaria esecuzione.

32. **CONTRATTO DI PRESTITO.** Apponendo la firma su questo contratto, il cliente autorizza RCG e i suoi affiliati a utilizzare i Forex, o il loro possesso, come garanzia collaterale per un prestito, il cui ricavato viene utilizzato per pagare i Forex fino al rinnovo del Forex o contratto commodity per una nuova data di regolamento e/o pagamento completo da parte del cliente. Questa autorizzazione è valida per tutti i conti gestiti da RCG e i suoi affiliati per il cliente. Il presente rimarrà in vigore fino alla chiusura del conto e al regolamento di tutte le esposizioni finanziarie. Per ulteriori informazioni sul contratto di prestito vedere il capoverso 5 di questo contratto.

L'apposizione della firma a questo documento attesta che il cliente ha letto e comprende l'informazione dichiarativa nell'opuscolo A, comprende i termini del contratto di prestito indicati al capoverso 32 e autorizza il trading di valute circolanti (inclusi gli strumenti finanziari), lingotti d'oro e argento e contratti forward o leverage o di opzioni e tutti gli strumenti analoghi (collettivamente chiamati "Forex") come descritto in questo contratto. Il cliente è pienamente responsabile per tutte le decisioni sulle operazioni eseguite sul proprio conto. Il cliente è intenzionato e capace di assumere i rilevanti rischi finanziari del trading in Forex.

**APPONENDO LA FIRMA NELL'AREA SOTTOSTANTE, RICONOSCO/RICONOSCIAMO DI AVER LETTO E COMPRESO IL SUESPONTO CONTRATTO, INTENDENDO FARVI AFFIDAMENTO ED ESSERNE VINCOLATO/VINCOLATI.**

Firma del cliente: X \_\_\_\_\_

Nome e cognome (stampatello): \_\_\_\_\_ Data: \_\_\_\_\_

Firma del cliente: X \_\_\_\_\_

Nome e cognome (stampatello): \_\_\_\_\_ Data: \_\_\_\_\_

## Contratto per arbitrato

ESISTONO TRE POSSIBILITA' DI DIRIMERE CONTROVERSIE SU COMMODITY: RICORSO ALLA CIVIL COURT (TRIBUNALE CIVILE), RICORSO ALLA CFTC (COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION) E ARBITRATO PRESSO UN ORGANO AUTONOMO O ALTRO ISTITUTO PRIVATO.

LA CFTC RICONOSCE CHE L'OPPORTUNITA' DI COMPORRE VERTENZE MEDIANTE ARBITRATO PUO' TALORA FORNIRE MOLTI VANTAGGI PER I CLIENTI, COMPRESA LA POSSIBILITA' DI OTTENERE UNA SOLUZIONE SPEDITA E DEFINITIVA DELLE CONTROVERSIE SENZA SOSTENERE COSTI INGENTI. LA CFTC RICHIEDE, TUTTAVIA, CHE OGNI CLIENTE INDIVIDUALMENTE ESAMINI I MERITI RELATIVI DELL'ARBITRATO E CHE IL VOSTRO CONSENSO A QUESTO CONTRATTO PER ARBITRATO SIA VOLONTARIO.

APPONENDO LA FIRMA A QUESTO CONTRATTO:

- (1) PROBABILMENTE RINUNCIATE AL DIRITTO DI AVVIARE UN'AZIONE LEGALE IN UN TRIBUNALE E
- (2) CONVENITE DI RIMANERE VINCOLATI DALL'ARBITRATO A OGNI PRETESA O CONTROPRETESA PRESENTATA DA VOI O DA ROSENTHAL COLLINS GROUP, L.L.C. ("RCG") PER ARBITRATO IN BASE AL PRESENTE CONTRATTO. NON RINUNCIATE, D'ALTRO CANTO, AL DIRITTO DI RICORRERE INVECE ALLA CFTC PER ISTRUIRE LA PROCEDURA DI INDENNIZZO IN BASE AL PARAGRAFO 14 DEL COMMODITY EXCHANGE ACT, RIGUARDO A DISPUTE CHE POSSONO ESSERE PRESENTATE PER ARBITRATO IN BASE A QUESTO CONTRATTO. NELL'EVENTUALITA' CHE INSORGA UNA VERTENZA RICEVERETE NOTIFICA DELLA VOLONTA' DI RCG DI RICORRERE ALL'ARBITRATO. SE RITENETE CHE VI SIA STATA UNA VIOLAZIONE DEL COMMODITY EXCHANGE ACT E PREFERITE RICHIEDERE UNA PROCEDURA "REPARATIONS" IN BASE AL PARAGRAFO 14 DI FRONTE ALLA CFTC, AVRETE 45 GIORNI DALLA DATA DI TALE AVVISO PER PROCEDERE.

LA FIRMA DI QUESTO CONTRATTO NON E' NECESSARIA PER APRIRE UN CONTO PRESSO RCG. (Vedere 17CFR 180.1-180.5)

Ragione sociale \_\_\_\_\_

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

X \_\_\_\_\_  
Socio/membro

\_\_\_\_\_  
Data

\_\_\_\_\_  
Data

**RITENUTA ALLA FONTE e REQUISITI DI DENUNCIA DELLE OPERAZIONI  
LE CERTIFICAZIONI COMBinate W-9, W-8 e 1099-B**

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Indirizzo \_\_\_\_\_

**AVVERTENZA**

Se non compilate la sezione W-9 OPPURE W-8, ossia non fornite il corretto TIN (Taxpayer Identification Number [numero di identificazione contribuente]) o un certificato di esenzione "Foreign Person" (Persona straniera), dobbiamo in genere trattenere il 20% di quanto prelevate e pagate dal vostro conto. Se questo conto è esente da denuncia sul modulo 1099-B, compilate il paragrafo 1099-B.

**Paragrafo W-9**

Richiesta  
del sostituto  
d'imposta  
di numero  
d'identificazione

**Parte I**—Per cittadini degli Stati Uniti, persone fisiche o residenti. TIN (numero di identificazione contribuente). Per la maggioranza dei singoli contribuenti, il TIN è l'SSN (Social Security Number [codice fiscale americano])  
AVVISO: per proprietà individuale, congiunta, di custode e ditta individuale occorre utilizzare l'SSN.

**Parte II**—Apporre le iniziali nella casella se NON soggetti a ritenuta alla fonte sotto il disposto della sezione 3406(a)(1)(C) dell'Internal Revenue code.

Apporre le iniziali \_\_\_\_\_

Social Security Number USA (codice fiscale americano) \_\_\_\_\_ - \_\_\_\_\_ - \_\_\_\_\_

**O**

Employer Identification Number (Numero di identificazione datore di lavoro) \_\_\_\_\_ - \_\_\_\_\_

**O**

**Paragrafo W-8**

Esenzione di persona straniera Apporre le iniziali qui \_\_\_\_\_ se il conto appartiene a una PERSONA STRANIERA ESENTE che soddisfi tutti i seguenti requisiti:

1. Non essere né cittadino né residente degli Stati Uniti;
  2. Non avere soggiornato e non avere in programma di soggiornare negli USA per un periodo pari a 183 o più giorni durante l'anno civile; e
  3. Non si prevede di svolgere trading o attività economiche negli USA alle quali siano effettivamente riconducibili guadagni derivati da operazioni eseguite dal broker durante l'anno civile.
- Se si dispone di un recapito postale negli Stati Uniti, indicare nel seguito il recapito in altro paese:

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Via \_\_\_\_\_

Città \_\_\_\_\_ Paese \_\_\_\_\_

**1099-B**

**CERTIFICATO DI ESENZIONE DALLA DENUNCIA DI OPERAZIONI SU TITOLI E SU COMMODITY**

Compilare questa sezione se questo conto è esente dalle normative fiscali che richiedono a RCG di denunciare le operazioni in commodity e in titoli del conto sul modulo 1099-B.

Spuntare la categoria sotto la quale si richiede l'esenzione; **Persone Straniere – Compilare il W-8 soprariportato.**

- Corporation, (Stati Uniti)
- Società per azioni, (straniera)
- Ente esentasse, sezione 501(a)
- Persona straniera, VEDERE LA SEZIONE W-8 SOPRA
- Schema pensionistico individuale
- Altro \_\_\_\_\_

- Fiduciarie tassate come corporation
- Fiduciaria bancaria comune
- Ente registrato sotto L'Investment Company Act del 1940
- Fiduciaria d'investimento immobiliare

**CERTIFICAZIONE** Consapevole che affermare il falso costituisce reato di falsa testimonianza, certifico che i dati forniti su questo modulo sono veritieri, corretti e completi per le sezioni W-9 o W-8 e 1099-B (se valevole).

Firma \_\_\_\_\_

Data \_\_\_\_\_

Titolo (se previsto) \_\_\_\_\_

Firma \_\_\_\_\_

Data \_\_\_\_\_

Titolo (se previsto) \_\_\_\_\_

# **Autorizzazione al trasferimento di conto future**

---

A: ATTUALE INTERMEDIARIO MOBILIARE: Conto numero \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_ Intestazione del conto \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_ Istituto di compensazione \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Egregi Signori:

In data odierna ho consegnato a Rosenthal Collins Group, L.L.C. ("RCG") questo modulo e il mio permesso di trasferirlo a voi a sua discrezione. In conformità al Commodity Exchange Act, con la presente richiedo che alla presentazione a voi da parte di RCG, facciate quanto segue:

Confermare immediatamente il mio saldo ed eventuali posizioni aperte su future e su opzioni, margini o titoli a RCG e, in seguito all'accettazione espressa da RCG e a successive istruzioni, trasferire immediatamente il mio saldo del conto e tutte le posizioni aperte su future e opzioni, margini o titoli a:

Rosenthal Collins Group, L.L.C.  
Attention: Back Office Manager  
216 West Jackson Boulevard - Suite 400  
Chicago, Illinois 60606

Siete altresì autorizzati e invitati a consegnare a RCG, all'indirizzo sopra indicato, fotocopie del mio contratto per il conto, comprese, tra il resto, tutte le attestazioni di rischio firmate da me che si trovano attualmente in vostro possesso.

Distinti saluti.

\_\_\_\_\_   
Ragione sociale

\_\_\_\_\_   
Data

\_\_\_\_\_   
Socio/membro

\_\_\_\_\_   
Socio/membro

\_\_\_\_\_   
Indirizzo

\_\_\_\_\_   
Città, stato, codice postale

**ALLEGARE UNA COPIA DI UN ESTRATTO CONTO ATTUALE**