

## **OVERVIEW OF DOCUMENTS / RIASSUNTO DEI DOCUMENTI**

- I. Client Documentation
- II. List of Prices and Services
- III. Risks of Investing
- IV. Sustainability-related disclosures
- V. Documentazione cliente (Italian Version)
- VI. Listino prezzi e servizi (Italian Version)
- VII. Rischi dell'investimento (Italian Version)
- VIII. Informativa sulla Sostenibilità (Italian Version)

## I. Client Documentation

# CLIENT DOCUMENTATION

## Table of contents

<b>A.</b>	<b>PRE-CONTRACTUAL INFORMATION .....</b>	<b>2</b>
<i>I.</i>	<i>Information about the investment firm and its services.....</i>	<i>2</i>
<i>II.</i>	<i>Distance marketing information.....</i>	<i>5</i>
<i>III.</i>	<i>Notice of the Right of Withdrawal.....</i>	<i>11</i>
<i>IV.</i>	<i>Dealing with Conflicts of Interest .....</i>	<i>14</i>
<i>V.</i>	<i>Cost transparency.....</i>	<i>16</i>
<i>VI.</i>	<i>Data protection .....</i>	<i>21</i>
<i>VII.</i>	<i>Complaints and disputes .....</i>	<i>22</i>
<b>B.</b>	<b>TERMS AND CONDITIONS .....</b>	<b>24</b>
<i>I.</i>	<i>General Terms and Conditions.....</i>	<i>24</i>
<i>II.</i>	<i>Special Terms and Conditions: Wealth Management.....</i>	<i>32</i>
<i>III.</i>	<i>Special Terms and Conditions: Brokerage (for clients whose custody accounts are with Baader Bank AG) .....</i>	<i>52</i>

**NOTE:** This Client Documentation is made available to the client before the contract is entered into. As the content of this Client Documentation is amended from time to time, in particular to comply with statutory or other regulatory requirements, the most recent version of the Client Documentation is always available on the website of Scalable Capital GmbH.

**AS AT:** March 2024

## A. PRE-CONTRACTUAL INFORMATION

Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") is an investment firm whose main business (within the limits of regulatory authorisations) is the provision of investment services of all kinds and related transactions. Where necessary, this pre-contractual information distinguishes between the different services offered by Scalable Capital.

### I. Information about the investment firm and its services

1. **Name:** Scalable Capital GmbH.

2. **Address:** Seitzstr. 8e, 80538 Munich, Germany.

3. **Services:** Scalable Capital offers the following services:

- financial portfolio management (i.e. management of individual assets invested in financial instruments for others with decision-making powers) ("**Wealth Management**"); and/or
- contract brokerage (i.e. buying or selling of financial instruments in the name of a third party for the account of third parties) ("**Brokerage**").

Please refer to the separate document "Risks of Investing" (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) for details of the nature, functioning and risks of these services.

4. **Types of financial instruments:** Please refer to the separate document "Risks of Investing" (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) for details on the nature, functioning and risks of the different types of financial instruments. The financial instruments used in the context of Scalable Capital's services are intended for retail clients.

5. **Proposed investment strategies:** Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation for information on the investment strategies proposed within the framework of the Wealth Management. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.

6. **Execution venues:** Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation for information on the execution venues. In this context, depending on the relevant service, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 2: Execution Policy) and Chapter III. Special Terms and Conditions: Brokerage (in particular Annex 1: Execution Policy) are of interest to the client.

7. **Costs and associated charges:** Please refer to Section A. Pre-contractual Information, Chapter V. Cost Transparency in this Client Documentation as well as the respective current list of prices and services for information on the costs and associated charges. The client can access the respective current list of prices and services via the mobile apps and on the website of Scalable Capital. Upon request, Scalable Capital will send the client a current list of prices and services by email. To the extent required by law, Scalable Capital will also provide the client with an annual statement containing cost information which reflects the actual costs incurred during the reporting period.

8. **Contact details necessary to enable the client to communicate effectively with the company:** The client can contact Scalable Capital's client service at the above address, by email at [service@scalable.capital](mailto:service@scalable.capital) and, where applicable, via a chat function and a contact form on the website and in the mobile apps of Scalable Capital. In addition, we refer to our other contact details, which can be accessed under <https://de.scalable.capital/kontaktdaten> in German and under <https://de.scalable.capital/en/contact-details> in English in their most current version. These contact details may also be available in other languages by changing the language setting of the website, depending on your place of residence. Only the German language version is legally binding, and for clients residing outside Germany and Austria, the English language version is legally binding. All other language versions are for information purposes only.
9. **Languages in which the client may communicate with the company and receive documents and information:** German, English, Dutch (only for clients resident in the Netherlands), French (only for clients resident in France), Italian (only for clients resident in Italy), Spanish (only for clients resident in Spain). Only the German-language version of the client contract and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version of the client contract is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.
10. **Methods of communication to be used between the company and the client including, where relevant, those for the sending and reception of orders:** In addition to the methods of communication referred to in the preceding Clause 8, Scalable Capital provides the client with access to Scalable Capital's digital platform via the website or the mobile apps. This digital platform has a client area that can be accessed by entering the access data. Within this client area, clients can, among other things, access the electronic mailbox (mailbox) set up for them. In the client area (and in particular in the mailbox), Scalable Capital will provide the client with documents, notices or other information relating to the services. In the client area, the client can also, among other things, make certain changes to the client data, make declarations that alter the legal situation and issue certain instructions with regard to the services. In the context of Brokerage, this includes in particular the instruction to Scalable Capital to issue orders to the custodian bank in the name and for the account of the client for the acquisition and/or sale of financial instruments.
11. **Statement of the fact that the company is authorised and the name and contact address of the competent authority that has authorised it:** The German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Germany and Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt, Germany) has granted Scalable Capital permission to provide certain investment services. The German Federal Financial Supervisory Authority and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*, Wilhelm-Epstein-Str. 14, 60431 Frankfurt am Main, Germany) are the competent supervisory authorities in the home Member State. Under the freedom to provide services, Scalable Capital also carries out investment services in France, Italy, the Netherlands, Spain and Austria, without having a physical place of business in these countries. Under the European passport, the supervisory authority in France (*Autorité des marchés financiers – AMF*), the supervisory authority in Italy (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – CONSOB*), the supervisory authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten – AFM*), the supervisory authority in Spain (*Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV*) and the supervisory authority in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – FMA*), as the competent authorities of the host Member States were informed of the investment services notification.
12. **Where the company is acting through a tied agent, a statement of this fact specifying the Member State in which that agent is registered:** Scalable Capital does not act through a tied agent.
13. **Nature, frequency and timing of the reports on the performance of the services to be provided by the company to the client in accordance with Article 25(6) of Directive 2014/65/EU:**
  - 13.1. **Wealth Management:** Scalable Capital will provide the client with a statement of accounts on the previous quarter at the latest within four weeks after the end of the quarter, including, among other things, the composition and valuation of the portfolio, the performance in the reporting period and, if applicable, in comparison to a benchmark, the costs incurred and the transactions executed. In addition, Scalable Capital will inform the client directly in an

appropriate manner if the depreciation thresholds agreed with the client under the investment guidelines are exceeded with regard to the depreciation in the client assets.

- 13.2. Brokerage:** In the context of Brokerage, Scalable Capital will not provide reports to the client in accordance with Article 25(6) of Directive 2014/65/EU. However, Scalable Capital will provide the client with documents, notices or other information relating to the service in the client area of the digital platform (and in particular in the electronic mailbox).
- 14. If the company holds financial instruments or funds of its clients, a summary description of the steps which it takes to ensure their protection, including summary details of any relevant investor compensation or deposit guarantee scheme which applies to the company by virtue of its activities in a Member State:** Scalable Capital is not authorised to take possession or ownership of the client's assets and therefore does not hold financial instruments or funds of its clients in custody.
- 15. Description, which may be provided in summary form, of the conflicts of interest policy maintained by the company:** The company's conflicts of interest policy is set out in Section A. Pre-contractual Information, Chapter IV. Conflicts of Interest Policy in this Client Documentation.
- 16. Special information on Wealth Management:**
- 16.1. Information on the method and frequency of valuation of financial instruments:** The financial instruments acquired by Scalable Capital as part of its Wealth Management activities are traded on regulated markets so that prices are available on each trading day.
- 16.2. Details of any delegation of the discretionary management of all or part of the financial instruments or funds in the client portfolio:** There is no delegation to third parties. However, in the context of Wealth Management, Scalable Capital *inter alia* invests the client assets in funds, which in turn are managed by an investment firm.
- 16.3. Specification of benchmark against which the performance of the client portfolio will be compared:** The informational value of a benchmark method depends on the investment strategy pursued by Scalable Capital. Scalable Capital has assigned a benchmark to each investment strategy against which the performance of the client portfolio will be compared. The corresponding benchmark is determined when the client selects an investment strategy proposed by Scalable Capital (based on the information provided by the client with regard to the client's investment objectives, financial situation, knowledge and experience). Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.
- 16.4. Type of financial instruments that may be included in the client portfolio and types of transactions that may be carried out in such instruments, including any constraints on discretion:** Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.
- 16.5. Management objectives, level of risk to be reflected in the company's exercise of discretion and any specific constraints on that discretion:** Scalable Capital invests in exchange-traded funds (ETFs) and, where applicable, exchange-traded securities that track the performance of commodities (exchange-traded commodities, ETCs) or any other underlying asset, e.g. cryptocurrencies (exchange traded products, ETPs). In addition, Scalable Capital's management objectives and discretions are dependent on the investment strategy agreed between the client and Scalable Capital. The corresponding management objectives and discretions are determined when the client selects an investment strategy proposed by Scalable Capital (based on the information provided by the client with regard to its investment objectives, financial situation, knowledge and experience). Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.

## II. Distance marketing information

**1. Identity of the company and the public register of companies in which the legal entity is entered and the associated registration number or equivalent means of identification:** Scalable Capital GmbH, registered in the Commercial Register of the Local Court of Munich under HRB 217778.

**2. Main business of the company and the supervisory authority responsible for its authorisation:** The main business (within the limits of regulatory authorisations) is the provision of investment services of all kinds and related transactions.

The supervisory authorities responsible for the authorisation in the home Member State are: the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) (Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Germany and Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Germany) and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*, Wilhelm-Epstein-Str. 14, 60431 Frankfurt am Main, Germany). Under the freedom to provide services, Scalable Capital also carries out investment services in France, Italy, the Netherlands, Spain and Austria, without having a physical place of business in these countries. Under the European passport, the supervisory authority in France (*Autorité des marchés financiers – AMF*), the supervisory authority in Italy (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – CONSOB*), the supervisory authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten – AFM*), the supervisory authority in Spain (*Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV*) and the supervisory authority in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – FMA*), as the competent authorities of the host Member States were informed of the investment services notification.

**3. Identity of the representative of the company established in the consumer's Member State of residence, if such a representative exists, or the identity of any professional other than the supplier, when the consumer's dealings are with such a person, and the capacity in which that person is acting vis-à-vis the consumer:** The managing directors of the company located in Germany are Erik Podzuweit, Florian Prucker, Martin Krebs, Dirk Franzmeyer and Dirk Urmoneit. The company has no representative in any other Member State other than Germany.

**4. Address for summons of the company and any other address relevant for the business relationship between the company, the company's representative or any other professional pursuant to no. 3 and the consumer; in the case of legal persons, associations of persons or groups of persons also the name of the authorised representative:** The address for summons of the company is Scalable Capital GmbH, Seitzstr. 8e, 80538 Munich, Germany. The managing directors of the company are Erik Podzuweit, Florian Prucker, Martin Krebs, Dirk Franzmeyer and Dirk Urmoneit.

**5. Relevant characteristics of the investment service and information on how the contract is concluded:**

### 5.1. Wealth Management:

5.1.1. Scalable Capital offers the management of individual assets invested in financial instruments for others with decision-making powers (financial portfolio management) in principle for retail clients. In this regard, Scalable Capital makes the investment decisions at its own discretion and without obtaining instructions in advance within the scope of the agreed investment strategy including the associated investment guidelines. Scalable Capital does not itself execute the investment decisions made for the client within the scope of the Wealth Management mandate, but issues corresponding orders for securities to the custodian bank in the name and for the account of the client.

5.1.2. Prior to providing Wealth Management services, Scalable Capital must obtain from each client all necessary information regarding knowledge and experience in relation to transactions in certain types of financial instruments or investment services, the financial situation (including the ability to bear losses) and investment objectives (including the risk tolerance) ("**Suitability Assessment**"). Such information is obtained and assessed solely in an automated manner on the basis of a questionnaire that is available online. However, the client may contact the asset manager's client service at any time in the event of questions regarding the Suitability Assessment.

- 5.1.3. Obtaining and assessing the information required for the Suitability Assessment is necessary to enable Scalable Capital to act in the best interests of the client when providing the Wealth Management services and to recommend an appropriate investment strategy to the client. Thus, such information has a direct effect on the determination of the suitability of the client for the investment service offered, the recommendation of an appropriate investment strategy and the investment decisions made on behalf of the client.
  - 5.1.4. Against this background, it is important that the information required for the Suitability Assessment is always up-to-date, correct and complete. The client can carry out the Suitability Assessment again at any time in the client area that can be accessed by entering the access data. The client should do this promptly if the investment objectives, financial situation and/or other circumstances surveyed in the Suitability Assessment change.
  - 5.1.5. Please refer to the separate document "Risks of Investing" (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) for details on the nature, functioning and risks of Wealth Management. Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation for information on the relevant contractual provisions. In this context, especially Chapter II. Special Terms and Conditions: Wealth Management (in particular Annex 1: Investment Guidelines) is of interest to the client.
  - 5.1.6. After the client has electronically completed the application process, provided the required personal information and made the required legal declarations, the client can electronically submit a declaration of intent directed towards the conclusion of the client contract. The effectiveness of the conclusion of the contract or the acceptance of the client's declaration of intent by Scalable Capital may require the fulfilment of legal requirements (in particular the identification pursuant to money laundering laws) and/or the acceptance of the client by the custodian bank. Scalable Capital is not obliged to enter into a contractual relationship with the client.
- 5.2. Brokerage:**
- 5.2.1. Scalable Capital offers the buying or selling of financial instruments in the name of a third party for the account of third parties (contract brokerage) for retail clients. In the context of Brokerage, Scalable Capital's only obligation with regard to securities transaction is to receive instructions from the client and place the corresponding order for securities with the custodian bank. The actual execution transactions are executed by the custodian bank on its own responsibility and in its own name for the account of a third party (principal broking services). The terms and conditions agreed between the custodian bank and the client apply to the execution of the securities transactions.
  - 5.2.2. Please refer to the separate document "Risks of Investing" (available on website or via the mobile apps of Scalable Capital) for details on the nature, functioning and risks of Brokerage. Please refer to Section B. Terms and Conditions in this Client Documentation for information on the relevant contractual provisions. In this context, especially Chapter III. Special Terms and Conditions: Brokerage is of interest to the client.
  - 5.2.3. After the client has electronically completed the application process, provided the required personal information and made the required legal declarations, the client can electronically submit a declaration of intent directed towards the conclusion of the client contract. The effectiveness of the conclusion of the contract or the acceptance of the client's declaration of intent by Scalable Capital may require the fulfilment of legal requirements (in particular the identification pursuant to money laundering laws) and/or the acceptance of the client by the custodian bank. Scalable Capital is not obliged to enter into a contractual relationship with the client.
- 6. Total price of the investment service including all price components associated therewith as well as all taxes paid via the company or, when an exact price cannot be indicated, the basis for the calculation of the price enabling the consumer to verify it:** Please refer to Section A. Pre-contractual Information, Chapter V. Cost Transparency in this Client Documentation as well as the respective current list of prices and services for information on the total price of the investment service. The client can access the respective current list of prices and services via the mobile apps and on the website of Scalable Capital. Upon request, Scalable Capital will send the client a current list of prices and services by email. Scalable Capital will provide the client with an annual statement containing cost information which reflects the actual costs incurred during the reporting period.

- 7. Where relevant additional costs as well as a notice of the possibility that other taxes or costs may exist that are not paid via the company or imposed by the latter:** Capital income and interest income may result in capital gains tax, withholding tax and/or other taxes. These taxes are to be borne by the client and are sometimes paid directly by the relevant bank. If the client has any questions, they should contact the competent tax authority and/or their tax advisor. The costs of trading securities may be charged separately to the client by the custodian bank. Any additional services of the custodian bank used by the client must be borne by the client and will be invoiced by the custodian bank. Any product costs will be borne by the client. Product costs are costs incurred on the part of the financial instrument, which are already included in the price of the financial instrument or deducted from its value, and which are therefore incurred only indirectly by the client.
- 8. Where relevant, a notice indicating that the investment service is related to financial instruments involving special risks related to their specific features or the operations to be executed or whose price depends on fluctuations in the financial markets outside the company's control and that historical performance is no indicator for future performance:** The investment is subject to special risks, in particular (where applicable) the risk of price fluctuation and price loss, credit risk and issuer risk, transfer risk, exchange rate risk, interest rate risk and legal risks. Please refer to the separate document "Risks of Investing" (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital).
- 9. Where relevant, a limitation of the period for which the information provided is valid, for example the period of validity of limited offers, in particular with regard to the price:** The information provided by Scalable Capital is generally valid for an unlimited period of time. However, supplements, adjustments as well as other changes to the terms and conditions (in particular also to the list of prices and services) can be made at any time in accordance with the applicable terms and conditions. For discounts or other promotions (e.g. orders for securities or periods free of charge), the relevant conditions of participation apply. Scalable Capital will notify the client in due time of any material changes to any other information contained in the separate document "Risks of Investing" (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) that is relevant to a service that Scalable Capital provides to the client in question.
- 10. Details for payment and for performance:**

  - 10.1. Wealth Management:** The fee for the Wealth Management services provided by Scalable Capital will be invoiced periodically to the client in accordance with the relevant terms and conditions and the applicable list of prices and services (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) and will be paid immediately upon maturity from the client's portfolio. With regard to the performance of Scalable Capital's obligations, the explanations on the essential characteristics of the investment services in Section A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 5.1 in this Client Documentation apply.
  - 10.2. Brokerage:** Scalable Capital offers various brokerage models, each of which has a different scope of service, provides for different fee levels and/or includes different payment modalities (brokerage model). Depending on which brokerage model the client has chosen, the corresponding costs will be invoiced to the client either after execution of an order for securities, after the value date of a payment, monthly or annually in accordance with the relevant terms and conditions as well as the applicable list of prices and services (available on the website or via the mobile apps of Scalable Capital) and collected on the basis of a SEPA direct debit mandate issued by the client. In addition, Scalable Capital may also satisfy its remuneration claim (if any) from the clearing account (belonging to the relevant securities account) and is entitled to instruct the custodian bank to make the corresponding payment. With regard to the performance of Scalable Capital's obligations, the explanations on the essential characteristics of the investment services in Section A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 5.2 in this Client Documentation apply.
- 11. Any specific additional costs for the consumer of using the means of distance communication if such additional costs are charged by the company:** Scalable Capital does not charge any separate costs in this respect.

12. **Existence or absence of a right of withdrawal and the terms, details of the exercise, in particular the name and address of the person to whom such withdrawal must be declared, and the legal consequences of the withdrawal, including information on the amount that the consumer must pay for the service provided in the event of withdrawal pursuant to sec. 357b of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*) or applicable national laws:** When entering into the contract, the client has a right of withdrawal, in respect of which Scalable Capital provides information in Section A. Pre-contractual Information, Chapter III. Notice of the Right of Withdrawal in this Client Documentation.
13. **The minimum duration of the contract, in the case of a service to be performed permanently or recurrently:** The contracts offered are not subject to a minimum duration.
14. **Where relevant, the contractual terms regarding termination, including any contractual penalties:** The client may terminate the entire business relationship or individual business relationships at any time without observing a notice period. Scalable Capital may terminate the entire business relationship or individual business relationships by giving two (2) months' notice. The right of both parties to extraordinary termination remains unaffected. Notice of termination must be given in text form by both parties. The client may also give notice of termination in the client area. No contractual penalties will be incurred in the event of termination. Please refer to the corresponding contractual provisions on the term, termination and transfer of the contract in Section B. Terms and Conditions, Chapter I. General Terms and Conditions in this Client Documentation.
15. **Member States of the European Union whose laws are taken by the company as a basis for the establishment of relations with the consumer prior to the conclusion of the contract:** The pre-contractual legal relationship between the client and Scalable Capital, the conclusion of the contract and the business relationship between the client and Scalable Capital are governed by German law. However, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany those possible mandatory provisions of the applicable law defining consumer rights (in particular, those regarding the distance contracts for financial services with the consumers) in the country of residence or domicile of the client remains unaffected by the foregoing choice of law.
16. **Where relevant, a contractual clause on the law applicable to the contract or on the competent court:** The entire business relationship between the client and Scalable Capital is governed by German law (to the exclusion of the provisions of private international law). The validity of mandatorily applicable foreign (formal or substantive) statutory law remains unaffected. In particular, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany, those possible mandatory provisions of the applicable law defining consumer rights in the country of residence or domicile of the client remains unaffected by the foregoing choice of law. The statutory places of jurisdiction apply. If, at the time the client contract is entered into, the client has a general place of jurisdiction that is not in Germany or in a state that falls within the scope of application of the Brussels Ia Regulation (Regulation (EU) No 1215/2012 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2012), Scalable Capital's place of business will be the exclusive place of jurisdiction for all disputes. The same applies if, after concluding the client contract, the client switches their residence or habitual place of abode to a foreign country, provided that the client had their residence or habitual place of abode in Germany at the time the client contract was concluded. The validity of mandatorily applicable statutory laws regarding the jurisdiction remain unaffected. In particular, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany and the consumer protection laws applicable to the jurisdiction regarding the provision of distance financial services to consumer in their country of residence or domicile allows them to do so, (i) the client also has the right to bring proceedings against Scalable Capital before the courts of the client's place of residence or domicile and (ii) Scalable Capital is only allowed to initiate legal proceedings against consumers at their place of residence or domicile.

- 17. Languages in which the contractual terms and conditions and the prior information referred to in this provision are supplied, and the languages in which the company, with the agreement of the consumer, undertakes to communicate during the duration of this contract:** German, English, Dutch (only for clients resident in the Netherlands), French (only for clients resident in France), Italian (only for clients resident in Italy), Spanish (only for clients resident in Spain). Only the German-language version of the client contract and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version of the client contract is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.
- 18. A notice indicating whether the consumer can make use of an out-of-court complaint and redress procedure to which the company is subject and, where applicable, the methods for having access to it:** The arbitration board of the Association of Independent Asset Managers Germany (*Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V. – VUV*) is responsible for disputes under property law arising from investment service contracts: VuV Ombudsman's Office, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Germany, <http://vuv-ombudsstelle.de/>. Scalable Capital is a member of the Association of Independent Asset Managers Germany and is obliged under the latter's articles of association to participate in dispute resolution proceedings of the VuV Ombudsman's Office. The (potential) client therefore has the option of referring a complaint or other dispute to the VuV Ombudsman's Office. Scalable Capital is not affiliated with any other recognised private consumer arbitration board. In addition, clients may contact the complaints body of the national competent supervisory authority which may also provide for an arbitration procedure (for the individual national competent supervisory authorities see under A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 2 in this Client Documentation). Irrespective of the option of appealing to the VuV Ombudsman or to approach the complaints body of the national competent supervisory authority, the (potential) client is free to file a civil action at their discretion. For further details on the procedure and principles applicable to the receipt, handling and settlement of a complaint, please refer to Section A. Pre-contractual Information, Chapter VII. Complaints and Disputes in this Client Documentation.
- 19. Where relevant, the existence of guarantee funds or other compensation arrangements not covered by Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (OJ L 173 of 12 June 2014, p. 149, L 212 of 18 July 2014, p. 47, L 309 of 30 October 2014, p. 37) or Directive 97/9/EC of the European Parliament and of the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes (OJ L 84, 26 March 1997, p. 22):** Investors who make use of investment services provided by investment services firms such as Scalable Capital are protected by investor compensation. This is the responsibility of the German Compensatory Fund of Securities Trading Companies (*Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen – EdW*).
- The EdW grants compensation to clients of investment services firms such as Scalable Capital if an assigned investment firm is unable to meet its obligations to clients arising from securities transactions for reasons directly related to its financial situation and if there is no expectation of subsequent fulfillment (compensation case). A compensation case must be determined by the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) under the German Investor Compensation Act (*Anlegerentschädigungsgesetz – AnlEntG*). If BaFin determines that a claim for compensation has been made, the responsible compensation institution (EdW) informs without being asked all affected clients of the investment services firm. A claim for compensation only exists if funds are denominated in the currency of an EU member state or in euros. Insofar as a claim for compensation exists, it exists in the amount of 90% of the total amount owed by the investment services firm, but not exceeding a total of EUR 20,000.00 (irrespective of the number of securities accounts). Further exclusions are regulated in § 3 AnlEntG.
- Further details on the scope and prerequisites of a claim for compensation can be found in the statutory provisions (in particular the German Investor Compensation Act (*Anlegerentschädigungsgesetz – AnlEntG*)) and in the information provided by the EdW at <https://www.e-d-w.de/>.
- 20. Information regarding contracts in electronic commerce**
- 20.1. Information on individual technical steps leading to the conclusion of a contract:** After the client has electronically completed the application process, provided the required personal information and made the required legal declarations, the client can electronically submit a

declaration of intent directed towards the conclusion of the client contract. The effectiveness of the conclusion of the contract or the acceptance of the client's declaration of intent by Scalable Capital may require the fulfilment of legal requirements (in particular the identification pursuant to money laundering laws) and/or the acceptance of the client by the custodian bank. Scalable Capital is not obliged to enter into a contractual relationship with the client.

- 20.2. Information on whether the text of the contract is stored by the company after conclusion of the contract and whether it is accessible to the client:** The client will receive the pre-contractual information and terms and conditions for download on the Internet and/or email prior to conclusion of the contract. The respective current terms and conditions are also available on the website of Scalable Capital.
- 20.3. Information on how the client can recognise and correct input errors before submitting the contractual declaration using the technical means made available in accordance with sec. 312i para. 1 sentence 1 number 1 BGB or applicable national laws:** Until application process is complete, the client can check the information in a separate overview, correct any input errors and submit the contractual declaration afterwards.
- 20.4. Information on the languages available for conclusion of the contract:** German, English, Dutch (only for clients resident in the Netherlands), French (only for clients resident in France), Italian (only for clients resident in Italy) and Spanish (only for clients resident in Spain). Regarding the bindingness of the respective language versions we refer to Section A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 17. of these distance marketing information.
- 20.5. Information on all relevant codes of conduct to which the company is subject, as well as on the possibility of electronic access to these sets of rules:** Scalable Capital is a member of the Association of Independent Asset Managers Germany and is therefore subject to the VuV Code of Ethics in its currently valid version (available on the VuV website: <https://vuv.de/>).

### III. Notice of the Right of Withdrawal

**- Notice of the Right of Withdrawal -**

*Part 1: Right of withdrawal*

You can withdraw your contractual declaration within 14 days without giving reasons by making an unambiguous declaration. The 14-day period begins after the conclusion of the contract and after you have received the terms of the contract, including the general terms of business, as well as all information listed below in part 2 on a durable medium (e.g. letter, fax, email). If the declaration is made on a durable medium, the deadline for withdrawal is deemed to have been met if the declaration of withdrawal is dispatched in due time. The withdrawal is to be addressed to:

Scalable Capital GmbH  
Seitzstr. 8e  
80538 Munich  
Germany  
email:

service@scalable.capital (for clients resident in Germany, Austria and all residences not explicitly mentioned hereafter); or

support-fr@scalable.capital (for clients resident in France); or

support-it@scalable.capital (for clients resident in Italy); or

support-nl@scalable.capital (for clients resident in the Netherlands); or

support-es@scalable.capital (for clients resident in Spain).

*Part 2: Information required in order for the withdrawal period to commence*

The information within the meaning of part 1 sentence 2 includes the following particulars:

1. the identity of the company; the public register of companies in which the legal entity is entered and the associated registration number or equivalent means of identification must also be stated;
2. the main business of the company and the supervisory authority responsible for their authorisation;
3. addresses: the address for summons of the company and any other address relevant for the business relationship between the company and the consumer; in the case of legal persons, associations of persons or groups of persons also the name of the authorised representative;
4. the relevant characteristics of the financial service as well as information on how the contract is concluded;
5. the total price of the financial service including all price components associated therewith as well as all taxes paid via the company or, when an exact price cannot be indicated, the basis for the calculation of the price enabling the consumer to verify it;
6. where relevant additional costs as well as a notice of the possibility that other taxes or costs may exist that are not paid via the company or imposed by the latter;
7. a notice indicating that the financial service is related to financial instruments involving special risks related to their specific features or the operations to be executed or whose price depends on fluctuations in the financial markets outside the company's control and that historical performance is no indicator for future performance:
8. a limitation of the period for which the information provided is valid, for example the period of validity of limited offers, in particular with regard to the price;
9. details for payment and for performance;
10. the existence or absence of a right of withdrawal and the terms, details of the exercise, in particular the name and address of the person to whom such withdrawal must be declared, and the legal consequences of the withdrawal, including information on the amount that the consumer must pay for the service provided in the event of withdrawal if the consumer is obliged to pay compensation (underlying provision: sec. 357b *BGB* or applicable national laws);
11. the contractual terms regarding termination, including any contractual penalties;
12. the Member States of the European Union whose laws are taken by the company as a basis for the establishment of relations with the consumer prior to the conclusion of the contract;
13. a contractual clause on the law applicable to the contract or on the competent court;
14. the languages in which the contractual terms and conditions and the prior information referred to in this Notice of the Right of Withdrawal are supplied, and the languages in which the company, with the agreement of the consumer, undertakes to communicate during the duration of this contract;
15. a notice indicating whether the consumer can make use of an out-of-court complaint and redress procedure to which the company is subject and, where applicable, the methods for having access to it;
16. the existence of guarantee funds or other compensation arrangements not covered by the deposit guarantee schemes created pursuant to Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (OJ L 173 of 12 June 2014, p. 149; L 212 of 18 July 2014, p. 47; L 309 of 30 October 2014, p. 37) or the investor-compensation schemes created pursuant to Directive 97/9/EC of the European

Parliament and of the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes (OJ L 84 of 26 March 1997, p. 22).

The information listed in this part 2 can be found under II. Distance marketing information in the Client Documentation.

*Part 3: Consequences of withdrawal*

In the event of an effective withdrawal, the services received by both parties must be returned. You are obliged to pay compensation for the value of the service provided up to the time of the withdrawal if you were made aware of this legal consequence before you submitted your contractual declaration and expressly agreed that rendering of the return service may commence before the end of the withdrawal period. If there is an obligation to pay compensation, this may mean that you must still meet your contractual payment obligations for the period up to the withdrawal. Your right of withdrawal will lapse early if both parties have fully performed the contract at your express request before you exercise your right of withdrawal. Obligations to reimburse payments must be met within 30 days. For you, this period will commence when you send your declaration of withdrawal, and for us, it begins when we receive such declaration.

**Special note:** If you withdraw from this contract, you will also no longer be bound by a contract related to this contract if the related contract concerns a service provided by us or a third party on the basis of an agreement between us and the third party.

**- End of the Notice of the Right of Withdrawal -**

In this context, the client has taken note of the fact that, pursuant to sec. 312g para. 2 no. 8 BGB, article L. 222-9 of the French Consumer Code (*Code de la consommation*), article 67-duodecies, para. 5, of Legislative Decree n. 206/2005 – Italian Consumer Code (*Codice del Consumo*), Section 6:230x (4)(a) of the Dutch Civil Code (*Burgerlijk Wetboek*), article 10.2 (a) of the Spanish Law 22/2007 on distance marketing of consumer financial services (*Ley 22/2007 sobre comercialización a distancia de servicios financieros destinados a los consumidores*) and sec. 18 para. 1 no 2 of the Austrian Distance and Outbound Transactions Act (*Fern- und Auswärtsgeschäfte-Gesetz*), there is no right of withdrawal under distance marketing law for securities transactions carried out. This is because the price of these securities transactions is subject to market fluctuations which may occur during the withdrawal period and which are beyond the control of the company.

## IV. Dealing with Conflicts of Interest

### 1. General principles

- 1.1. In the following, Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") will inform the client about how Scalable Capital deals with (potential) conflicts of interest. Where necessary, these statements distinguish between the different services offered by Scalable Capital. Upon the client's request, Scalable Capital will provide further details on existing conflicts of interest, the measures taken by Scalable Capital as well as on the receipt and granting of commission, fees and other cash payments as well as benefits in kind (collectively "**Inducements**").
- 1.2. Conflicts of interest exist when at least two parties pursue certain goals or interests, but only one of the parties can realise the goals in full or in part because the realisation of the interests of one party makes the realisation of the interests of the other party difficult or even impossible.
- 1.3. Conflicts of interest may arise between Scalable Capital, Scalable Capital's affiliates, Scalable Capital's management, Scalable Capital's employees, Scalable Capital's clients (including between clients) and other third parties related to Scalable Capital. The management and the control functions (in particular the compliance officer) are responsible for managing conflicts of interest.
- 1.4. To avoid a situation where irrelevant interests affect the services provided, Scalable Capital and its employees are committed to ethical and professional standards. Diligence and honesty, lawful conduct, compliance with relevant market standards and, in particular, observance of the proviso that the client's interest is decisive are expected at all times. In addition, Scalable Capital takes the following measures, among other things, to avoid or reduce potential conflicts of interest:
  - a) implementation of organisational procedures to safeguard the client's interest;
  - b) creation of confidentiality areas, separation of responsibilities and/or spatial separation;
  - c) no trading for Scalable Capital's own account;
  - d) implementation of provisions governing the acceptance and granting of Inducements as well as their disclosure to the client;
  - e) implementation of a staff remuneration structure that minimises conflicts of interest;
  - f) disclosure of personal securities transactions by employees to the compliance officer as well as the monitoring of these transactions;
  - g) training of Scalable Capital's employees;
  - h) provisions governing the acceptance and granting of gifts and invitations for employees; and
  - i) disclosure of unavoidable conflicts of interest.
- 1.5. However, these precautions taken by Scalable Capital to prevent or manage conflicts of interest are not always sufficient to provide reasonable assurance that a client's interests will not be adversely affected by conflicts of interest. Conflicts of interest may arise in particular:
  - a) when receiving or granting Inducements in connection with the provision of investment services;
  - b) through performance-related remuneration of employees and agents;
  - c) in the case of cooperation with other firms (in particular with the custodian banks);
  - d) when obtaining information that is not publicly known (inside information);
  - e) from personal relationships of Scalable Capital's employees or management or persons associated with them; and
  - f) if such persons participate in supervisory or advisory boards outside the firm.

## **2. Inducements and other conflicts of interest**

### **2.1. Wealth Management**

- 2.1.1. Scalable Capital does not accept monetary Inducements or return such Inducements to the client in the context of Wealth Management. Scalable Capital will accept non-monetary Inducements only if they are insignificant and the statutory prerequisites are fulfilled in all other respects. In addition, please refer to the provisions of the client contract (cf. Section B. Terms and Conditions, Chapter III. Special Terms and Conditions: Wealth Management, Clause 8. Inducements).
- 2.1.2. The client is charged a flat fee by the custodian bank for the execution of investment decisions (trading fees). Scalable Capital does not receive any reimbursement from this. Thus, there is no incentive for frequent reallocations (so-called churning). Conversely, however, there could be an incentive to keep the extent of reallocations in the portfolio to a minimum in order to avoid or reduce any fees and other costs payable by Scalable Capital to the custodian bank. However, this potential conflict of interest is counteracted, firstly, by the fact that the agreed investment guidelines must be complied with and, secondly, by the fact that due to the bid-ask spreads, it is not in the client's interest that reallocations be performed as frequently as possible.
- 2.1.3. BlackRock, Inc. is an (indirect) minority shareholder of Scalable Capital's parent company. The selection of ETFs, ETCs or other ETPs for the investment universe is made by Scalable Capital's management as an operational decision based solely on objective criteria aligned with client interests. There are no economic incentives to favour particular ETFs, ETCs or other ETPs, whether from BlackRock, Inc. or another provider.

### **2.2. Brokerage**

- 2.2.1. In the context of Brokerage, Scalable Capital may receive and/or grant monetary and non-monetary Inducements from and/or to third parties. The receipt and/or grant of these Inducements serves to provide efficient and high-quality infrastructure for the acquisition and sale of a wide range of financial instruments as well as comprehensive information at favourable prices. Scalable Capital discloses the receipt and/or grant of the Inducements to the client to the extent required by law. Scalable Capital will accept non-monetary Inducements only if they are insignificant and the statutory prerequisites are fulfilled in all other respects. In addition, fees and charges without which the provision of investment services would not be possible to begin with and which, by their nature, are not likely to jeopardise the fulfilment of the statutory obligations, may be collected and/or granted.
- 2.2.2. In addition, please refer to the provisions of the client contract (cf. Section B. Terms and Conditions, Chapter III. Special Terms and Conditions: Brokerage, Clause 11. Inducements).

## V. Cost transparency

### 1.1. Wealth Management with custody account management at Baader Bank AG<sup>1</sup> (Note: for Brokerage, see next Clause of this Chapter)

Investment amount in euros <sup>5</sup>	Costs in euros p.a. with custody account management at Baader Bank										
	Investment services and ancillary services <sup>2</sup>			Financial instruments <sup>4</sup> and total costs of investment strategies							
	Wealth management	Securities trading	Subtotal	World Classic		World ESG		World ESG plus Gold		World ESG plus Crypto	
				Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return
up to 100,000	0.575%	0.175%	0.75%	0.12%	0.87%	0.19%	0.94%	0.19%	0.94%	0.20%	0.95%
1,000	5.75	1.75	7.50	1.20	8.70	1.90	9.40	1.90	9.40	2.00	9.50
5,000	28.75	8.75	37.50	6.00	43.50	9.50	47.00	9.50	47.00	10.00	47.50
8,000	46.00	14.00	60.00	9.60	69.60	15.20	75.20	15.20	75.20	16.00	76.00
10,000	57.50	17.50	75.00	12.00	87.00	19.00	94.00	19.00	94.00	20.00	95.00
30,000	172.50	52.50	225.00	36.00	261.00	57.00	282.00	57.00	282.00	60.00	285.00
50,000	287.50	87.50	375.00	60.00	435.00	95.00	470.00	95.00	470.00	100.00	475.00
100,000	575.00	175.00	750.00	120.00	870.00	190.00	940.00	190.00	940.00	200.00	950.00
more than 100,000	0.515%	0.175%	0.69%	0.12%	0.81%	0.19%	0.88%	0.19%	0.88%	0.20%	0.89%
150,000	832.50	262.50	1,095.00	180.00	1,275.00	285.00	1,380.00	285.00	1,380.00	300.00	1,395.00
more than 500,000	0.315%	0.175%	0.49%	0.12%	0.61%	0.19%	0.68%	0.19%	0.68%	0.20%	0.69%
550,000	2,792.50	962.50	3,755.00	660.00	4,415.00	1,045.00	4,800.00	1,045.00	4,800.00	1,100.00	4,855.00

Investment amount in euros <sup>5</sup>	Costs in euros p.a. with custody account management at Baader Bank										
	Investment services and ancillary services <sup>2</sup>			Financial instruments <sup>4</sup> and total costs of investment strategies							
	Wealth management	Securities trading	Subtotal	InterestInvest		Crypto		Allweather plus Crypto		Allweather	
				Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return
up to 100,000	0.575%	0.175%	0.75%	0.13%	0.88%	0.88%	1.63%	0.16%	0.91%	0.14%	0.89%
1,000	5.75	1.75	7.50	1.30	8.80	8.80	16.30	1.60	9.10	1.40	8.90
5,000	28.75	8.75	37.50	6.50	44.00	44.00	81.50	8.00	45.50	7.00	44.50
8,000	46.00	14.00	60.00	10.40	70.40	70.40	130.40	12.80	72.80	11.20	71.20
10,000	57.50	17.50	75.00	13.00	88.00	88.00	163.00	16.00	91.00	14.00	89.00
30,000	172.50	52.50	225.00	39.00	264.00	264.00	489.00	48.00	273.00	42.00	267.00
50,000	287.50	87.50	375.00	65.00	440.00	440.00	815.00	80.00	455.00	70.00	445.00
100,000	575.00	175.00	750.00	130.00	880.00	880.00	1,630.00	160.00	910.00	140.00	890.00
more than 100,000	0.515%	0.175%	0.69%	0.13%	0.82%	0.88%	1.57%	0.16%	0.85%	0.14%	0.83%
150,000	832.50	262.50	1,095.00	195.00	1,290.00	1,320.00	2,415.00	240.00	1,335.00	210.00	1,305.00
more than 500,000	0.315%	0.175%	0.49%	0.13%	0.62%	0.88%	1.37%	0.16%	0.65%	0.14%	0.63%
550,000	2,792.50	962.50	3,755.00	715.00	4,470.00	4,840.00	8,595.00	880.00	4,635.00	770.00	4,525.00

Investment amount in euros <sup>5</sup>	Costs in euros p.a. with custody account management at Baader Bank										
	Investment services and ancillary services <sup>2</sup>			Financial instruments <sup>4</sup> and total costs of investment strategies							
	Wealth management	Securities trading	Subtotal	Value		Value & Dividend		Climate		GDP Global	
				Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return
up to 100,000	0.575%	0.175%	0.75%	0.23%	0.98%	0.29%	1.04%	0.16%	0.91%	0.16%	0.91%
1,000	5.75	1.75	7.50	2.30	9.80	2.90	10.40	1.60	9.10	1.60	9.10
5,000	28.75	8.75	37.50	11.50	49.00	14.50	52.00	8.00	45.50	8.00	45.50
8,000	46.00	14.00	60.00	18.40	78.40	23.20	83.20	12.80	72.80	12.80	72.80
10,000	57.50	17.50	75.00	23.00	98.00	29.00	104.00	16.00	91.00	16.00	91.00
30,000	172.50	52.50	225.00	69.00	294.00	87.00	312.00	48.00	273.00	48.00	273.00
50,000	287.50	87.50	375.00	115.00	490.00	145.00	520.00	80.00	455.00	80.00	455.00
100,000	575.00	175.00	750.00	230.00	980.00	290.00	1,040.00	160.00	910.00	160.00	910.00
more than 100,000	0.515%	0.175%	0.69%	0.23%	0.92%	0.29%	0.98%	0.16%	0.85%	0.16%	0.85%
150,000	832.50	262.50	1,095.00	345.00	1,440.00	435.00	1,530.00	240.00	1,335.00	240.00	1,335.00
more than 500,000	0.315%	0.175%	0.49%	0.23%	0.72%	0.29%	0.78%	0.16%	0.65%	0.16%	0.65%
550,000	2,792.50	962.50	3,755.00	1,265.00	5,020.00	1,595.00	5,350.00	880.00	4,635.00	880.00	4,635.00

Investment amount in euros <sup>5</sup>	Costs in euros p.a. with custody account management at Baader Bank							
	Investment services and ancillary services <sup>2</sup>			Financial instruments <sup>4</sup> and total costs of investment strategies				
	Wealth management	Securities trading	Subtotal	Risk-managed Investment Strategies		Megatrends		
				Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	
up to 100,000	0.575%	0.175%	0.75%	0.12%	0.87%	0.43%	1.18%	
1,000	5.75	1.75	7.50	1.20	8.70	4.30	11.80	
5,000	28.75	8.75	37.50	6.00	43.50	21.50	59.00	
8,000	46.00	14.00	60.00	9.60	69.60	34.40	94.40	
10,000	57.50	17.50	75.00	12.00	87.00	43.00	118.00	
30,000	172.50	52.50	225.00	36.00	261.00	129.00	354.00	
50,000	287.50	87.50	375.00	60.00	435.00	215.00	590.00	
100,000	575.00	175.00	750.00	120.00	870.00	430.00	1,180.00	
more than 100,000	0.515%	0.175%	0.69%	0.12%	0.81%	0.43%	1.12%	
150,000	832.50	262.50	1,095.00	180.00	1,275.00	645.00	1,740.00	
more than 500,000	0.315%	0.175%	0.49%	0.12%	0.61%	0.43%	0.92%	
550,000	2,792.50	962.50	3,755.00	660.00	4,415.00	2,365.00	6,120.00	

## 1.2. Wealth Management with custody account management at ING<sup>1</sup> (Note: for Brokerage, see next Clause of this Chapter)

Investment amount in euros <sup>5</sup>	Costs in euros p.a. with custody account management at ING <sup>3</sup>										
	Investment services and ancillary services <sup>2</sup>			Financial instruments <sup>4</sup> and total costs of investment strategies							
	Wealth management	Securities trading	Subtotal	World Classic		World ESG		World ESG plus Gold		InterestInvest	
				Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return
less than 10,000	0.325%	0.425% to 1.175%	0.75% to 1.50%	0.12%	0.87% to 1.62%	0.19%	0.94% to 1.69%	0.19%	0.94% to 1.69%	0.13%	0.88% to 1.63%
5,000	16.25	58.75 (1.175%)	75.00 (1.50%)	6.00	81.00	9.50	84.50	9.50	84.50	6.50	81.50
8,000	26.00	49.00 (0.613%)	75.00 (0.938%)	9.60	84.60	15.20	90.20	15.20	90.20	10.40	85.40
10,000 or more	0.325%	0.425%	0.75%	0.12%	0.87%	0.19%	0.94%	0.19%	0.94%	0.13%	0.88%
10,000	32.50	42.50	75.00	12.00	87.00	19.00	94.00	19.00	94.00	13.00	88.00
30,000	97.50	127.50	225.00	36.00	261.00	57.00	282.00	57.00	282.00	39.00	264.00
50,000	162.50	212.50	375.00	60.00	435.00	95.00	470.00	95.00	470.00	65.00	440.00
100,000	325.00	425.00	750.00	120.00	870.00	190.00	940.00	190.00	940.00	130.00	880.00
more than 100,000	0.300%	0.390%	0.69%	0.12%	0.81%	0.19%	0.88%	0.19%	0.88%	0.13%	0.82%
150,000	475.00	620.00	1,095.00	180.00	1,275.00	285.00	1,380.00	285.00	1,380.00	195.00	1,290.00
more than 500,000	0.210%	0.280%	0.49%	0.12%	0.61%	0.19%	0.68%	0.19%	0.68%	0.13%	0.62%
550,000	1,630.00	2,125.00	3,755.00	660.00	4,415.00	1,045.00	4,800.00	1,045.00	4,800.00	715.00	4,470.00

Investment amount in euros <sup>5</sup>	Costs in euros p.a. with custody account management at ING <sup>3</sup>										
	Investment services and ancillary services <sup>2</sup>			Financial instruments <sup>4</sup> and total costs of investment strategies							
	Wealth management	Securities trading	Subtotal	Allweather		Value		Value & Dividend		Climate	
				Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return
less than 10,000	0.325%	0.425% to 1.175%	0.75% to 1.50%	0.14%	0.89% to 1.64%	0.23%	0.98% to 1.73%	0.29%	1.04% to 1.79%	0.16%	0.91% to 1.66%
5,000	16.25	58.75 (1.175%)	75.00 (1.50%)	7.00	82.00	11.50	86.50	14.50	89.50	8.00	83.00
8,000	26.00	49.00 (0.613%)	75.00 (0.938%)	11.20	86.20	18.40	93.40	23.20	98.20	12.80	87.80
10,000 or more	0.325%	0.425%	0.75%	0.14%	0.89%	0.23%	0.98%	0.29%	1.04%	0.16%	0.91%
10,000	32.50	42.50	75.00	14.00	89.00	23.00	98.00	29.00	104.00	16.00	91.00
30,000	97.50	127.50	225.00	42.00	267.00	69.00	294.00	87.00	312.00	48.00	273.00
50,000	162.50	212.50	375.00	70.00	445.00	115.00	490.00	145.00	520.00	80.00	455.00
100,000	325.00	425.00	750.00	140.00	890.00	230.00	980.00	290.00	1,040.00	160.00	910.00
more than 100,000	0.300%	0.390%	0.69%	0.14%	0.83%	0.23%	0.92%	0.29%	0.98%	0.16%	0.85%
150,000	475.00	620.00	1,095.00	210.00	1,305.00	345.00	1,440.00	435.00	1,530.00	240.00	1,335.00
more than 500,000	0.210%	0.280%	0.49%	0.14%	0.63%	0.23%	0.72%	0.29%	0.78%	0.16%	0.65%
550,000	1,630.00	2,125.00	3,755.00	770.00	4,525.00	1,265.00	5,020.00	1,595.00	5,350.00	880.00	4,635.00

Investment amount in euros <sup>5</sup>	Costs in euros p.a. with custody account management at ING <sup>3</sup>								
	Investment services and ancillary services <sup>2</sup>			Financial instruments <sup>4</sup> and total costs of investment strategies					
	Wealth management	Securities trading	Subtotal	GDP Global		Risk-managed Investment Strategies		Megatrends	
				Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return	Product costs <sup>4</sup> Product manufacturers	Total costs Expected reduction in return
less than 10,000	0.325%	0.425% to 1.175%	0.75% to 1.50%	0.16%	0.91% to 1.66%	0.12%	0.87% to 1.62%	0.43%	1.18% to 1.93%
5,000	16.25	58.75 (1.175%)	75.00 (1.50%)	8.00	83.00	6.00	81.00	21.50	96.50
8,000	26.00	49.00 (0.613%)	75.00 (0.938%)	12.80	87.80	9.60	84.60	34.40	109.40
10,000 or more	0.325%	0.425%	0.75%	0.16%	0.91%	0.12%	0.87%	0.43%	1.18%
10,000	32.50	42.50	75.00	16.00	91.00	12.00	87.00	43.00	118.00
30,000	97.50	127.50	225.00	48.00	273.00	36.00	261.00	129.00	354.00
50,000	162.50	212.50	375.00	80.00	455.00	60.00	435.00	215.00	590.00
100,000	325.00	425.00	750.00	160.00	910.00	120.00	870.00	430.00	1,180.00
more than 100,000	0.300%	0.390%	0.69%	0.16%	0.85%	0.12%	0.81%	0.43%	1.12%
150,000	475.00	620.00	1,095.00	240.00	1,335.00	180.00	1,275.00	645.00	1,740.00
more than 500,000	0.210%	0.280%	0.49%	0.16%	0.65%	0.12%	0.61%	0.43%	0.92%
550,000	1,630.00	2,125.00	3,755.00	880.00	4,635.00	660.00	4,415.00	2,365.00	6,120.00

### Explanatory notes:

1. The costs were estimated on an ex-ante basis. To this end, the costs incurred in the past were used as an approximate value for the expected costs. The actual costs incurred may deviate from this value. There are no additional entry or exit costs.
2. The costs and associated charges of the investment services and ancillary services consist of the remuneration of Scalable Capital and the flat fee to cover transaction costs for securities trading of the respective custodian bank.
3. For investment amounts of less than EUR 10,000, ING charges EUR 75 less 0.325% of the client assets p.a. for securities trading, which means that the percentage cost figure varies for these investment amounts.
4. The costs and associated charges in connection with the financial instruments cover all ongoing fees and costs relating to the ETFs, ETCs or other ETPs (product costs) and are already included in the market prices of the ETFs, ETCs or other ETPs. These costs would therefore also have to be borne by investors trading independently in ETFs, ETCs or other ETPs. The product costs correspond to the weighted average of the ongoing costs published by the providers of the respective ETFs, ETCs or other ETPs. The weight of the respective ETFs, ETCs or other ETPs is averaged over the respective investment strategy. Due to changes in the weighting, fees and costs of the financial instruments as well as the exchange of financial instruments, the product costs are subject to fluctuations.
5. The Wealth Management fee as a cost component is calculated on a graduated basis depending on the client assets under management in the respective volume bands. The fee for the next higher volume band is only charged for the part of the client assets under management falling within this volume band.

- 2. Brokerage**  
**(Note: for Wealth Management, see previous Clause of this Chapter)**
- 2.1.** For Brokerage services, a flat fee for contract brokerage of EUR 0.00 per month (FREE Broker (before FREEBROKER)), EUR 2.99 per month (PRIME Broker (before PRIMEBROKER)) or EUR 4.99 per month (PRIME+ Broker (before PRIMEBROKER flex)) is charged. It is charged independently of the number of orders for securities and therefore cannot be specified for an individual order for securities.
- 2.2.** The costs incurred in connection with individual orders for securities depend, among other things, on the selected brokerage model, the selected financial instrument, the execution venue and, if applicable, the order volume, and will be displayed to the client in the "cost information" section prior to submitting an instruction to Scalable Capital.
- 2.3.** If any one-off and/or ongoing product costs are incurred in connection with the acquisition, sale and/or holding of portions of a financial instrument, the expected product costs of such a financial instrument will also be displayed to the client on the basis of the information provided by the product manufacturer in the "cost information section".
- 2.4.** Scalable Capital may receive Inducements from third parties in connection with transactions (i) in shares, ETFs, ETCs or other ETPs of up to EUR 2.60, (ii) in other funds of up to EUR 5.00, (iii) in derivatives of up to EUR 35.00 in the case of leverage products and/or up to 2% in the case of investment products and (iv) in interest rate products of up to 2% per order for securities. In addition, Scalable Capital may receive Inducements from third parties which also depend on the acquisitions and/or sales of other clients within a certain period or refer to portfolio size, which means that the amount cannot be determined in advance. The client will be informed of the actual amount of these Inducements once a year. Please refer to Section A. Pre-contractual Information, Chapter IV. Dealing with Conflicts of Interest as well as Section B. Terms and Conditions, Chapter III. Special Terms and Conditions, Brokerage, Clause 11. Inducements in this Client Documentation.
- 2.5.** For Instant a fee is charged in accordance with the applicable list of prices and services.

## **VI. Data protection**

We refer to the information on data protection (privacy policy) which can be accessed at <https://de.scalable.capital/datenschutz> in German and at <https://de.scalable.capital/en/privacy> in English. This information on data protection (privacy policy) may also be accessed in other languages by changing the language setting of the website, depending on the residence. Only the German-language version and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.

## VII. Complaints and disputes

Scalable Capital GmbH (“**Scalable Capital**”) provides the client with the following information on the procedure and principles applicable to the receipt, processing and settlement of a complaint:

1. A complaint is any expression of dissatisfaction made by a client or potential client (complainant) to an investment services firm in connection with the latter's provision of an investment service or ancillary investment service. The term "complaint" does not necessarily have to be used. A complaint does not require a specific form.
2. A (potential) client may submit a complaint free of charge orally, in writing or electronically. For this purpose, we refer to the above-mentioned contact details as well as to our further contact details, which can be accessed under <https://de.scalable.capital/kontaktdaten> in German and under <https://de.scalable.capital/en/contact-details> in English in their most current version. Depending on the place of residence, these contact details may also be accessed in other languages by changing the language setting of the website. Only the German language version is legally binding, and for clients residing outside Germany and Austria the English language version is legally binding. All other language versions are for information purposes only.
3. Scalable Capital has established a complaints management function that is responsible for investigating complaints. This is the compliance department. The client can reach it as follows:  
  
Scalable Capital GmbH  
Compliance Department  
Seitzstr. 8e, 80538 Munich, Germany  
Email: [compliance@scalable.capital](mailto:compliance@scalable.capital)
4. After the (potential) client has submitted the complaint, the employees will transfer such complaint to the client relationship management system (CRM). Then the content of the complaint will be assessed (this may also include questions to the client), it will be determined whether the client's dissatisfaction is justified as regards its substance and, if necessary, a proposal for a solution will be developed. This is followed by consultation with a superior. Depending on the type, content and scope of the complaint, it may be necessary to involve the complaint management function at an early stage. Finally, feedback is provided to the (potential) client, in which Scalable Capital communicates its position regarding the complaint. The processing period between the submission of a complaint and the provision of feedback should normally not exceed 15 business days. If no response can be provided within this period, Scalable Capital will inform the complainant of the reasons for the delay and the expected processing time.
5. The arbitration board of the Association of Independent Asset Managers Germany is responsible for any monetary disputes arising from or in connection with financial services contracts: VuV Ombudsman's Office, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Germany, <http://vuv-ombudsstelle.de/>. Scalable Capital is a member of the Association of Independent Asset Managers Germany and is obliged under the latter's articles of association to participate in dispute resolution proceedings of the VuV Ombudsman's Office. The (potential) client therefore has the option of referring a complaint or other dispute to the VuV Ombudsman's Office.
6. Scalable Capital is not affiliated with any other recognised private consumer arbitration board.
7. In addition, clients may contact the complaints body of the national competent supervisory authority which may also provide for an arbitration procedure (for the individual national competent supervisory authorities see under A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 2 in this Client Documentation).
8. Irrespective of the option of appealing to the VuV Ombudsman or to approach the complaints body of the national competent supervisory authority, the (potential) client is free to file a civil action at their discretion.

9. Online dispute resolution: The European Commission provides a platform for online dispute resolution for consumers who reside in the EU (in accordance with Article 14 (1) of the ODR Regulation) at <http://ec.europa.eu/consumers/odr/>. Scalable Capital does not participate in the online dispute resolution.

## **B. TERMS AND CONDITIONS**

### **I. General Terms and Conditions**

#### **1. General**

- 1.1.** These General Terms and Conditions ("**General Terms and Conditions**") apply to the entire business relationship between the client and Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**"). In addition, Special Terms and Conditions ("**Special Terms and Conditions**"), which contain deviating, supplementary and/or additional provisions, apply in each case to individual business relationships (Wealth Management, Brokerage).
- 1.2.** In the event of contradictions between the General Terms and Conditions and the Special Terms and Conditions, the Special Terms and Conditions will prevail. The terms defined in the General Terms and Conditions have the same meaning in the Special Terms and Conditions. The General Terms and Conditions and, where applicable, the relevant Special Terms and Conditions constitute a single contract between the client and Scalable Capital ("**Client Contract**").
- 1.3.** Scalable Capital does not provide personal recommendations relating to transactions in certain financial instruments (no investment advice). Scalable Capital does not provide advice on tax or legal matters (no tax or legal advice). Scalable Capital does not accept funds from others as deposits or other unconditionally repayable funds from the public and does not engage in any other banking business (no banking business).
- 1.4.** For clients resident in Germany, usually the custodian credit institution issues a list of all tax-relevant investment income for a tax year (annual tax certificate). For clients resident outside of Germany, German custodian credit institutions usually do not issue an annual tax certificate. Against this background (and if the custodian bank does not issue a respective certificate), clients resident outside of Germany instruct Scalable Capital to instruct a suitable service provider with the preparation of an appropriate report reflecting the investment income relevant for tax purposes concerning a tax year and to provide the service provider with all data and information necessary for the preparation. Scalable Capital does not charge an additional remuneration (in addition to the remuneration components according to the list of prices and services) for the execution of this instruction. Scalable Capital will provide the respective report in the mailbox of the respective client. Scalable Capital does not provide advice on tax matters, assumes no responsibility for the accuracy of the content of the report, but is solely liable for the careful selection and instruction of the service provider.

#### **2. Confidentiality and data protection**

- 2.1.** Scalable Capital is obliged to maintain confidentiality about all client-related facts and assessments of which it becomes aware. Scalable Capital may disclose information about the client only if it is required or permitted to do so by law or if the client has consented or if Scalable Capital is authorised to provide information.
- 2.2.** Scalable Capital must process personal data of the client in order to provide its services. In this connection, please refer to the information on data protection (privacy policy), which can be accessed at <https://de.scalable.capital/datenschutz> in German and at <https://de.scalable.capital/en/privacy> in English. This information on data protection (privacy policy) may also be accessed in other languages by changing the language setting of the website, depending on the residence. Only the German-language version and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.

#### **3. Formation and subject matter of the contract**

- 3.1.** After the client has electronically completed the application process, provided the required personal information and made the required legal declarations, the client can electronically submit a declaration of intent directed towards the conclusion of the Client Contract. The effectiveness of the conclusion of the contract or the acceptance of the client's declaration of intent by Scalable Capital may require the fulfilment of legal requirements (in particular the identification pursuant to money laundering laws) and/or the acceptance of the client by the custodian bank. Scalable Capital is not obliged to enter into a contractual relationship with the client.

- 3.2. The subject matter of the General Terms and Conditions is the provision of Scalable Capital's digital platform ("**Platform**"), through which the client may make use of the following services ("**Services**"):
- financial portfolio management (i.e. management of individual assets invested in financial instruments for others with decision-making powers) ("**Wealth Management**"); and/or
  - contract brokerage (i.e. buying or selling of financial instruments in the name of a third party for the account of third parties) ("**Brokerage**").
- 3.3. The client has the option, firstly, to initially only obtain access to the Platform without making use of a Service, or, secondly, to make direct use of a Service. In the first case, a Client Contract is initially entered into between the client and Scalable Capital that is subject exclusively to the General Terms and Conditions. In the second case, a Client Contract is entered into between the client and Scalable Capital that is subject to the General Terms and Conditions and the relevant Special Terms and Conditions.
- 3.4. As a provider of digital (investment) services, Scalable Capital endeavours to provide the client with a convenient, intuitive and user-friendly use of the Platform and its functionalities as well as of the Services exclusively through digital means. In addition, Scalable Capital would also like to provide the client with the opportunity to discuss any concerns with Scalable Capital employees ("**Client Service**"). The accessibility and availability of the Client Service as well as the available means of communication can be viewed on the Website or on the applications for mobile terminal devices of Scalable Capital ("**Website**" or "**Mobile Apps**"). Scalable Capital may at any time, at its reasonable discretion, vary, extend and/or restrict the accessibility, availability and means communication with respect to the Client Service.
4. **Access to the Platform, Client Area and electronic mailbox**
- 4.1. The client receives access to the Platform via Scalable Capital's Website or Mobile Apps. The client therefore must have their own terminal device with Internet access and an up-to-date operating system in order to access the Platform, use its functionalities and make use of the Services. Scalable Capital endeavours to provide the client with access to the Platform via a wide variety of terminal devices and/or operating systems. However, the client does not have a right to the Platform supporting particular terminal devices and/or operating systems. Scalable Capital reserves the right, at its reasonable discretion, to restrict and/or discontinue support for certain terminal devices and/or operating systems. Scalable Capital will inform the client of such changes in advance in an appropriate manner.
- 4.2. The Platform has a client area ("**Client Area**") which can be accessed by entering the access data. Within this Client Area, the client can, among other things, access the electronic mailbox ("**Mailbox**") set up for them. The client undertakes to check the Mailbox regularly – at least once a month – for new documents, notices or other information, and will check the documents, notices or other information in the Mailbox for accuracy and completeness. Complaints must be notified to Scalable Capital without undue delay, but no later than six (6) weeks after receipt; for evidentiary reasons, they must be made in text form. Scalable Capital reserves the right to notify the client via the push function of the Mobile Apps, by email and/or by SMS that certain documents, notices or other information have been posted in the Mailbox.
- 4.3. Scalable Capital guarantees that the data in the Mailbox will not be modified, provided that the data are stored or kept within the Mailbox. Scalable Capital accepts no liability if documents are stored, kept or circulated in modified form outside the Mailbox. The documents will be available in the Mailbox for the client at least for the duration of the Client Contract.
- 4.4. The Client Area of the Platform can be accessed via the current access and authentication procedure that is published by Scalable Capital on the Website and available in the Mobile Apps. This access and authentication procedure may provide for a so-called two-factor authentication (2FA) procedure either in general or for certain changes to client data, for payment instructions and certain other client orders. Scalable Capital reserves the right to change the access and authentication procedures for access to the Client Area of the Platform at any time within the scope of what is reasonable. Scalable Capital will inform the client of such changes in advance in an appropriate manner. Access to the Client Area will be closed automatically within a reasonable period after termination of the Client Contract. The retention of personal documents and data as well as other information of the client by Scalable Capital due to legal retention obligations remains unaffected.

- 4.5.** Scalable Capital is entitled to block access to the Client Area of the Platform in whole or in part where this is justified for objective reasons relating to security. In particular, Scalable Capital is entitled to block access if there is suspicion or a risk of unauthorised and/or abusive access. Unauthorised and/or abusive access must be suspected, in particular, if attempts to log on to the Platform fail repeatedly, if the security features check repeatedly yields a negative result and/or there are plausible indications of the use of computer programs to access the Platform. Scalable Capital may also block access if Scalable Capital is entitled to terminate the Client Contract for good cause, provided that the circumstance entitling Scalable Capital to terminate for good cause is attributable to the client. Scalable Capital will notify the client without undue delay of access is blocked.
- 4.6.** As a provider of digital (investment) services, Scalable Capital endeavours to ensure availability of the Platform and its functionalities that is as comprehensive as possible. However, Scalable Capital cannot always guarantee such comprehensive availability. Where objective reasons exist (for example technical problems, maintenance work, updates), Scalable Capital reserves the right to temporarily restrict or completely discontinue the availability of the Platform. In the event of a scheduled restriction or discontinuation of availability, Scalable Capital will inform the client in advance in an appropriate manner.
- 5. Format of fulfilment of information requirements**
- 5.1.** Scalable Capital is legally obliged to provide the client with numerous documents, notices or other information in the course of the business relationship. Scalable Capital endeavours to avoid sending documents in paper form as far as possible in order to keep the costs of processing low in the interest of all clients and to save resources. Scalable Capital assumes that the clients of a provider of digital (investment) services generally agree to receiving information via electronic documents. Scalable Capital is further entitled to continue to send the documents, notices or other information to the client by post or other means if this is required by law or if it is expedient due to other circumstances (e.g. temporary unavailability of the Mailbox).
- 5.2.** To the extent that documents, notices or other information are required by law to be sent on a durable medium, the client agrees that such documents, notices or other information may be sent to the client on a durable medium other than paper. Such documents, notices or other information may be provided by sending them by email to the email address ("**Email**") provided by the client, by placing them in the Mailbox (provided in the Client Area) and/or by sending them on another durable medium. To the extent that the law allows for the provision of documents, notices or other information to the client on a website, the client hereby expressly consents to this form of provision.
- 5.3.** If the client wishes documents, notices or other information which, as required by law, must be sent on a durable medium, to be sent in paper form, conclusion of the Client Contract via the Website or the Mobile Apps of Scalable Capital will not be possible. Instead, the client must contact Scalable Capital in advance in order to conclude the contract in another way and to ensure that documents are sent in paper form in the course of the business relationship. In addition, the client may opt at a later stage in the business relationship to receive documents in paper form by notifying Scalable Capital that they wish to receive in paper form any information which, under statutory provisions, must be provided in paper form. In this case, Scalable Capital will send any document which, under statutory provisions, must be sent in paper form to the client by post. Scalable Capital expressly draws the client's attention to the fact that this method of sending information may make it considerably more difficult or even impossible for the client to make meaningful use of the Services (e.g. Brokerage), as, with regard to certain activities, Scalable Capital will first of all wait for proof of receipt by the client before carrying out such activities.
- 5.4.** For key information documents of packaged retail investment and insurance products (PRIIPs) as well as key investor information of open-ended investment funds, a provision in paper form or on a durable medium is provided for before a legal obligation is established. The provision in paper form contradicts the business model of a provider of digital (investment) services. For this reason, in particular the provision of key information documents and key investor information also forms a subject matter of this Clause 5. Scalable Capital also draws the client's attention to the fact that the key information documents, key investor information and/or other sales documents for PRIIPs, UCITS and/or other funds can be accessed in electronic form free of charge on the websites of the product manufacturers. Upon request, Scalable

Capital will provide the client with the respective current version or previous version of these documents by email free of charge.

## 6. Clients

- 6.1. Scalable Capital also offers some of its Services to minors, jointly to spouses or life partners (collectively "**Partners**") and to legal persons or partnerships with legal capacity (collectively "**Companies**"). In the case of a minor, Partners or a Company, the term client within the meaning of the Client Contract refers to the minor, jointly to the two Partners or to the Company. The Special Terms and Conditions may contain special provisions for minors, Partners and/or for Companies as clients.
- 6.2. If the Client Contract is concluded by several persons or authorised representatives, they are each individually authorised to enter into all agreements related to the Client Contract, to exercise rights and to issue and receive declarations (individual power of representation). Each person or each authorised representative may withdraw the individual power of representation of the other person or the other authorised representative vis-à-vis Scalable Capital at any time in text form with effect for the future. Such a withdrawal may mean that usability of the Platform is restricted or even impossible, because it must be ensured that all agreements, rights and declarations in connection with the Client Contract are only entered into, exercised or issued jointly. Scalable Capital generally classifies clients as retail clients. This client group enjoys the highest statutory level of protection. A different classification can be agreed separately, if necessary. As this would lower the statutory level of protection to the disadvantage of the client, such a deviating classification requires compliance with certain prerequisites of a formal, procedural and substantive nature. Scalable Capital is responsible for ensuring compliance with these prerequisites prior to the implementation of this deviating classification.
- 6.3. Due to the agreement between the Federal Republic of Germany and the United States of America to promote tax honesty in international matters (Foreign Account Tax Compliance Act – FATCA), Scalable Capital must verify whether the client is a so-called U.S. Person. "U.S. Persons" cannot become a client of Scalable Capital. It is the responsibility of each client to determine whether they qualify as a U.S. Person. If, in the course of the business relationship, it becomes apparent that a client is or will become a U.S. Person, the client must inform Scalable Capital of this without undue delay. If the client is a U.S. Person, Scalable Capital has the right to terminate this Client Contract without notice. The client must reimburse Scalable Capital for any expenses and damage incurred by Scalable Capital as a result of the client's qualification as a U.S. Person.

## 7. Term, termination and transfer of contract

- 7.1. The Client Contract is entered into for an indefinite period of time. The client may terminate the entire business relationship or individual business relationships (Wealth Management, Brokerage) at any time without observing a notice period. Scalable Capital may terminate the entire business relationship or individual business relationships (Wealth Management, Brokerage) by giving two (2) months' notice. Notice of termination must be given in text form by both parties. In addition, the client may give notice of termination in the Client Area of the Platform. The right of both parties to extraordinary termination remains unaffected.
- 7.2. If only an individual business relationship is terminated (Wealth Management, Brokerage), the Client Contract remains in force under the General Terms and Conditions.
- 7.3. Scalable Capital is entitled to transfer the business relationship between the client and Scalable Capital to another suitable company in whole or in part; such transfer does not require the client's prior consent. Scalable Capital will notify the client accordingly in due time prior to an intended transfer. In this respect, the client is entitled to terminate the business relationship with Scalable Capital without notice in the event of such transfer.

## 8. Fees, expenses, reversal and correction

- 8.1. The amount of the fees for the customary services provided by Scalable Capital, including the amount of payments exceeding the fees agreed for the main service, is set out in the "List of Prices and Services", the respective current version of which is available at any time on the Website and in the Mobile Apps of Scalable Capital ("**List of Prices and Services**"). Upon request, Scalable Capital will provide the client with a respective current version of the List of Prices and Services by email free of charge.

- 8.2.** The statutory provisions apply to the remuneration of the main services not listed in the List of Prices and Services if these main services are provided on behalf of the client or in the client's presumed interest and their performance is only expected in return for remuneration. However, deviating agreements between Scalable Capital and the client take precedence.
- 8.3.** Scalable Capital will not charge any fee for a service that Scalable Capital is obliged to provide by law or by virtue of secondary contractual obligation or that it performs in its own interest, unless this is permitted by law and charged in accordance with the statutory provisions.
- 8.4.** Any claim that Scalable Capital may have for reimbursement of expenses is governed by the statutory provisions.
- 8.5.** Scalable Capital is entitled to instruct the custodian bank to reverse erroneous credits to clearing or reference accounts by means of a so-called debit entry (in the event of a corresponding entry prior to the next statement of account as a reversal entry and thereafter as a correction entry) or a SEPA direct debit payment, insofar as Scalable Capital is entitled to a repayment claim against the client. The client may not object to a reversal entry on the grounds that she or he has already disposed of the amount of the credit entry. If the client objects to a correction entry vis-a-vis Scalable Capital or the custodian bank and the amount is credited back to the client, Scalable Capital will enforce its repayment claim separately. The client may not object to the execution of a SEPA direct debit payment on the grounds that she or he has already disposed of the amount of the credit entry. If a client objects to a SEPA direct debit payment and the amount is credited back to the client, Scalable Capital will enforce its repayment claim separately. Scalable Capital will inform the client without undue delay about instructions of debit entries and/or corresponding SEPA direct debit payments.

## **9. Liability**

- 9.1.** In the performance of its obligations, Scalable Capital is liable for any negligence on the part of its employees and the persons it uses to perform its obligations. Where the Special Terms and Conditions for individual business relationships or other agreements stipulate deviating provisions, these provisions take precedence. If the client has contributed to the occurrence of a damage through culpable conduct (for example, through breach of the duties to cooperate specified in the Client Contract), the principles of contributory negligence will determine the extent to which Scalable Capital and the client must bear the damage.
- 9.2.** If, based on its content, an order is typically executed in such a way that Scalable Capital entrusts a third party with its further execution, Scalable Capital will fulfil the order by forwarding it to the third party (forwarded order). In such cases, Scalable Capital's liability is limited to the careful selection and instruction of the third party.
- 9.3.** Scalable Capital is not liable for any damage caused by force majeure, riots, events of war and/or acts of nature. Furthermore, Scalable Capital is not liable if the circumstances giving rise to a claim are due to an unusual and unforeseeable event over which Scalable Capital has no control and the consequences of which could not have been avoided despite the exercise of due care by Scalable Capital. In particular, technical problems caused by third-party IT systems and/or the client's hardware or software may constitute such circumstances.
- 9.4.** Notwithstanding the foregoing nothing in this clause shall limit or exclude Scalable Capital's liability to the client:
- a) for death or personal injury caused by Scalable Capital's negligence;
  - b) for willful misconduct and gross negligence of Scalable Capital; or
  - c) for any other liability that, by applicable law, may not be limited or excluded.

## **10. Inheritance and right of disposal**

- 10.1.** The Client Contract does not expire upon the death of the client; instead, it remains in force for the client's heirs. After the death of the client, the person claiming the client's legal succession vis-à-vis the bank must provide Scalable Capital with appropriate proof of such person's entitlement under inheritance law. If Scalable Capital is provided with a copy or a certified copy of the testamentary disposition (will, contract of inheritance) together with the relevant opening record, Scalable Capital may consider as the beneficiary the person designated therein as the heir or executor, allow such person to dispose of the assets and, in particular, make payments to such person with discharging effect. This does not apply if

Scalable Capital is aware that the person named therein is not entitled to dispose of the assets (e.g. after avoidance or due to invalidity of the will) or if it has not become aware of this due to negligence.

- 10.2.** If there are several heirs or executors, they must appoint an authorised representative to whom Scalable Capital must provide all reports, declarations or statements of account necessary for the execution of the Client Contract.

## **11. Client's cooperation obligations**

- 11.1.** Scalable Capital may rely on the accuracy of the information provided by the client. The client is obliged to notify Scalable Capital without undue delay of any change in the circumstances on which the information provided by the client is based. Scalable Capital can verify the authenticity, accuracy and completeness of the information provided and declarations made by the client to a limited extent only. Scalable Capital can merely verify whether there is a clearly recognisable falsification, whether obviously incorrect information has been provided and/or whether obviously essential information is missing.

- 11.2.** Scalable Capital is obliged by law to comply with various due diligence obligations under the German Money Laundering Act (*Geldwäschegesetz – GwG*) both prior to establishing a business relationship and in the course of the business relationship. In this context, the client is subject to statutory duties to cooperate. Scalable Capital expressly points out that the business relationship with Scalable Capital may only be entered into in the client's own name and for the client's own account or, in the case of minors or Companies as clients, in the name and for the account of the minor or the Company. In view of this, the reference account for withdrawals and collection of SEPA direct debits must be a current account in the name of the client.

- 11.3.** The client must check account statements, securities statements, custody account and income statements and other statements without undue delay for accuracy and completeness and raise any objections without undue delay. The client must notify Scalable Capital without undue delay if they do not receive information that they could have expected to be provided with.

- 11.4.** The content of orders must be identifiable beyond doubt. Orders that are not clearly formulated may lead to queries that may result in delays. Above all, the client must ensure the accuracy and completeness of the information provided in the orders. Changes, confirmations or repetitions of orders must be marked accordingly. If the client considers the execution of an order to be particularly urgent, they must notify Scalable Capital separately. If an order is placed using a form, such notification must be provided outside of the form.

- 11.5.** Scalable Capital also verifies the email address provided by the client during the client acceptance process and, if necessary, in the event of a subsequent change of the email address. This ensures that Scalable Capital can reach the client at any time on an electronic communication channel other than the Platform. The client must provide an email address on the Platform to which the client has sole and – due to the ongoing information provided by Scalable Capital to the client in the course of the business relationship – regular access.

- 11.6.** The client is obliged to ensure that third parties do not gain access to the Client Area of the Platform. To this end, it must be ensured in particular that the security features required by the client for access to the Client Area of the Platform or for the authorisation of orders are kept confidential, that access to the terminal devices used is adequately secured and that the operating system of the terminal device used is protected by the latest (security) update. The client is obliged to inform Scalable Capital without undue delay if there is a risk of unauthorised access to the Client Area on the Platform or if such access has already occurred. The client must also report any unauthorised access to the police without undue delay if the serious suspicion of a criminal offence is justified.

## **12. Amendments, right to offset, prohibition of assignment and miscellaneous**

- 12.1.** The following provisions apply to any amendments to the Client Contract (including the provisions governing fees and expenses):

- a) Amendments to the Client Contract will be offered to the client no later than two months prior to the intended date of entry into force. Scalable Capital may offer such

amendments to the client by sending them by email or posting them in the Mailbox in the Client Area and/or in any other manner in compliance with the text form.

- b) The amendments offered by Scalable Capital will only enter into force if the client accepts them, potentially by way of deemed approval.
- c) Silence of the client will be deemed as acceptance of the amendment offer (deemed approval) only if
  - aa. Scalable Capital makes the amendment offer to comply with new non-appealable court decisions, orders by authorities or other legal requirements (including official statements of competent national and international authorities), or
  - bb. as a result of acceptance of the amendment offer, new functionalities are introduced for existing Services (without establishing any additional payment obligations) or new Services are added to the existing service offer (unless the acceptance of the amendment offer in any case results in the client being liable to pay for the use of such new Services) and any amendments of the contractual obligations are not significantly disadvantageous for the client,and the client did not refuse the amendment offer of Scalable Capital prior to the intended date of entry into force of the amendment. In the amendment offer, Scalable Capital will draw the client's attention to the consequences of remaining silent.
- d) Deemed approval does not apply
  - aa. to any amendments relating to the main performance obligations under the Contract and the fees for main performances, or
  - bb. to any amendments to fees that relate to a payment by the consumer beyond the fee agreed for the main performances, or
  - cc. to any amendments that are equivalent to the conclusion of a new contract, or
  - dd. to any amendments that would result in a significant shift of the previously agreed relation between performance and counter performance in favour of Scalable Capital.
- e) If Scalable Capital makes use of deemed approval, the client has the right to terminate the contract affected by the amendment without incurring any costs and without prior notice before the intended date of entry into force of the amendments. In the amendment offer, Scalable Capital will specifically draw the client's attention to this right to termination.

**12.2.** The client may offset claims of Scalable Capital only if the client's claims are undisputed or legally valid. This restriction on offsetting does not apply to a client's claims arising from the exercise of the right of withdrawal under consumer contracts. The client may not assign, pledge or otherwise transfer to third parties the client's claims against Scalable Capital arising from the business relationship.

**12.3.** Scalable Capital will make the Client Contract available in German, English, Dutch (only for clients resident in the Netherlands), French (only for clients resident in France), Italian (only for clients resident in Italy), Spanish (only for clients resident in Spain). Only the German-language version of the Client Contract and, for clients resident outside of Germany and Austria, the English-language version of the Client Contract is legally binding. All other language versions are solely for information purposes.

**12.4.** The entire business relationship between the client and Scalable Capital is governed by German law (to the exclusion of the provisions of private international law). The validity of mandatorily applicable foreign (formal or substantive) statutory law remains unaffected. In particular, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany, those possible mandatory provisions of the applicable law defining consumer rights in the country of residence or domicile of the client remains unaffected by the foregoing choice of law. The statutory places of jurisdiction apply. If, at the time the Client Contract is entered into, the client has a general place of jurisdiction that is not in Germany or in a state that falls within the scope of application of the Brussels Ia Regulation (Regulation (EU) No 1215/2012 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2012), Scalable Capital's place of business will be the exclusive place of jurisdiction for all disputes. The same

applies if, after concluding the Client Contract, the client switches their residence or habitual place of abode to a foreign country, provided that the client had their residence or habitual place of abode in Germany at the time the Client Contract was concluded. The validity of mandatorily applicable statutory laws regarding the jurisdiction remain unaffected. In particular, if the client is a consumer who is resident or domiciled in an EU Member State other than Germany and the consumer protection laws applicable to the jurisdiction regarding the provision of distance financial services to consumer in their country of residence or domicile allows them to do so, (i) the client also has the right to bring proceedings against Scalable Capital before the courts of their place of residence or domicile and (ii) Scalable Capital is only allowed to initiate legal proceedings against consumers before their place of residence or domicile.

- 12.5.** We hereby expressly draw the client's attention to the fact that the arbitration board of the Association of Independent Asset Managers Germany is responsible for disputes under property law arising from investment service contracts: VuV Ombudsman's Office, Stresemannallee 30, 60596 Frankfurt am Main, Germany, <http://vuv-ombudsstelle.de/>. Scalable Capital is a member of the Association of Independent Asset Managers Germany and is obliged under the latter's articles of association to participate in dispute resolution proceedings of the VuV Ombudsman's Office. The (potential) client therefore has the option of referring a complaint or other dispute to the VuV Ombudsman's Office. Scalable Capital is not affiliated with any other recognised private consumer arbitration board. In addition, clients may contact the complaints body of the national competent supervisory authority which may also provide for an arbitration procedure (for the individual national competent supervisory authorities see under A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 2 in this Client Documentation). Irrespective of the option of appealing to the VuV Ombudsman or to approach the complaints body of the national competent supervisory authority, the (potential) client is free to file a civil action at their discretion.
- 12.6.** Should a provision of the Client Contract be void or unenforceable in whole or in part, the validity of the remaining provisions will not be affected thereby. The invalid or unenforceable provision will be replaced by such valid or enforceable provision that comes as close as possible to the economic meaning and purpose of the invalid provision. The same applies to any gaps in the contract. No oral side agreements have been made.

## II. **Special Terms and Conditions: Wealth Management**

### 1. **General**

- 1.1. The client wants to make use of the Wealth Management offered by Scalable Capital, i.e. the management of individual assets invested in financial instruments for others with decision-making powers (financial portfolio management).
- 1.2. In the application section on the Platform, the client may have the option to open the securities account with clearing account, which is required for the Wealth Management, with the custodian bank via the Platform. In this case, Scalable Capital will transmit to the custodian bank the client's corresponding declarations of intent to open a securities account with clearing account. Scalable Capital is not obliged to ensure the conclusion of the contract with the custodian bank. Whether the contract with the client is concluded is at the discretion of the custodian bank.
- 1.3. If the client entrusts Scalable Capital with the management of several Portfolios, a legally independent contractual relationship is established between the client and Scalable Capital for each Portfolio, which is legally independent of the other contractual relationships with regard to its existence, effect of facts and Discontinuation. Separate information may in part be provided by the client for each Portfolio; in addition, any other information provided by the client is valid for all Portfolios.

### 2. **Subject matter of the contract and Power of Attorney**

- 2.1. The client instructs Scalable Capital to manage the assets recorded in the securities account and clearing account maintained by the custodian bank ("**Custodian Bank**") (collectively the "**Portfolio**" consisting of credit balances and financial instruments) (collectively "**Client Assets**") at its sole discretion and without seeking instructions in advance. Scalable Capital may, at its reasonable discretion, set a certain Minimum Investment Amount ("**Minimum Investment Amount**"). The Minimum Investment Amount will not exceed EUR 10,000. The applicable Minimum Investment Amount will be displayed on the Website and/or in the Mobile Apps.
- 2.2. Wealth Management includes in particular (i) acquiring, selling or otherwise disposing of financial instruments within the meaning of sec. 2 para. 5 of the Securities Institutions Act (*Wertpapierinstitutsgesetz – WpIG*) ("**Assets**"), (ii) exercising the rights arising from these Assets (voting, subscription and other rights) at its own discretion and (iii) taking all other actions as well as making and receiving declarations that are expedient in the context of Wealth Management.
- 2.3. Scalable Capital is authorised to represent the client in relation to the Custodian Bank and other third parties in the context of Wealth Management and thus to act on behalf of the client and for its account and risk (collectively "**Power of Attorney**").

### 3. **Investment strategy, Investment Guidelines and Benchmark**

- 3.1. Based on the information provided by the client regarding their investment objectives, financial situation as well as knowledge and experience, Scalable Capital has offered suitable investment strategies (collectively "**Suitability Assessment**"). The client has selected an investment strategy ("**Selected Investment Strategy**"). The Investment Guidelines set out in Annex 1 (Investment Guidelines) apply to the investment strategy selected by the client ("**Investment Guidelines**"). If the client's investment objectives, financial situation and/or other circumstances surveyed in the Suitability Assessment change, the client must notify Scalable Capital of these changes without undue delay. If necessary, Scalable Capital will propose a new suitable investment strategy to the client.
- 3.2. Scalable Capital's discretion is bound by the Investment Guidelines. However, the Investment Guidelines are not deemed to be violated if non-compliance is only insignificant or only temporary. If significant deviations from the Investment Guidelines occur as a result of market fluctuations, through dispositions by the client, through the transfer of credit balances and/or financial instruments to the clearing account or securities account and/or in any other way, Scalable Capital will take appropriate actions at its own discretion to (initially) establish or restore compliance with the Investment Guidelines within a reasonable period of time.

- 3.3. The Benchmark specified in Annex 1 (Investment Guidelines) for the Selected Investment Strategy is defined as the Benchmark ("**Benchmark**"). The Benchmark is for information purposes of the client only and does not constitute any legal obligation, commitment or guarantee with regard to a performance corresponding to the Benchmark. Scalable Capital is authorised to change the Benchmark in the course of the Wealth Management and to determine another appropriate and meaningful method of comparison. The client will be informed of the change.
- 3.4. The client can initiate a change of the investment strategy in the Client Area of the Platform. To do this, the client may first have to complete the Suitability Assessment again. If the client then confirms the change in the investment strategy, Scalable Capital will make the corresponding adjustments to the Portfolio in the further course of business. As the Orders for Securities required for this purpose are combined with Orders for Securities for other clients (so-called Collective Orders), then transmitted to the Custodian Bank as part of the regular data exchange and finally executed by the Custodian Bank, the implementation of the change may take several trading days.
- 4. Execution and Execution Policy**
- 4.1. Scalable Capital does not itself execute the investment decisions made for the client within the scope of the Wealth Management mandate, but issues corresponding Orders for Securities to the Custodian Bank in the name and for the account of the client. The Custodian Bank may in turn use another trading partner as an intermediary if necessary.
- 4.2. If Scalable Capital does not give instructions to the Custodian Bank regarding the execution of orders, the Custodian Bank's execution policy will apply. However, Scalable Capital may give instructions to the Custodian Bank for the execution of orders to which the policy set out in Annex 2 (Execution Policy) apply. As Scalable Capital only uses exchange-traded products in the context of Wealth Management, the Execution Policy is limited to this class of instruments. The client expressly agrees to this Execution Policy.
- 5. Deposits and withdrawals**
- 5.1. The client can make deposits into the clearing account (belonging to the corresponding securities account) in the Client Area of the Platform by SEPA direct debit from the respective reference account provided by the client (or by SEPA bank transfer). After the amount has been credited to the clearing account, the corresponding credit balance is invested in accordance with the agreed investment strategy. For this purpose, Scalable Capital transmits the corresponding Orders for Securities to the Custodian Bank. As these Orders for Securities may be combined with Orders for Securities for other clients (so-called Collective Orders) before being transmitted to the Custodian Bank as part of the regular data exchange and finally executed by the Custodian Bank, the entry of the corresponding financial instruments in the securities account of the client may take several trading days.
- 5.2. The client can initiate withdrawals from the Portfolio in the Client Area of the Platform only to the reference account indicated by the client for the corresponding securities account with clearing account. The entire withdrawal process up to the value date on the reference account may take several bank working days, as Scalable Capital usually first has to ensure that there is a corresponding credit balance on the clearing account through corresponding sales of financial instruments from the securities account and can only subsequently instruct the withdrawal at the Custodian Bank. The Orders for Securities for the sale of the financial instruments may be combined with Orders for Securities for other clients (so-called Collective Orders) before being transmitted to the Custodian Bank as part of the regular data exchange and finally executed by the Custodian Bank.
- 6. Reports**
- 6.1. Scalable Capital will provide the client with a Wealth Management report at the latest within four weeks of the end of each quarter ("**Periodic Reports**"). Scalable Capital will also inform the client about losses incurred in the Portfolio when the depreciation threshold specified in Annex 1 (Investment Guidelines) for the Selected Investment Strategy is reached ("**Special Report**").
- 6.2. If the client orders a transfer of Assets into the custody account ("**Custody Account Transfer**"), this constitutes a material intervention in the Selected Investment Strategy. Scalable Capital may therefore disregard in its reporting the performance from the time of

transfer until the (initial) establishment or restoration of compliance with the Investment Guidelines (within a reasonable period of time).

## 7. Fees and expenses

7.1. The provisions of the General Terms and Conditions and the applicable List of Prices and Services apply.

7.2. Scalable Capital will satisfy its claim to remuneration from the Portfolio immediately after maturity. Scalable Capital may provide for a corresponding credit balance in the clearing account through corresponding sales of financial instruments from the securities account. Scalable Capital is entitled and authorised to instruct the Custodian Bank to make the corresponding payment. Any value-reducing charges on the Portfolio (Lombard loan, credit facility, overdrafts, etc.) are not taken into account when calculating the remuneration.

## 8. Inducements

8.1. It is possible that Scalable Capital will receive commission, fees and other cash payments as well as benefits in kind (collectively "**Inducements**") from fund companies, securities issuing houses and other third parties in the context of its Wealth Management activities. The following applies in this regard:

- a) Scalable Capital will not accept monetary Inducements or transfer such Inducements to the client's clearing account.
- b) Scalable Capital will accept non-monetary Inducements only if they are insignificant and the statutory prerequisites are fulfilled in all other respects. As a rule, such Inducements will be product and service information, marketing material in connection with new issues, participation in specialist and training events, hospitality services in the *de minimis* range and other quality-improving, minor non-monetary benefits.

The client agrees that Scalable Capital will retain these minor non-monetary Inducements (which are accepted in accordance with the Client Contract and the statutory provisions). In this respect, the client and Scalable Capital agree, in deviation from the statutory provisions of the law of agency, that the client will not have a claim against Scalable Capital for the return of these minor non-monetary Inducements. Without such an agreement, Scalable Capital – assuming that the law of agency is applicable to the services of Scalable Capital under this contract – would also have to surrender these minor non-monetary Inducements to the client.

8.2. In principle, Scalable Capital does not grant any Inducements. However, Scalable Capital may under certain circumstances bear costs for the tax reporting of the Custodian Bank and pay the fees for all clients in a lump sum to the Custodian Bank if certain agreed economic thresholds are exceeded or not reached (e.g. trading volume, Client Assets). Where applicable, Scalable Capital may make payments to agents (in particular so-called tied agents) for providing evidence of the opportunity to conclude, or for brokering, a Client Contract, the amount of which is calculated on the basis of the value of the assets invested by the brokered client. The client will not incur any additional costs as these payments will not be made out of the Client Assets. Scalable Capital will disclose further details upon request.

## 9. Term and termination

9.1. The client may terminate the Wealth Management at any time without notice. Scalable Capital may terminate the Wealth Management by giving two (2) months' notice. The right of both parties to extraordinary termination remains unaffected.

9.2. Good cause entitling Scalable Capital to extraordinary termination exists in particular

- a) if the client jeopardises the implementation of the Selected Investment Strategy by giving instructions to acquire or sell financial instruments. Scalable Capital will give the client the opportunity to withdraw the instruction before exercising the right of termination;
- b) if the agreed Minimum Investment Amount is not paid within a reasonable period of time; or
- c) if, as a result of (partial) withdrawals from the Portfolio initiated by the client, the investment amount contained in the Portfolio falls or would fall below the agreed

Minimum Investment Amount. Scalable Capital will give the client the opportunity to restore the contractually agreed status quo before exercising the right of termination.

- 9.3.** After the entry into force of the termination, withdrawal or other discontinuation of this contract (collectively "**Discontinuation**"), Scalable Capital will settle any pending transactions, instruct the Custodian Bank to sell the relevant financial instruments and then pay the balance on the clearing account into the reference account held for the Portfolio. The Orders for Securities for the sale of the financial instruments may be combined with Orders for Securities for other clients (so-called Collective Orders) before being transmitted to the Custodian Bank as part of the regular data exchange and finally executed by the Custodian Bank. Due to these various steps that must be executed, the entry of the corresponding credit balance in the client's reference account may take several bank working days.

## Annex 1: Investment Guidelines

### 1. General

- 1.1. Scalable Capital will invest the Client Assets in the Portfolio in accordance with the applicable investment strategy, regularly review these assets to ensure compliance with the requirements of the applicable investment strategy and make appropriate reallocations.
- 1.2. The aim of the investment strategies is to maximise the potential return, taking into account the specifications of the applicable investment strategy.
- 1.3. Credit-financed transactions and the trading of financial instruments with leverage effect as well as short sales, securities financing transactions or other transactions that entail margin requirements or obligations to deposit collateral are not permitted.
- 1.4. Scalable Capital may, where applicable, take into account tax concerns and/or circumstances (period of private sales transactions, saver's allowance, loss pots, exemption orders) in the context of the investment strategies.

### 2. Financial instruments, asset classes and currency risks

- 2.1. The financial instruments that can be acquired and sold in accordance with the applicable investment strategy are shown in the table for the respective investment strategy. ETFs are exchange-traded funds. ETCs are exchange-traded securities that track the performance of commodities ("Exchange-traded Commodities"). Other ETPs are exchange-traded funds that track other underlying assets, e.g. cryptocurrencies ("Exchange-traded Products").
- 2.2. The asset classes in which investments can be made indirectly in accordance with the applicable investment strategy through the acquisition of corresponding ETFs, ETCs or other ETPs are specified in the table for the respective investment strategy, including weighting specifications. The weighting specifications relate to the client assets invested in these asset classes. Scalable Capital may at any time allocate some of the Client Assets to credit balances in the clearing account at its reasonable discretion. Instead of credit balances, it is also possible to invest in ETFs that aim to track money market indices, or bond ETFs that aim to track indices consisting of bonds with a short residual term from investment grade debtors in order to reduce concentration risks or to achieve an appropriate return. The asset class "bonds" may include, but is not limited to, corporate bonds, government bonds, collateralized bonds, inflation-linked bonds and money market instruments. The asset class "shares" also includes shares from real estate companies, such as REITs (Real Estate Investment Trusts), unless separately specified. Commodities can include a broad basket of commodities but also individual precious metals, such as gold. Cryptocurrencies may include a broad basket of cryptocurrencies but also individual cryptocurrencies, such as Bitcoin.
- 2.3. If underlying assets of an ETF and/or ETC are traded in a currency other than the euro, there are currency risks. For example, underlying assets may gain in value in their trading currency but the ETF or ETC in euro may nevertheless lose in value if the trading currency of the underlying assets depreciates against the euro. These currency risks can be taken in the context of Wealth Management.

### 3. Benchmark and depreciation threshold

- 3.1. The Benchmark is determined as a meaningful investment in one or several representative securities corresponding to the respective risk exposure. The relevant Benchmark is defined in the "Benchmark" column of the Selected Investment Strategy in the corresponding table.
- 3.2. The return of the Benchmark in the case of an investment in one or several representative securities is calculated as follows: In a first step, the total returns (price gains and distributions) of each of the securities defined as Benchmark are determined. Subsequently, flat-rate costs for custody account management and transaction costs are deducted from this in the amount of 1% p.a.
- 3.3. The depreciation threshold is 10% for all investment strategies. The depreciation threshold is deemed to be violated if any depreciation in the (total) Portfolio reaches the depreciation threshold. Payments into and out of the Portfolio as well as taxes and tax refunds are not taken into account. The reference time is the beginning of the respective reporting period (i.e. the calendar quarter).

#### 4. World Classic

Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)			Benchmark
	Bonds	Shares	Commodities	
<b>World Classic 30</b>	60% / 80%	20% / 40%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World Classic 40</b>	50% / 70%	30% / 50%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World Classic 50</b>	40% / 60%	40% / 60%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World Classic 60</b>	30% / 50%	50% / 70%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World Classic 70</b>	20% / 40%	60% / 80%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World Classic 80</b>	10% / 30%	70% / 90%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World Classic 90</b>	0% / 20%	80% / 100%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World Classic 100</b>	0% / 10%	90% / 100%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

General Information	Description
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• These Investment Strategies are based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The Investment Strategies aim at a globally diversified Portfolio with the respective share quota. The proportion not invested in shares can be allocated to bonds and commodities.</li> <li>• The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas.</li> </ul>

Financial Instruments
<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input checked="" type="checkbox"/> ETCs <input checked="" type="checkbox"/> Other ETPs

## 5. World ESG

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• These Investment Strategies are based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The special consideration of ESG aspects is incorporated into the selection of ETFs and ETCs. Scalable Capital will consider environmental, social and governance (ESG) criteria in addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification). Scalable Capital will therefore give priority to investing in those ETFs or ETCs whose composition takes into account certain ESG standards.</li> <li>• The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas.</li> </ul>		
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input checked="" type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs		
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>			<b>Benchmark</b>
	<b>Bonds</b>	<b>Shares</b>	<b>Commodities</b>	
<b>World ESG 0</b>	90% / 100%	0% / 10%	0% / 10%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG 10</b>	80% / 100%	0% / 20%	0% / 10%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG 20</b>	70% / 90%	10% / 30%	0% / 10%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG 30</b>	60% / 80%	20% / 40%	0% / 10%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG 40</b>	50% / 70%	30% / 50%	0% / 10%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG 50</b>	40% / 60%	40% / 60%	0% / 10%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG 60</b>	30% / 50%	50% / 70%	0% / 10%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG 70</b>	20% / 40%	60% / 80%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG 80</b>	10% / 30%	70% / 90%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG 90</b>	0% / 20%	80% / 100%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG 100</b>	0% / 10%	90% / 100%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 6. World ESG plus Gold

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• These Investment Strategies are based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The special consideration of ESG aspects is incorporated into the selection of ETFs and ETCs. Scalable Capital will consider environmental, social and governance (ESG) criteria in addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification). Scalable Capital will therefore give priority to investing in those ETFs or ETCs whose composition takes into account certain ESG standards.</li> <li>• The Investment Strategies always also include an allocation to commodities (in particular gold).</li> <li>• The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas.</li> </ul>		
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input checked="" type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs		
Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)			Benchmark
	Bonds	Shares	Commodities	
<b>World ESG Gold 0</b>	75% / 100%	0% / 10%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Gold 10</b>	65% / 90%	0% / 20%	0% / 25%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Gold 20</b>	55% / 80%	10% / 30%	0% / 25%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Gold 30</b>	45% / 70%	20% / 40%	0% / 25%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Gold 40</b>	35% / 60%	30% / 50%	0% / 25%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Gold 50</b>	25% / 50%	40% / 60%	0% / 25%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Gold 60</b>	15% / 40%	50% / 70%	0% / 25%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Gold 70</b>	5% / 30%	60% / 80%	0% / 25%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG Gold 80</b>	0% / 20%	70% / 90%	0% / 25%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG Gold 90</b>	0% / 10%	80% / 100%	0% / 25%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 7. World ESG plus Crypto

Investment Strategy	Weighting of asset classes (Min / Max)				Benchmark
	Bonds	Shares	Commodities	Cryptocurrencies	
<b>World ESG Crypto 0</b>	75% / 100%	0% / 10%	0% / 20%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Crypto 10</b>	65% / 90%	0% / 20%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Crypto 20</b>	55% / 80%	10% / 30%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Crypto 30</b>	45% / 70%	20% / 40%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Crypto 40</b>	35% / 60%	30% / 50%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Crypto 50</b>	25% / 50%	40% / 60%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Crypto 60</b>	15% / 40%	50% / 70%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Crypto 70</b>	5% / 30%	60% / 80%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG Crypto 80</b>	0% / 20%	70% / 90%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG Crypto 90</b>	0% / 10%	80% / 100%	0% / 20%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

General Information	Description	Financial Instruments

## 8. InterestInvest

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>The Investment Strategy aims for an investment in bonds. The main focus is on short- and medium-term Euro-denominated bonds issued by borrowers with Investment-Grade credit ratings.</li> </ul>	
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input type="checkbox"/> ETCs <input checked="" type="checkbox"/> Other ETPs	
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Bonds</b>		
<b>InterestInvest</b>	100%		Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)

## 9. Crypto

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The Investment Strategy provides exclusively for an allocation to cryptocurrencies.</li> <li>• The weighting within the cryptocurrency asset class and, if applicable, in relation to the overall Portfolio takes into account, among other things, the trading volume and the market capitalization per cryptocurrency.</li> </ul>	
	<b>Financial Instruments</b>	<input type="checkbox"/> ETFs <input type="checkbox"/> ETCs <input checked="" type="checkbox"/> Other ETPs	
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Cryptocurrencies</b>		
<b>Crypto</b>	100%		WisdomTree Crypto Market ETP (ISIN: GB00BMTP1626)

## 10. Allweather plus Crypto

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The Investment Strategy aims for broad diversification across all asset classes with the goal of mitigating fluctuations in the overall portfolio through parts of the portfolio in as many market scenarios as possible.</li> <li>• The Investment Strategy also provides for an allocation to cryptocurrencies. The weighting within the cryptocurrency asset class and, if applicable, in relation to the overall Portfolio takes into account, among other things, the trading volume and the market capitalization per cryptocurrency.</li> </ul>			
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input checked="" type="checkbox"/> ETCs <input checked="" type="checkbox"/> Other ETPs			
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>				<b>Benchmark</b>
	<b>Bonds</b>	<b>Shares</b>	<b>Commodities</b>	<b>Cryptocurrencies</b>	
<b>Allweather Crypto</b>	30% / 50%	30% / 50%	0% / 30%	0% / 25%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)

## 11. Allweather

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The Investment Strategy aims for broad diversification across all asset classes with the goal of mitigating fluctuations in the overall Portfolio through parts of the Portfolio in as many market scenarios as possible.</li> </ul>		
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input checked="" type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs		
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>			<b>Benchmark</b>
	<b>Bonds</b>	<b>Shares</b>	<b>Commodities</b>	
<b>Allweather</b>	30% / 50 %	30% / 50%	10% / 30%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)

## 12. Value

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• In the context of factor-based investing, quantitative company characteristics are taken into account (factors). The Value factor stands for companies that are valued more favourably on the capital market, measured by fundamental valuation criteria, than other companies in the same region, sector or general asset class.</li> <li>• The special consideration of the Value factor is reflected in the selection of financial instruments. Scalable Capital will only invest in financial instruments where the underlying index is aligned with the capital market factor Value.</li> </ul>	
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs	
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Shares</b>		
<b>Value</b>	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)	

### 13. Value & Dividend

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The special consideration of the Value factor is reflected in the selection of financial instruments. Scalable Capital will invest, among others, in financial instruments where the underlying index is geared towards fundamentally low-valued companies.</li> <li>• The special consideration of companies with dividend payouts is reflected in the selection of financial instruments. Scalable Capital will invest, among others, in financial instruments where the underlying index is geared towards dividend-paying stocks.</li> </ul>
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>	
	<b>Shares</b>	
<b>Value &amp; Dividend</b>	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 14. Climate

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The Investment Strategies are each named after a share quota, whereby the value on which the naming is based is merely representative of a certain range of possible share quotas.</li> <li>• The special consideration of environmental and climate risks is taken into account in the selection of financial instruments. Scalable Capital will give priority to investing in financial instruments where the underlying index gives special consideration to companies, or government issuers, that seek to reduce their carbon emissions in line with the Paris Climate Agreement.</li> </ul>	
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs	
<b>Investment strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Bonds</b>	<b>Shares</b>	
<b>Climate 60</b>	30% / 50%	50% / 70%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>Climate 80</b>	10% / 30%	70% / 90%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>Climate 100</b>	0% / 10%	90% / 100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

**15. GDP Global**

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The weighting of the countries and regions in the Portfolio is based on the regional, real economic performance, the gross domestic product (GDP). In contrast to a weighting according to market capitalisation, the weighting according to relative GDP takes into account the real economic contribution of the individual countries.</li> </ul>	
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs	
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Shares</b>		
<b>GDP Global</b>	100%		Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 16. Risk-managed Investment Strategies

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>The Risk-managed Investment Strategies are based on a portfolio optimisation model. In addition to the return opportunities and loss risks of the individual asset classes, the interdependencies of the asset classes are also taken into account.</li> <li>The risk measure used for portfolio optimisation is the so-called value at risk (VaR). The Risk-managed Investment Strategies are defined by the VaR relevant to them and are also named after it.</li> <li>VaR is a statistical risk measure widely used by banks and insurance companies. VaR indicates the depreciation threshold that, with a certain probability, will not be exceeded within a given period. The VaR used by Scalable Capital quantifies the annual loss that, with a probability of 95%, will not be exceeded (VaR with a one-year time frame and a 95% confidence level). For example, a stated VaR of 12% means that there is a probability of 95% that the value of the Portfolio will not depreciate by more than 12% in one year. In other words, an annual depreciation of more than 12% can occur on average in one year out of 20 (1/20, i.e. 5% probability).</li> </ul>						
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input checked="" type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs						
<b>Investment strategy</b>	<b>Maximum weighting of asset classes in the Portfolio</b>							<b>Benchmark</b>
	<b>Government bonds</b>	<b>Collateral bonds</b>	<b>Corporate bonds</b>	<b>Shares</b>	<b>Real estate</b>	<b>Commodities</b>	<b>Credit balances</b>	
<b>3% VaR</b>	70%	70%	70%	25%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>4% VaR</b>	70%	70%	70%	30%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>5% VaR</b>	70%	70%	70%	35%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>6% VaR</b>	70%	70%	70%	40%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>7% VaR</b>	70%	70%	70%	45%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>8% VaR</b>	70%	70%	70%	50%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>9% VaR</b>	70%	70%	70%	55%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>10% VaR</b>	70%	70%	70%	60%	10%	10%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>11% VaR</b>	70%	70%	70%	65%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>12% VaR</b>	70%	70%	70%	70%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>13% VaR</b>	70%	70%	70%	75%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>14% VaR</b>	70%	70%	70%	80%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>15% VaR</b>	70%	70%	70%	85%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>16% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>17% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>18% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>19% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>20% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>21% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>22% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>23% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>24% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>25% VaR</b>	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 17. Megatrends

<b>General Information</b>	<b>Description</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This Investment Strategy is based on a strategic asset allocation, which Scalable Capital, at its due discretion, determines, reviews regularly and adjusts as appropriate.</li> <li>• The objective of the Investment Strategy is to invest in growth companies from various sectors that have the potential to significantly influence and shape the global economy and society in the future, so-called megatrends.</li> <li>• The special consideration of these megatrends is reflected in the selection of financial instruments. Scalable Capital will only invest in financial instruments where the underlying index is aligned with these megatrends.</li> </ul>	
	<b>Financial Instruments</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETFs <input type="checkbox"/> ETCs <input type="checkbox"/> Other ETPs	
<b>Investment Strategy</b>	<b>Weighting of asset classes (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Shares</b>		
<b>Megatrends</b>	100%		Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## Annex 2: Execution Policy

### 1. Selection of the Custodian Bank

- 1.1. Scalable Capital cooperates with the following Custodian Banks: Baader Bank AG, Weißenstephaner Str. 4, 85716 Unterschleißheim, Germany and ING-DiBa AG, Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Germany. The client may select a Custodian Bank when initiating and entering into the contract.
- 1.2. The Custodian Banks were selected based on the following considerations: The Custodian Banks' competitive pricing allows Scalable Capital to offer cost-efficient Wealth Management. Furthermore, the Custodian Banks' modern technical infrastructure allows for efficient integration with Scalable Capital's technical systems. Finally, as securities specialists, the Custodian Banks have relevant experience in trading securities.

### 2. Best possible result, execution venues and Collective Orders

- 2.1. Scalable Capital takes all reasonable steps to obtain the best possible result for its clients. The best possible result for the client can be determined based on the following factors: the price of the financial instrument and all costs associated with the execution of the order (collectively "**Total Fee**"), the likelihood of execution and settlement of the size, speed, type and any other aspect relevant to the execution of the order. Scalable Capital determines the best possible result primarily based on the Total Fee, as Scalable Capital's clients are retail clients. In order to achieve the best possible Total Fee, Scalable Capital will give appropriate instructions to the relevant Custodian Bank. Scalable Capital may also take into account, as appropriate, the other execution factors set out in this paragraph in (descending) order of importance.
- 2.2. Orders for Securities can generally be executed by the Custodian Bank at different execution venues. Scalable Capital may either instruct the Custodian Banks to place the orders at a specific execution venue or leave the selection of the trading venue to the due discretion of the Custodian Banks within the scope of the appropriate instructions issued. Execution of orders outside of stock exchange trading venues is possible and the client expressly consents to this type of order execution. When making the selection, priority will be given to execution venues which can be expected to result in a lower Total Fee for the client. Due to the fee models of Scalable Capital and the Custodian Banks, the execution, connection and settlement costs are not decisive for the client in this context.
- 2.3. Both Scalable Capital and the Custodian Banks can combine orders for different clients ("**Collective Order**"). Collective Orders enable cost-effective trading in securities and are therefore in principle also advantageous for the client. However, Collective Orders can also be disadvantageous for the individual client. They can, for example, have a negative impact on market pricing or lead to a reduced allocation for the individual client due to an excessively large order volume. In the latter case, Scalable Capital has laid down principles for proper order allocation.

### 3. Miscellaneous

- 3.1. Scalable Capital may acquire or sell fractions of securities in the name and for the account of the client within the scope of its Wealth Management. The corresponding special conditions of the Custodian Bank apply.
- 3.2. Express instructions from a client may prevent Scalable Capital from achieving the best possible result within the meaning of this Execution Policy. However, Scalable Capital does not take instructions from clients under the rule-based investment model.
- 3.3. Due to system failures, market disruptions or exceptional market conditions, it may be necessary to deviate from this Execution Policy in rare circumstances. Even in these circumstances, Scalable Capital is obliged to act in the best interests of its clients.
- 3.4. Scalable Capital regularly reviews execution quality to ensure that the Orders for Securities executed by the Custodian Bank are executed to achieve the best possible result. Scalable Capital uses internal and external systems to review the execution quality.
- 3.5. This Execution Policy is reviewed by Scalable Capital at least once a year. A review will also take place if Scalable Capital becomes aware of a material change that could result in an execution with the best possible result no longer being guaranteed.

### III. **Special Terms and Conditions: Brokerage (for clients whose custody accounts are with Baader Bank AG)**

#### 1. **General**

- 1.1. The client wishes to use the Brokerage offered by Scalable Capital. In the context of Brokerage, Scalable Capital issues the corresponding orders for the acquisition and/or sale of financial instruments to the Custodian Bank ("**Custodian Bank**") cooperating with Scalable Capital (named in the Execution Policy) at the instigation of the client by way of contract brokerage.
- 1.2. Scalable Capital offers the Brokerage exclusively to natural persons. The client may use the Brokerage only for personal purposes (e.g. management of the client's own assets). Use for commercial purposes (such as commercial securities trading or the commercial management of third-party assets) or other professional activities is not permitted.
- 1.3. In the application section on the Platform, the client has the option to open the securities account with clearing account, which is required for the Brokerage, with the Custodian Bank via the Platform. For this purpose, Scalable Capital will transmit to the Custodian Bank the corresponding declarations of intent of the client to open a securities account with clearing account. Scalable Capital is not obliged to ensure the conclusion of the contract with the Custodian Bank. It is at the discretion of the Custodian Bank whether the contract with the client is concluded.

#### 2. **Subject matter of the contract and Power of Attorney**

- 2.1. Scalable Capital issues the relevant orders for the acquisition and/or sale of financial instruments ("**Orders for Securities**") to the Custodian Bank at the instigation as well as in the name and for the account of the client. Scalable Capital provides the client with the Client Area of the Platform to enable the client to instruct Scalable Capital to place the Orders for Securities with the Custodian Bank. Scalable Capital is hereby authorised to issue the Orders for Securities to the Custodian Bank in the name and for the account of the client after prior instruction by the client. Scalable Capital may instruct third parties with the performance.
- 2.2. The client may instruct Scalable Capital to place the Orders for Securities solely via the Client Area of the Platform. The client is not entitled to expect Scalable Capital to accept instructions from the client to place Orders for Securities with the Custodian Bank in any other form. Where objective reasons exist (for example technical problems, maintenance work, updates), Scalable Capital reserves the right to refer the client to alternative forms of issuing instructions with regard to Orders for Securities (for example by email). However, under no circumstances may the client instruct Scalable Capital to place Orders for Securities by telephone.
- 2.3. Scalable Capital offers various models of Brokerage, each of which may have a different scope of service, provide for different fee levels and/or include different payment modalities (in each case "**Brokerage Model**"). The client is free to choose one of the Brokerage Models. The change to another Brokerage Model ("**Change of Brokerage Model**") can be initiated by the client at any time in the Client Area. However, the actual implementation of the Change of Brokerage Model may take several bank working days.
- 2.4. Scalable Capital may, at its reasonable discretion, set certain Minimum Order Amounts for both (individual) Orders for Securities and securities savings plans ("**Minimum Order Amount**"). The Minimum Order Amount will not exceed EUR 500.00. The applicable Minimum Order Amount will be displayed on the Website and/or in the Mobile Apps.

#### 3. **Execution-only transaction, product governance, market abuse**

- 3.1. Brokerage is limited to the placing of Orders for Securities (initiated by the client) with the Custodian Bank (execution-only transaction without Appropriateness Assessment for non-complex financial instruments and with Appropriateness Assessment for all other financial instruments).
- 3.2. In the case of an execution-only transaction of non-complex financial instruments, the statutory and regulatory duties to protect the client are limited. The client is hereby expressly informed that Scalable Capital does not carry out an Appropriateness Assessment when acquiring or selling non-complex financial instruments.

- 3.3. Orders for Securities initiated by the client to the Custodian Bank with respect to the acquisition of complex financial instruments, on the other hand, require a prior Appropriateness Assessment. Scalable Capital assesses the appropriateness according to whether the client is able to assess the risks arising from the financial instrument on the basis of their knowledge and experience ("**Appropriateness Assessment**"). Scalable Capital reserves the right to exclude the client from placing Orders for Securities in relation to complex financial instruments (e.g. based on the outcome of the Appropriateness Assessment). Irrespective of any Appropriateness Assessment carried out, the client should inform themselves about the respective risks of the envisaged securities transaction by means of the information and risk notices provided (as well as, if applicable, on the basis of further information from the issuers (e.g. KID) or from third parties) before placing the Order for Securities.
- 3.4. Scalable Capital is generally obliged to assess the compatibility of the financial instruments sold by Scalable Capital in the context of Brokerage with the needs of the clients, taking into account the so-called target market (so-called product governance). For non-complex financial instruments that are sold exclusively by way of an execution-only transaction without Appropriateness Assessment, Scalable Capital determines the specific target market and matches the specific target market only with regard to the target market category "client category". For complex financial instruments that are sold exclusively by way of an execution-only transaction with an Appropriateness Assessment, Scalable Capital determines the specific target market and matches the specific target market only with regard to the target market categories "client category" and "knowledge and experience". The client is hereby informed of this limited matching in each case.
- 3.5. The integrity of the financial markets, the investors as well as investor confidence in these markets are protected by law against market abuse. Therefore, among other things, market manipulation and insider dealing in intentional cases constitute a criminal offence. Scalable Capital expressly draws the client's attention to the need to comply with this statutory framework when using the Brokerage. Scalable Capital takes precautions to fulfil its duties of detection and monitoring in this context.

#### 4. **Trading Universe**

- 4.1. In the context of Brokerage, only the financial instruments displayed in the Client Area of the Platform (usable via the Website or the Mobile Apps) may be purchased or sold ("**Trading Universe**"). Against this background, the client may in principle only have the financial instruments acquired in the context of Brokerage booked into their securities account at the Custodian Bank.
- 4.2. Should the client arrange for other securities to be booked into the securities account or should a financial instrument acquired in the context of Brokerage no longer form part of the Trading Universe in the meantime, the client may not be able to instruct the sale of these securities in the Client Area of the Platform. In this case, the client must contact Scalable Capital to agree on how to proceed. The sale of these securities may give rise to additional costs at Scalable Capital and/or the Custodian Bank, which are to be borne by the client in accordance with the applicable List of Prices and Services of Scalable Capital or the applicable List of Prices and Services of the Custodian Bank.
- 4.3. In order to exercise its rights arising from securities (e.g. participation in a shareholders' meeting), Scalable Capital will post to the client's Mailbox the documents provided electronically to Scalable Capital by the Custodian Bank in this context. Scalable Capital may, in coordination with the Custodian Bank, enable the client in the Client Area to arrange for certain instructions, declarations and/or other measures to be transmitted to the Custodian Bank. It is up to the client whether and to what extent rights from securities are exercised. In this context, Scalable Capital refers to the relevant provisions of the contractual terms agreed between the Custodian Bank and the client.

#### 5. **Instruction by clients and placing of Orders for Securities**

- 5.1. To issue instructions for Orders for Securities, the client must select a financial instrument for acquisition or sale in the Client Area of the Platform as well as the corresponding number of units (including fractions, if applicable), taking into account the Minimum Order Amount applicable in each case and the execution venue, if applicable. In principle, the execution venues (i) gettex, the trading model of the Munich Stock Exchange (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Munich, Germany), and (ii) Xetra®, the trading venue of the Frankfurt

Stock Exchange (Deutsche Börse AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany) are available to the client. If a financial instrument can only be traded on one of the execution venues offered, the client's instruction will always include the proviso that the Custodian Bank must place the Orders for Securities for execution via the available execution venue (see Clause 8 Execution of Orders for Securities and Execution Policy). If a financial instrument can be traded on both execution venues, the client must issue instructions as to which execution venue their Order for Securities is to be executed on. The selected execution venue may differ from the one that the Custodian Bank would choose to achieve the best possible result in accordance with its execution policy if no execution venue is specified. The client can also specify whether the Order for Securities is to be tied to a price limit (so-called limit price) and/or whether the Order for Securities is only to be placed in the market for execution when a price threshold is reached (so-called stop price). The instruction will always include the proviso that the validity of an Order for Securities issued to the Custodian Bank (i) is limited to the relevant trading day (i.e. no non-trading day of the execution venue) of the issuance without limit and stop price and (ii) is limited to 360 days after issuance with limit and/or stop price. In the case of financial instruments linked to an underlying (such as ETPs), Scalable Capital may allow the entry of quantities, limit and stop prices in terms of the underlying. The conversion into quantities and prices of the financial instrument is provided indicatively on an ongoing basis based on current quotes from an execution venue and the inventory data provided by the product manufacturer and is confirmed once the Order for Securities is instructed.

**5.2.** The client has the possibility and obligation to check the corresponding information after entering it. For this purpose, all details will be displayed to the client again in a separate overview in the Client Area. The client must then press the corresponding electronic button to instruct Scalable Capital to issue the corresponding Order for Securities to the Custodian Bank. The instruction to issue the corresponding Order for Securities to Scalable Capital is only binding when (i) immediately after pressing the aforementioned button, a corresponding confirmation of receipt and (ii) the corresponding Order for Securities in the transaction list are displayed to the client in the Client Area.

**5.3.** As a general rule, Scalable Capital does not accept instructions from the client to issue Orders for Securities (i) between 11:30 pm and 12:15 am, (ii) on weekends (Saturday, Sunday) and (iii) on non-trading days of the execution venue. In addition, the acceptance of instructions to place Orders for Securities without limit and stop prices may be limited outside of the trading hours of the execution venue (gettex currently Monday to Friday from 8:00 am to 10:00 pm, Xetra currently Monday to Friday from 9:00 am to 5:30 pm). In addition, Scalable Capital is entitled, at its reasonable discretion, to set different, extend and/or restrict the times for receiving instructions to place Orders for Securities at any time. Scalable Capital will inform the client of such changes in advance in an appropriate manner.

**5.4.** In order to protect the client, prior to transmission to the Custodian Bank, Scalable Capital will apply a limit price ("**Protection Limit**") to orders for the acquisition of a financial instrument for which the client has not defined a limit price. The Protection Limit is calculated as the lesser of (i) the client's credit balance available for investment divided by the number of units to be purchased and (ii) the last purchase price of the relevant financial instrument or, in the case of stop order, the stop price multiplied by a factor of 1.05. The Protection Limit is then rounded down to 4 decimal places and adjusted in accordance with the tick sizes defined under Delegated Regulation (EU) 2017/588. The Protection Limit is displayed to the client in the Client Area. The associated Orders for Securities expires 360 days after placement. Scalable Capital explicitly points out that orders to sell a financial instrument are not subject to a Protection Limit. Clients should choose for themselves between maximum execution probability and minimum price to be achieved when selling (by choosing between market and limit order and, if applicable, a limit price).

## **6. Securities savings plans**

**6.1.** For certain financial instruments marked accordingly in the Client Area of the Platform, the client may instruct Scalable Capital to place Orders for Securities with the Custodian Bank at regular recurring times and at fixed savings rates. The instruction may also provide for a regular increase in the savings rate by a specified percentage up to the applicable maximum order volume. To instruct such a securities savings plan ("**Savings Plan**"), the client must select a financial instrument and (taking into account the applicable Minimum Order Amount) the savings rate in euros in the Client Area of the Platform, review the corresponding details

again in the overview displayed in the Client Area and then press the corresponding electronic button to confirm. The Savings Plan will only be deemed to be bindingly instructed when a corresponding confirmation of receipt is displayed to the client in the Client Area immediately after the client presses the aforementioned button. The instruction always includes the proviso that the Custodian Bank must place the Savings Plan for execution via the execution venue gettex, the trading model of the Munich Stock Exchange (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Munich, Germany) (see Clause 8. Execution of Orders for Securities and Execution Policy).

- 6.2.** Unless the Savings Plan is to be executed on the basis of the freely available credit balance on the clearing account (belonging to the securities account), Scalable Capital will instruct the collection of the Savings Plan instalment in advance by SEPA direct debit from the reference account indicated for the corresponding securities account with clearing account. As a rule, Scalable Capital issues the corresponding Orders for Securities to the Custodian Bank at the time defined when the securities savings plan is instructed. Compliance with this point in time to the exact day cannot be guaranteed and is not promised either. The times of instruction and execution depend, among other things, on the tradability of the instrument, currently available balances of cash and custody account and the data exchange with the Custodian Bank. The client may increase, reduce (to no less than the respective Minimum Order Amount) or discontinue unit purchases at any time ("**Change to the Savings Plan**"). A Change to the Savings Plan will be taken into account immediately in each case, unless Scalable Capital has already issued the relevant instructions to the Custodian Bank. In this case, the Change to the Savings Plan applies to the subsequent savings rate.
- 6.3.** In the event of a change in the securities identification number (*WKN – Wertpapierkennnummer*)/ISIN of a financial instrument (for example due to mergers, renaming or other circumstances), Scalable Capital may continue existing Savings Plans under new WKN/ISIN or terminate the Savings Plan. A continuation of the Savings Plan under the new WKN/ISIN cannot be guaranteed and is also not assured. Scalable Capital will inform the client about such a change of the WKN/ISIN and about the continuation or termination in the Client Area.

## **7. Instruction on the basis of credit balance only**

- 7.1.** The client may instruct Scalable Capital to place Orders for Securities with the Custodian Bank solely on the basis of the freely available credit balance on the clearing account (belonging to the client's securities account). The client may ensure the required credit balance on the clearing account by (i) initiating a corresponding SEPA direct debit from the reference account (indicated for the relevant securities account) in the Client Area of the Platform, (ii) transferring the corresponding amount or (iii) selling financial instruments from the portfolio. Scalable Capital may make the availability of payment methods dependent on further requirements (in particular to prevent abuse and fraud) (e.g. credit assessment).
- 7.2.** The credit balance is freely available if it is not already required for pending transactions (for example other Orders for Securities, withdrawals, securities savings plans). Scalable Capital may determine the available credit balance at its reasonable discretion in order to avoid, to the extent possible, overdrawing the clearing account. However, Scalable Capital cannot guarantee that the clearing account will not be overdrawn. This is due, among other things, to the fact that the actual execution price level is uncertain, certain charges (e.g. taxes) to Scalable Capital may not yet be foreseeable and other relevant circumstances cannot be taken into account.
- 7.3.** The client is obliged to settle any overdraft on the clearing account without undue delay. Scalable Capital expressly draws the client's attention to the fact that, if the clearing account is overdrawn, additional costs may be incurred which are to be borne by the client in accordance with the Terms and Conditions of the Custodian Bank (in particular the applicable List of Prices and Services). The client is further obliged, in the event of any overdrawing of the clearing account, to provide Scalable Capital with up to date details of self-employment (and, if applicable, of the industry) for transmission to the Custodian Bank.
- 7.4.** In order to avoid double debiting of the clearing account, Scalable Capital may, prior to accepting an instruction for payment, in consultation with the Custodian Bank, require the client to expressly authorise SEPA debit entries for the last eight (8) weeks vis-à-vis the bank where the client's reference account is held. In addition, in order to avoid unintended

borrowing, Scalable Capital may, in agreement with the Custodian Bank, deduct unauthorised SEPA debit entries of the last eight (8) weeks when calculating the freely available balance.

- 7.5. In contrary to the principle of instructions on a credit basis only, Scalable Capital may, in alignment with the Custodian Bank, also accept instructions (purchases) on the basis of brokered but not yet value-dated SEPA direct debit transactions ("**Instant**") and issue corresponding Orders for Securities to the Custodian Bank. The value date of the SEPA direct debits in the case of Instant is regularly before or at the same time as the normal value date of the Orders for Securities for financial instruments in the Trading Universe. Due to delays in payment transactions, deviating value dates for certain classes of financial instruments and other relevant circumstances, the clearing account may be overdrawn. The above obligations to balance the clearing account, restrictions on the availability of payment methods, as well as regulations to avoid double debits and unintended borrowing shall apply.

## **8. Execution of Orders for Securities and Execution Policy**

- 8.1. In the context of Brokerage, Scalable Capital's only obligation with regard to securities transaction is to receive instructions from the client and place the corresponding Orders for Securities with the Custodian Bank. The actual execution transactions are executed by the Custodian Bank on its own responsibility and in its own name for the account of a third party (principal broking service).
- 8.2. The terms and conditions agreed between the Custodian Bank and the client apply to the execution of the securities transactions. In this context, Scalable Capital expressly draws the client's attention to the fact that the execution transactions are also subject, among other things, to the legal provisions and terms of business (usages) applicable to securities trading at the execution venue. The actual execution prices may differ from the price data displayed in the Client Area. Execution at a certain price cannot be guaranteed.
- 8.3. Since Scalable Capital, as contract broker, is interested in an efficient and cost-effective execution of the Orders for Securities at attractive conditions in the interest of the client, Scalable Capital works exclusively with the Custodian Bank and offers securities trading exclusively via the mentioned execution venues. For the aforementioned reasons, (i) for Savings Plans, only the execution venue gettex, the trading model of the Munich Stock Exchange (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Munich, Germany), and (ii) for individual trading orders, depending on the financial instrument, time and/or, if applicable, other material factors, possibly only one of the aforementioned execution venues is available. Further details on the selection of the Custodian Bank and the execution venues, the placing of Orders for Securities with the Custodian Bank and the execution of Orders for Securities can be found in the Execution Policy (Annex 1). The client expressly agrees to this Execution Policy.

## **9. Price data and quotations**

- 9.1. Scalable Capital expressly draws the client's attention to the fact that (i) the price data displayed in the Client Area of the Platform merely represent indicative and non-binding quotations (so-called quotes) of an execution venue and (ii) the other value information relevant for the Orders for Securities (such as estimated order volume, valuation of the securities account positions, other calculations based on the aforementioned basis) is based on these indicative and non-binding quotations. In the case of financial instruments linked to an underlying (such as ETPs), Scalable Capital may allow the entry of quantities, limit and stop prices in terms of the underlying. The conversion into quantities and prices of the financial instrument is provided indicatively on an ongoing basis based on current quotes from an execution venue and the inventory data provided by the product manufacturer.
- 9.2. Scalable Capital is provided with these quotations by an execution venue, which means that Scalable Capital does not assume any liability towards the client for their accuracy, completeness and up-to-dateness. The exclusion of liability does not apply in the event of a wilful or grossly negligent breach of duty by Scalable Capital.

## **10. Fees and expenses**

- 10.1. The provisions of the General Terms and Conditions and the applicable List of Prices and Services apply.

- 10.2.** The client will issue Scalable Capital a corresponding SEPA direct debit mandate for the satisfaction of the remuneration claim in the application section. In addition, Scalable Capital may also satisfy its remuneration claim from the clearing account (belonging to the relevant securities account) and is entitled to instruct the Custodian Bank to make the corresponding payment.
- 10.3.** In the event of a Change of Brokerage Model by the client, the fees payable in accordance with the relevant List of Prices and Services will apply from the time the newly selected Brokerage Model is displayed in the Client Area.
- 10.4.** The fees paid by the client as advance payments (and not owed for specific Orders for Securities) prior to the Change of Brokerage Model or a termination of the Brokerage will be refunded by Scalable Capital (upon the corresponding request of the client in text form) on a *pro rata* basis for the part of the settlement period (month or year) that has not expired yet and is relevant (at the time of the Change of Brokerage Model or the termination of the Brokerage), with the calculation being based on months consisting of 30 days and the year consisting of 365 days.
- 11. Inducements**
- 11.1.** In connection with the provision of Brokerage (contract brokerage), Scalable Capital may receive (indirectly through the Custodian Bank, if applicable) payments from the operators of the execution venues, from the providers of securities (product providers) and/or from market makers for the acquisition of certain securities (if applicable) at certain execution venues by clients of Scalable Capital (inducements). These include transaction-, volume-, cash inflow- and/or portfolio-based sales commission and/or sales follow-up commission. The specific amount of these inducements depends in the individual case on the execution venue, product provider and/or market maker as well as on the respective underlying agreement. The amount of the inducements may be determined based on all clients and therefore cannot be attributed to an individual transaction or an individual client in every case.
- 11.2.** The receipt of these inducements serves to provide efficient and high-quality infrastructure for the acquisition and sale of a wide range of financial instruments as well as comprehensive information at favourable prices.
- 11.3.** In connection with the provision of Brokerage (contract brokerage), Scalable Capital may also pay to and/or receive from the Custodian Bank fees and charges without which the provision of investment services would not be possible to begin with or which are necessary for this purpose and which, by their nature, are not likely to jeopardise the fulfilment of the corresponding statutory duties. In this context, the Custodian Bank receives from Scalable Capital and/or pays to Scalable Capital in connection with the brokering, execution and/or processing of client orders a transaction-, volume- and/or portfolio-based remuneration, the amount of which depends on the execution venue and financial instrument.
- 11.4.** In addition, Baader Bank may, depending on a customary market interest rate, receive from or pay to Scalable Capital a remuneration in connection with the investment of the credit balances on the clients' clearing accounts.
- 11.5.** The client agrees that Scalable Capital may collect and retain these payments within the framework of the statutory prerequisites. In this respect, the client and Scalable Capital agree, in deviation from the statutory provisions of the law of agency, that the client will not have a claim against Scalable Capital for the return of these minor non-monetary inducements. Without such an agreement, Scalable Capital – assuming the applicability of the law of agency to the services of Scalable Capital under this contract – would have to surrender these minor non-monetary inducements to the client.
- 11.6.** In the Client Area of the Platform, further information on the inducements received and/or granted by Scalable Capital will be displayed to the client when an Order for Securities is initiated. Scalable Capital will provide further details at the client's request.

## Annex 1: Execution Policy

### 1. Scope of application

- 1.1. Scalable Capital applies this policy to the placing of Orders for Securities (initiated by the client) with the Custodian Bank for the purpose of acquiring or selling exchange-traded financial instruments.
- 1.2. The actual execution transactions are executed by the Custodian Bank on its own responsibility and in its own name for the account of a third party (principal broking services). The Custodian Bank may also commission another trading partner as an intermediate commission agent to conclude the corresponding execution transaction.

### 2. Selection of the Custodian Bank

- 2.1. In the context of Brokerage, Scalable Capital cooperates exclusively with the following Custodian Bank: Baader Bank AG, Weihenstephaner Str. 4, 85716 Unterschleißheim, Germany.
- 2.2. The Custodian Bank was selected based on the following considerations: The Custodian Bank's competitive pricing allows Scalable Capital to offer cost-efficient contract brokerage. The Custodian Bank's modern technical infrastructure allows for efficient integration with Scalable Capital's technical systems. Finally, as a securities specialist, the Custodian Bank has relevant experience in trading financial instruments.

### 3. Best possible result, execution venues and Collective Orders

- 3.1. Scalable Capital takes all reasonable steps to achieve the best possible result for the client: The best possible result for the client can be determined based on the following factors: the price of the financial instrument and all costs associated with the execution of the order (collectively "**Total Fee**"), the likelihood and speed of execution, the safety of settlement, the market model, liquidity, technical infrastructure and any other aspects relevant to the execution of the order. Scalable Capital determines the best possible result primarily based on the Total Fee, as the Brokerage's clients are exclusively retail clients.
- 3.2. Scalable Capital only accepts client orders with instructions for execution at German execution venues offered by the Custodian Bank pursuant to their execution policy. The specification of an execution venue by the client constitutes an explicit instruction to the Custodian Bank and may prevent the Custodian Bank from choosing the execution venue it would choose to achieve the best possible result in accordance with its execution policy if no execution venue is specified. The execution venues were selected based on the following considerations:
  - 3.2.1. The pricing and trading model of the execution venues enable Scalable Capital and the Custodian Bank to price the acquisition and sale of financial instruments competitively and attractively for the benefit of the client.
  - 3.2.2. The execution venues may provide Scalable Capital with real-time price data for dissemination to the client.
  - 3.2.3. The operators of the execution venues have specified execution rules as well as technical implementation rules which ensure proper quotation and price determination in line with the actual market situation. According to these rules, prices on suitable reference markets must be taken into account and defined price corridors must be observed.
  - 3.2.4. This limitation to the execution venues specified is in line with the requirement to achieve the best possible result for the client. This may also lead to the fact that, depending on the financial instrument, the time of day and/or, if applicable, other material factors, one or more of the offered execution venues may not be available. The choice of the execution venues allows the Custodian Bank and Scalable Capital to reduce their expenses and costs (especially fees and charges of the execution venue, costs for clearing and settlement and other fees paid to third parties within the scope of the order execution) in order to keep the Total Fee as low as possible for the benefit of the client.
- 3.3. Scalable Capital provides the client with an overview of the fees relevant to the selection of the execution venue and, if applicable, real-time price data via the order screen in the Client Area. The Custodian Bank also provides a detailed list of all fees of the respective execution venues in its Schedule of prices and services and its Special conditions to the Schedule of

prices and services. In addition, the execution venues provide information on their websites about any fees, charges and costs that may be passed on to the client in accordance with the Custodian Bank's Schedule of prices and services and its Special conditions to the Schedule of prices and services (e.g. transaction fees or brokerage commissions). The presentation, sequence and, if applicable, preselection of execution venues offered in electronic trading in the order screen are primarily based on the criterion of the consistent best possible result in accordance with the Total Fee to be expected on a regular basis.

- 3.4.** Both Scalable Capital and the Custodian Bank can combine the Orders for Securities for different clients ("**Collective Order**"). Collective Orders enable cost-effective trading in financial instruments and are therefore in principle also advantageous for the client. However, Collective Orders can also be disadvantageous for the individual client. They can, for example, have a negative impact on market pricing or lead to a reduced allocation for the individual client due to an excessively large order volume. In the latter case, the contract broker has laid down principles for proper order allocation.

#### **4. Miscellaneous**

- 4.1.** In the context of Brokerage, Scalable Capital may acquire or sell fractions of financial instruments in the name and for the account of the client. Electronic fractional trading may be restricted by Scalable Capital and/or the Custodian Bank to certain execution venues. The corresponding special conditions of the Custodian Bank apply.
- 4.2.** Scalable Capital regularly reviews execution quality to ensure that the Orders for Securities executed by the Custodian Bank are executed to achieve the best possible result. Scalable Capital uses internal and external systems to review the execution quality.
- 4.3.** This Execution Policy is reviewed by Scalable Capital at least once a year. A review will also take place if Scalable Capital becomes aware of a material change that could result in an execution with the best possible result no longer being guaranteed.

## **II. List of Prices and Services**

## LIST OF PRICES AND SERVICES

As at: March 2023

### I. Wealth Management (Note: for Brokerage see under II. Brokerage of the List of Prices and Services)

Wealth Management fee (varying depending on client assets under management)	With custody accounts at	
	Baader Bank  reduced by the fees charged by the custodian bank for trade executions and  reduced by the Offsetting Amount carried forward from the previous Billing Period.	ING
100,000 Euro or less	0.75 % per year	0.325 % per year
More than 100,000 Euro	0.69 % per year	0.300 % per year
More than 500,000 Euro	0.49 % per year	0.210 % per year
Minimum fee	EUR 0.00	-
Offsetting Amount carried forward	If the fee calculation (without considering the Minimum Fee) results in a negative amount, this shall be carried forward as the Offsetting Amount for the next billing period.	-
Basis	Average market value of client assets under management on valuation days.	
Billing Period	Calendar month (pro rata if applicable)	
Billing Quotient	Number of calendar days in the Billing Period divided by the number of calendar days in the calendar year.	
Due date	With the end of the respective Billing Period.	

<b>Notes</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fees for the services provided by Scalable Capital and the custodian bank amount from 0.49 % to 0.75 % per year (incl. pro rata VAT), with a minimum of EUR 75 for accounts held with ING (please refer to ING's terms and conditions for further information).</li> <li>2. The Wealth Management fee is calculated on a graduated basis depending on the client assets under management in the respective volume bands. The fee for the next higher volume band is only charged for the part of the client assets under management falling within this volume band.</li> </ol>
--------------	---

## II. Brokerage (Note: for Wealth Management see previous page)

Brokerage fees			FREE Broker (before FREEBROKER)	PRIME Broker (before PRIMEBROKER)	PRIME+ Broker (before PRIMEBROKER flex)
Flat fee	recurring		EUR 0.00	EUR 2.99 per month / EUR 35.88 per year billed annually in advance	EUR 4.99 per month billed monthly in advance
	per savings plan execution	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.00		
Shares, ETFs, ETCs or other ETPs	per individual trading order	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.99	EUR 0.00 for investment amounts starting at EUR 250 EUR 0.99 for investment amounts below EUR 250	
		on Xetra (Deutsche Boerse)	EUR 3.99 <i>Note: The custodian bank charges a trading venue fee of 0.01%, minimum of EUR 1.50. This covers all third-party costs for trading and settlement.</i>		
Crypto ETPs	per savings plan execution	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.00 +0.99 % Spread surcharge	EUR 0.00 +0.69 % Spread surcharge	
		on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.99 +0.99 % Spread surcharge	EUR 0.00 for investment amounts starting at EUR 250 EUR 0.99 for investment amounts below EUR 250 +0.69 % Spread surcharge	
	per individual trading order	on Xetra (Deutsche Boerse)	EUR 3.99 +0.99 % Spread surcharge	EUR 3.99 +0.69 % Spread surcharge	
		<i>Note: The custodian bank charges a trading venue fee of 0.01%, minimum of EUR 1.50. This covers all third-party costs for trading and settlement.</i>			
Mutual funds (excl. ETFs)	per savings plan execution	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.99 + up to 5 % Fund surcharge	EUR 0.00 + up to 5 % Fund surcharge	

	per individual trading order		EUR 0.99	EUR 0.00 for investment amounts starting at EUR 250 EUR 0.99 for investment amounts below EUR 250	
<b>Derivatives</b>	per individual trading order	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 3.99		
<b>Bonds</b>	per savings plan execution	on gettex (Munich stock exchange)	EUR 0.00 + up to 5 % Spread surcharge		
	per individual trading order		EUR 0.99 + up to 5 % Spread surcharge	EUR 0.00 for amounts starting at EUR 250 EUR 0.99 for amounts below EUR 250 + up to 5 % Spread surcharge	
<b>Fee for brokered payments</b>			<b>FREE Broker</b> (before FREEBROKER)	<b>PRIME Broker</b> (before PRIMEBROKER)	<b>PRIME+ Broker</b> (before PRIMEBROKER flex)
<b>Instant</b>			per SEPA direct debit	0.99 % of the deposit amount for up to EUR 5,000, each additional euro free of charge	0.69 % of the deposit amount for up to EUR 5,000, each additional euro free of charge

<b>PRIME-Products</b>	You can find the respective partners, products and (if applicable) further special conditions on the website and/or in the iOS and Android apps.
-----------------------	--

### III. Notes and explanations

- All fees and charges are inclusive of the applicable statutory value-added tax where applicable.
- The provisions of the Client Documentation regarding fees and charges apply in addition to this fee schedule. With regards to promotions, discounts or any other fee reductions, separate terms and conditions (such as time limits or restrictions of the group of eligible participants) defined by Scalable Capital may apply.
- Scalable Capital may not obtain possession or ownership of client assets. All client assets are held with the custodian bank authorised by the client which is affiliated to the compensation scheme for German banks (Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH) and if applicable to an additional voluntary deposit guarantee scheme. Please refer to the information provided by the respective custodian bank.
- Investors who make use of investment services provided by investment services firms such as Scalable Capital are protected by investor compensation. This is the responsibility of the German Compensatory Fund of Securities Trading Companies (Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen - EdW). For further information see under A. Pre-contractual Information, Chapter II. Distance marketing information, Clause 2 in this Client Documentation. Details on the scope and prerequisites of a claim for compensation can also be found in the statutory provisions (in particular the German Investor Compensation Act (Anlegerentschädigungsgesetz - AnlEntG)) and in the information provided by the EdW at <http://www.e-d-w.de/>.

### **III. Risks of Investing**

# Risks of Investing

## Table of Contents

I.	Introduction.....	2
II.	General risks of investing .....	3
III.	Functionality and risks of different asset classes .....	5
IV.	Functioning and risks of trading securities .....	19
V.	Functioning and risks of investment services .....	21

**NOTE:** This risk information is provided to the client prior to the conclusion of the contract. As the contents of this risk disclosure are amended from time to time, in particular to comply with legal or other regulatory requirements, the most recent version of this risk disclosure is always available on the website of Scalable Capital GmbH.

**As at:** July 2023

## I. Introduction

An investment is generally the use of funds in investments, tangible assets or the like for the purpose of making a profit. In the present case, the investment in question is an investment in financial instruments. Risks are part of every investment. Every investor should therefore develop a basic understanding of the characteristics, functioning and risks of an investment. The aim of this document is to provide investors with such an understanding.

### 1. Objective of the investment

The aim of investment in financial instruments is to preserve or increase assets. The main difference between investing in securities and forms of savings such as savings accounts, cash deposit or fixed-term deposit accounts is the deliberate assumption of risks in order to take advantage of opportunities for returns. In the case of savings products, on the other hand, the amount paid in (nominal) is guaranteed, but the return is limited to the agreed interest rate.

Traditional savings products usually increase in value over time, i.e. through regular payments and interest income. The amount saved is not subject to fluctuations. However, this supposed security may only exist in the short or medium term. The assets can be gradually devalued by inflation. If the applicable interest rate is lower than inflation, the investor has to accept a loss of purchasing power and thus a financial loss. The longer the investment period, the greater the negative impact of inflation on the assets.

Investment in securities is intended to protect against this gradual loss of wealth by generating a return above the level of inflation. However, the investor must be prepared to bear the various risks of the investment.

### 2. Interplay of return, security and liquidity

In order to select an investment strategy and the corresponding investment instruments, it is important to be aware of the importance of the three basic pillars of investment, namely return, security and liquidity:

- **Return** is the measure of the economic success of an investment, measured in terms of profits or losses. This includes, among other things, positive price developments and distributions such as dividends or interest payments.
- **Security** is geared to the preservation of the invested assets. The security of an investment depends on the risks to which it is exposed.
- **Liquidity** describes the availability of the invested assets, i.e. in what period and at what cost the invested assets can be sold.

The objectives of return, security and liquidity are interrelated. An investment with high liquidity and high security does not usually offer high return. An investment with high return and relatively high security may be characterized by lower liquidity. An investment with high return and high liquidity usually has low security.

Investors must weigh these objectives against each other according to their individual preferences and financial and personal circumstances. Investors should be aware that an investment that promises to achieve all three objectives is usually "too good to be true".

### 3. Risk diversification

For investment purposes, it is particularly important not only to know and take into account the risks of individual securities or asset classes, but also to understand the interaction of the various individual risks in the portfolio context.

Taking into account the targeted return, the portfolio risk should be optimally reduced by a suitable combination of investment instruments. This principle, i.e. the reduction of the risk of an investment through an appropriate portfolio composition, is referred to as spreading risk or diversification. The principle of diversification follows the principle of not "putting all your eggs in one basket". Investors spreading their investment over just a few assets, may be exposed to unnecessarily high risk. Appropriate diversification can reduce the risk of a portfolio not just to the average of the individual risks of the portfolio components, but usually below that level. The degree of risk reduction depends on how the prices of the portfolio components are correlated.

The correlation expresses the degree of dependence of the price development of the individual portfolio components to each other. In order to reduce the overall risk of the portfolio, investors should allocate their funds to investments that have as low or negative a correlation to each other as possible. This can be done by spreading investments across regions, sectors and asset classes, among other things. In this way, losses on individual investments can be partially offset by gains on other investments.

## **II. General risks of investing**

There are general risks associated with investing that are significant regardless of the particular asset class, the particular way in which securities are traded or the particular investment service provided. Some of these risks are described below.

### **1. Economic risk**

The overall economic development of a national economy typically takes place in cycles, the phases of which can be divided into the sub-sections upswing, peak phase, downswing and trough phase. These economic cycles and the interventions by governments and central banks that are often associated with them can last for several years or decades and have a significant impact on the performance of various asset classes. Unfavourable economic phases can thus affect an investment over the long term.

### **2. Inflation risk**

The inflation risk describes the danger of suffering a financial loss due to the devaluation of money. If inflation - i.e. the positive change in the prices of goods and services - is higher than the nominal return on an investment, this results in a loss of purchasing power equal to the difference. In this case, one speaks of negative real interest rates.

The real rate of return can serve as a benchmark for a possible loss of purchasing power. If the nominal interest rate of an investment is 4 % over a certain period of time and inflation is 2 % over this period, this results in a real interest rate of +2 % per year. In the case of inflation of 5 %, the real return would only be -1 %, which would correspond to a loss of purchasing power of 1 % per year.

### **3. Country risk**

A state can influence the movement of capital and the transferability of its currency. If, for this reason, a debtor domiciled in such a state is unable to meet an obligation (on time) despite its own solvency, this is referred to as a country or transfer risk. An investor may suffer a financial loss as a result.

Reasons for such an influence on capital movements and the transferability of the currency can be, for example, a lack of foreign exchange, political and social events such as changes of government, strikes or foreign policy conflicts.

### **4. Currency risk**

In the case of investments in a currency other than the investor's home currency, the return achieved does not depend exclusively on the nominal return on the investment in the foreign currency. It is also influenced by the development of the exchange rate of the foreign currency to the home currency. A financial loss may arise if the foreign currency in which the investment was made depreciates against the domestic currency. Conversely, the investor may benefit if the home currency depreciates. A currency risk exists not only in the case of cash investments in foreign currencies, but also in the case of investments in shares, bonds and other financial products which are quoted in a foreign currency or make distributions in a foreign currency.

### **5. Liquidity risk**

Investments that can usually be bought and sold at short notice and whose buying and selling prices are close together are called liquid. For these investments, there are usually a sufficient number of buyers and sellers to ensure continuous and smooth trading. In the case of illiquid investments, on the other hand, or even during market phases in which there is insufficient liquidity, there is no guarantee that it will be possible to sell an investment at short notice and without a significant price discount. This can lead to asset losses if, for example, an investment can only be sold at a lower price.

**6. Volatility**

The value of an investment may fluctuate over time. This applies in particular to the prices of securities. The so-called volatility is a measure of these fluctuations within a certain period of time. The higher the volatility of an investment, the greater the fluctuations in value (both upwards and downwards). A longer-term investment in the capital market counteracts short-term fluctuations insofar as short-term fluctuations in value become less relevant over a longer period of time.

**7. Cost risk**

Costs are often neglected as a risk factor of investments. However, overt and hidden costs are of crucial importance for investment success. For long-term investment success, it is essential to pay close attention to the costs of an investment.

Credit institutions and other financial- or securities services providers generally pass on transaction costs for the purchase and sale of securities to their clients and may also charge a commission for the execution of orders. In addition, banks, fund providers or other financial service providers or intermediaries usually charge so-called follow-up costs, such as costs for custody account management, management fees, initial charges or pay commissions, which are not readily apparent to the client. These costs should be included in the overall economic analysis: The higher the costs, the lower the effectively achievable return for the investor.

**8. Tax risks**

Income generated from investments is generally subject to tax and/or duties for the investor. Changes in the tax framework for investment income may lead to a change in the tax and duty burden. In the case of investments abroad, double taxation may also occur. Taxes and duties therefore reduce the effectively achievable return for the investor. In addition, tax policy decisions can have a positive or negative impact on the performance of the capital markets as a whole. If necessary, the investor should contact their tax authority or their tax advisor in order to clarify tax issues and reduce the associated risks.

**9. Risk of credit-financed investments**

Investors may be able to obtain additional funds for investment by borrowing additional funds with the aim of increasing the amount invested. This approach results in leverage of the capital invested and may lead to a significant increase in risk. In the event of a falling portfolio value, it may no longer be possible to service additional funding obligations of the loan or interest and redemption claims of the loan, which may result in the investor being forced to (partially) sell the portfolio. Private investors should therefore be especially cautious with respect to loan-financed investments and, in particular, comprehensively evaluate the risks of a loan-financed investment (e.g. additional funding obligations) as well as their own financial circumstances before making an investment decision. As a rule, private investors should only use freely disposable capital for investments that are not required for current living expenses or to cover current liabilities.

**10. Risk of incorrect information**

Accurate information forms the basis for successful investment decisions. Wrong decisions can be made due to missing, incomplete or incorrect information as well as incorrect or delayed information transmission. For this reason, it may be appropriate under certain circumstances not to rely on a single source of information, but to obtain further information. An example here may be the basic information sheets, key investor information and other sales documents made available by the provider of the financial instrument.

**11. Risk from trading interruptions and disruptions**

Trading in financial instruments may be interrupted temporarily, for example due to technical malfunctions or by the execution venue, or may be temporarily unavailable for other reasons. In the case of volatile investments in particular, investors may not be able to sell the investment as a result. In the meantime, losses may occur.

**12. Risk of self-custody**

The proprietary custody of securities opens up the risk of loss of the certificates. The replacement of the securities documents embodying the investor's rights can be time-

consuming and costly. Self-custodians also risk missing important deadlines and dates, so that certain rights can only be asserted with delay or not at all.

### 13. Risk of custody abroad

Securities acquired abroad are usually held in custody by a third party domiciled abroad selected by the custodian bank. This can lead to increased costs, longer delivery times and uncertainties with regard to foreign legal systems. In particular, in the event of insolvency proceedings or other enforcement measures against the foreign custodian, access to the securities may be restricted or even excluded.

## III. Functionality and risks of different asset classes

### 1. Cash and fixed-term deposits

#### 1.1. General

The acceptance of third-party funds as deposits or other unconditionally repayable funds from the public is referred to as deposit business. Legally, this is usually a loan. As a rule, a distinction is made between cash deposits and fixed-term deposits. Deposits in a cash deposit account are subject to a fixed interest rate without a fixed term. The deposit is available daily. A fixed-term deposit account, on the other hand, has a fixed term during which the investor cannot access the deposit (or can only access it at the loss of the agreed interest).

#### 1.2. Specific risks

- **Inflation risk:** Inflation risk is the change in the purchasing power of the final repayment and/or the interest income from an investment. If, during the term of a deposit, inflation changes in such a way that it exceeds the interest rate on the deposit, the investor's effective purchasing power falls (negative real interest).
- **Default risk:** There is a risk that the deposit-taking credit institution may default (e.g. in the event of insolvency), i.e. it may no longer be able to repay the savings deposits. This risk can be mitigated by so-called deposit guarantee schemes, in which the repayment of the savings deposit is guaranteed in part or in full by the deposit guarantee scheme. In Europe, all EU member states have agreed to create national deposit guarantee schemes in accordance with harmonised European requirements. The EEA countries that are not members of the EU (e.g. Norway) have also set up deposit guarantee schemes. These deposit guarantee schemes cover up to a certain amount (in the EU generally up to EUR 100,000) if a bank is unable to repay its clients' deposits.
- **Interest rate risk:** Cash deposits are subject to the risk of a change in the applicable interest rate by the deposit-taking credit institution.
- **Foreign currency risks:** If cash deposits or fixed-term deposits are concluded in a currency other than the investor's home currency, the development of the exchange rate of the foreign currency to the home currency also influences the success of the investment. In addition, there are country risks in the form of influence on capital movements and the transferability of currencies.

### 2. Shares

#### 2.1. General

Shares are securities issued by companies to raise equity capital and certify an ownership right in the company. A shareholder is therefore not a creditor as with a bond, but a co-owner of the company. The shareholder participates in the economic success and failure of the company through profit distributions, so-called dividends, and the performance of the share price.

The extent of the participation in the company evidenced by the share is determined, in the case of par value shares, by the fixed nominal amount stated. A no-par share is denominated in a specific number of shares. The participation quota of the individual shareholder and thus the scope of their rights is derived from the ratio of the number of shares held by them to the total number of shares issued.

There are different types of shares that carry different rights. The most important types are ordinary shares, preferred shares, bearer shares and registered shares. While ordinary shares do carry voting rights, preferred shares do not. To compensate for this, preferred shareholders receive preferential treatment, e.g. in the distribution of dividends. A bearer share does not require the shareholder to be entered in a share register. Shareholders can exercise their rights even without registration. Bearer shares are therefore more easily transferable, which typically improves their tradability. In the case of a registered share, the name of the holder is entered into the company's share register. Without registration, the rights arising from ownership of the share cannot be exercised. Registered shares with restricted transferability are shares whose transfer to a new shareholder is also subject to the company's approval. Registered shares with restricted transferability are advantageous for the issuing company in that it retains an overview of the group of shareholders. However, registered shares with restricted transferability do not occur frequently.

Participation in a stock corporation confers various rights on shareholders. Shareholder rights are defined by the local stock corporation acts and the articles of association of the company concerned. These are essentially property and management rights.

With regard to property rights, the most important are the entitlement to dividends, subscription rights and entitlement to additional or bonus shares:

- A dividend is the annual distribution of profits by the company to its shareholders. It depends on the economic development of the company, in particular on the net profit. A decision on the amount of the dividend is made by the shareholders at the Annual General Meeting as part of the appropriation of profits.
- A subscription right is the right of a shareholder to participate in a capital increase in order to preserve existing voting rights and to compensate for a possible asset disadvantage. An appropriate period of time must be observed for the exercise of the subscription right (which is independently tradable for this time).
- Additional or bonus shares may be issued as part of a capital increase from company funds. In such a case, the company increases the share capital from its own reserves, without making external contributions. The value of the company does not increase as a result (in contrast to the number of shares).

With regard to administrative rights, the rights to participate in the Annual General Meeting, the right to information and the right to vote are particularly worthy of mention. These administrative rights are prescribed by law and enable shareholders to safeguard their interests. As a rule, the Annual General Meeting is held annually. At this meeting, the shareholders pass resolutions on items on the agenda. Items for resolution are those provided for by law or the articles of association (e.g. the appropriation of the balance sheet profit, amendments to the articles of association or the discharge of the management board and supervisory board). At the Annual General Meeting, shareholders have a right to information on legal and business matters. Only in exceptional cases does the management board have the right to refuse to provide information. The shareholder's right to vote is the most important administrative right. As a rule, each share is allocated one vote. Preferred shares are an exception. Holders of these have no voting rights, but are given preference in the distribution of the unappropriated profit. Voting rights can either be exercised personally by attending the Annual General Meeting or transferred to a third party by proxy.

REITs are a special type of real estate investment. These are regularly listed stock corporations whose business consists of the acquisition, construction, rental, leasing and sale of real estate. In addition to the risks inherent in an investment in shares, there are also special risks associated with real estate as an asset class. While REITs in Germany have the legal form of a stock corporation, foreign REITs can take other forms. In the case of REITs, the assets must consist mainly of real estate and, in addition, the majority of the distributable profit must be distributed to the shareholders. If certain conditions are met, REITs are tax-efficient, as income is not taxed at the level of the company but only at the level of the shareholders. If REITs are listed on the stock exchange, as is the case in Germany, the value is determined by the available supply and the demand.

## **2.2. Specific risks**

- **Price risk:** Shares can be traded on the stock exchange as well as over the counter. The price of a share is determined by supply and demand. There is no formula for calculating the "correct" or "fair" price of a share. Models for calculating share prices are always subject to subjective assumptions. The price formation depends to a large extent on the different interpretations of the accessible information of the market participants. Numerous empirical studies show that stock prices cannot be predicted systematically. Share prices are influenced by many factors. The associated risk of a negative share price development can be roughly divided into company-specific risk and general market risk. The company-specific risk depends on the economic development of the company. If the company's economic development is worse than expected, this can lead to negative share price developments. In the worst case, namely in the event of insolvency and subsequent bankruptcy of the company, the investor may suffer a total loss of their invested capital. However, it is also possible for the price of a share to move as a result of changes in the market as a whole, without this price change being based on company-specific circumstances. Price changes that are more likely to occur due to general trends in the stock market and are independent of the economic situation of the individual company are referred to as general market risk.
- **Insolvency risk:** As shareholders are only serviced in the event of insolvency after all other creditor claims have been serviced, equities are considered to be a relatively high-risk asset class.
- **Dividend risk:** Shareholders' participation in the company's profits through monetary distributions are called dividends. Just like a company's future profits, future dividends cannot be predicted. If a company earns a lower-than-planned profit or no profit at all and has not set aside any reserves, the dividend may be reduced or suspended altogether. However, an equity investor is not entitled to a distribution even if a profit is made. If the company deems provisions necessary, e.g. due to expected future costs (lawsuits, restructuring, etc.), it may suspend the dividend despite a profit.
- **Interest rate risk:** As interest rates rise, share prices may decline because, for example, the company's borrowing costs may increase or future profits may be discounted at a higher interest rate and thus be valued lower at the present time.
- **Liquidity risk:** Usually, buying and selling prices are quoted on an ongoing basis for shares traded on the stock exchange, especially for companies with a high enterprise value that are part of a major share index, such as the MSCI World Index. If, for various reasons, no tradable prices are available on the market, the shareholder temporarily has no possibility to sell their position, which can have a negative impact on their investment. An example of illiquid shares are the so-called penny stocks. These are characterised by a very low stock market price (usually below the equivalent of one US dollar) and are often not traded on a market regulated and supervised by state-approved bodies. There is a risk that the security can only be resold under difficult conditions and at a considerable price disadvantage (due to a very wide spread between supply and demand prices). In addition, penny stocks are also subject to an increased risk of price manipulation by market participants.
- **Psychology of market participants:** In addition to objective factors (economic data, data on the company, etc.), psychological factors also play a role when a security is traded on an organised market, e.g. a stock exchange. Expectations of market participants, who may hold irrational opinions under certain circumstances, can contribute to rising or falling prices or decisively reinforce them. In this respect, share prices also reflect investors' assumptions, moods, hopes and fears. The stock market is also a market of expectations, whereby behavioural patterns do not always have to be comprehensible.
- **Risk of loss and modification of shareholder rights:** The shareholder rights already described (in particular the property and management rights) can be changed or replaced by measures under company law. Examples include mergers, demergers and changes of legal form. In addition, major shareholders (i.e. shareholders with a corresponding majority) can also force minority shareholders to leave the company by means of a so-called "squeeze-out". Although they receive a legally prescribed compensation, they lose all shareholder rights in return and are forced to give up their investment.

- **Risk of delisting:** The listing of a share on a stock exchange increases its tradability considerably. Stock corporations can have the listing of their shares revoked by the stock exchange (taking into account legal regulations as well as the stock exchange legal provisions). The shareholders' rights (in particular the asset and management rights) are not affected by this in principle, but the liquidity of the investment suffers significantly from such a so-called "delisting".

### 3. Bonds

#### 3.1. General

Bonds refer to a wide range of interest-bearing securities (also known as fixed-income securities). In addition to "classic" bonds, these also include index-linked bonds, covered bonds and structured bonds. The basic mode of operation is common to all bond types. In contrast to shares, bonds are issued by companies as well as by public institutions and governments (so-called issuers). They do not grant the holder any share rights. By issuing bonds, an issuer raises debt capital. The purchaser of the bond becomes the creditor of a monetary claim against the issuer (debtor). Bonds are usually tradable securities with a nominal amount (amount of debt), an interest rate (coupon) and a fixed term.

As with a loan, the issuer undertakes to pay the investor a corresponding interest rate. Interest payments can be made either at regular intervals during the term or cumulatively at the end of the term. At the end of the term, the investor also receives the nominal amount. The amount of the interest rate to be paid depends on various factors. The most important parameters for the level of the interest rate are usually the creditworthiness of the issuer, the term of the bond, the underlying currency and the general market interest rate level.

Depending on the method of interest payment, bonds can be divided into different groups. If the interest rate is fixed from the issuance over the entire term, we speak of "fixed rate bonds", for example. Bonds for which the interest rate is linked to a variable reference interest rate and whose interest rate can change during the term of the bond are called "floating rate bonds". A possible company-specific premium or discount on the respective reference interest rate is usually based on the issuer's credit risk. A higher interest rate generally means a higher credit risk. Just like shares, bonds can be traded on stock exchanges or over the counter.

The returns that investors can achieve by investing in bonds result from the interest on the nominal amount of the bond and from any difference between the buying and selling price. Empirical studies show that the average return on bonds over a longer time horizon has historically been higher than that on fixed-term deposits, but lower than that on stocks (source: Siegel, J. (1992). The Equity Premium: Stock and Bond Returns Since 1802. Financial Analysts Journal, 48(1), 28-38+46).

#### 3.2. Specific risks

- **Issuer/creditworthiness risk:** An obvious risk when investing in bonds is the issuer's default risk. If the issuer cannot meet their obligation to the investor, the investor faces a total loss. In contrast to equity investors, however, bond investors are in a better position in the event of insolvency, as they provide the issuer with debt capital and their claim can be serviced (in part, if necessary) from any insolvency assets that may arise. The creditworthiness of many issuers is assessed at regular intervals by rating agencies and divided into risk classes (so-called ratings). However, ratings are not to be understood as a recommendation for an investment decision. Rather, they can be included as information when the investor is considering an investment decision. An issuer with a low credit rating usually has to pay a higher interest rate to the buyers of the bonds as compensation for the credit risk than an issuer with an excellent credit rating. In the case of secured bonds ("covered bonds"), the credit rating depends primarily on the extent and quality of the collateralisation (cover pool) and not exclusively on the creditworthiness of the issuer. In addition, the risk of a loss also depends on the so-called rank of the bond. Subordinated bonds are subject to greater risk in this respect, as their creditors are only serviced on a subordinated basis in the event of insolvency.
- **Inflation risk:** Inflation risk is the change in the purchasing power of the final repayment and/or the interest income from an investment. If, during the life of a bond, inflation changes in such a way that it exceeds the interest rate on the bond, the investor's effective purchasing power falls (negative real interest).

- **Price risk:** The price of a bond is influenced by various factors. The price of a bond is also subject to the interplay of demand and supply. In particular, the level of key interest rates set by the central bank has a significant influence on the value of a bond. When interest rates rise, for example, the yield on a fixed-rate bond becomes relatively less attractive and the price of the bond falls. Thus, a rise in market interest rates is usually accompanied by falling bond prices. The magnitude of the response to changes in the market interest rate is not always the same. Rather, a bond's "sensitivity to interest rate changes" depends on its remaining maturity and the size of its coupon. Thus, even if an issuer pays all interest and the principal amount at maturity, a bond investor may incur a loss if, for example, it sells before maturity at a price lower than the issue or purchase price of the bond. In addition, the aforementioned credit and inflation risks may also have an adverse effect on the price of the bond.

#### 4. Commodities

##### 4.1. General

Investments in commodity products are counted among the alternative asset classes. Unlike shares and bonds, commodities, if traded for the purpose of investment, are usually not physically delivered but traded via derivatives (mostly futures, forwards or swaps). Derivatives are contracts in which the parties to the contract agree to buy or sell a particular commodity (underlying asset) at a specified price in the future. Depending on whether the market price of the commodity is above or below the agreed price, the value of the derivative is positive or negative. In most cases, there is no actual delivery of the commodity, but a settlement payment for the difference between the market price and the agreed price. This approach facilitates trading as challenges such as storage, transportation and insurance of the commodities can be ignored. However, this synthetic way of investing in commodities comes with some peculiarities that need to be taken into account. Commodities only provide an investor with the prospect of income through price gains and do not offer any distributions.

If the investor wishes to invest in commodities, in addition to a direct investment in the commodity, which is generally not suitable for private investors, they can, for example, also buy shares in a commodity fund or a security that tracks the performance of commodities.

Open-ended commodity funds share the characteristics, operation and risks of the open-ended investment funds described elsewhere. In addition to these risks, there are also risks specific to the investment of commodities. Open-ended commodity funds invest primarily in commodity equities (i.e. companies associated with the mining, processing and sale of commodities) or derivatives of the relevant commodity. Open-ended commodity funds usually have an active fund management that is responsible for the purchases and sales within the fund. Ongoing fees are charged for this, which can be comparatively high. Passive investment instruments, such as ETFs, are usually cheaper as they only track a commodity index (consisting of several different commodities).

If the investor wishes to invest in only one commodity, they must buy a corresponding security that tracks the performance of that commodity (exchange-traded commodities, ETCs). Like ETFs, ETCs are traded on the stock exchange. However, there is an important difference to note: The capital invested in an ETC is not a special asset that is protected in the event of the issuer's insolvency. An ETC is in fact a debt security of the ETC issuer. Compared to an ETF, investors in an ETC are therefore exposed to counterparty risk. To minimise this risk, issuers use different methods of collateralisation. The criteria relevant for the selection of an ETF are correspondingly applicable to ETCs (cf. Section 7.5).

##### 4.2. Specific risks

- **Price risk:** In general, investments in commodities products are exposed to the same price risks as direct investments in commodities. Special events such as, for example, natural disasters, political conflicts, government regulation or weather fluctuations can affect the availability of commodities and thereby lead to a drastic change in the price of the underlying and, under certain circumstances, also of the derivative. This can also lead to a restriction of liquidity and result in falling prices. As a production factor for industry, the demand for certain commodities such as metals and energy sources significantly depends on the general economic development.

- **Roll loss risk:** The derivative mapping of a commodity (for example via futures) within the framework of an ETF or ETC requires (depending on the methodology) the so-called rolling of futures contracts into the next time period. This is necessary because futures contracts only have a limited term and must therefore be switched to the next due contract before expiry (the contract is "rolled"). In this case, a peculiarity may arise in connection with the so-called contango. "Contango" means that futures contracts with shorter maturities trade at a discount to futures contracts with longer maturities. This can occur, for example, when there is an oversupply and a lack of demand for the commodity. Rolling the futures contract into the next time period now results in the shorter maturity futures contract having to be sold at a lower price and the longer maturity futures contract having to be bought at a higher price. Each roll can lead to a loss in this context, regardless of the general price development of the commodity on the so-called spot market.
- **Counterparty risk:** Trading in derivatives involves a risk with regard to the structure of the derivative contract. If the counterparty is unable or unwilling to meet its obligation under the derivative contract, the derivative contract may not be performed in whole or in part.

## 5. Foreign exchange

### 5.1. General

Investments in foreign currencies offer investors an opportunity to diversify their portfolios. Furthermore, investments in the aforementioned asset classes, among others, are often associated with the assumption of foreign currency risks. If, for example, a German investor invests directly or indirectly (e.g. via a fund or ETF) in American equities, their investment is subject not only to equity risks but also to the exchange rate risk between the Euro and the US dollar, which can have a positive or negative impact on the value of their investment.

### 5.2. Specific risks

- **Exchange rate risk:** Exchange rates of different currencies may change over time and there may be significant price fluctuations. For example, if a German investor invests in US dollars or in a share quoted in US dollars, a depreciation of the US dollar against the Euro (i.e. appreciation of the Euro) will have an adverse effect on their investment. Under certain circumstances, even a positive share price performance may be overcompensated by the weakening of the US dollar. Country-specific risks can also have an impact on the exchange rate of a currency. For example, the currencies of oil-exporting countries can depreciate sharply in the event of strong oil price distortions.
- **Interest rate risk:** If interest rates change in the home market or in the market of the foreign currency, this can have a significant impact on the exchange rate, as changes in interest rate levels can sometimes trigger large cross-country capital movements.
- **Regulatory risks:** Central banks play a critical role in the pricing of exchange rates. In addition to money supply and interest rates, some central banks also control exchange rates. They intervene in the markets as soon as certain thresholds are reached by selling or buying their own currency, or they peg the exchange rate in whole or in part to a foreign currency. If these strategies are changed or cancelled, this can lead to considerable distortions on the corresponding currency markets. This was seen, for example, when the Swiss National Bank abandoned the setting of the minimum exchange rate of the Swiss franc (CHF) against the Euro (EUR) of 1.20 EUR/CHF in January 2015 and the exchange rate fell from 1.20 EUR/CHF to 0.97 EUR/CHF on the same day.

## 6. Real Estate

### 6.1. General

This asset class includes residential real estate (e.g. apartments and houses), commercial real estate (e.g. office buildings or retail space) and companies that invest in or manage real estate. The investment can be made either directly through the purchase of the properties or indirectly through the purchase of shares in real estate funds, real estate investment trusts (REITs) and other real estate companies.

Open-ended real estate funds share the characteristics, mode of operation and risks of the open-ended investment funds described elsewhere. The main characteristic is that the fund's

assets are predominantly invested in real estate (e.g. commercially used land, buildings, own construction projects). Special legal provisions apply to the redemption of unit certificates. Investors must hold open-ended real estate funds for at least 24 months and give 12 months' notice of redemption. Furthermore, the investment conditions of open-ended real estate funds may stipulate that the fund units can only be returned to the capital management company on certain dates (at least once a year). The Terms of Investment may also stipulate that the redemption of units may be suspended for a period of up to three years. In addition to the risks inherent in an investment in real estate, there are therefore special risks associated with restricted redemption or liquidity.

## 6.2. Specific risks

- **Earnings risk:** The acquisition of real estate requires a high investment at the outset, which is only amortised over time through cash flows from letting and leasing. However, the earnings potential can be relatively easily disrupted by restrictions on usability in terms of time and the physical object, so that the amortisation of the initial investment takes a longer period of time.
- **Valuation risk:** A large number of criteria play a role in the valuation of a property (location, size, environment, area used, interest rate level, etc.). In addition, the real estate market consists of geographically separate submarkets. For these reasons, property valuation is subject to numerous uncertainties that are difficult to forecast in detail.
- **Liquidity risk:** Real estate is a relatively illiquid asset class because the process of valuation, sale and transfer of ownership can take a long time due to the highly individual nature of real estate and the existence of submarkets. It is therefore usually not possible to realise the value of a property quickly. The indirect acquisition of real estate through shares in real estate companies reduces this risk.
- **Transaction costs:** The process of valuation, sale and transfer of direct real estate investments incurs relatively high costs compared to other financial investments.
- **Price risk:** When investing indirectly in real estate through the purchase of units in real estate funds or REITs, the investor is exposed to a price risk. The price may change in the course of general market fluctuations without the situation of the fund having changed.

## 7. Open-ended investment funds

### 7.1. General

Investment funds are vehicles for collective investment. In the EU they are subject to the Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) Directive and the applicable national laws. Foreign investment funds may be organised in the same or similar way to UCITS funds. However, there may also be significant legal or other differences. If foreign investment funds are distributed in the EU, certain legal requirements must be met, compliance with which is checked by the national regulators.

Open-ended investment funds (unlike closed-ended investment funds) are open to an unlimited number of investors. In an open-ended investment fund, a capital management company usually pools the money of many investors in a special fund. However, special forms of investment funds are also possible (such as investment stock corporations or investment limited partnerships). The capital management company invests these funds in various assets (securities, money market instruments, bank deposits, derivative instruments, real estate) in accordance with a defined investment strategy and the principle of risk diversification and manages them professionally. As separate assets, the fund assets must be kept strictly separate from the asset manager's balance sheet for reasons of investor protection. For this reason, the assets belonging to the investment fund are held in custody by the so-called custodian.

Investors may acquire a co-entitlement to the fund assets at any time by purchasing investment unit certificates via a credit institution or the capital management company. The value of an individual investment unit certificate is calculated by dividing the value of the fund assets by the number of investment unit certificates issued. The value of the fund's assets is usually determined using a predefined valuation procedure. For exchange-traded investment funds, continuous exchange trading is also available for pricing and acquisition.

The investment units can be liquidated in two ways. Firstly, it is generally possible to return the investment unit certificates to the Investment Management Company at the official redemption price. Secondly, the investment unit certificates may be traded on a stock exchange. Third-party costs (e.g. issue premium, redemption discount, commission) may be incurred in the case of both the purchase and the liquidation of investment unit certificates.

The key investor information, the sales prospectus and the investment conditions provide information on the investment strategy, the ongoing costs (management fee, operating costs, costs of the custodian, etc.) and other key information relating to the open-ended investment fund. In addition, the semi-annual and annual reports to be published are an important source of information.

The different types of open-ended investment funds can be differentiated in particular according to the following criteria:

- **Type of management:** A distinction is made between active and passive management. The aim of active management is to ensure positive performance by continually adjusting the portfolio. In contrast, the performance of passive management is closely linked to the performance of a tracked index.
- **Composition:** Fund assets may be composed of various asset classes (e.g. equities, interest-bearing securities, commodities).
- **Geographical focus:** Open-ended investment funds can either focus on specific countries or regions or invest globally
- **Time horizon:** Open-ended investment funds may have a fixed or an unlimited duration.
- **Use of income:** Open-ended investment funds can distribute income regularly or use it to increase the fund's assets (reinvest).
- **Currency:** The prices of the investment unit certificates of open-ended investment funds may be offered in Euro or a foreign currency.
- **Hedging:** The capital management company or a third party can guarantee a certain performance, certain distributions or a certain preservation of value.

## 7.2. Specific risks

- **Fund management:** The specific investment decisions are made by the management of the capital management company. Investors cannot influence the composition of the fund assets.
- **Costs:** The professional management of the fund incurs additional costs that would not be incurred if the securities tied up in the fund assets were purchased by the investor themselves. In addition, there are often one-off issue surcharges which, together with the ongoing management costs, make up the total costs of this form of investment and, depending on the holding period, can have an unfavourable impact on the return on the investment. Investors should therefore always take the total costs into account when purchasing an investment fund (in particular management costs, transaction costs, issue surcharges and redemption fees).
- **General market risk:** A broad diversification of the fund's assets according to various aspects cannot prevent a downward overall trend on one or more stock exchanges from being reflected in significant declines in unit prices.
- **Misinterpretation of performance statistics:** To the extent that so-called performance statistics are used to assess the Fund's investment performance to date, there is a special risk of misinterpretation. In particular, it should be noted that past performance cannot guarantee future performance.
- **Risk concentration:** Risk concentration increases as a fund becomes more specialised, for example in a particular region, sector or currency. However, this increased risk can also bring increased opportunities for returns.
- **Risk of suspension and liquidation:** Under certain circumstances, the capital management company may temporarily restrict, suspend or permanently discontinue the issue of fund units.

- **Risk of transfer or termination of the investment fund:** Under certain conditions, both the transfer of the investment fund to another investment fund and the termination of management by the capital management company are possible. In the event of a transfer, continued management may take place on less favourable terms. In the case of termination, there is a risk of (future) lost profits.
- **Risk arising from the use of derivatives:** Investment funds may invest in derivatives (in particular options, financial futures and swaps). These may not only be used to hedge the investment fund, but may also form part of the investment strategy. The leverage effect of derivative transactions also results in greater participation in the price movements of the underlying asset. This may result in an indeterminable risk of loss when the transaction is entered into.
- **Use of securities lending transactions:** An investment fund may enter into securities lending transactions in order to optimise returns. If a borrower cannot meet its obligation to return the securities and the collateral provided has lost value, the investment fund is at risk of losses.

### 7.3. Exchange Traded Funds in particular

Exchange Traded Funds ("ETFs") are exchange-traded open-ended investment funds that track the performance of an index - such as the global stock index MSCI World. They are also referred to as passive index funds. In contrast to active investment strategies, which aim to outperform a benchmark by selecting individual securities ("stock picking") and determining favourable times for entry and exit ("market timing"), a passive investment strategy does not aim to outperform a benchmark, but to replicate it at the lowest possible cost.

Like other open-ended investment funds, ETFs give investors access to a broad portfolio of stocks, bonds or other asset classes such as commodities or real estate. Unlike other open-ended mutual funds, ETFs are usually not bought or sold directly from a capital management company; instead, trading takes place on an exchange or other trading venue. Thus, an ETF can be traded on securities exchanges just like a stock. To improve liquidity, market makers are usually appointed for ETFs to ensure sufficient liquidity by regularly providing bid and ask prices. However, there is no obligation to provide liquidity.

ETFs can replicate their underlying indices in two different ways. In the case of physical replication, the index is replicated by purchasing all index components (e.g. all the shares of the MSCI World Index) or, if applicable, a relevant subset. In the case of synthetic replication, the ETF provider concludes an agreement in the form of a swap with a bank (or several banks) in which the exact performance of the desired index is guaranteed and collateralised. Thus, a synthetic ETF generally does not hold the underlying securities.

### 7.4. Special risks with ETFs

ETFs are a special type of open-ended investment fund. They are therefore subject to the same risks as other types of open-ended investment funds (see above). In addition, there are ETF-specific risks:

- **Price risk:** Since ETFs passively track an underlying index and are not actively managed, they generally bear the basis risks of the underlying indices. ETFs therefore fluctuate directly in proportion to their underlying. The risk-return profile of ETFs and their underlying indices are therefore very similar. If the DAX falls by 10%, for example, the price of an ETF tracking the DAX will also fall by around 10%.
- **Exchange rate risk:** ETFs contain exchange rate risks if their underlying index is not quoted in the ETF's currency. If the index currency weakens against the ETF's currency, the ETF's performance will be negatively affected.
- **Liquidity risk:** Particularly in illiquid market phases, there is a risk that the ETF price may deviate from the intrinsic value of the fund. This can arise, for example, due to a lack of liquidity in the asset class represented by the ETF (so-called underlying) and associated inefficiencies in the so-called creation/redemption process (i.e. the issue and redemption of ETF units).
- **Replication risk:** ETFs are also subject to replication risk, i.e. there may be differences between the value of the index and the ETF ("tracking error"). This tracking error may go

beyond the difference in performance caused by the ETF fees. Such a deviation may be caused, for example, by cash holdings, rebalancing, corporate actions, dividend payments or the tax treatment of dividends.

- **Counterparty risk:** In addition, synthetically replicating ETFs are subject to counterparty risk. Should a swap counterparty fail to meet its payment obligations, the investor may incur losses.
- **Off-exchange trading:** If ETFs and their underlying components are traded on different exchanges with different trading hours, there is a risk that trades in these ETFs will be executed outside the trading hours of the respective components. This may result in a discrepancy in performance relative to the underlying index.

## 7.5. Criteria for selection

When selecting ETFs, the following criteria in particular should be taken into account:

- **Low costs:** Avoiding costs is one of the most important criteria for long-term investment success. When selecting ETFs, particular attention should be paid to the total costs of index tracking ("total expense ratio", TER) as well as the even broader total costs of an investment ("total cost of ownership", TCO), which additionally take into account external trading costs such as bid-ask spreads, taxes and brokerage commissions.
- **High liquidity:** ETFs with low trading liquidity usually have wider bid-ask spreads, which increases trading costs. Preference should be given in the selection process to ETFs with large investment volumes and multiple market makers to ensure the best possible tradability and to keep trading costs low.
- **Low tracking error:** The tracking error indicates the accuracy of the index tracking. It is advisable to look for a small deviation of the ETF's performance from the underlying index in order to achieve the most accurate reflection of the intended investment market.
- **Appropriate diversification:** ETFs usually track broad indices with a large number of individual stocks. Depending on the ETF, these may be spread across countries, currencies and sectors. This broad diversification of risk provides access to the fundamental return drivers of the asset class in question without accepting high individual risks. However, very broad-based indices may also contain a number of small companies with low liquidity and therefore higher trading costs. When selecting, attention should be paid to a balanced and favourable ratio of risk diversification and implicit trading costs of the ETFs.
- **Robust replication method:** ETFs are offered in two basic designs: with physical and synthetic replication of the underlying index. Synthetic replicating ETFs have a higher risk profile compared to physical replicating ones, as synthetic ETFs are dependent on their swap counterparties and thus face some risk of default. As a result, physical replicating ETFs are often preferred due to their somewhat more robust and reliable investment form. However, for investing in certain markets, such as commodity markets or individual emerging markets, physical replication may not be possible or economical. In these cases, synthetic ETFs offer a viable alternative way to access these markets.

In addition, so-called "ESG criteria" can also be taken into account when selecting ETFs. These are factors that characterise particular environmental, social and governance (ESG) risks. ESG criteria are used to assess the extent to which companies align their organisation and business activities with these factors. Certain indices and corresponding ETFs only track companies that operate in accordance with ESG criteria. Thus, the consideration of these criteria when selecting ETFs can also be suitable in order to mitigate certain risks and, where applicable, to lend weight to idealistic objectives in the investment of capital. However, the criteria explained above should always be taken into account when selecting an ESG-compliant ETF.

## 8. Cryptocurrencies

### 8.1. General

Cryptocurrencies, also known as virtual currencies, are defined as a digital representation of value that is not created or guaranteed by a central bank or government agency and does not

need to be linked to legal tender. Similar to central bank currencies, cryptocurrencies are used as a medium of exchange and can be transferred, held or traded electronically. Examples of well-known cryptocurrencies are Bitcoin (BTC), Ether (ETH), Ripple (XRP) and Litecoin (LTC).

As exchangeable (fungible) units of value, so-called tokens, cryptocurrencies or other assets are digitally generated in a publicly visible database ("distributed ledger") distributed over a large number of network participants. The creation of new tokens is usually done through a computationally intensive, cryptographically sophisticated process ("proof of work") known as "mining". New information, such as transaction data, is communicated by so-called "nodes" within the peer-to-peer network, validated, and added to the database in blocks by "miners" in a nearly irreversible manner. Because this process resembles a chain, this decentralized database is also known as a "blockchain." The blockchain records the entire history of the database. A copy of the transaction history is stored with all network participants. Consensus between network participants about the state of the blockchain is established through adherence to rules defined in the decentralized network's protocol.

## 8.2. Exposure via Exchange-Traded Products (ETP)

In addition to direct investment in cryptocurrencies via the corresponding crypto platforms or exchanges, it is also possible to invest via exchange-traded products (ETPs), which track the value of an underlying, e.g. cryptocurrencies. The buyer of an ETP is (usually) entitled to payment of a certain amount of money or to delivery of the underlying against the issuer of the ETP. The terms and conditions of such a claim are usually explained in the issuer's product documentation. If the issuer becomes insolvent and/or any possible collateralisation of the product is not of value or the delivery of the underlying is partially or completely impossible, the investor may thus suffer a substantial or even total loss.

## 8.3. Specific risks

- **Price risk:** Cryptocurrencies are regularly subject to particularly high price fluctuations. Investors can therefore suffer significant losses within a very short period of time. The prices of cryptocurrencies are determined solely by supply and demand and are historically significantly more volatile than traditional currencies and many other asset classes. Cryptocurrencies have no objectively quantifiable intrinsic value. Valuation models, e.g. of network effects and utility values of different cryptocurrencies, are subject to subjective assumptions. The price formation depends to a large extent on the different interpretations of the accessible information of the market participants. The value of cryptocurrencies can fluctuate significantly within a short period of time. A potential, permanent and complete loss of value of a cryptocurrency occurs when the acceptance and thus the market for a respective cryptocurrency dwindles. Cryptocurrencies are not a legally recognized means of payment. The use and acceptance of cryptocurrencies, e.g. for the purchase of goods and services or for the storage of value, is therefore not guaranteed.
- **Liquidity risk:** Prompt tradability may not always be guaranteed. Investors may not be able to sell their positions immediately or only by realising a significant price loss. Furthermore, trading in individual cryptocurrencies may be suspended temporarily or completely without notice. When mapping via ETP, there is an additional risk due to shorter trading hours of the ETP compared to the trading hours of the respective cryptocurrencies. As a result, the investor may not be able to react immediately to market movements in the underlying.
- **Custody risk:** Cryptocurrencies are held on publicly visible blockchain addresses within a self-managed or, in the case of mapping via ETP, externally managed "wallet" by securing the associated private cryptographic keys ("private keys"). Loss or mishandling of these keys may result in the complete loss of access to the Tokens. Lost, unsecured keys cannot be recovered. Furthermore, unauthorized persons can gain access, e.g. through improper protection against spyware, and irrevocably transfer the tokens.
- **Issuer risk:** When mapping via ETP, the investor acquires shares in financial instruments that track the value of certain cryptocurrencies. These products are bearer bonds of the issuer. If the issuer becomes insolvent and/or any collateralisation of the product is not of value or the delivery of the underlying is partially or completely impossible, the investor may thus suffer a substantial or even total loss.

- **Legal and political risks:** The ownership and trading of cryptocurrencies may be restricted or banned outright by state authorities and governments. This may lead to a significant decrease in the general market acceptance of individual or all cryptocurrencies, even if regulation only affects individual countries outside Germany or Europe.
- **Cryptography and technology risk:** Cryptocurrencies are mostly based on open source software and on cryptographic algorithms. Even if the software is constantly being further developed by a diverse community, there is a risk of serious, systematic programming errors. Also, the technology of another, new cryptocurrency may be superior to the previous one. This may lead to a rapid decline in the usability, acceptance and thus the value of the cryptocurrency in question.
- **Transaction risk:** Transactions on the blockchain are irreversible. An incorrect specification of the public wallet address ("public key") during the transfer leads to the permanent loss of the transferred tokens.
- **Risk due to trading interruptions and disruptions:** The trading of cryptocurrencies may be interrupted, for example due to technical malfunctions or by the execution venue, or may be temporarily unavailable for other reasons. As a result, the investor may not be able to sell cryptocurrencies. In the meantime, losses, up to and including a total loss, may occur.
- **Network risk (51% attack):** If more than half of the computing power of a proof-of-work blockchain is controlled by one or a group of miners, the integrity and immutability of the blockchain is no longer guaranteed. As a direct result, new blocks with valid transactions may be withheld or double spending may occur. An immediate drop in the price of the cryptocurrency is to be expected if the decentralization of the network is no longer given.
- **Hard fork risk:** Further developments of the software of cryptocurrencies due to a protocol change of the blockchain are usually carried out seamlessly on a continuous basis by a "soft fork". An update of the individually used wallet or node software is not necessary for network participants to continue using the cryptocurrency. In a "hard fork", on the other hand, a protocol change is no longer compatible with the previous protocol. If all network participants fail to reach consensus on the new protocol, a second, alternative blockchain forks. The market decides which of the two parallel and competing blockchains is the "legitimate" cryptocurrency. The best-known "hard fork" was the Bitcoin Cash (BCH) cryptocurrency blockchain and community splitting off from Bitcoin (BTC) in 2017.
- **Market manipulation risk:** Cryptocurrencies are partly traded on unregulated markets and without state supervision. Market and price manipulation by individual market participants cannot be ruled out.

## 9. Certificates, leveraged products, warrants and other complex financial instruments ("derivatives")

### 9.1. General

Certificates, leveraged products, warrants and other complex financial instruments ("derivatives") legally are debt securities. They can securitise the investor's claim against the issuer for the repayment of a cash amount or for the delivery of financial instruments or other assets and, if applicable, also for payments during the term. The performance of a derivative depends on the performance of one or more underlyings. Underlyings can be, for example, individual shares, baskets of shares, currencies, commodities or indices.

Derivatives may have fixed terms, e.g. over several years, or may be issued without a fixed term, also known as "open ended". Depending on the structure, both the issuer may have a termination right that leads to early redemption and the investor may have a so-called exercise or redemption rights during the term or at defined times. Details of this are explained in more detail in the product terms and conditions of the respective derivative.

The performance of a derivative depends on the performance of the respective underlying and the structure of the respective product. Depending on the structure, factors such as dividend payments, interest rates, exchange rates or volatility may affect the value of the derivative.

To calculate the unit price of a derivative, the issuer uses the theoretical fair value based on financial mathematical models. Any difference between the calculated theoretical value and the actual unit price may result, for example, from the Issuer's margin, any distribution fees and the costs of structuring, pricing, settling and hedging the product. Accordingly, the buying and selling prices (bid and ask prices) set by the Issuer during the term are not directly based on supply and demand for the respective product, but rather on the Issuer's pricing models.

When issuers set prices, costs do not have to be spread evenly over the term, but can be deducted at the beginning of the term. The types of costs include, for example, management fees charged or margins included in the products.

## 9.2. Specific risks

- **Issuer/creditworthiness risk:** Analogous to the investment in bonds, the investment in derivatives involves the default risk of the issuer. If the issuer cannot fulfil its obligation to the investor, the investor faces a total loss. In contrast to equity investors, however, bond investors are in a better position in the event of insolvency, as they provide the issuer with debt capital and their claim can be serviced (in part, if necessary) from any insolvency assets that may arise. The creditworthiness of many issuers is assessed at regular intervals by rating agencies and divided into risk classes (so-called ratings). Ratings are not to be understood as a recommendation for an investment decision. Rather, they can be included as information when the investor is considering an investment decision.
- **Price risk:** All factors that affect the price of the underlying asset also affect the price of the derivative. In principle, the more volatile the price of the underlying, the more the derivative is subject to price fluctuations. Other aspects, too, can have an influence on the price development of a derivative. Depending on the structure of the product, these may include interest rate levels, dividend payments or exchange rates to foreign currencies.
- **Risks due to leverage and knockout:** In the case of leveraged products, the price risk can be significantly increased by the leverage effect. In the case of knock-out products, there is also the risk of a total loss in the event of interim price fluctuations that lead to the knock-out threshold being reached.
- **Currency risk:** Derivatives on underlyings that are not quoted in the investor's home currency are subject to exchange rate risk. If the foreign currency loses value against the home currency, the investor may incur losses even if the price of the underlying asset develops positively. The currency risk can be eliminated, for example, by using derivatives with a so-called quanto structure (currency-hedged).
- **Liquidity risk:** The investment in a derivative is generally for a certain duration. There is no guarantee that the derivative can be traded regularly during its term. If the investor is dependent on the capital invested, they may not be able to sell the derivative or may only be able to sell it at a high discount. The difference between the buying and selling price (spread) may be high, particularly in the case of strongly fluctuating markets. Possible illiquidity can lead to prices that are not in line with the market. In the event of an early sale, the investor may also forego payments that are not due until a later date or at the end of the term.
- **Risk of delivery of the underlying:** In the case of products that have been issued on a single underlying, for example a share, delivery of the underlying may be provided for. Depending on the design, the investor may, in certain scenarios, receive the underlying instead of a payout. The current market value of the underlying may be considerably lower than the purchase price paid for the derivative.
- **Termination and reinvestment risk:** The issuer may terminate the term of the derivative with immediate effect upon the occurrence of certain events listed in the relevant product terms and conditions or in the event of manifestly incorrect product terms and conditions, or adjust the terms and conditions. In the event of termination, investors receive a payout equal to the market price determined by the issuer or the amount specified in the product terms. The payout may be considerably lower than the purchase price paid for the

derivative. In addition, the investor bears the risk that the timing of the termination is unfavourable for them and that they can only reinvest the payout amount on less favourable terms.

- **Costs:** Depending on their structure, derivatives may be subject to costs that have a negative impact on performance. Details of the costs are explained in more detail in the product terms and conditions of the respective derivative.
- **Risk due to trading interruptions and disruptions:** Trading in derivatives may be interrupted from time to time, for example due to technical malfunctions, by the issuer or by the execution venue, or may be temporarily unavailable for other reasons. As a result, the investor may not be able to sell the derivative. In the meantime, losses may be incurred, up to and including a total loss (e.g. in the case of knock-out products).
- **Risk due to complex structure:** Due to the extensive structuring possibilities of derivatives, the specific structures and the associated risks can be difficult for investors to understand. Before making a purchase, investors should therefore familiarise themselves with the key investor information and other product information provided by the manufacturer for the respective derivative.

### 9.3. Important types of derivatives

In principle, derivatives can be divided into the categories of leveraged products and investment products.

Leveraged products can participate more strongly in the performance of the underlying via so-called leverage - this also means that the associated risks (in particular price risk and risks due to leverage and knock-out) increase. Some types of leveraged products have a so-called knock-out threshold, which means that the product in question expires worthless if the threshold is touched. This means that the investor can no longer participate in the subsequent performance of the underlying.

- Warrants represent the right to purchase (call option, also known as a "call") or sell (put option, also known as a "put") the underlying at a predetermined strike price within a subscription period (American option) or at the end of a subscription period (European option) in accordance with a specified subscription ratio.

Instead of the actual purchase or sale, resulting in the delivery of the underlying, the product terms and conditions of warrants generally provide for the payment of a settlement amount. In the event of a payment, no purchase (and conversely no sale) of the underlying takes place upon exercise of the option; rather, the difference between the agreed strike price and the current market value of the underlying is calculated and paid out to the investor.

The unit price of a warrant is influenced by the performance of the underlying, the (remaining) term and volatility, among other factors. Thus, although the price is directly related to the underlying, it is usually well below it. This means that the buyer of the warrant can participate in price changes of the underlying to a greater extent in percentage terms than in the case of a direct investment in the underlying. This effect is also known as "leverage". Accordingly, price risks are greater and can lead to a total loss of the investment.

- With knock-out products, the investor also participates disproportionately in price movements of the underlying. This means that price losses of the underlying security have a correspondingly greater impact on the investor's investment than would be the case with a direct investment in the underlying security. The product therefore carries a greater risk, up to and including total loss. Similar to warrants, knock-out products also offer the opportunity to profit from rising prices of the underlying (long or bull products) or falling prices (short or bear products).

A relevant difference to warrants is the so-called knock-out threshold. If this threshold is touched, the instrument becomes worthless and the investor suffers a total loss.

- Factor certificates offer another opportunity to participate disproportionately in the performance of the underlying. The performance of a factor certificate is determined by

the intraday change in the value of the underlying multiplied by the respective factor. The fact that the performance of the certificate is always calculated against the respective closing price of the underlying on the previous day results in a path dependency. This entails considerable risks and losses may also be incurred on the factor certificate during sideways phases of the underlying.

Investment products can be divided into products that participate directly in the performance of the underlying and those with a predefined redemption profile.

- Discount certificates, for example, belong to the latter category. These can be purchased at a price below the current price of the underlying asset. This price reduction - also known as a "discount" - acts as a risk buffer and may still allow positive returns even if the price of the underlying asset moves sideways. In return, the investor forgoes participation in a strong price increase, as the potential return is limited by an upper threshold, the so-called "cap".
- Express certificates also follow a predefined payout profile. The performance of the underlying is monitored at certain points in time. If the underlying is quoted above the starting price, the investor receives a payout equal to the nominal value of the certificate plus a defined express amount. If the underlying is below the starting price, this analysis is repeated at the next observation date. In the event of price losses, a safety buffer may be provided to protect the investor against price setbacks up to a predetermined level. However, if the prices of the underlying fall beyond this, the investor is exposed to the same risk as with a direct investment in the underlying.
- As a classic participation certificate, index certificates are based on a stock, security, commodity or other type of index. They track the performance of the underlying index on a one-to-one basis. They are therefore particularly suitable for investors who wish to implement the investment strategy of a specific index. An alternative to index certificates are index funds, which also track an index. Index certificates usually incur lower costs than index funds, but are associated with additional risks.

If the certificate is based on a stock index, it is important to determine whether the certificate relates to a performance index or a price index. In the case of a performance index, dividend payments are included, whereas in the case of a price index they are not. In the case of indices that are not quoted in the investor's home currency, there is also a currency risk. However, this can be excluded with so-called quanto index certificates.

- Basket certificates represent a basket of shares or other investment products and are a variation of index certificates. The certificates differ in terms of the distribution of dividends, the mechanism for maintaining the basket composition and the management fee charged for this.

Another form of complex financial instruments are so-called complex ETFs. In analogy to the derivatives described above, complex ETFs may, depending on their structure, also achieve a leverage effect (e.g. leveraged ETFs) and/or an opposite participation in the performance of the underlying (e.g. short ETFs). In addition to the risks of all other complex financial instruments, as well as the special risks of synthetically replicating ETFs already mentioned, complex ETFs may also entail the special risk arising from the daily resetting of the leverage or short factor. The fact that the performance is calculated daily against the respective underlying closing price of the respective previous day results in a path dependency. Even if the underlying moved sideways over several days, the ETF may suffer losses.

## **IV. Functioning and risks of trading securities**

### **1. General**

Buy and sell orders shall be executed by the custodian bank in accordance with its special conditions for securities transactions and its execution policy. If the orders are placed by an asset manager, its selection or execution principles must also be observed. In addition, the respective Conflict of Interest Policies may contain relevant provisions. If necessary, the client's orders can be combined with orders from other clients when they are executed by a third party. Such so-called aggregated orders enable cost-effective trading in securities and

are therefore in principle also advantageous for the client, since without them it would be impossible to provide a cost-effective service for a large number of clients. However, in individual cases, aggregated orders can also be disadvantageous for the individual client. They may, for example, have a negative impact on market pricing or lead to a reduced allocation for the individual client due to an excessively large order volume.

## 2. Commission and fixed price

Dispositions of securities made for the investor by a third party can, amongst others, be carried out by means of fixed-price or commission transactions. In a fixed-price transaction, the third party (e.g. the bank) sells or buys the relevant securities directly to or from the client at an agreed price. In a commission transaction, the third party buys or sells the relevant securities for the account of the client, so that the conditions agreed with the counterparty (i.e. the buyer or seller) are economically attributed to the client.

## 3. Securities trading

Securities trading may be carried out on securities exchanges or over-the-counter trading venues, such as interbank trading or multilateral trading facilities:

- Securities exchanges are centralised and organised markets for trading securities and other financial instruments that are regulated and supervised by state-recognised bodies. These exchanges bring together the supply and demand of a large number of market participants. Trading takes place regularly on securities exchanges; securities admitted to trading on the exchange are traded accordingly. Trading and price fixing are regulated. The various types of stock exchanges can be differentiated according to, among other things, the density of regulation (regulated market or over-the-counter market) and the type of trading (floor trading or electronic trading system). In Germany, securities trading on the stock exchange takes place at various stock exchanges. Trading is mostly carried out via electronic trading systems. Compliance with the previously defined rules is monitored by the stock exchange supervisory authority.
- Off-exchange trading, which is also referred to as direct trading or OTC trading ("over the counter"), refers to any trading that takes place outside an exchange. In this case, the investor can trade directly with the issuer or a market maker, for example.

### 3.1. Pricing

In floor trading, the so-called lead broker determines the corresponding price either within the framework of variable trading or according to a single price. When determining the unit price, the most-execution principle applies. This means that the price at which the largest turnover occurs with the smallest overhang is determined as the execution price. In electronic trading, the price is determined by electronic systems according to certain rules and usually also in compliance with the most-execution-principle. In order to increase the tradability of less liquid securities and thus the possibility of concluding transactions, exchanges enable issuers or third parties commissioned by them to provide additional liquidity. To this end, exchanges conclude contracts with banks, brokerage firms or securities trading houses. As so-called market makers, they undertake to submit buy and sell offers (quotes) for the securities they manage on an ongoing basis. A quote is a bid and ask price for a security. The lower bid price indicates the price at which the investor can sell the security; the higher ask price corresponds to the price at which the investor can buy the security.

### 3.2. Instructions

Buy and sell orders are executed by the custodian bank in accordance with its special conditions for securities transactions and its execution policy. However, instructions from the client take precedence. These instructions may specify price and time limits (limits, validity period or limit supplements). In this way, the client can "fine-tune" the respective order. In the following, particularly relevant examples of instructions will be explained:

- **Market order:** The market order refers to an order according to which a security is to be bought or sold at the next possible price. For buy orders, this is the lowest sell price and for sell orders, the highest buy price. If these buy or sell prices do not have a sufficient number of units, the remaining units are bought or sold at the respective next price until the entire number of units of the order is finally processed. However, since the investor does not specify a price limit, it is also known as an unlimited order. Market orders are

usually executed comparatively quickly. However, there is a risk that an order may be executed at a price worse than the desired price.

- **Limit order:** With a limit order, a price is always set that determines the (upper or lower) limit for a purchase or sale. Execution therefore takes place at the desired price or a better price. If the price set as the limit is not reached, a limit order may not be executed within the validity period of the order.
- **Stop-loss order:** The stop-loss order is a sell order instructing the bank to sell a security automatically as soon as a price level specified by the client below the current stock exchange quotation is reached or undershot. However, the stop-loss order does not guarantee that the security will be sold at the desired price level. The order merely triggers an order when the specified price level is reached, which is then entered into trading as a market order.

Time-based instructions are also possible; here, the investor specifies in particular how long the order should be valid. Without additional instructions, market orders are generally limited to the specific trading day, while limit orders can generally be valid for up to one year if they are not cancelled by the investor in advance.

#### 4. Specific risks

- **Transmission risk:** If the investor does not place unambiguous orders, there is a risk of errors in the execution of the order.
- **Lack of market liquidity:** In the event of a lack of market liquidity, the investor's corresponding order cannot be executed or can only be executed with a delay. For example, it may happen that no buyer can be found for the investor's shares in the event of a sale. The risk depends in particular on the type of security. Shares of DAX companies, for example, are very liquid, while shares traded in the so-called unregulated over-the-counter market may be very illiquid.
- **Price risk:** There may be a certain period of time between placing and executing an order. This may result in the stock exchange price developing adversely in the meantime.
- **Suspension of trading and other protective measures:** Exchange trading may be suspended if orderly exchange trading is temporarily jeopardized or if this appears necessary to protect investors. In addition, trading may be interrupted due to increased volatility of stock exchange prices (so-called volatility interruptions). In the event of a price suspension on the reference exchange, the client order to buy or sell the security in question is not executed and expires. In such cases, investors may not be able to switch to other execution venues if only one execution venue is available for an affected financial instrument. This may also be the case during certain trading hours, for example in pre- or post-trading.
- **Aggregated orders:** Aggregated orders may have a negative impact on market pricing or result in a reduced allocation for the individual investor due to an excessive order volume. In the latter case, the order allocation principles of the custodian bank and, if applicable, of the asset manager apply, which govern the proper allocation of pooled orders and transactions, taking into account the influence of volume and price on the allocation and partial execution of orders.
- **Risks in the context of same-day transactions (so-called day trading):** The purchase and sale of a financial instrument within the same trading day is referred to as "day trading". The aim is to exploit small and short-term price fluctuations. In addition to the risk of short-term, sharp price fluctuations, there is in this case in particular the risk of increased costs. In addition to any fees, the difference between bid and ask spreads must also be taken into account for each buy/sell combination.

#### V. Functioning and risks of investment services

Various investment services are offered. Before investors decide on an offer, it is very important to understand the differences and associated typical risks and conflicts of interest.

## 1. Execution-only transactions and non-advisory business

In the case of execution-only transactions, the custodian bank merely acts at the instigation of the client in the execution of orders. No advice or assessment of appropriateness or suitability takes place. Due to legal regulations, execution-only transactions may solely be carried out for non-complex financial instruments (e.g. shares, money market instruments, bonds, or mutual funds). The client receives a confirmation of the order execution, which contains all relevant transaction details.

A non-advisory transaction is one in which the client makes an investment decision without having previously been given an investment recommendation by a bank. The bank's duty of exploration is considerably reduced compared to investment advice or wealth management. In contrast to execution-only transactions, however, there is at least a limited duty of exploration as well as a duty to conduct an assessment of appropriateness.

## 2. Investment brokerage and Contract brokerage

In the case of contract brokerage, no advice is given to the client. The client is merely provided with the possibility to buy or sell a financial instrument. An assessment of the suitability of the financial instrument for the client is not required and therefore does not take place, or only to a limited extent. Advertisement of a specific financial instrument or of a group of instruments during the brokerage process may give the client the false impression that the service is investment advice.

Investment brokerage involves the acceptance and transmission of client orders relating to buying or selling financial instruments. Investment brokerage is usually concluded on the basis of verbal explanations of the investment concept, possibly with the handing over of prospectuses or other sales documents. The investment intermediary has no express power of attorney from the client and is only a messenger.

Contract brokerage, on the other hand, means buying or selling financial instruments in the name of a third party for the account of a third party. In this case, the client orders are processed via a third party (contract broker). Contract brokers therefore act as representatives with corresponding power of attorney for their clients. The contract is concluded directly between the client and the buyer or seller of the financial instruments.

## 3. Investment advice

Providing investment advice means the provision of personal recommendations to a client to buy or sell financial instruments, either upon client request or at the initiative of the investment advisor. The advisor is obliged to assess the suitability of the recommended investment for the client, taking into account the client's investment objectives, financial situation, risk appetite and knowledge and experience. However, the decision to implement the advisor's recommendation must be made by the client.

There are basically two remuneration models: fee-based and commission-based advice. The remuneration of both types of investment advice harbours a potential for conflict. In the case of fee-based advice, the client is usually invoiced directly for the advisory service on a time basis. This gives the advisor the incentive to bill for as many advisory hours as possible. In the case of commission-based advice, the service is not charged directly to the client because the advisor receives a sales commission from their employer or from the manufacturer of the financial instrument (e.g. from a fund manager or the issuer of a structured product). This entails the risk that the client is not offered the most suitable security for them, but the one that is most lucrative for the advisor.

## 4. Wealth management

Wealth management (also known as financial portfolio or asset management) differs from the investment services described above. While wealth management differs from intermediary services in that the interest of the investor (as opposed to the interest of the person seeking capital) is decisive, it can be distinguished from advisory services both on the basis of the disposition authority granted for the investor's assets and on the basis of the nature of the contract, which is intended to be of a (certain) duration. Wealth management has in common with investment advice that both the wealth manager as well as the investment advisor have to examine the suitability of the investment for the client, taking into account the client's investment objectives, financial situation, risk appetite and knowledge and experience.

The wealth manager receives from the client the authority to make investment decisions at their own discretion if they appear to them to be prudent for the management of the client's assets. In making investment decisions, the wealth manager does not have to seek instructions from the client, but they are bound by the previously agreed investment guidelines which regulate their powers as well as the nature and scope of the service.

Wealth management is typically a service aimed at long-term asset accumulation or preservation. The client should therefore have a long-term investment horizon, as this increases the likelihood that the portfolio can recover in the event of negative performance. It is advisable to submit only such funds into wealth management that are not needed to cover short- and medium-term living expenses or to meet other liabilities.

Wealth management also involves a number of risks for the client's financial situation. Although the wealth manager is obliged to always act in the best interest of the client, wrong decisions and even misconduct may occur. Even in the absence of intent or negligence, general market developments can lead to deviations from the agreed investment guidelines. The general risks of the investment as well as the special risks of the related asset classes also do apply in the case of wealth management.

## **IV. Sustainability-related disclosures**

# SUSTAINABILITY-RELATED DISCLOSURES

In accordance with Regulation (EU) 2019/2088 and Regulation (EU) 2020/852  
As at: July 2023, Version 6

## 1. General explanations

Regulations (EU) 2019/2088 and (EU) 2020/852, including the respective supplements, require certain disclosures on sustainability from financial market participants. With this document, Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") as a financial market participant complies with these disclosure requirements.

Scalable Capital is an investment firm that provides, among other things, portfolio management (wealth management) to its clients. Scalable Capital offers various types of investment strategies under different brands (Scalable Capital, Oskar and Gerd Kommer Capital) as part of its portfolio management services. Where necessary, a distinction is made between these different offerings in the following.

This document is provided to interested parties as pre-contractual information in the context of contract initiation. As the contents of this document are amended from time to time, in particular to comply with legal or other regulatory requirements, the most recent version is always available in the footer under "Sustainability-related disclosures" on the websites of Scalable Capital, Oskar and Gerd Kommer Capital.

## 2. No consideration of adverse impacts of investment decisions on sustainability factors

Investment decisions may have adverse impacts on the environment (e.g. climate, water, biodiversity), on social and labour concerns and may also be detrimental to the fight against corruption and bribery. Scalable Capital strives to meet its responsibilities as an investment firm and to help avoid such adverse impacts at the corporate level.

As the relevant regulatory requirements (the subject matter of which is, inter alia, this mandatory disclosure) have not yet been published in full and in a binding manner at the date of this document, or as required reliable data sources are not available, Scalable Capital is also currently unable to make a binding statement to the effect that (and in what manner) adverse impacts of investment decisions on sustainability factors are considered.

Therefore, Scalable Capital declares not to consider adverse impacts of investment decisions on sustainability factors in a binding manner at entity level until further notice. As soon as the relevant regulatory requirements are published in a complete and binding manner and the required reliable data sources are available, Scalable Capital will review these requirements as well as re-evaluate and, if necessary, adjust its position with regard to adverse impacts of investment decisions on sustainability factors.

### 3. Sustainability-related disclosures in pre-contractual information and on websites

#### 3.1. Strategies for incorporating Sustainability Risks in general

All types of investment strategies of Scalable Capital have in common that they aim at a rule-based and cost-efficient investment. However, sustainability criteria are only considered (without aiming for a sustainable investment as its objective) in the context of ESG investment strategies mentioned in Clause 3.2. With this range of different types of investment strategies, Scalable Capital offers its clients a choice also with regard to the consideration of environmental, social or governance characteristics.

Environmental conditions, social upheavals and/or poor corporate governance can have a negative impact on the value of investment properties in a number of ways. These Sustainability Risks may, for example, have a direct impact on the net assets, financial position and results of operations and also on the reputation of companies (as investment objects) or indirect, longer-term effects on business models and entire economic sectors ("**Sustainability Risks**"). These Sustainability Risks generally apply to all types of investment strategies offered by Scalable Capital. For the non-ESG investment strategies, Sustainability Risks are mitigated through the degree of diversification (see also section 3.4.1). For the ESG investment strategies, Scalable Capital has developed appropriate strategies in order to be able to limit Sustainability Risks. The ESG investment strategies also do not aim at a sustainable investment as its objective (as would be the case for so-called dark-green products), but only consider environmental or social characteristics in the investment decision (so-called light-green products).

Scalable Capital's strategies for considering Sustainability Risks are also incorporated into the company's internal organizational guidelines. Observance of and compliance with these guidelines are a prerequisite for a positive assessment of the employees' work performance and is the basis for professional development as well as appropriate remuneration development. In this respect, Scalable Capital's remuneration policy is in line with our Sustainability Risk inclusion strategies.

#### 3.2. Differentiation of investment strategies with regard to sustainability

Scalable Capital distinguishes between ESG investment strategies (with consideration of environmental, social or governance characteristics, "ESG") and those strategies in which no special consideration is given to environmental, social or governance characteristics ("non-ESG"). In addition to this document, which, as explained in Clause 1, is always available on the website of Scalable Capital, Oskar and Gerd Kommer Capital, and the Investment Guidelines, further information can also be obtained from the websites listed in the following table:

Investment strategy (financial product)	Brand	Further information
<b>ESG investment strategies</b>		
World ESG (optional plus Gold or plus Crypto <sup>1</sup> )	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-esg">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-esg</a>
Climate	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-klima">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-klima</a>

Oskar 50 to 90 and Oskar VL	Oskar	<a href="https://www.oskar.de/nachhaltigkeit/">https://www.oskar.de/nachhaltigkeit/</a>
<b>Non-ESG investment strategies</b>		
Risk-managed (VaR) Investment Strategies	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-dynamisch">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-dynamisch</a>
Crypto <sup>1</sup>	Scalable Capital	see footnote <sup>1</sup>
All-weather (optional plus Crypto <sup>1</sup> )	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-allwetter">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-allwetter</a>
Value	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-value">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-value</a>
GDP Global	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-bip">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-bip</a>
Megatrends	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-megatrends">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-megatrends</a>
World Classic	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-weltportfolio">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-weltportfolio</a>
InterestInvest	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-zinsinvest">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-zinsinvest</a>
Oskar Pro Investment Strategies Value & Dividend, Megatrends and Crypto	Oskar	<a href="https://www.oskar.de/pro/">https://www.oskar.de/pro/</a>
Investment strategies under the Gerd Kommer Capital brand	Gerd Kommer Capital	<a href="https://www.gerd-kommer-capital.de/robo-advisor/">https://www.gerd-kommer-capital.de/robo-advisor/</a>

### 3.3. ESG investment strategies

#### 3.3.1 Pre-contractual disclosure for the financial products referred to in Article 8 of Regulation (EU) 2019/2088.

**Product name: ESG investment strategies according to Table 3.2**  
**Legal entity identifier (LEI-Code): 391200Y3EUNL4LTXRP94**

#### Environmental and/or social characteristics

**Does this financial product have a sustainable investment objective?**

<sup>1</sup> Until further notice no active marketing of investment strategies related to crypto.

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Yes	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It will make a minimum of <b>sustainable investments with an environmental objective</b> : __%  <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy  <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally under the EU Taxonomy   <input type="checkbox"/> It will make a minimum of <b>sustainable investments with a social objective</b> : __%	<input type="checkbox"/> It <b>promotes Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of __% of sustainable investments.  <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy  <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy  <input type="checkbox"/> with a social objective  <input checked="" type="checkbox"/> It promotes E/S characteristics, but <b>will not make any sustainable investments</b> .



**What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product?**

Scalable Capital invests in exchange-traded funds (ETFs) and, where applicable, exchange-traded securities that track the performance of commodities (exchange-traded commodities, ETCs) or another underlying, e.g. cryptocurrencies (exchange-traded products, ETPs). In addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification), the three aspects of sustainability (environmental, social and corporate governance) are taken into account when selecting financial instruments. Scalable Capital primarily selects ETFs, ETCs or other ETPs whose composition takes into account certain ESG standards, i.e. whose investment policy already aims to avoid or reduce Sustainability Risks using suitable and recognised methods of selection and portfolio construction. Information on the sustainability indicators taken into account can be obtained in particular from the respective issuers (see also next section).

Scalable Capital has not designated a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product. However, the investment policy of the respective ETF, ETC or other ETP is usually specified by the product manufacturer through the selection of an appropriate reference index (identified by additions such as "ESG" or "SRI"). MSCI, FTSE, Solactive or S&P are usually used as index providers. Information on the investment policy, the reference index and its calculation method can be found in the documentation of the respective financial instrument. Scalable Capital points out that the reference indices chosen by the product manufacturers may, by design, only exclude companies that engage in certain business activities that are not compatible with ESG criteria if these activities exceed the limits set by the index provider. The degree of avoidance of Sustainability Risks may therefore differ from the personal ethical assessment of the clients.

**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

**What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?**

As described in the Section **"What environmental and/or social characteristics are promoted with this financial product?"**, Scalable Capital selects ETFs, ETCs or other ETPs whose composition takes into account certain ESG standards, i.e. whose investment policy already aims to avoid or reduce Sustainability Risks using appropriate and recognised methods of selection and portfolio construction. As a rule, the following indicators, among others, may be taken into account:

***Environment (Environmental)***

- exclusion of companies whose main source of income is from thermal coal based power generation; and
- exclusion of companies involved in the extraction of oil from oil sands or the mining of oil sands; and
- possible exclusion of companies with high greenhouse gas emissions.

***Social (Social)***

- exclusion of undertakings whose principal source of revenue is the sale or distribution of tobacco products; and
- exclusion of companies involved in business with civilian and socially controversial weapons or nuclear weapons; and
- compliance with high standards of occupational health and safety.

***Corporate governance (Governance)***

- compliance with the principles (including compliance with human rights) of the United Nations Global Compact; and
- compliance with board independence; and
- consideration of violations of competition rules and corruption laws.

Providers such as MSCI calculate so-called ESG ratings, which assess the extent to which companies take into account the sustainability indicators in the areas of environment, social affairs and corporate governance. These ESG ratings are in turn used by Scalable Capital in the selection of financial instruments.

**\*\*\* Start of mandatory publication: statement for financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 \*\*\***

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do not significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

*Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.*

**\*\*\* End of mandatory publication: statement for financial products referred to in Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852 \*\*\***

Explanation of the mandatory publication: As mentioned at the beginning, the ESG investment strategies do neither aim at sustainable investments as its objective within the meaning of Regulation (EU) 2019/2088 and the EU criteria for environmentally sustainable economic activities nor at minimum proportion of such investments (no so-called dark-green products). This mandatory disclosure accordingly expresses that only if EU criteria for environmentally sustainable economic activities (dark-green products or minimum proportion) are considered, the principle of "do not significant harm" (i.e. exclusion of investments that negatively impact sustainability objectives) in accordance with EU law would apply.



**Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?**

- Yes
- No. Although the principal adverse impacts on sustainability factors are considered implicitly, in particular through the relevant exclusion criteria in the selection of ETFs (additions such as ESG or SRI), this does not satisfy the requirements of the relevant EU regulations with sufficient certainty.

**Principal adverse impacts** are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

These industry standard exclusion criteria (see also Section "**What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?**") are partially congruent with the Principal Adverse Impact (PAI) indicators of the respective EU regulations, in particular:

- Share of non-renewable energy consumption and production
- Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical and biological weapons)

- Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises

In addition, first product manufacturers explicitly state the consideration of these PAI indicators in their disclosures. Scalable Capital will monitor the further development of the industry standard, availability and resilience of these disclosures and, in the event of a corresponding positive finding, adjust the explanation of the consideration of the main adverse effects on sustainability factors accordingly, if necessary.



### What investment strategy does this financial product follow?

**The investment strategy** guides investment decisions based on factors such as investment objectives and risk tolerance.

**Good governance** practices include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance.

The ESG investment strategies are based on a strategic asset allocation with special consideration of sustainability aspects. Maximum diversification across regions and asset classes is to be achieved through the predominant use of financial instruments that track market-wide benchmark indices. The key parameter for managing the portfolio is the share quota specified by the client.

The aspects of sustainability and thus also the inclusion of sustainability risks are taken into account in the investment strategies through the use of such financial instruments for which certain ESG standards are recognised. This is achieved by not including certain companies (as investment objects) in the selection and portfolio construction of the product manufacturers due to non-compliance with recognised ESG standards. The ESG investment strategies therefore promote sustainability in the areas of environment, social and corporate governance, but do neither aim at a sustainable investment as its objective within the meaning of Regulation (EU) 2019/2088 and the EU criteria for environmentally sustainable economic activities, nor any minimum proportion of such investments. Scalable Capital pays attention to appropriate labelling when selecting products and reviews the investment universe on an ongoing basis. Scalable Capital also refers (in addition to the above) to the statements in its respective Investment Guidelines of the Client Documentation as well as to the information offered on ESG investment strategies on the websites mentioned in Clause 3.2. With regard to the financial instruments used and their specific environmental, social or governance characteristics or their sustainable investment objectives as well as the methods to assess, measure and monitor the characteristics and impacts, Scalable Capital refers to the information provided by the respective product manufacturers. Scalable Capital also refers to the information provided by the respective product manufacturers for information on the data sources, the criteria for the valuation of the underlying assets as well as the relevant sustainability indicators used to measure the environmental or social characteristics or the overall sustainability impacts.

The general risk profile of the ESG investment strategies offered by Scalable Capital is fundamentally similar to that of conventional benchmark portfolios. This results from the construction of the benchmark indices used by the financial instruments which aim to achieve an equivalent weighting, as far as possible, in terms of the various economic sectors compared to their conventional counterparts. However, Sustainability Risks are reduced by focusing on companies with high ESG ratings and excluding controversial sectors. Anyhow, the ESG focus also limits the type and number of investment options available to financial instruments. For this reason, ESG investment strategies may underperform investment strategies with traditional selection criteria. A sound quantitative assessment of the different Sustainability Risks is not possible *ex-ante*.

**What are the binding elements of the investment strategy used to select investments to attain each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?**

As described in the Section **"What investment strategy does this financial product follow?"**, primarily ETFs that take aspects of sustainability into account are selected. These financial instruments are usually labelled by additions such as "ESG" (abbreviation for Environmental, Social and Governance) or "SRI" (abbreviation for a so-called "Socially Responsible Investment"). Through this labelling, product manufacturers demonstrate that certain ESG standards are applied.

**What is the committed minimum rate to reduce the scope of the investments considered prior to the application of that investment strategy?**

A minimum rate of financial instruments with certain sustainability characteristics has not been set.

**What is the policy to assess good governance practices of the investee companies?**

It is common for product manufacturers to include criteria relating to good corporate governance of companies within the ETFs, ETCs or other ETPs in the ESG standards. Factors such as board independence play a role. Violations of competition rules and corruption laws can also have a negative impact here.

**What is the asset allocation planned for this financial product?**



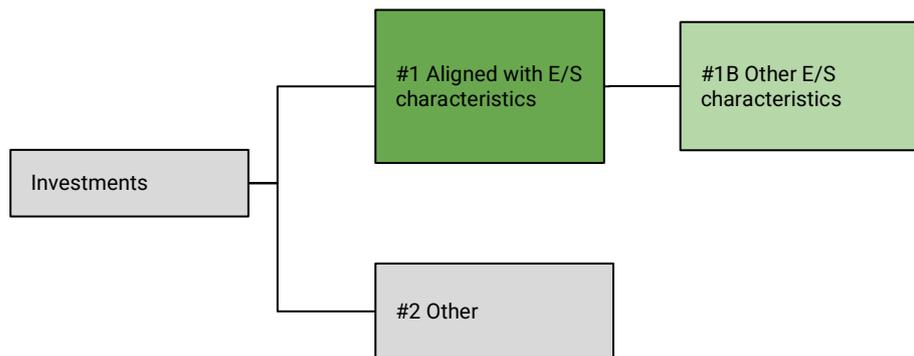
**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.

Under these investment strategies, Scalable Capital invests exclusively in ETFs, ETCs or other ETPs. Within the scope of the investment strategies, investments can therefore only be made indirectly in the various asset classes through the acquisition of corresponding ETFs, ETCs or other ETPs. A direct investment in shares or bonds of individual companies as an investment object is not intended. Sustainability Risks are therefore only taken into account within the scope of (i) the selection of corresponding financial instruments (ETFs, ETCs or other ETPs) and (ii) the weighting of these in the portfolio. When weighting the financial instruments in the portfolio, an overweighting of asset classes, regions and/or economic sectors with lower Sustainability Risks can also reduce the Sustainability Risks at portfolio level. A minimum proportion of investments in financial instruments with certain sustainability characteristics has not yet been specified.

Scalable Capital strives to maintain a globally diversified portfolio approach across all asset classes and regions, however sustainability criteria cannot be specifically considered for all asset classes such as for example government bonds and commodities. The proportion of bonds within the investment strategy results from the underlying selectable share quota (invested via ETFs) of the strategy: with a higher share quota, a lower proportion remains for investment in other asset classes (and, thus, also in bonds). With products that track the performance of commodities such as gold, not all ESG standards can be taken into account, as well. When selecting products that track the performance of gold, Scalable Capital ensures that the standard of the London Bullion Market Association's (LBMA) Responsible Sourcing Programme applies wherever possible. This is considered to be the highest quality standard in the gold industry.

Taxonomy-aligned activities, expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies
- **capital expenditure** (CapEx), showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operating expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.



**#1 Aligned with E/S characteristics** includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

**#2 Other** includes the remaining investments of the financial product that are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

**How does the use of derivatives attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product?**

There is no direct investment in derivatives. However, derivatives may be used within the ETFs, ETCs or other ETPs by the product providers to replicate the reference value. Information on this can be obtained directly from the issuer

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power of low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

**Enabling activities** directly enable other activities to make



**To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

**Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy<sup>2</sup> ?**

- Yes:
  - in fossil gas                       in nuclear energy
- No. There is no targeted investment in environmentally sustainable economic activities and consequently no activities related to fossil gas and/or nuclear energy that comply with the EU taxonomy.

*The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy-alignment in relation to all investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy-alignment only in*

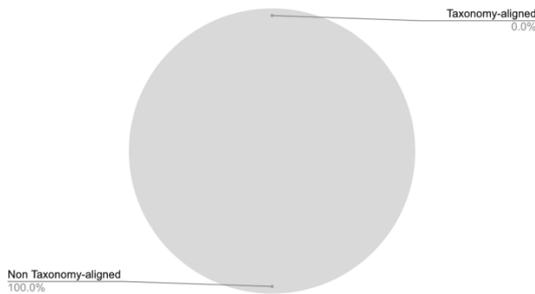
<sup>2</sup> Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

a substantial contribution to an environmental objective.

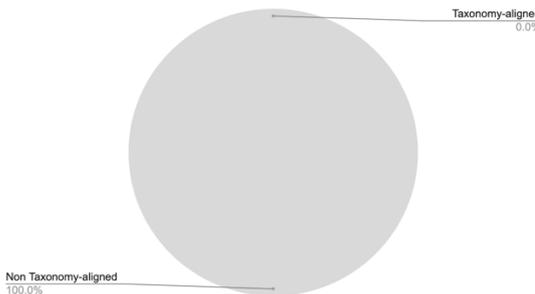
**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emissions levels corresponding to best performance.

**relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.**

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds\*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds\*



\* For the purposes of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures

Note: For the ESG investments strategies referred to in Clause 3.2, Scalable Capital selects financial instruments whose composition takes into account certain ESG standards. The ESG investment strategies promote sustainability in the areas of environment, social and corporate governance, but do neither aim at a sustainable investment as its objective within the meaning of Regulation (EU) 2019/2088 and the EU criteria for environmentally sustainable economic activities, nor any minimum proportion of such investments. They are therefore not so-called dark green products. As a result, no targeted investment can be made with an environmental objective.

**What is the minimum share of investment in transitional and enabling activities?**

A minimum proportion of investment in transitional and enabling activities has not yet been established. Furthermore, there is no targeted investment as environmentally sustainable economic activities.

 are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under the EU Taxonomy.

 **What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy?**

The ESG investment strategies do not aim for a sustainable investment as its objective as defined in Regulation (EU) 2019/2088 or minimum share of such investments.

 **What is the minimum share of socially sustainable investments?**

The ESG investment strategies do not aim for a sustainable investment as its objective as defined in Regulation (EU) 2019/2088 or minimum share of such investments.



**What investments are included under "#2 Other", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?**

For example, government bonds and commodities in particular are used for diversification purposes (see Section "**What is the asset allocation planned for this financial product?**"). No minimum environmental or social safeguards have been specified to date.



**Where can I find more product-specific information online?**

Further product-specific information can be found on the websites listed in Table 3.2.

**3.3.2 Transparency in advertising environmental or social features and sustainable investments on websites**

**a. Summary**

In the following, we explain how Scalable Capital incorporates sustainability aspects for its ESG investment strategies presented in Clause 3.2 without aiming for a sustainable investment as its objective. It is explained that Scalable Capital uses financial instruments that take into account the three aspects of sustainability (environmental, social and corporate governance) when selecting products. Only ETFs, ETCs or other ETPs are used to implement the investment strategies. Monitoring of the ESG characteristics within the financial instrument is carried out by the issuer and by the provider of the reference index that is to be tracked via the respective financial instrument. Scalable Capital only monitors the selected financial instruments to determine whether they are labelled with additions such as "ESG" or "SRI" (see also Clause 3.3.2, Section f.).

**b. No sustainable investment objective**

This financial product promotes environmental and social characteristics, but does not aim for a sustainable investment as its objective.

**c. Environmental or social characteristics of the financial product**

Scalable Capital invests in exchange-traded funds (ETFs) and, where applicable, exchange-traded securities that track the performance of commodities (exchange-traded commodities, ETCs) or any other underlying asset, e.g. cryptocurrencies (exchange traded products, ETPs). In addition to the usual selection criteria (e.g. low costs, high liquidity and broad diversification), the three aspects of sustainability (environmental, social and corporate governance) are taken into account when selecting financial instruments. Scalable Capital primarily selects ETFs, ETCs or other ETPs whose composition takes into account certain ESG standards, i.e. whose investment policy already aims to avoid or reduce Sustainability Risks using suitable and recognised methods of selection and portfolio construction. Information on the sustainability

indicators taken into account can be obtained from the respective issuers. As a rule, the following indicators, among others, can be taken into account:

***Environment (Environmental)***

- exclusion of companies whose main source of income is from thermal coal based power generation; and
- exclusion of companies involved in the extraction of oil from oil sands or the mining of oil sands; and
- possible exclusion of companies with high greenhouse gas emissions.

***Social (Social)***

- exclusion of undertakings whose principal source of revenue is the sale or distribution of tobacco products; and
- exclusion of companies involved in business with civilian and socially controversial weapons or nuclear weapons; and
- compliance with high standards of occupational health and safety.

***Corporate governance (Governance)***

- compliance with the principles (including compliance with human rights) of the United Nations Global Compact; and
- compliance with board independence; and
- consideration of violations of competition rules and corruption laws.

Providers such as MSCI calculate so-called ESG ratings, which assess the extent to which companies take into account the sustainability indicators in the areas of environment, social affairs and corporate governance. These ESG ratings are in turn used by Scalable Capital in the selection of financial instruments.

**d. Investment strategy**

The ESG investment strategies are based on a strategic asset allocation with special consideration of sustainability aspects. Maximum diversification across regions and asset classes is to be achieved through the predominant use of financial instruments that track market-wide benchmark indices. The key parameter for managing the portfolio is the share quota defined by the client.

The aspects of sustainability are taken into account in the investment strategies, as set out in Section a, by the use of such financial instruments through which certain companies (as investment objects) are not included in the selection and portfolio construction of the product manufacturers due to non-compliance with recognised ESG standards. These financial instruments are usually labelled by additions such as "ESG" (abbreviation for Environmental, Social and Governance) or "SRI" (abbreviation for a so-called "Socially Responsible Investment"). With this labelling, product manufacturers demonstrate that certain ESG standards are applied. In particular, criteria relating to good corporate governance of companies within ETFs, ETCs or other ETPs are usually taken into account in the ESG standards. Factors such as board independence play a role. Violations of competition rules and corruption laws can also have a negative impact here.

Scalable Capital also refers (in addition to the foregoing) to the statements in its respective Investment Guidelines of the Client Documentation as well as to the information offered on ESG investment strategies on the websites mentioned in Clause 3.2. With regard to the financial instruments used and their specific environmental, social or governance characteristics or their sustainable investment objectives as well as the methods to assess, measure and monitor the characteristics and impacts, Scalable Capital refers to the information provided by the respective product manufacturers. Scalable Capital also refers to the information provided by the respective product manufacturers for information on the data sources, the criteria for the valuation of the underlying assets as well as the relevant sustainability indicators used to measure the environmental or social characteristics or the overall sustainability impacts.

**e. Proportion of investments**

Please refer to the Section "**What is the asset allocation planned for this financial product?**" in Clause 3.3.1 of this document. Risk positions in invested companies arise indirectly through the acquisition of corresponding ETFs, ETCs or other ETPs.

**f. Monitoring of environmental or social characteristics**

Scalable Capital monitors the selected financial instruments to check whether they are labelled with additions such as "ESG" or "SRI". These additions indicate that the financial instruments comply with certain ESG standards. Monitoring of the ESG features within the financial instrument is carried out by the product manufacturer and by the provider of the reference index that is replicated by the financial instrument. If components of the index no longer meet the environmental, social and corporate governance requirements, they are regularly replaced by the provider in the reference index and subsequently in the financial instrument. See also Clause 3.3.1, Section "**What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product?**".

**g. Methodologies**

ESG ratings are calculated by providers such as MSCI ESG Research, Sustainalytics or ISS on the basis of the three aspects of sustainability: environment, social affairs and corporate governance. These evaluate the extent to which companies take sustainability indicators for the aforementioned aspects into account. The measurement methods, processes and weightings can be obtained from the respective rating agency. The ESG ratings are in turn used by Scalable Capital in the selection of financial instruments with the aim of maximising these, under the condition that the usual selection criteria such as costs or liquidity are met. See also Section "**What investment strategy does this financial product follow?**".

**h. Data sources and processing**

Scalable Capital considers the publicly available information of the product manufacturers such as factsheets or Key Investor Information Documents (KIID) to verify the ESG standards within the financial instruments. It also uses MSCI's publicly available offering for ESG ratings. The data is collected and processed manually through the providers' websites. As data are collected from reputable and recognised rating agencies or issuers, no further measures are taken to verify the quality of the data. Furthermore, no estimation of ESG ratings or other sustainability indicators is performed by Scalable Capital.

**i. Limitations to methodologies and data**

The methods and data can be limited by insufficient publication of ESG data by the assessed companies. In addition, there are no uniform and binding requirements as to how companies must be rated with regard to ESG criteria. This can lead to rating agencies arriving at different assessments of companies with regard to the fulfilment of sustainability criteria. As Scalable Capital, as described in Section h, uses data from reputable and recognised rating agencies and issuers, which are sometimes specialised in collecting and standardising ESG data, we believe that the aforementioned limitations are justifiable. In addition, Scalable Capital may look at ESG ratings from different providers to get a fully comprehensive picture of companies' compliance with ESG standards.

#### **j. Due diligence**

As described in Clause 3.3.2, paragraphs h and i, Scalable Capital uses external ESG ratings to assess the applied ESG standards by financial instruments.

Internally, decisions concerning the ESG investment strategies are analysed in a regular investment committee consisting of employees from the relevant capital market-oriented departments of Scalable Capital, the Sustainability Officer and the management. Among other things, changes to the financial instruments used are discussed, considering compliance with ESG criteria as well as possible effects on the risk-return ratio. Decisions are made with the involvement of the management.

#### **k. Engagement policies**

Scalable Capital, as wealth manager, does not have the ability to exercise voting rights. In the context of wealth management, the investment strategies offered by Scalable Capital currently do not entail direct investments in shares. Within the scope of wealth management, investments can at most be made in open-ended investment funds in the legal form of investment stock corporations (*"Investmentaktiengesellschaften"*). In the case of investment stock corporations, the investment shares issued generally do not have any voting rights, so that investors are generally unable to influence the investment policy. However, the investment stock corporations of the financial instruments selected by Scalable Capital can exercise voting rights and often rely on the expertise of voting advisors who specialise in sustainable investments (for example, the provider ISS) and, where applicable, exercise voting rights in accordance with ESG standards

### **3.4. Non-ESG investment strategies**

#### **3.4.1 How Sustainability Risks are considered**

Within the framework of the non-ESG investment strategies, as mentioned in Clause 3.2, only stakes in ETFs, ETCs or other ETPs are acquired and sold. Within the framework of the investment strategies, investments can therefore only be made indirectly in the various asset classes through the acquisition of corresponding ETFs, ETCs or other ETPs. A direct investment in shares or bonds of individual companies as an investment object is not intended. Sustainability Risks, as well as other investment risks, are primarily mitigated by a fundamentally broad diversification across regions, economic sectors and asset classes. As a result, no investment is made exclusively in certain regions that may be more affected by any adverse weather conditions or whose economic development may thus be more affected by adverse physical climate events. Similarly, no investment is made exclusively in financial instruments concentrated in certain sectors of the economy, e.g., sectors or emitters with high carbon

emissions or high switching costs associated with the transition to low-carbon alternatives. These may be more affected by climate-related transition risks, which can be realized as political, technological, market, or reputational risks from the shift to a low-carbon economy toward climate action. The impact of Sustainability Risks can be mitigated by broad diversification of the investment universe of non-ESG investment strategies. Beyond this, no separate consideration is given to Sustainability Risks.

Scalable Capital has analyzed the mitigation of Sustainability Risks through the aforementioned diversification for non-ESG investment strategies in connection with regions, economic sectors and, if applicable, commodities and/or cryptocurrencies (and repeats this analysis on an ad hoc basis, such as in the event of a significant change in the investment universe). For non-ESG investment strategies, the investment universe will always cover different regions.

Furthermore, the following can be stated for the asset classes used as part of the non-ESG investment strategies:

- For the bond asset class, the investment universe is generally split across both government and corporate bonds, depending on the investment strategy.
- For the asset class equities, up to 7,000 individual securities are currently mapped worldwide. Investments are made in different sectors such as the financial industry, healthcare or energy.
- Also for the asset classes commodities and cryptocurrencies, a basket of different cryptocurrencies or commodities is always considered in the investment universe. Further diversification by economic sector or region is not possible here. In addition, when selecting products that track the performance of gold, Scalable Capital ensures that the standard of the Responsible Sourcing Program of the London Bullion Market Association (LBMA) is observed wherever possible. This is considered to be the highest proof of quality in the gold industry, which also takes sustainability criteria into account.

Regulation (EU) 2020/852 requires the following disclosure for non-ESG investment strategies: "*The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.*"

### **3.4.2 Assessment of the expected impacts of Sustainability Risks on returns**

The general risk profile with regard to Sustainability Risks of the non-ESG investment strategies mentioned by Scalable Capital in Clause 3.2 corresponds to that of conventional benchmark portfolios.

Apart from the general risk reduction through diversification across regions, economic sectors and asset classes, Sustainability risks are not addressed further. However, the number of investment opportunities is not limited by the sustainable orientation of the investment strategies, so that this specific risk of ESG investment strategies is not relevant. A sound quantitative assessment of the different Sustainability Risks is not possible *ex-ante*.

#### 4. Explanation of significant changes to this document

We are required to explicitly explain material changes to this disclosure and comply with this requirement in the following table:

Version	Date	Change
4	December 2022	No significant changes in terms of content, only adaptation to the requirements of Regulation (EU) 2022/1288.
5	March 2023	Clarification on the consideration of Sustainability Risks for non-ESG investment strategies in Clause 3.4; editorial adjustments due to the corrected version of Regulation (EU) 2022/1288 of December 27, 2022; editorial adjustments due to Delegated Regulation (EU) 2023/363 of February 17, 2023.
6	July 2023	Renaming of some ESG investment strategies and editorial adjustments.

**V. Documentazione cliente (Italian Version)**

# DOCUMENTAZIONE CLIENTE

## Indice

<b>A.</b>	<b>INFORMATIVA PRECONTRATTUALE .....</b>	<b>2</b>
<i>I.</i>	<i>Informazioni sull'impresa di investimento e i suoi servizi .....</i>	<i>2</i>
<i>II.</i>	<i>Informazioni sulle comunicazioni a distanza .....</i>	<i>6</i>
<i>III.</i>	<i>Informativa sul Diritto di Recesso .....</i>	<i>13</i>
<i>IV.</i>	<i>Gestione dei Conflitti di Interesse .....</i>	<i>16</i>
<i>V.</i>	<i>Trasparenza sui costi .....</i>	<i>18</i>
<i>VI.</i>	<i>Protezione dei dati .....</i>	<i>23</i>
<i>VII.</i>	<i>Reclami e controversie .....</i>	<i>24</i>
<b>B.</b>	<b>TERMINI E CONDIZIONI .....</b>	<b>26</b>
<i>I.</i>	<i>Termini e Condizioni Generali .....</i>	<i>26</i>
<i>II.</i>	<i>Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale .....</i>	<i>35</i>
<i>III.</i>	<i>Termini e Condizioni Particolari: Intermediazione (Brokerage) (per la clientela i cui conti di custodia sono detenuti presso Baader Bank AG) .....</i>	<i>56</i>

**NOTA:** Questa Documentazione Cliente è resa disponibile al cliente o alla cliente prima della conclusione del contratto. Considerato che il contenuto della presente Documentazione Cliente viene modificato nel tempo, in particolare per rispettare i requisiti statutari o altri di natura regolamentare, la versione più recente della Documentazione Cliente è sempre disponibile sul sito web di Scalable Capital GmbH.

**AGGIORNATO A:** marzo 2024

## A. INFORMATIVA PRECONTRATTUALE

Scalable Capital GmbH ("Scalable Capital") è una impresa di investimento la cui attività principale (nei limiti delle autorizzazioni regolamentari) è la prestazione di servizi di investimento di ogni tipo e delle relative operazioni. Ove necessario, la presente informativa precontrattuale distingue tra i diversi servizi offerti da Scalable Capital.

### I. Informazioni sull'impresa di investimento e i suoi servizi

1. **Denominazione Sociale:** Scalable Capital GmbH.

2. **Indirizzo:** Seitzstr. 8e, 80538 Monaco di Baviera, Germania.

3. **Servizi:** Scalable Capital offre i seguenti servizi:

- gestione di portafogli finanziari (i.e. gestione di patrimoni individuali investiti in strumenti finanziari per conto di terzi con poteri decisionali) ("**Gestione Patrimoniale**") e/o
- intermediazione finanziaria (i.e. acquisto o vendita di strumenti finanziari a nome di un terzo per conto di terzi) ("**Intermediazione**").

Si prega di fare riferimento al documento separato "Rischi dell'investimento" (disponibile sul sito web o tramite le applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital) per i dettagli sulla natura, il funzionamento e i rischi di tali servizi.

4. **Tipi di strumenti finanziari:** si prega di fare riferimento al documento separato "Rischi dell'investimento" (disponibile sul sito web o tramite le applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital) per i dettagli sulla natura, il funzionamento e i rischi delle diverse tipologie di strumenti finanziari. Gli strumenti finanziari utilizzati nell'ambito dei servizi di Scalable Capital sono destinati alla clientela al dettaglio.

5. **Strategie di investimento proposte:** si prega di fare riferimento alla Sezione B. Termini e Condizioni della presente Documentazione Cliente per informazioni sulle strategie di investimento proposte nell'ambito della Gestione Patrimoniale. A tal riguardo, soprattutto il capitolo II. Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale (in particolare l'Allegato 1: Linee Guida per l'Investimento) è di interesse per il cliente o la cliente.

6. **Sedi di esecuzione:** si prega di fare riferimento alla Sezione B. Termini e Condizioni della presente Documentazione Cliente per informazioni sulle sedi di esecuzione. A tal riguardo, a seconda del servizio, soprattutto il capitolo II. Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale (in particolare l'Allegato 2: Politica di Esecuzione) e capitolo III. Termini e Condizioni Particolari: Intermediazione (in particolare l'Allegato 1: Politica di Esecuzione) sono di interesse per il cliente o la cliente.

7. **Costi e oneri associati:** si prega di fare riferimento alla Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo V. Trasparenza sui Costi nella presente Documentazione Cliente, nonché al rispettivo attuale listino prezzi e servizi per informazioni sui costi e sugli oneri associati. Il cliente o la cliente può accedere al rispettivo listino prezzi e servizi aggiornato tramite le applicazioni per dispositivi mobili e sul sito web di Scalable Capital. Su richiesta, Scalable Capital invierà al cliente o alla cliente un listino aggiornato di prezzi e servizi via email. Laddove richiesto dalla legge, Scalable Capital fornirà inoltre al cliente o alla cliente un rendiconto annuale contenente le informazioni sui costi che riflettono i costi effettivi sostenuti durante il periodo di rendicontazione.

- 8. Dati di contatto necessari per consentire al cliente o alla cliente di comunicare efficacemente con la società:** il cliente o la cliente può contattare il servizio clienti di Scalable Capital all'indirizzo sopra indicato, per email all'indirizzo [service@scalable.capital](mailto:service@scalable.capital) e, ove applicabile, tramite una chat e un modulo di contatto sul sito web e sulle applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital. Inoltre, rimandiamo ai nostri altri contatti, disponibili all'indirizzo <https://de.scalable.capital/kontaktdaten> in tedesco e all'indirizzo <https://de.scalable.capital/en/contact-details> in inglese nella loro versione più aggiornata. Questi dati di contatto possono anche essere resi disponibili in altre lingue modificando le impostazioni linguistiche del sito web, a seconda del luogo di residenza. Solo la versione in lingua tedesca è legalmente vincolante, mentre per i clienti e le clienti residenti al di fuori della Germania e dell'Austria, la versione in lingua inglese è giuridicamente vincolante. Tutte le altre versioni linguistiche sono solo a scopo informativo.
- 9. Lingue in cui il cliente o la cliente può comunicare con la società e ricevere documenti e informazioni:** tedesco, inglese, olandese (solo per la clientela residente nei Paesi Bassi), francese (solo per la clientela residente in Francia), italiano (solo per la clientela residente in Italia), spagnolo (solo per la clientela residente in Spagna). Solo la versione in lingua tedesca del contratto con il cliente o la cliente e, per la clientela residente al di fuori della Germania e Austria, la versione in lingua inglese del contratto con il cliente o la cliente è giuridicamente vincolante. Tutte le altre versioni linguistiche sono esclusivamente a scopo informativo.
- 10. Modalità di comunicazione da utilizzare tra la società e il cliente o la cliente incluse, ove pertinenti, quelle per l'invio e la ricezione degli ordini:** oltre alle modalità di comunicazione di cui alla precedente clausola 8, Scalable Capital fornisce al cliente o alla cliente l'accesso alla piattaforma digitale di Scalable Capital tramite il sito web o le applicazioni per dispositivi mobili. Questa piattaforma digitale dispone di un'area clienti a cui si può accedere inserendo i dati di accesso. All'interno di quest'area clienti, i clienti e le clienti possono, tra le altre cose, accedere alla casella di posta elettronica (mailbox) predisposta per loro. Nell'area clienti (ed in particolare nella casella di posta elettronica), Scalable Capital fornirà al cliente o alla cliente documenti, avvisi o altre informazioni relative ai servizi. Nell'area clienti il cliente o la cliente può anche, tra le altre cose, apportare alcune modifiche ai propri dati, rendere dichiarazioni che modificano la situazione giuridica e impartire alcune istruzioni in merito ai servizi. Nell'ambito dell'Intermediazione, ciò include in particolare la richiesta a Scalable Capital di impartire ordini alla banca depositaria in nome e per conto del cliente o della cliente per l'acquisto e/o la vendita di strumenti finanziari.
- 11. Dichiarazione riguardo al fatto che la società è autorizzata e nome ed indirizzo di contatto dell'autorità competente che l'ha autorizzata:** l'Autorità Federale di Vigilanza Finanziaria tedesca (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Germania e Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Germania) ha concesso a Scalable Capital l'autorizzazione a fornire determinati servizi di investimento. L'Autorità Federale di Vigilanza Finanziaria tedesca e la Banca Centrale Tedesca (*Deutsche Bundesbank*, Wilhelm-Epstein-Str. 14, 60431 Francoforte sul Meno, Germania) sono le autorità di vigilanza competenti nello Stato Membro d'origine. In regime di libera prestazione dei servizi, Scalable Capital presta anche servizi di investimento in Francia, Italia, Paesi Bassi, Spagna e Austria, senza avere una sede fisica di attività in questi Paesi. Ai sensi del passaporto europeo, l'autorità di vigilanza in Francia (*Autorité des marchés financiers – AMF*), l'autorità di vigilanza in Italia (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – CONSOB*), l'autorità di vigilanza nei Paesi Bassi (*Autoriteit Financiële Markten – AFM*), l'autorità di vigilanza in Spagna (*Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV*) e l'autorità di vigilanza in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – FMA*), in quanto autorità competenti degli Stati Membri ospitanti sono state informate della notifica dei servizi di investimento.
- 12. Qualora la società agisca tramite un agente collegato, dichiarazione che specifichi lo Stato Membro in cui tale agente è registrato:** Scalable Capital non agisce tramite agenti collegati.
- 13. Natura, frequenza e tempistica delle segnalazioni sulla prestazione dei servizi che l'impresa deve fornire alla clientela ai sensi dell'articolo 25, paragrafo 6, della Direttiva 2014/65/UE:**
- 13.1. Gestione Patrimoniale:** Scalable Capital fornirà al cliente o alla cliente un estratto conto del trimestre precedente al più tardi entro quattro settimane dalla fine del trimestre, che include,

tra le altre cose, la composizione e la valutazione del portafoglio, il rendimento nel periodo di riferimento e, se applicabile, rispetto a un benchmark, i costi sostenuti e le operazioni eseguite. Inoltre, Scalable Capital informerà direttamente il cliente o la cliente in modo appropriato nel caso in cui le soglie di riduzione di valore concordate con il cliente o la cliente secondo le linee guida di investimento vengano superate per quanto riguarda la riduzione di valore dei beni del cliente o della cliente.

- 13.2. Intermediazione (Brokerage):** nel contesto dell'Intermediazione, Scalable Capital non fornirà rendiconti al cliente o alla cliente ai sensi dell'articolo 25, paragrafo 6, della Direttiva 2014/65/UE. Tuttavia, Scalable Capital fornirà al cliente o alla cliente documenti, comunicazioni o altre informazioni relative al servizio nell'area clienti della piattaforma digitale (ed in particolare nella casella di posta elettronica).
- 14. Se la società detiene strumenti finanziari o fondi dei clienti o delle clienti, una descrizione sintetica delle misure da adottare per garantirne la protezione, compresi i dati riepilogativi di qualsiasi sistema di indennizzo degli investitori o di garanzia dei depositi pertinente che si applica alla società in virtù delle sue attività in uno Stato Membro:** Scalable Capital non è autorizzata ad entrare in possesso o in proprietà dei beni del cliente o della cliente e, quindi, non detiene in custodia strumenti finanziari o fondi della sua clientela.
- 15. Descrizione, che può essere fornita in forma sintetica, della politica sui conflitti di interesse seguita dalla società:** la politica della società in materia di conflitti di interesse è riportata nella Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo IV. Politica sui Conflitti di Interesse nella presente Documentazione Cliente.
- 16. Informazioni particolari sulla Gestione Patrimoniale:**
- 16.1. Informazioni sulla modalità e frequenza di valutazione degli strumenti finanziari:** gli strumenti finanziari acquistati da Scalable Capital nell'ambito della propria attività di Gestione Patrimoniale sono negoziati nei mercati regolamentati in modo che i prezzi siano disponibili in ogni giorno di negoziazione.
- 16.2. Dettagli in merito a qualsiasi delega della gestione discrezionale di tutti o parte degli strumenti finanziari o dei fondi nel portafoglio del cliente o della cliente:** non sono previste deleghe a terzi. Tuttavia, nell'ambito della Gestione Patrimoniale, Scalable Capital, tra le altre cose, investe le attività del cliente o della cliente in fondi negoziati in borsa che a loro volta sono gestiti da un'impresa di investimento.
- 16.3. Indicazione del benchmark rispetto al quale verrà confrontato il rendimento del portafoglio clienti:** il valore informativo di un metodo di benchmark dipende dalla strategia di investimento perseguita da Scalable Capital. Scalable Capital ha assegnato a ciascuna strategia di investimento un benchmark rispetto al quale verrà confrontato il rendimento del portafoglio del cliente o della cliente. Il benchmark corrispondente viene determinato nel momento in cui il cliente o la cliente seleziona una strategia di investimento proposta da Scalable Capital (sulla base delle informazioni fornite dal cliente o dalla cliente in merito agli obiettivi di investimento, alla situazione finanziaria, alla conoscenza e all'esperienza del cliente o della cliente). Si prega di fare riferimento alla Sezione B. Termini e Condizioni in questa Documentazione Cliente. A tal riguardo, soprattutto il capitolo II. Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale (in particolare l'Allegato 1: Linee Guida per l'Investimento) è di interesse per il cliente o la cliente.
- 16.4. Tipologia di strumenti finanziari che possono essere inclusi nel portafoglio del cliente o della cliente e tipi di operazioni che possono essere effettuate in tali strumenti, incluse eventuali limitazioni alla discrezionalità:** Si prega di fare riferimento alla Sezione B. Termini e Condizioni in questa Documentazione Cliente. A tal riguardo, soprattutto il capitolo II. Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale (in particolare l'Allegato 1: Linee Guida per l'Investimento) è di interesse per il cliente o la cliente.
- 16.5. Obiettivi della gestione, livello di rischio da riflettere nell'esercizio della discrezionalità della società ed eventuali specifiche limitazioni a tale discrezionalità:** Scalable Capital investe in fondi negoziati in borsa (ETF) e, ove applicabile, titoli negoziati in borsa che seguono il rendimento di materie prime (exchange-traded commodities (ETC)) o ogni altra attività sottostante, per esempio criptovalute (exchange-traded products (ETP)). Inoltre, gli obiettivi di gestione e le discrezionalità di Scalable Capital dipendono dalla strategia di investimento

concordata tra il cliente o la cliente e Scalable Capital. I corrispondenti obiettivi di gestione e discrezionalità sono determinati quando il cliente o la cliente seleziona una strategia di investimento proposta da Scalable Capital (sulla base delle informazioni fornite dal cliente o dalla cliente in merito ai suoi obiettivi di investimento, situazione finanziaria, conoscenza ed esperienza). Si prega di fare riferimento alla Sezione B. Termini e Condizioni in questa Documentazione Cliente. A tal riguardo, soprattutto il capitolo II. Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale (in particolare l'Allegato 1: Linee Guida per l'Investimento) è di interesse per il cliente o la cliente.

## II. Informazioni sulle comunicazioni a distanza

**1. Identità della società e registro pubblico delle società in cui è iscritta la persona giuridica e relativo numero di registrazione o mezzo di identificazione equivalente:** Scalable Capital GmbH, iscritta nel registro delle imprese del Tribunale Locale di Monaco al numero HRB 217778.

**2. Attività principale della società e dell'autorità di vigilanza competente per la sua autorizzazione:** l'attività principale (nei limiti delle autorizzazioni regolamentari) è la prestazione di servizi di investimento di ogni genere e relative operazioni.

Le autorità di vigilanza responsabili per l'autorizzazione nello Stato Membro di origine sono: l'Autorità Federale di Vigilanza Finanziaria Tedesca (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) (Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn, Germania e Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Germania) e la Banca Centrale Tedesca (Deutsche Bundesbank, Wilhelm-Epstein-Str. 14, 60431 Francoforte sul Meno, Germania). In regime di libera prestazione dei servizi, Scalable Capital presta anche servizi di investimento in Francia, Italia, Paesi Bassi, Spagna e Austria, senza avere una sede fisica di attività in questi Paesi. Ai sensi del passaporto europeo, l'autorità di vigilanza in Francia (*Autorité des marchés financiers – AMF*), l'autorità di vigilanza in Italia (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – CONSOB*), l'autorità di vigilanza nei Paesi Bassi (*Autoriteit Financiële Markten – AFM*), l'autorità di vigilanza in Spagna (*Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV*) e l'autorità di vigilanza in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – FMA*), in quanto autorità competenti degli Stati Membri ospitanti hanno ricevuto la notifica per la prestazione dei servizi di investimento.

**3. Identità del rappresentante della società stabilito nello Stato Membro di residenza del consumatore, se tale rappresentante esiste, o identità di qualsiasi professionista diverso dal fornitore, nel caso in cui le relazioni consumatore siano con tale persona, e la veste in cui tale persona agisce nei confronti del consumatore:** gli amministratori delegati della società, residenti in Germania, sono Erik Podzuweit, Florian Prucker, Martin Krebs, Dirk Franzmeyer e Dirk Urmoneit. La società non ha rappresentanti in altri Stati Membri oltre alla Germania.

**4. Indirizzo per le convocazioni della società e qualsiasi altro indirizzo rilevante per il rapporto commerciale tra la società, il rappresentante della società o qualsiasi altro professionista ai sensi del punto 3 e il consumatore o la consumatrice; nel caso di persone giuridiche, associazioni di persone o gruppi di persone anche il nome del rappresentante autorizzato:** l'indirizzo per la convocazione della società è Scalable Capital GmbH, Seitzstr. 8e, 80538 Monaco di Baviera, Germania. Gli amministratori delegati della società sono Erik Podzuweit, Florian Prucker, Martin Krebs, Dirk Franzmeyer e Dirk Urmoneit.

**5. Caratteristiche rilevanti del servizio di investimento e informazioni sulle modalità di conclusione del contratto:**

### 5.1. Gestione Patrimoniale:

5.1.1. Scalable Capital offre la gestione di patrimoni individuali investiti in strumenti finanziari per conto di terzi con poteri decisionali (gestione di portafogli) generalmente per clientela al dettaglio. A questo proposito, Scalable Capital prende le decisioni di investimento a propria discrezione e senza ricevere istruzioni in anticipo nell'ambito della strategia di investimento concordata, comprese le relative linee guida per l'investimento. Scalable Capital non esegue di per sé le decisioni di investimento prese per il cliente o la cliente nell'ambito del mandato di Gestione Patrimoniale, ma impartisce corrispondenti ordini sui titoli alla banca depositaria in nome e per conto del cliente o della cliente.

5.1.2. Prima di fornire servizi di Gestione Patrimoniale, Scalable Capital deve ottenere da ciascun cliente tutte le informazioni necessarie riguardanti la conoscenza e l'esperienza in relazione alle operazioni in determinati tipi di strumenti finanziari o servizi di investimento, la situazione finanziaria (compresa la capacità di sopportare perdite) e gli obiettivi di investimento (compresa la tolleranza al rischio) ("**Valutazione di Adeguatezza**"). Tali informazioni sono ottenute e valutate esclusivamente in maniera automatizzata sulla base di un questionario disponibile online. Tuttavia, il cliente o la cliente può contattare in qualsiasi momento il servizio clienti del gestore in caso di domande relative alla Valutazione di Adeguatezza.

- 5.1.3. Ottenere e valutare le informazioni richieste per la Valutazione di Adeguatezza sono attività necessarie per consentire a Scalable Capital di agire nel migliore interesse del cliente o della cliente quando fornisce i servizi di Gestione Patrimoniale e per raccomandare al cliente o alla cliente una strategia di investimento appropriata. Pertanto, tali informazioni hanno un effetto diretto sulla determinazione dell'adeguatezza del cliente o della cliente per il servizio di investimento offerto, sulla raccomandazione di un'adeguata strategia di investimento e sulle decisioni di investimento prese per conto del cliente o della cliente.
- 5.1.4. Fermo restando quanto sopra, è importante che le informazioni richieste per la Valutazione di Adeguatezza siano sempre aggiornate, corrette e complete. Il cliente o la cliente può compiere di nuovo e in qualsiasi momento la Valutazione di Adeguatezza nell'area clienti a cui si accede inserendo i dati di accesso. Il cliente o la cliente dovrebbe farlo tempestivamente nel caso in cui gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria e/o altre circostanze esaminate nella Valutazione di Adeguatezza dovessero cambiare.
- 5.1.5. Si rimanda al separato documento "Rischi dell'investimento" (disponibile sul sito web o tramite le applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital) per i dettagli sulla natura, il funzionamento e i rischi della Gestione Patrimoniale. Si prega di fare riferimento alla Sezione B. Termini e Condizioni nella presente Documentazione Cliente per informazioni sulle disposizioni contrattuali pertinenti. A tal riguardo, soprattutto il capitolo II. Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale (in particolare l'Allegato 1: Linee Guida per l'Investimento) è di interesse per il cliente o la cliente.
- 5.1.6. Dopo che il cliente o la cliente ha completato elettronicamente il processo di applicazione, ha fornito le informazioni personali richieste e ha fatto le dichiarazioni legali richieste, il cliente o la cliente può presentare elettronicamente una dichiarazione d'intenti diretta alla conclusione del Contratto con il cliente o con la cliente. L'efficacia della conclusione del contratto o l'accettazione della dichiarazione d'intenti del cliente o della cliente da parte di Scalable Capital può richiedere l'adempimento dei requisiti legali (in particolare l'identificazione ai sensi delle leggi sull'antiriciclaggio di denaro) e/o l'accettazione del cliente o della cliente da parte della banca depositaria. Scalable Capital non è obbligata a stipulare un rapporto contrattuale con il cliente o con la cliente.
- 5.2. Intermediazione (Brokerage):**
- 5.2.1. Scalable Capital offre l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari a nome di terzi per conto terzi (intermediazione finanziaria) per la clientela al dettaglio. Nell'ambito dell'Intermediazione, l'unico obbligo di Scalable Capital per quanto riguarda le operazioni in titoli è quello di ricevere istruzioni dal cliente o dalla cliente ed effettuare l'ordine corrispondente sui titoli presso la banca depositaria. L'effettiva esecuzione delle operazioni è effettuata dalla banca depositaria sotto la propria responsabilità e a proprio nome per conto di terzi (servizi di intermediazione principali – *principal brokerage services*). All'esecuzione delle operazioni in titoli si applicano i termini e condizioni concordati tra la banca depositaria e il cliente o la cliente.
- 5.2.2. Si prega di fare riferimento al documento separato "Rischi dell'investimento" (disponibile sul sito web o tramite le applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital) per i dettagli sulla natura, il funzionamento e i rischi dell'intermediazione. Si prega di fare riferimento alla Sezione B. Termini e Condizioni nella presente Documentazione Cliente per informazioni sulle disposizioni contrattuali pertinenti. A tal riguardo, soprattutto il capitolo III. Termini e Condizioni Particolari: Intermediazione è di interesse per il cliente o la cliente.
- 5.2.3. Dopo che il cliente o la cliente ha completato elettronicamente il processo di applicazione, ha fornito le informazioni personali richieste e ha fatto le dichiarazioni legali richieste, il cliente o la cliente può presentare elettronicamente una dichiarazione d'intenti diretta alla conclusione del Contratto con il cliente o con la cliente. L'efficacia della conclusione del contratto o l'accettazione della dichiarazione d'intenti del cliente o della cliente da parte di Scalable Capital può richiedere l'adempimento dei requisiti legali (in particolare l'identificazione ai sensi delle leggi sull'antiriciclaggio di denaro) e/o l'accettazione del cliente o della cliente da parte della banca depositaria. Scalable Capital non è obbligata a stipulare un rapporto contrattuale con il cliente o con la cliente.

6. **Prezzo totale del servizio di investimento, comprese tutte le componenti di prezzo ad esso associate, nonché tutte le imposte pagate tramite la società o, quando non è possibile indicare un prezzo esatto, la base per il calcolo del prezzo che consente al consumatore di verificarlo:** per le informazioni sul prezzo totale del servizio di investimento, si prega di fare riferimento alla Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo V. Trasparenza sui costi nella presente Documentazione Cliente, nonché al rispettivo listino attuale dei prezzi e dei servizi. Il cliente o la cliente può accedere al rispettivo listino prezzi e servizi aggiornato tramite le applicazioni per dispositivi mobili e sul sito web di Scalable Capital. Su richiesta, Scalable Capital invierà al cliente o alla cliente un listino aggiornato di prezzi e servizi via email. Scalable Capital fornirà al cliente o alla cliente una dichiarazione annuale contenente le informazioni sui costi che riflette i costi effettivi sostenuti durante il periodo di rendicontazione.
7. **Laddove rilevanti, costi aggiuntivi, nonché un avviso riguardo la possibilità che possano esistere altre imposte o costi che non vengono pagati tramite la società o imposti da quest'ultima:** i redditi da capitale e da interessi possono generare un'imposta sulle plusvalenze, una ritenuta fiscale e/o altre tasse. Queste imposte sono a carico del cliente o della cliente e, talvolta, sono pagate direttamente dalla banca rilevante. In caso di domande, il cliente o la cliente dovrebbe contattare l'autorità fiscale competente e/o il proprio consulente fiscale. I costi di negoziazione dei titoli possono essere addebitati separatamente al cliente o alla cliente dalla banca depositaria. Eventuali servizi aggiuntivi della banca depositaria utilizzata dal cliente o dalla cliente sono a carico del cliente o della cliente e saranno fatturati dalla banca depositaria. Eventuali costi del prodotto saranno a carico del cliente o della cliente. I costi del prodotto sono costi sostenuti a livello dello strumento finanziario, e sono già inclusi nel prezzo dello strumento finanziario o detratti dal suo valore e sono di conseguenza sostenuti solo indirettamente dal cliente o dalla cliente.
8. **Laddove rilevante, un avviso indicante che il servizio di investimento è relativo a strumenti finanziari che comportano rischi particolari legati alle loro caratteristiche specifiche o alle operazioni da eseguire o il cui prezzo dipende dalle fluttuazioni dei mercati finanziari al di fuori del controllo della società e che il rendimento storico non è un indicatore per il rendimento futuro:** l'investimento è soggetto a rischi particolari, nello specifico (ove applicabile) rischio di fluttuazione del prezzo e perdita di valore, rischio di credito e rischio emittente, rischio di trasferimento, rischio di cambio, rischio di tasso di interesse e rischi legali. Si prega di fare riferimento al documento separato "Rischi dell'investimento" (disponibile sul sito web o tramite le applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital).
9. **Laddove rilevante, una limitazione del periodo di validità delle informazioni fornite, ad esempio il periodo di validità di offerte limitate, in particolare per quanto riguarda il prezzo:** le informazioni fornite da Scalable Capital sono generalmente valide per un periodo di tempo illimitato. Tuttavia, integrazioni, adeguamenti e altre modifiche ai termini e condizioni (in particolare anche al listino prezzi e servizi) possono essere apportati in qualsiasi momento in conformità con i termini e condizioni applicabili. Per sconti o altre promozioni (es. ordini di su titoli, periodi gratuiti) si applicano le relative condizioni di partecipazione. Scalable Capital comunicherà al cliente o alla cliente a tempo debito eventuali modifiche sostanziali a qualsiasi altra informazione contenuta nel documento separato "Rischi dell'investimento" (disponibile sul sito web o tramite le applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital) che siano rilevanti per un servizio che Scalable Capital fornisce al cliente o alla cliente in questione.
10. **Dettagli per il pagamento e per la prestazione:**
  - 10.1. **Gestione Patrimoniale:** il corrispettivo per i servizi di Gestione Patrimoniale forniti da Scalable Capital sarà fatturato periodicamente al cliente o alla cliente in conformità con i relativi termini e condizioni e il listino dei prezzi e dei servizi applicabile (disponibile sul sito web o tramite le applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital) e sarà pagato immediatamente alla scadenza a valere sul portafoglio del cliente o della cliente. In merito all'adempimento delle obbligazioni di Scalable Capital, si applicano le precisazioni sulle caratteristiche essenziali dei servizi di investimento di cui alla Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo II. Informazioni sulle comunicazioni a distanza, clausola 5.1 della presente Documentazione Cliente.
  - 10.2. **Intermediazione (Brokerage):** Scalable Capital offre diversi modelli di Intermediazione, ognuno dei quali ha una diversa finalità, prevede diversi livelli commissionali e/o include diverse modalità di pagamento (modello di intermediazione). A seconda del modello di

intermediazione scelto dal cliente o dalla cliente, i costi corrispondenti saranno fatturati al cliente o alla cliente o dopo l'esecuzione di un ordine in titoli, o dopo la data di valuta di un pagamento, mensilmente o annualmente in conformità con i termini e le condizioni pertinenti nonché il listino dei prezzi e dei servizi applicabile (disponibile sul sito web o tramite le applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital) e riscossi sulla base di un mandato di addebito diretto SEPA emesso dal cliente o dalla cliente. Inoltre, Scalable Capital può anche soddisfare la sua richiesta di pagamento (se presente) sul conto di compensazione (collegato al conto titoli pertinente) e ha il diritto di incaricare la banca depositaria di effettuare il pagamento corrispondente. In merito all'adempimento delle obbligazioni di Scalable Capital, si applicano le precisazioni sulle caratteristiche essenziali dei servizi di investimento di cui alla Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo II. Informazioni sulle comunicazioni a distanza, clausola 5.2 della presente Documentazione Cliente.

11. **Eventuali costi aggiuntivi specifici per il consumatore per l'utilizzo dei mezzi di comunicazione a distanza se tali costi aggiuntivi sono addebitati dalla società:** Scalable Capital non addebita alcun costo separato al riguardo.
12. **Esistenza o meno di un diritto di recesso e le condizioni, i dettagli dell'esercizio, in particolare il nome e l'indirizzo della persona alla quale tale recesso deve essere dichiarato e le conseguenze giuridiche del recesso, comprese le informazioni sull'importo che il consumatore deve corrispondere il servizio prestato in caso di recesso ai sensi dell'art. 357b del codice civile tedesco (Bürgerliches Gesetzbuch – BGB) o delle leggi nazionali applicabili:** al momento della conclusione del contratto, il cliente o la cliente gode del diritto di recesso, rispetto al quale Scalable Capital fornisce informazioni nella Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo III. Informativa sul Diritto di Recesso in questa Documentazione Cliente.
13. **La durata minima del contratto, in caso di servizio da svolgere in maniera permanente o ricorrente:** i contratti offerti non sono soggetti ad una durata minima.
14. **Laddove rilevante, le condizioni contrattuali relative alla risoluzione, comprese eventuali penali contrattuali:** il cliente o la cliente può risolvere l'intero rapporto commerciale o specifici rapporti commerciali in qualsiasi momento senza osservare un termine di preavviso. Scalable Capital può risolvere l'intero rapporto commerciale o singoli rapporti commerciali con un preavviso di due (2) mesi. Resta impregiudicato il diritto di entrambe le parti di procedere ad una risoluzione straordinaria. La comunicazione di risoluzione deve essere fornita in forma di testo da entrambe le parti. Il cliente o la cliente può anche fornire la comunicazione di risoluzione nell'area clienti. In caso di risoluzione non sono previste penali contrattuali. Si prega di fare riferimento alle corrispondenti disposizioni contrattuali sulla durata, risoluzione e trasferimento del contratto nella Sezione B. Termini e Condizioni, capitolo I. Termini e Condizioni Generali nella presente Documentazione Cliente.
15. **Stati Membri dell'Unione Europea le cui leggi sono prese dalla società come base per l'instaurazione di rapporti con il consumatore prima della conclusione del contratto:** il rapporto giuridico precontrattuale tra il cliente o la cliente e Scalable Capital, la conclusione del contratto e il rapporto commerciale tra il cliente o la cliente e Scalable Capital sono regolati dalla legge tedesca. Tuttavia, se il cliente o la cliente è un consumatore residente o domiciliato in uno Stato Membro dell'UE diverso dalla Germania, le eventuali disposizioni obbligatorie della legge applicabile che definiscono i diritti dei consumatori (in particolare quelle relative ai contratti a distanza per servizi finanziari con i consumatori) nel Paese di residenza o di domicilio del cliente o della cliente rimangono impregiudicate dalla scelta di legge di cui sopra.

16. **Laddove rilevante, una clausola contrattuale sulla legge applicabile al contratto o sul foro competente:** l'intero rapporto commerciale tra il cliente o la cliente e Scalable Capital è disciplinato dalla legge tedesca (ad esclusione delle disposizioni di diritto internazionale privato). La validità della legge straniera (formale o sostanziale) obbligatoriamente applicabile rimane inalterata. In particolare, se il cliente o la cliente è un consumatore residente o domiciliato in uno Stato membro dell'UE diverso dalla Germania, le eventuali disposizioni imperative della legge applicabile che definiscono i diritti del consumatore nel paese di residenza o domicilio del cliente o della cliente rimangono impregiudicate dalla scelta di legge di cui sopra. Si applicano i fori legali previsti dalla legge. Se, al momento della conclusione del contratto con il cliente o la cliente, il cliente o la cliente ha un foro generale di giurisdizione che non sia in Germania o in uno Stato che rientri nell'ambito di applicazione del Regolamento Bruxelles (Regolamento (UE) n. 1215/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 12 dicembre 2012), la sede di attività di Scalable Capital sarà il foro competente esclusivo per tutte le controversie. Lo stesso vale se, dopo la conclusione del contratto con il cliente o la cliente, il cliente o la cliente trasferisce la propria residenza o dimora abituale in uno Stato straniero, a condizione che il cliente o la cliente avesse la residenza o la dimora abituale in Germania al momento della conclusione del contratto con il cliente o la cliente. La validità delle leggi obbligatoriamente applicabili in materia di giurisdizione rimane inalterata. In particolare, se il cliente o la cliente è un consumatore che è residente o domiciliato in uno Stato Membro dell'UE diverso dalla Germania e le leggi sulla protezione dei consumatori applicabili alla giurisdizione in materia di fornitura di servizi finanziari a distanza al consumatore nel loro paese di residenza o domicilio glielo consentono, (i) il cliente o la cliente ha anche il diritto di intentare un'azione legale contro Scalable Capital davanti ai tribunali del luogo di residenza o domicilio del cliente o della cliente e (ii) Scalable Capital è autorizzato ad avviare un'azione legale contro i consumatori solo nel loro luogo di residenza o domicilio.
17. **Lingue in cui sono forniti i termini e le condizioni contrattuali e le informazioni preliminari di cui alla presente disposizione, e le lingue in cui la società, con l'accordo del consumatore, si impegna a comunicare durante la durata del presente contratto:** tedesco, inglese, olandese (solo per la clientela residente nei Paesi Bassi), francese (solo per la clientela residente in Francia), italiano (solo per la clientela residente in Italia), spagnolo (solo per la clientela residente in Spagna). Solo la versione in lingua tedesca del contratto con il cliente o la cliente e, per la clientela residente al di fuori della Germania e Austria, la versione in lingua inglese del contratto con il cliente o la cliente è giuridicamente vincolante. Tutte le altre versioni linguistiche sono esclusivamente a scopo informativo.

- 18. Un avviso indicante se il consumatore può avvalersi di una procedura di reclamo e di ricorso extragiudiziale cui è soggetta la società e, se del caso, le modalità per accedervi:** il collegio arbitrale dell'Association of Independent Asset Managers Germany (*Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland eV – VUV*) è responsabile per le controversie in materia di diritto di proprietà derivanti da contratti di servizi di investimento: VuV Ombudsman's Office, Stresemannallee 30, 60596 Francoforte sul Meno, Germania, <http://vuv-ombudsstelle.de/>. Scalable Capital è membro dell'Association of Independent Asset Managers Germany ed è obbligato in base allo statuto di quest'ultimo a partecipare alle procedure di risoluzione delle controversie del VuV Ombudsman's Office. Il (potenziale) cliente ha quindi la possibilità di sottoporre un reclamo o altra controversia al VuV Ombudsman's Office. Scalable Capital non è affiliata a nessun altro collegio arbitrale privato per i consumatori riconosciuto. Inoltre, i clienti e le clienti possono rivolgersi all'organo di reclamo dell'autorità di vigilanza nazionale competente che può anche prevedere una procedura di arbitrato (per le singole autorità di vigilanza nazionali competenti si veda A. Informativa Precontrattuale, capitolo II. Informazioni sulle comunicazioni a distanza, clausola 2 della presente Documentazione Cliente). Indipendentemente dalla possibilità di appellarsi al VuV Ombudsman Office o di rivolgersi all'organo di reclamo dell'autorità di vigilanza nazionale competente, il (potenziale) cliente o la (potenziale) cliente è libero o libera di intentare un'azione civile a sua discrezione. Per maggiori dettagli sulla procedura e sui principi applicabili alla ricezione, al trattamento e alla risoluzione di un reclamo, si rinvia alla Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo VII. Reclami e controversie nella presente Documentazione Cliente.
- 19. Laddove rilevante, l'esistenza di fondi di garanzia o altri sistemi di indennizzo non coperti dalla direttiva 2014/49/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 16 aprile 2014, sui sistemi di garanzia dei depositi (GU L. 173 del 12 giugno 2014, pag. 149, L. 212 del 18 luglio 2014, pag. 47, L. 309 del 30 ottobre 2014, pag. 37) o la direttiva 97/9/CE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 3 marzo 1997, sui sistemi di indennizzo degli investitori (GU L. 84, 26 marzo 1997, p. 22):** gli investitori che si avvalgono di servizi di investimento forniti da imprese di servizi di investimento come Scalable Capital sono protetti da apposito sistema di indennizzo per gli investitori. Ciò ricade nella responsabilità del Compensatory Fund of Securities Trading Companies tedesco (Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen – EdW).
- L'EdW concede un indennizzo ai clienti di società di servizi di investimento come Scalable Capital se una società di investimento assegnata non è in grado di adempiere ai propri obblighi nei confronti della clientela derivanti da operazioni in titoli per motivi direttamente connessi alla sua situazione finanziaria e se non vi è alcuna aspettativa di un successivo adempimento (caso di indennizzo). Un caso di indennizzo deve essere determinato dall'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (BaFin) ai sensi della legge tedesca sul risarcimento degli investitori (Anlegerentschädigungsgesetz - AnlEntG). Se la BaFin stabilisce che è stata presentata una richiesta di indennizzo, l'istituto di indennizzo responsabile (EdW) informa senza essere interpellato tutti i clienti interessati dell'impresa di servizi di investimento. La richiesta di indennizzo esiste solo se i fondi sono denominati nella valuta di uno Stato membro dell'UE o in euro. Nella misura in cui esiste una richiesta di indennizzo, essa è pari al 90% dell'importo totale dovuto dall'impresa di servizi di investimento, senza superare un totale di 20.000,00 EUR (indipendentemente dal numero di conti titoli). Ulteriori esclusioni sono disciplinate nel § 3 dell'AnlEntG.
- Ulteriori dettagli sulla portata e i requisiti per presentare una richiesta di indennizzo possono essere reperiti nelle disposizioni di legge (in particolare la Legge Tedesca sull'Indennizzo degli Investitori (Anlegerentschädigungsgesetz - AnlEntG) e nelle informazioni fornite da EdW all'indirizzo <https://www.e-d-w.de/>.
- 20. Informazioni sui contratti di commercio elettronico**
- 20.1. Informazioni sulle singole fasi tecniche che portano alla conclusione di un contratto:** Dopo che il cliente o la cliente ha completato elettronicamente il processo di applicazione, ha fornito le informazioni personali richieste e ha fatto le dichiarazioni legali richieste, il cliente o la cliente può presentare elettronicamente una dichiarazione d'intenti diretta alla conclusione del Contratto con il cliente o con la cliente. L'efficacia della conclusione del contratto o l'accettazione della dichiarazione d'intenti del cliente o della cliente da parte di Scalable Capital può richiedere l'adempimento dei requisiti legali (in particolare l'identificazione ai sensi delle

leggi sull'antiriciclaggio di denaro) e/o l'accettazione del cliente o della cliente da parte della banca depositaria. Scalable Capital non è obbligata a stipulare un rapporto contrattuale con il cliente o con la cliente.

- 20.2. Informazioni in merito alla possibilità che il testo del contratto sia memorizzato dalla società dopo la conclusione del contratto e sia accessibile alla clientela:** il cliente o la cliente riceverà l'informativa precontrattuale e i termini e le condizioni per il download da Internet e/o via email prima della conclusione del contratto. I rispettivi termini e condizioni attuali sono disponibili anche sul sito web di Scalable Capital.
- 20.3. Informazioni su come il cliente o la cliente può riconoscere e correggere gli errori di inserimento prima di presentare la dichiarazione contrattuale utilizzando i mezzi tecnici messi a disposizione ai sensi dell'art. 312i paragrafo 1, comma 1, numero 1, del BGB o delle leggi nazionali applicabili:** fino al completamento della procedura di richiesta, il cliente o la cliente può controllare le informazioni in una panoramica separata, correggere eventuali errori di inserimento e inviare successivamente la dichiarazione contrattuale.
- 20.4. Informazioni sulle lingue disponibili per la conclusione del contratto:** tedesco, inglese, olandese (solo per la clientela residente nei Paesi Bassi), francese (solo per la clientela residente in Francia), italiano (solo per la clientela residente in Italia), e spagnolo (solo per la clientela residente in Spagna). Per quanto riguarda il carattere vincolante delle rispettive versioni linguistiche si faccia riferimento alla Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo II. Informazioni sulle comunicazioni a distanza, clausola 17. Delle presenti Informazioni sulle comunicazioni a distanza.
- 20.5. Informazioni su tutti i codici di condotta pertinenti a cui è soggetta la società, nonché sulla possibilità di accesso elettronico a queste regole:** Scalable Capital è membro dell'Association of Independent Asset Managers Germany ed è quindi soggetto al Codice Etico VuV nella sua versione attualmente in vigore (disponibile sul sito di VuV all'indirizzo: <https://vuv.de/>).

### III. Informativa sul Diritto di Recesso

#### - Informativa sul Diritto di Recesso -

##### *Parte 1: Diritto di recesso*

Puoi recedere dalla tua dichiarazione contrattuale entro 14 giorni senza indicarne i motivi, rendendo una dichiarazione inequivocabile. Il periodo di 14 giorni decorre dopo la conclusione del contratto e dopo aver ricevuto i termini del contratto, comprese le condizioni generali di contratto, nonché tutte le informazioni elencate di seguito nella parte 2 su supporto durevole (ad es. lettera, fax, email). Se la dichiarazione è resa su supporto durevole, il termine per il recesso si considera rispettato se la dichiarazione di recesso è inviata in tempo utile. Il recesso va indirizzato a:

Scalable Capital GmbH  
Seitzstr. 8e  
80538 Monaco di Baviera  
Germania  
email:

service@scalable.capital (per la clientela residente in Germania e Austria e per la clientela con residenza nei Paesi non esplicitamente menzionati in seguito); o

support-fr@scalable.capital (per la clientela residente in Francia); o

support-it@scalable.capital (per la clientela residente in Italia), o

support-nl@scalable.capital (per la clientela residente nei Paesi Bassi), o

support-es@scalable.capital (per la clientela residente in Spagna).

##### *Parte 2: Informazioni necessarie per far decorrere il periodo di recesso*

Le informazioni ai sensi della parte 1, frase 2, includono i seguenti dettagli:

1. l'identità della società; deve inoltre essere indicato il registro pubblico delle imprese in cui la persona giuridica è iscritta e il relativo numero di iscrizione o mezzo di identificazione equivalente;
2. l'attività principale della società e l'autorità di controllo responsabile della sua autorizzazione;
3. indirizzi: l'indirizzo di convocazione della società e qualsiasi altro indirizzo rilevante per il rapporto commerciale tra la società ed il consumatore; nel caso di persone giuridiche, associazioni di persone o gruppi di persone anche il nome del rappresentante autorizzato;
4. le caratteristiche rilevanti del servizio finanziario nonché le informazioni sulle modalità di conclusione del contratto;
5. il prezzo totale del servizio finanziario, comprese tutte le componenti di prezzo ad esso associate, nonché tutte le imposte pagate tramite la società o, quando non è possibile indicare un prezzo esatto, la base per il calcolo del prezzo che consente al consumatore di verificarlo;
6. ove pertinenti, i costi aggiuntivi nonché un avviso della possibilità che possano esistere altre imposte o costi non pagati tramite la società o imposti da quest'ultima;
7. un avviso indicante che il servizio finanziario è relativo a strumenti finanziari che comportano rischi particolari legati alle loro caratteristiche specifiche o alle operazioni da eseguire o il cui prezzo dipende dalle fluttuazioni dei mercati finanziari al di fuori del controllo della società e che il rendimento passato non è un indicatore per il rendimento futuro;
8. una limitazione del periodo di validità delle informazioni fornite, ad esempio il periodo di validità delle offerte limitate, in particolare per quanto riguarda il prezzo;
9. dettagli per il pagamento e per la prestazione;
10. l'esistenza o meno di un diritto di recesso e i termini, i dettagli dell'esercizio, in particolare il nome e l'indirizzo della persona alla quale tale recesso deve essere dichiarato, e le conseguenze giuridiche del recesso, comprese le informazioni sull'importo che il consumatore deve pagare per il servizio previsto in caso di recesso se il consumatore è tenuto al risarcimento del danno (disposizione di riferimento: sez. 357b BGB o leggi nazionali applicabili);
11. le condizioni contrattuali relative alla risoluzione, comprese eventuali penali contrattuali;
12. gli Stati Membri dell'Unione Europea le cui leggi sono prese dalla società come base per l'instaurazione di rapporti con il consumatore prima della conclusione del contratto;
13. una clausola contrattuale sulla legge applicabile al contratto o sul foro competente;
14. le lingue in cui sono forniti i termini e le condizioni contrattuali e le informazioni preliminari di cui alla presente Informativa sul Diritto di Recesso e le lingue in cui la società, con l'accordo del consumatore, si impegna a comunicare nel corso della durata del presente contratto;
15. un avviso indicante se il consumatore può avvalersi di una procedura di reclamo e di ricorso extragiudiziale cui è soggetta la società e, se del caso, le modalità per accedervi;
16. l'esistenza di fondi di garanzia o altri sistemi di indennizzo non coperti dai sistemi di garanzia dei depositi istituiti ai sensi della direttiva 2014/49/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 16 aprile 2014 sui sistemi di garanzia dei depositi (GU L. 173 del 12 giugno 2014, 149; L. 212 del 18 luglio 2014, p. 47; L. 309 del 30 ottobre 2014, p. 37) ovvero i sistemi di indennizzo degli investitori istituiti ai sensi della direttiva 97/9/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 3 marzo

1997 sui sistemi di indennizzo degli investitori (GU L. 84 del 26 marzo 1997, pag. 22).

Le informazioni elencate in questa parte 2 possono essere trovate al capitolo II. Informazioni sulle comunicazioni a distanza nella presente Documentazione Cliente.

### *Parte 3: Conseguenze del recesso*

In caso di effettivo recesso, i servizi ricevuti da entrambe le parti devono essere restituiti. Hai l'obbligo di pagare un corrispettivo per il valore del servizio fornito fino al momento del recesso se hai ricevuto informazioni in merito a questa conseguenza legale prima di presentare la tua dichiarazione contrattuale e hai espressamente accettato che la prestazione del servizio di reso possa iniziare prima della fine del periodo di recesso. Se esiste un obbligo di pagare un corrispettivo, ciò può significare che devi ancora adempiere ai tuoi obblighi contrattuali di pagamento per il periodo fino al recesso. Il tuo diritto di recesso decadrà anticipatamente se entrambe le parti hanno eseguito integralmente il contratto su tua espressa richiesta prima di esercitare il tuo diritto di recesso. Gli obblighi di rimborso dei pagamenti devono essere soddisfatti entro 30 giorni. Per te, questo periodo inizia quando invii la dichiarazione di recesso, e per noi inizia quando riceviamo tale dichiarazione.

**Nota speciale:** se recedi da questo contratto, non sarai più vincolato da un contratto connesso a questo contratto se il relativo contratto riguarda un servizio fornito da noi o da una terza parte sulla base di un accordo tra noi e la terza parte.

**- Fine dell'Informativa sul Diritto di Recesso -**

A tal riguardo, il cliente o la cliente ha preso atto del fatto che, ai sensi dell'art. 312g, comma 2 n. 8 del BGB, articolo L. 222-9 del Codice del consumo francese (Code de la consommation), articolo 67-duodecies, comma 5, del Decreto Legislativo n. 206/2005 - Codice del consumo italiano (Codice del consumo), Sezione 6:230x (4)(a) del Codice Civile olandese (Burgerlijk Wetboek), articolo 10.2 (a) della Legge spagnola 22/2007 sulla vendita a distanza di servizi finanziari ai consumatori (Ley 22/2007 sobre comercialización a distancia de servicios financieros destinados a los consumidores) e sec. 18 comma 1 n. 2 del Distance and Outbound Transactions Act austriaco (Fern- und Auswärtsgeschäfte-Gesetz), non vi è alcun diritto di recesso ai sensi della legge sulle comunicazioni a distanza per le operazioni in titoli effettuate. La ragione è che il prezzo di queste transazioni di titoli è soggetto alle fluttuazioni del mercato che possono verificarsi durante il periodo di recesso e che sono al di fuori del controllo della società.

## IV. Gestione dei Conflitti di Interesse

### 1. Principi generali

- 1.1. Di seguito, Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**") informerà la clientela su come Scalable Capital gestisce i (potenziali) conflitti di interesse. Ove necessario, queste dichiarazioni distinguono tra i diversi servizi offerti da Scalable Capital. Su richiesta del cliente o della cliente, Scalable Capital fornirà ulteriori dettagli sui conflitti di interesse esistenti, sulle misure adottate da Scalable Capital nonché sulla ricezione e pagamento di commissioni, spese e altri pagamenti in contanti nonché benefici in natura (collettivamente "**Incentivi**").
- 1.2. I conflitti di interesse esistono quando almeno due parti perseguono determinati obiettivi o interessi, ma solo una delle parti può realizzare gli obiettivi in tutto o in parte perché la realizzazione degli interessi di una parte rende difficile la realizzazione degli interessi dell'altra parte o addirittura impossibile.
- 1.3. Possono sorgere conflitti di interesse tra Scalable Capital, le affiliate di Scalable Capital, il management di Scalable Capital, i dipendenti e le dipendenti di Scalable Capital, la clientela di Scalable Capital (anche tra clienti) e altre terze parti correlate a Scalable Capital. Il management e le funzioni di controllo (in particolare il compliance officer) sono responsabili della gestione dei conflitti di interesse.
- 1.4. Per evitare una situazione in cui interessi irrilevanti influiscano sui servizi forniti, Scalable Capital e i suoi dipendenti si impegnano a rispettare standard etici e professionali. Ci si aspetta in ogni momento diligenza e onestà, una condotta lecita, il rispetto degli standard di mercato rilevanti e, in particolare, il rispetto della previsione per cui l'interesse del cliente o della cliente sia determinante. Inoltre, Scalable Capital adotta le seguenti misure, tra le altre cose, per evitare o ridurre potenziali conflitti di interesse:
- a) attuazione di procedure organizzative a tutela dell'interesse del cliente o della cliente;
  - b) creazione di aree di riservatezza, separazione delle responsabilità e/o separazione degli spazi;
  - c) nessuna negoziazione per conto di Scalable Capital;
  - d) attuazione delle disposizioni che disciplinano l'accettazione e il pagamento di Incentivi nonché la loro comunicazione al cliente o alla cliente;
  - e) implementazione di una struttura retributiva del personale che minimizzi i conflitti di interesse;
  - f) comunicazione delle operazioni in titoli personali da parte dei dipendenti al compliance officer, e monitoraggio di queste operazioni;
  - g) formazione dei dipendenti di Scalable Capital;
  - h) disposizioni che disciplinano l'accettazione e la concessione di doni e inviti per i dipendenti; e
  - i) comunicazione di inevitabili conflitti di interesse.
- 1.5. Tuttavia, queste precauzioni prese da Scalable Capital per prevenire o gestire i conflitti di interesse non sono sempre sufficienti a fornire una ragionevole garanzia che gli interessi di un cliente non saranno influenzati negativamente da conflitti di interesse. I conflitti di interesse possono sorgere in particolare:
- a) quando si ricevono o si pagano Incentivi in relazione alla prestazione di servizi di investimento;
  - b) in caso di retribuzione di dipendenti e agenti legata al rendimento;
  - c) in caso di collaborazione con altre imprese (in particolare con le banche depositarie);
  - d) quando si ottengono informazioni che non sono di dominio pubblico (informazioni privilegiate);
  - e) da rapporti personali di dipendenti o dirigenti di Scalable Capital o di persone ad essi associate; e
  - f) se tali persone partecipano a consigli di sorveglianza o consultivi esterni all'impresa.

## **2. Incentivi e altri conflitti di interesse**

### **2.1. Gestione Patrimoniale**

- 2.1.1. Scalable Capital non accetta Incentivi monetari o restituisce tali Incentivi al cliente o alla cliente nel contesto della Gestione Patrimoniale. Scalable Capital accetterà Incentivi non monetari solo se sono irrilevanti e i requisiti legali sono soddisfatti sotto tutti gli altri aspetti. Inoltre, si prega di fare riferimento alle disposizioni del contratto con il cliente o la cliente (cfr. Sezione B. Termini e Condizioni, capitolo III. Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale, clausola 8. Incentivi).
- 2.1.2. Al cliente o alla cliente viene addebitata una commissione forfettaria dalla banca depositaria per l'esecuzione delle decisioni di investimento (commissioni di negoziazione). Scalable Capital non riceve alcun rimborso da questo. Pertanto, non vi è alcun incentivo a frequenti riassegnazioni (cosiddetto churning). Viceversa, tuttavia, potrebbe esserci un incentivo a mantenere al minimo le riallocazioni in portafoglio al fine di evitare o ridurre eventuali commissioni e altri costi dovuti da Scalable Capital alla banca depositaria. Tuttavia, questo potenziale conflitto di interessi è contrastato, in primo luogo, dal fatto che le linee guida di investimento concordate devono essere rispettate e, in secondo luogo, dal fatto che a causa degli spread bid-ask, non è nell'interesse del cliente o della cliente che le riassegnazioni siano eseguite il più frequentemente possibile.
- 2.1.3. BlackRock, Inc. è un azionista di minoranza (indiretto) della società controllante Scalable Capital. La selezione di ETF, ETC o altri ETP per l'universo di investimento viene effettuata dal management di Scalable Capital come decisione operativa basata esclusivamente su criteri oggettivi allineati con gli interessi del cliente o della cliente. Non ci sono incentivi economici per favorire particolari ETF, ETC o altri ETP, sia di BlackRock, Inc. che di un altro fornitore.

### **2.2. Intermediazione (Brokerage)**

- 2.2.1. Nell'ambito dell'Intermediazione, Scalable Capital può ricevere e/o pagare Incentivi monetari e non monetari da e/o a terzi. La ricezione e/o il pagamento di tali Incentivi serve a fornire un'infrastruttura efficiente e di alta qualità per l'acquisto e la vendita di un'ampia gamma di strumenti finanziari, nonché informazioni complete a prezzi vantaggiosi. Scalable Capital comunica al cliente o alla cliente la ricezione e/o il pagamento degli Incentivi nella misura richiesta dalla legge. Scalable Capital accetterà Incentivi non monetari solo se sono irrilevanti e i requisiti legali sono soddisfatti sotto tutti gli altri aspetti. Inoltre, le commissioni e gli oneri senza i quali non sarebbe possibile iniziare la prestazione di servizi di investimento e che, per loro natura, non sono tali da compromettere l'adempimento degli obblighi di legge, possono essere ricevuti e/o pagati.
- 2.2.2. Inoltre, si prega di fare riferimento alle disposizioni del contratto con il cliente o la cliente (cfr. Sezione B. Termini e Condizioni, capitolo III. Termini e Condizioni Particolari: Intermediazione, clausola 11. Incentivi).

## V. Trasparenza sui costi

### 1.1. Gestione Patrimoniale con gestione del conto di deposito presso Baader Bank AG<sup>1</sup> (Nota: per l'Intermediazione, vedere la prossima clausola di questo capitolo)

Importo investito in euro <sup>5</sup>	Costi in euro all'anno con gestione del conto di deposito presso Baader Bank										
	Servizi di investimento e servizi accessori <sup>2</sup>			Strumenti finanziari <sup>4</sup> e costi totali delle strategie di investimento							
	Gestione patrimoniale	Negoziazione di titoli	Subtotale	World Classic		World ESG		World ESG con Oro		World ESG con Crypto	
				Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista
<b>Fino a 100.000</b>	<b>0,575%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,95%</b>
1.000	5,75	1,75	7,50	1,20	8,70	1,90	9,40	1,90	9,40	2,00	9,50
5.000	28,75	8,75	37,50	6,00	43,50	9,50	47,00	9,50	47,00	10,00	47,50
8.000	46,00	14,00	60,00	9,60	69,60	15,20	75,20	15,20	75,20	16,00	76,00
10.000	57,50	17,50	75,00	12,00	87,00	19,00	94,00	19,00	94,00	20,00	95,00
30.000	172,50	52,50	225,00	36,00	261,00	57,00	282,00	57,00	282,00	60,00	285,00
50.000	287,50	87,50	375,00	60,00	435,00	95,00	470,00	95,00	470,00	100,00	475,00
100.000	575,00	175,00	750,00	120,00	870,00	190,00	940,00	190,00	940,00	200,00	950,00
<b>Più di 100.000</b>	<b>0,515%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,89%</b>
150.000	832,50	262,50	1.095,00	180,00	1.275,00	285,00	1.380,00	285,00	1.380,00	300,00	1.395,00
<b>Più di 500.000</b>	<b>0,315%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,69%</b>
550.000	2.792,50	962,50	3.755,00	660,00	4.415,00	1.045,00	4.800,00	1.045,00	4.800,00	1.100,00	4.855,00

Importo investito in euro <sup>5</sup>	Costi in euro all'anno con gestione del conto di deposito presso Baader Bank										
	Servizi di investimento e servizi accessori <sup>2</sup>			Strumenti finanziari <sup>4</sup> e costi totali delle strategie di investimento							
	Gestione patrimoniale	Negoziazione di titoli	Subtotale	InterestInvest		Crypto		Allweather con Crypto		Allweather	
				Costi del prodotto <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista
<b>Fino a 100.000</b>	<b>0,575%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,88%</b>	<b>1,63%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,89%</b>
1.000	5,75	1,75	7,50	1,30	8,80	8,80	16,30	1,60	9,10	1,40	8,90
5.000	28,75	8,75	37,50	6,50	44,00	44,00	81,50	8,00	45,50	7,00	44,50
8.000	46,00	14,00	60,00	10,40	70,40	70,40	130,40	12,80	72,80	11,20	71,20
10.000	57,50	17,50	75,00	13,00	88,00	88,00	163,00	16,00	91,00	14,00	89,00
30.000	172,50	52,50	225,00	39,00	264,00	264,00	489,00	48,00	273,00	42,00	267,00
50.000	287,50	87,50	375,00	65,00	440,00	440,00	815,00	80,00	455,00	70,00	445,00
100.000	575,00	175,00	750,00	130,00	880,00	880,00	1.630,00	160,00	910,00	140,00	890,00
<b>Più di 100.000</b>	<b>0,515%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,88%</b>	<b>1,57%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,83%</b>
150.000	832,50	262,50	1.095,00	195,00	1.290,00	1.320,00	2.415,00	240,00	1.335,00	210,00	1.305,00
<b>Più di 500.000</b>	<b>0,315%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,88%</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,63%</b>
550.000	2.792,50	962,50	3.755,00	715,00	4.470,00	4.840,00	8.595,00	880,00	4.635,00	770,00	4.525,00

Importo investito in euro <sup>5</sup>	Costi in euro all'anno con gestione del conto di deposito presso Baader Bank										
	Servizi di investimento e servizi accessori <sup>2</sup>			Strumenti finanziari <sup>4</sup> e costi totali delle strategie di investimento							
	Gestione patrimoniale	Negoziazione di titoli	Subtotale	Value		Value & Dividend		Clima		PIL Globali	
				Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista
<b>Fino a 100.000</b>	<b>0,575%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,29%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,91%</b>
1.000	5,75	1,75	7,50	2,30	9,80	2,90	10,40	1,60	9,10	1,60	9,10
5.000	28,75	8,75	37,50	11,50	49,00	14,50	52,00	8,00	45,50	8,00	45,50
8.000	46,00	14,00	60,00	18,40	78,40	23,20	83,20	12,80	72,80	12,80	72,80
10.000	57,50	17,50	75,00	23,00	98,00	29,00	104,00	16,00	91,00	16,00	91,00
30.000	172,50	52,50	225,00	69,00	294,00	87,00	312,00	48,00	273,00	48,00	273,00
50.000	287,50	87,50	375,00	115,00	490,00	145,00	520,00	80,00	455,00	80,00	455,00
100.000	575,00	175,00	750,00	230,00	980,00	290,00	1.040,00	160,00	910,00	160,00	910,00
<b>Più di 100.000</b>	<b>0,515%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,85%</b>
150.000	832,50	262,50	1.095,00	345,00	1.440,00	435,00	1.530,00	240,00	1.335,00	240,00	1.335,00
<b>Più di 500.000</b>	<b>0,315%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,65%</b>
550.000	2.792,50	962,50	3.755,00	1.265,00	5.020,00	1.595,00	5.350,00	880,00	4.635,00	880,00	4.635,00

Importo investito in euro <sup>5</sup>	Costi in euro all'anno con gestione del conto di deposito presso Baader Bank						
	Servizi di investimento e servizi accessori <sup>2</sup>			Strumenti finanziari <sup>4</sup> e costi totali delle strategie di investimento			
	Gestione patrimoniale	Negoziazione di titoli	Subtotale	Strategie di Investimento Basate Sulla Gestione del Rischio		Megatrends	
				Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista
<b>Fino a 100.000</b>	<b>0,575%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,43%</b>	<b>1,18%</b>
1.000	5,75	1,75	7,50	1,20	8,70	4,30	11,80
5.000	28,75	8,75	37,50	6,00	43,50	21,50	59,00
8.000	46,00	14,00	60,00	9,60	69,60	34,40	94,40
10.000	57,50	17,50	75,00	12,00	87,00	43,00	118,00
30.000	172,50	52,50	225,00	36,00	261,00	129,00	354,00
50.000	287,50	87,50	375,00	60,00	435,00	215,00	590,00
100.000	575,00	175,00	750,00	120,00	870,00	430,00	1.180,00
<b>Più di 100.000</b>	<b>0,515%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,43%</b>	<b>1,12%</b>
150.000	832,50	262,50	1.095,00	180,00	1.275,00	645,00	1.740,00
<b>Più di 500.000</b>	<b>0,315%</b>	<b>0,175%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,92%</b>
550.000	2.792,50	962,50	3.755,00	660,00	4.415,00	2.365,00	6.120,00

## 1.2. Gestione Patrimoniale con conto di custodia gestito da ING<sup>1</sup> (Nota: per l'Intermediazione, vedere la prossima clausola di questo capitolo)

Importo investito in euro <sup>5</sup>	Costi in euro all'anno con gestione del conto di deposito presso ING <sup>3</sup>										
	Servizi di investimento e servizi accessori <sup>2</sup>			Strumenti finanziari <sup>4</sup> e costi totali delle strategie di investimento							
	Gestione patrimoniale	Negoziazione di titoli	Subtotale	World Classic		World ESG		World ESG con Oro		InterestInvest	
				Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Prevista riduzione del rendimento
Meno di 10.000	0,325%	da 0,425% a 1,175%	da 0,75% a 1,50%	0,12%	da 0,87% a 1,62%	0,19%	da 0,94% a 1,69%	0,19%	da 0,94% a 1,69%	0,13%	da 0,88% a 1,63%
5.000	16,25	58,75 (1,175%)	75,00 (1,50%)	6,00	81,00	9,50	84,50	9,50	84,50	6,50	81,50
8.000	26,00	49,00 (0,613%)	75,00 (0,938%)	9,60	84,60	15,20	90,20	15,20	90,20	10,40	85,40
10.000 o più	0,325%	0,425%	0,75%	0,12%	0,87%	0,19%	0,94%	0,19%	0,94%	0,13%	0,88%
10.000	32,50	42,50	75,00	12,00	87,00	19,00	94,00	19,00	94,00	13,00	88,00
30.000	97,50	127,50	225,00	36,00	261,00	57,00	282,00	57,00	282,00	39,00	264,00
50.000	162,50	212,50	375,00	60,00	435,00	95,00	470,00	95,00	470,00	65,00	440,00
100.000	325,00	425,00	750,00	120,00	870,00	190,00	940,00	190,00	940,00	130,00	880,00
Più di 100.000	0,300%	0,390%	0,69%	0,12%	0,81%	0,19%	0,88%	0,19%	0,88%	0,13%	0,82%
150.000	475,00	620,00	1.095,00	180,00	1.275,00	285,00	1.380,00	285,00	1.380,00	195,00	1.290,00
Più di 500.000	0,210%	0,280%	0,49%	0,12%	0,61%	0,19%	0,68%	0,19%	0,68%	0,13%	0,62%
550.000	1.630,00	2.125,00	3.755,00	660,00	4.415,00	1.045,00	4.800,00	1.045,00	4.800,00	715,00	4.470,00

Importo investito in euro <sup>5</sup>	Costi in euro all'anno con gestione del conto di deposito presso ING <sup>3</sup>										
	Servizi di investimento e servizi accessori <sup>2</sup>			Strumenti finanziari <sup>4</sup> e costi totali delle strategie di investimento							
	Gestione patrimoniale	Negoziazione di titoli	Subtotale	Allweather		Value		Value & Dividend		Clima	
				Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi del prodotto <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Prevista riduzione del rendimento
Meno di 10.000	0,325%	da 0,425% a 1,175%	da 0,75% a 1,50%	0,14%	da 0,89% a 1,64%	0,23%	da 0,98% a 1,73%	0,29%	da 1,04% a 1,79%	0,16%	da 0,91% a 1,66%
5.000	16,25	58,75 (1,175%)	75,00 (1,50%)	7,00	82,00	11,50	86,50	14,50	89,50	8,00	83,00
8.000	26,00	49,00 (0,613%)	75,00 (0,938%)	11,20	86,20	18,40	93,40	23,20	98,20	12,80	87,80
10.000 o più	0,325%	0,425%	0,75%	0,14%	0,89%	0,23%	0,98%	0,29%	1,04%	0,16%	0,91%
10.000	32,50	42,50	75,00	14,00	89,00	23,00	98,00	29,00	104,00	16,00	91,00
30.000	97,50	127,50	225,00	42,00	267,00	69,00	294,00	87,00	312,00	48,00	273,00
50.000	162,50	212,50	375,00	70,00	445,00	115,00	490,00	145,00	520,00	80,00	455,00
100.000	325,00	425,00	750,00	140,00	890,00	230,00	980,00	290,00	1.040,00	160,00	910,00
Più di 100.000	0,300%	0,390%	0,69%	0,14%	0,83%	0,23%	0,92%	0,29%	0,98%	0,16%	0,85%
150.000	475,00	620,00	1.095,00	210,00	1.305,00	345,00	1.440,00	435,00	1.530,00	240,00	1.335,00
Più di 500.000	0,210%	0,280%	0,49%	0,14%	0,63%	0,23%	0,72%	0,29%	0,78%	0,16%	0,65%
550.000	1.630,00	2.125,00	3.755,00	770,00	4.525,00	1.265,00	5.020,00	1.595,00	5.350,00	880,00	4.635,00

Costi in euro all'anno con gestione del conto di deposito presso ING<sup>3</sup>

Importo investito in euro <sup>5</sup>	Servizi di investimento e servizi accessori <sup>2</sup>			Strumenti finanziari <sup>4</sup> e costi totali delle strategie di investimento					
	Gestione patrimoniale	Negoziazione di titoli	Subtotale	PIL Globali		Strategie di Investimento Basate Sulla Gestione del Rischio		Megatrends	
				Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Riduzione del rendimento prevista	Costi dei prodotti <sup>4</sup> Fornitore	Costi totali Prevista riduzione del rendimento
	Meno di 10.000	0,325%	da 0,425% a 1,175%	da 0,75% a 1,50%	0,16%	da 0,91% a 1,66%	0,12%	da 0,87% a 1,62%	0,43%
5.000	16,25	58,75 (1,175%)	75,00 (1,50%)	8,00	83,00	6,00	81,00	21,50	96,50
8.000	26,00	49,00 (0,613%)	75,00 (0,938%)	12,80	87,80	9,60	84,60	34,40	109,40
10.000 o più	0,325%	0,425%	0,75%	0,16%	0,91%	0,12%	0,87%	0,43%	1,18%
10.000	32,50	42,50	75,00	16,00	91,00	12,00	87,00	43,00	118,00
30.000	97,50	127,50	225,00	48,00	273,00	36,00	261,00	129,00	354,00
50.000	162,50	212,50	375,00	80,00	455,00	60,00	435,00	215,00	590,00
100.000	325,00	425,00	750,00	160,00	910,00	120,00	870,00	430,00	1.180,00
Più di 100.000	0,300%	0,390%	0,69%	0,16%	0,85%	0,12%	0,81%	0,43%	1,12%
150.000	475,00	620,00	1.095,00	240,00	1.335,00	180,00	1.275,00	645,00	1.740,00
Più di 500.000	0,210%	0,280%	0,49%	0,16%	0,65%	0,12%	0,61%	0,43%	0,92%
550.000	1.630,00	2.125,00	3.755,00	880,00	4.635,00	660,00	4.415,00	2.365,00	6.120,00

#### Note esplicative:

1. I costi sono stati stimati ex ante. A tal fine, i costi sostenuti in passato sono stati utilizzati come valore approssimativo dei costi previsti. I costi effettivi sostenuti possono discostarsi da questo valore. Non ci sono costi aggiuntivi di entrata o uscita.
2. I costi e gli oneri connessi dei servizi di investimento e dei servizi accessori sono costituiti dalla remunerazione di Scalable Capital e dal compenso forfettario a copertura dei costi per le operazioni per la negoziazione di titoli della rispettiva banca depositaria.
3. Per importi di investimento inferiori a 10.000 EUR, ING addebita 75 EUR meno lo 0,325% del patrimonio del cliente o della cliente per anno per la negoziazione in titoli, il che significa che la cifra del costo percentuale varia per questi importi di investimento.
4. I costi e gli oneri associati in relazione agli strumenti finanziari coprono tutte le commissioni e i costi correnti relativi agli ETF, ETC e altri ETP (costi del prodotto) e sono già inclusi nei prezzi di mercato degli ETF, ETC e altri ETP. Questi costi dovrebbero quindi essere sostenuti anche dagli investitori che negoziano in modo indipendente in ETF, ETC o altri ETP. I costi del prodotto corrispondono alla media ponderata dei costi correnti pubblicata dai fornitori dei rispettivi ETF, ETC e altri ETP. Il peso dei rispettivi ETF, ETC o altri ETP viene calcolato come media della rispettiva strategia di investimento. A causa delle variazioni della ponderazione, delle commissioni e dei costi degli strumenti finanziari, nonché dello scambio di strumenti finanziari, i costi dei prodotti sono soggetti a fluttuazioni.
5. La commissione per la Gestione Patrimoniale come componente di costo viene calcolata su base graduata a seconda degli asset del cliente o della cliente in gestione nelle rispettive fasce. La commissione per la fascia immediatamente superiore viene addebitata solo per la parte di asset in gestione che rientra in tale fascia.

## **2. Intermediazione (Brokerage)**

**(Nota: per la Gestione Patrimoniale, vedi la clausola precedente di questo capitolo)**

- 2.1.** Per i servizi di Intermediazione, viene addebitata una commissione forfettaria per l'intermediazione finanziaria pari ad 0,00 EUR al mese (FREE Broker (prima FREEBROKER)), 2,99 EUR al mese (PRIME Broker (prima PRIMEBROKER)) o 4,99 EUR al mese (PRIME+ Broker (prima PRIMEBROKER flex)). Viene addebitata indipendentemente dal numero di ordini di titoli e, pertanto, non può essere specificata per un singolo ordine di titoli.
- 2.2.** I costi sostenuti in relazione ai singoli ordini di intermediazione dipendono, tra le varie, dall'offerta di intermediazione selezionata, dallo strumento finanziario selezionato, dalla sede di esecuzione e, se applicabile, dal volume dell'ordine e verranno visualizzati dal cliente o dalla cliente nella sezione "informazioni sui costi" prima di inviare un ordine a Scalable Capital.
- 2.3.** Se vengono sostenuti costi di prodotto una tantum e/o ricorrenti in relazione all'acquisto, vendita e/o detenzione di parti di uno strumento finanziario, i costi del prodotto previsti di tale strumento finanziario verranno visualizzati dal cliente o dalla cliente anche sulla base delle informazioni fornite dal produttore del prodotto (manufacturer) nella "sezione informazioni sui costi".
- 2.4.** Scalable Capital può ricevere Incentivi da terze parti in relazione a transazioni (i) in azioni, ETF, ETC o altri ETP fino a 2,60 EUR, (ii) in altri fondi fino a 5,00 EUR, (iii) in derivati fino a 35,00 EUR nel caso di prodotti a leva e/o fino al 2 % nel caso di prodotti di investimento e (iv) in prodotti a tasso di interesse fino al 2 % per ordine di titoli. Inoltre, Scalable Capital può ricevere Incentivi da terze parti che dipendono anche da acquisti e/o vendite di altri clienti o di altre clienti entro un determinato periodo o si riferiscono alla dimensione del portafoglio, il che significa che l'importo non può essere determinato in anticipo. Il cliente o la cliente sarà informato/a dell'importo effettivo di questi Incentivi una volta all'anno. Si rimanda alla Sezione A. Informativa Precontrattuale, capitolo IV. Gestione dei conflitti di interesse nonché Sezione B. Termini e Condizioni, capitolo III. Termini e Condizioni Particolari, Intermediazione, clausola 11. Incentivi nella presente Documentazione Cliente.
- 2.5.** Per Instant viene addebitata una tariffa in base al listino prezzi e servizi in vigore.

## **VI. Protezione dei dati**

Ci riferiamo alle informazioni sulla protezione dei dati (informativa privacy), cui si può accedere all'indirizzo <https://de.scalable.capital/datenschutz> in tedesco e su <https://de.scalable.capital/en/privacy> in inglese. Queste informazioni relative alla protezione dei dati (informativa privacy) sono accessibili anche in altre lingue, per visualizzarle occorre cambiare l'impostazione della lingua del sito web a seconda della residenza. Solo la versione in lingua tedesca è legalmente vincolante, mentre per la clientela residente al di fuori della Germania e dell'Austria, la versione in lingua inglese diventa legalmente vincolante. Tutte le altre versioni linguistiche sono esclusivamente a scopo informativo.

## VII. Reclami e controversie

Scalable Capital GmbH (“**Scalable Capital**”) fornisce al cliente o alla cliente le seguenti informazioni sulla procedura e sui principi applicabili alla ricezione, elaborazione e risoluzione di un reclamo:

1. Un reclamo è rappresentato da qualsiasi espressione di insoddisfazione resa da un cliente o potenziale cliente (reclamante) ad un’impresa di servizi di investimento in relazione alla prestazione da parte di quest’ultima di un servizio di investimento o di un servizio di investimento accessorio. Il termine “reclamo” non deve essere necessariamente utilizzato. Un reclamo non richiede un modulo specifico.
2. Un (potenziale) cliente o una (potenziale) cliente può presentare gratuitamente un reclamo oralmente, per iscritto o elettronicamente. A tal fine, ci riferiamo ai contatti sopra elencati e ai nostri ulteriori contatti, che possono essere consultati all’indirizzo <https://de.scalable.capital/kontaktdaten> in tedesco e all’indirizzo <https://de.scalable.capital/en/contact-details> in inglese nella loro versione più aggiornata. A seconda del luogo di residenza, questi contatti possono essere consultati anche in altre lingue modificando l’impostazione linguistica del sito web. Solo la versione in lingua tedesca è legalmente vincolante, mentre per i clienti e le clienti residenti al di fuori della Germania e dell’Austria la versione in lingua inglese è legalmente vincolante e Austria la versione in lingua inglese è legalmente vincolante. Tutte le altre versioni linguistiche sono solo a scopo informativo.
3. Scalable Capital ha istituito una funzione di gestione dei reclami che è responsabile per l’analisi dei reclami. Questo è il dipartimento compliance. Il cliente o la cliente può raggiungerlo ai seguenti recapiti:  
  
Scalable Capital GmbH  
Compliance Department  
Seitzstr. 8e, 80538 Monaco di Baviera, Germania.  
Email: [compliance@scalable.capital](mailto:compliance@scalable.capital)
4. Dopo che il (potenziale) cliente o la (potenziale) cliente ha presentato il reclamo, i dipendenti trasferiranno tale reclamo al sistema di gestione delle relazioni con la clientela (CRM). Successivamente si valuterà il contenuto del reclamo (questo può includere anche domande al cliente o alla cliente), si determinerà se l’insoddisfazione del cliente o della cliente è giustificata nella sua sostanza e, se necessario, si svilupperà una proposta di soluzione. Ciò è seguito da un confronto con un superiore. A seconda del tipo, del contenuto e della portata del reclamo, potrebbe essere necessario coinvolgere la funzione di gestione dei reclami in una fase iniziale. Infine, viene fornito un riscontro al (potenziale) cliente, in cui Scalable Capital comunica la propria posizione in merito al reclamo. Il periodo di elaborazione tra la presentazione di un reclamo e la fornitura del riscontro non dovrebbe normalmente superare i 15 giorni lavorativi. Qualora non sia possibile fornire alcuna risposta entro tale termine, Scalable Capital informerà il reclamante dei motivi del ritardo e dei tempi di elaborazione previsti.
5. Il collegio arbitrale dell’Association of Independent Asset Managers Germany è responsabile per qualsiasi controversia monetaria derivante da o in relazione a contratti di servizi finanziari: VuV Ombudsman’s Office, Stresemannallee 30, 60596 Francoforte sul Meno, Germania, <http://vuv-ombudsstelle.de/>. Scalable Capital è membro dell’Association of Independent Asset Managers Germany ed è obbligato in base allo statuto di quest’ultimo a partecipare alle procedure di risoluzione delle controversie del VuV Ombudsman’s Office. Il (potenziale) cliente ha quindi la possibilità di sottoporre un reclamo o altra controversia al VuV Ombudsman’s Office.
6. Scalable Capital non è affiliata a nessun altro collegio arbitrale privato per i consumatori riconosciuto.
7. Inoltre, i clienti e le clienti possono rivolgersi all’organo di reclamo dell’autorità di vigilanza nazionale competente che può anche prevedere una procedura di arbitrato (per le singole autorità di vigilanza nazionali competenti si veda A. Informativa Precontrattuale, capitolo II. Informazioni sulle comunicazioni a distanza, clausola 2 della presente Documentazione Cliente).

8. Indipendentemente dalla possibilità di appellarsi al VuV Ombudsman Office o di rivolgersi all'organo di reclamo dell'autorità di vigilanza nazionale competente, il (potenziale) cliente o la (potenziale) cliente è libero o libera di intentare un'azione civile a sua discrezione.
9. Risoluzione delle controversie online: la Commissione Europea fornisce una piattaforma per la risoluzione delle controversie online per i consumatori che risiedono nell'UE (ai sensi dell'articolo 14, paragrafo 1, del regolamento ODR) all'indirizzo <http://ec.europa.eu/consumers/odr/>. Scalable Capital non partecipa alla risoluzione delle controversie online.

## **B. TERMINI E CONDIZIONI**

### **I. Termini e Condizioni Generali**

#### **1. Generali**

- 1.1.** I presenti Termini e Condizioni Generali ("**Termini e Condizioni Generali**") si applicano all'intero rapporto commerciale tra il cliente o la cliente e Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**"). Inoltre, ai singoli rapporti commerciali (Gestione Patrimoniale, Intermediazione) si applicano di volta in volta i Termini e Condizioni Particolari ("**Termini e Condizioni Particolari**"), che contengono disposizioni modificative, integrative e/o aggiuntive.
- 1.2.** In caso di contraddizione tra i Termini e Condizioni Generali e i Termini e Condizioni Particolari, prevarranno i Termini e Condizioni Particolari. I termini definiti nei Termini e Condizioni Generali hanno lo stesso significato nei Termini e Condizioni Particolari. I Termini e Condizioni Generali e, ove applicabile, i relativi Termini e Condizioni Particolari costituiscono un unico contratto tra il cliente o la cliente e Scalable Capital ("**Contratto Cliente**").
- 1.3.** Scalable Capital non fornisce raccomandazioni personali relative ad operazioni in determinati strumenti finanziari (nessuna consulenza sugli investimenti). Scalable Capital non fornisce consulenza su questioni fiscali o legali (nessuna consulenza fiscale o legale). Scalable Capital non accetta fondi da altri come depositi o altri fondi rimborsabili incondizionatamente dal pubblico e non svolge altre attività bancarie (nessuna attività bancaria).
- 1.4.** Per la clientela residente in Germania, solitamente l'istituto di credito depositario rilascia un elenco di tutti i redditi da investimento fiscalmente rilevanti per un anno fiscale (certificato fiscale annuale). Per la clientela residente al di fuori della Germania, gli istituti di credito depositari tedeschi normalmente non rilasciano un certificato fiscale annuale. In questo contesto (e se la banca depositaria non rilascia il relativo certificato), la clientela residente al di fuori della Germania incarica Scalable Capital di affidare a un fornitore di servizi idoneo la preparazione di un resoconto appropriato che rifletta i redditi da investimento rilevanti ai fini fiscali relativi a un anno fiscale, e di mettere a disposizione del fornitore di servizi tutti i dati e le informazioni necessari per la preparazione. Scalable Capital non addebiterà alcun compenso aggiuntivo (oltre alle componenti della remunerazione secondo il listino prezzi e servizi) per l'esecuzione di questa istruzione. Scalable Capital fornirà il relativo resoconto nella casella di posta elettronica del cliente o della cliente corrispondente. Scalable Capital non offre consulenza in materia fiscale, non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza del contenuto del resoconto, ma è l'unico responsabile dell'attenta selezione e dell'istruzione del fornitore di servizi.

#### **2. Riservatezza e protezione dei dati**

- 2.1.** Scalable Capital è obbligata a mantenere la riservatezza su tutti i fatti e le valutazioni relativi al cliente o alla cliente di cui viene a conoscenza. Scalable Capital può divulgare informazioni sul cliente o sulla cliente solo se richiesto o permesso dalla legge o se il cliente o la cliente ha acconsentito o se Scalable Capital è autorizzata a fornire informazioni.
- 2.2.** Scalable Capital deve trattare i dati personali del cliente o della cliente al fine di fornire i propri servizi. A questo proposito, si prega di fare riferimento all'informativa sulla protezione dei dati (informativa sulla privacy), accessibile all'indirizzo <https://de.scalable.capital/datenschutz> in tedesco e su <https://de.scalable.capital/en/privacy> in inglese. Queste informazioni relative alla protezione dei dati (informativa privacy) sono accessibili anche in altre lingue, per visualizzarle occorre cambiare l'impostazione della lingua del sito web a seconda della residenza. Solo la versione in lingua tedesca è legalmente vincolante, mentre per la clientela residente al di fuori della Germania e dell'Austria, la versione in lingua inglese diventa legalmente vincolante. Tutte le altre versioni linguistiche sono esclusivamente a scopo informativo.

#### **3. Formazione e oggetto del contratto**

- 3.1.** Dopo che il cliente o la cliente ha completato elettronicamente il processo di applicazione, ha fornito le informazioni personali richieste e ha fatto le dichiarazioni legali richieste, il cliente o la cliente può presentare elettronicamente una dichiarazione d'intenti diretta alla conclusione del Contratto con il cliente o con la cliente. L'efficacia della conclusione del contratto o l'accettazione della dichiarazione d'intenti del cliente o della cliente da parte di Scalable Capital può richiedere l'adempimento dei requisiti legali (in particolare l'identificazione ai sensi delle leggi sull'antiriciclaggio di denaro) e/o l'accettazione del cliente o della cliente da parte della

banca depositaria. Scalable Capital non è obbligata a stipulare un rapporto contrattuale con il cliente o con la cliente.

**3.2.** L'oggetto dei Termini e Condizioni Generali è la fornitura della piattaforma digitale di Scalable Capital ("**Piattaforma**"), attraverso la quale il cliente o la cliente può usufruire dei seguenti servizi ("**Servizi**"):

- gestione di portafogli finanziari (i.e. gestione di patrimoni individuali investiti in strumenti finanziari per conto di terzi con poteri decisionali) ("**Gestione Patrimoniale**"); e/o
- intermediazione finanziaria (i.e. acquisto o vendita di strumenti finanziari a nome di un terzo per conto di terzi) ("**Intermediazione**" o "**Brokerage**").

**3.3.** Il cliente o la cliente ha la possibilità, in primo luogo, di ottenere inizialmente solo l'accesso alla Piattaforma senza utilizzare un Servizio o, in secondo luogo, di utilizzare direttamente un Servizio. Nel primo caso, viene inizialmente concluso un Contratto Cliente tra il cliente o la cliente e Scalable Capital che è soggetto esclusivamente ai Termini e Condizioni Generali. Nel secondo caso, viene concluso un Contratto Cliente tra il cliente o la cliente e Scalable Capital soggetto ai Termini e Condizioni Generali e alle relative Condizioni Particolari.

**3.4.** In qualità di fornitore di servizi (di investimento) digitali, Scalable Capital si impegna a consentire al cliente o alla cliente un uso conveniente, intuitivo e di facile utilizzo della Piattaforma e delle sue funzionalità, nonché dei Servizi esclusivamente attraverso mezzi digitali. Inoltre, Scalable Capital vorrebbe anche fornire al cliente o alla cliente l'opportunità di discutere qualsiasi problema con i dipendenti di Scalable Capital ("**Servizio Clienti**"). L'accessibilità e la disponibilità del Servizio Clienti, nonché i mezzi di comunicazione disponibili, possono essere visualizzati sul Sito Web o sulle applicazioni per dispositivi mobili di Scalable Capital ("**Sito Web**" o "**Mobile App**"). Scalable Capital può in qualsiasi momento, a sua ragionevole discrezione, variare, estendere e/o limitare l'accessibilità, la disponibilità e i mezzi di comunicazione per il Servizio Clienti.

#### **4. Accesso alla Piattaforma, Area Clienti e casella di posta elettronica**

**4.1.** Il cliente o la cliente riceve l'accesso alla piattaforma tramite il Sito Web o le Mobile App di Scalable Capital. Il cliente o la cliente, pertanto, dovrà disporre di un proprio terminale con accesso a Internet e di un sistema operativo aggiornato per poter accedere alla Piattaforma, utilizzare le sue funzionalità e usufruire dei Servizi. Scalable Capital si impegna a fornire al cliente o alla cliente l'accesso alla Piattaforma tramite un'ampia varietà di dispositivi per terminali e/o sistemi operativi. Tuttavia, il cliente o la cliente non ha diritto alla Piattaforma che supporta particolari dispositivi per terminali e/o sistemi operativi. Scalable Capital si riserva il diritto, a sua ragionevole discrezione, di limitare e/o interrompere il supporto per determinati dispositivi per terminali e/o sistemi operativi. Scalable Capital informerà il cliente o la cliente di tali modifiche in anticipo in modo appropriato.

**4.2.** La Piattaforma dispone di un'area clienti ("**Area Clienti**") alla quale si accede inserendo i dati di accesso. All'interno di tale Area Clienti, il cliente o la cliente può, tra l'altro, accedere alla casella di posta elettronica ("**Mailbox**") per lui o lei predisposta. Il cliente o la cliente si impegna a controllare regolarmente la Mailbox – almeno una volta al mese – per nuovi documenti, avvisi o altre informazioni, e controllerà l'accuratezza e la completezza dei documenti, avvisi o altre informazioni nella Mailbox. I reclami devono essere notificati a Scalable Capital senza indebito ritardo, ma non oltre sei (6) settimane dalla ricezione; per ragioni probatorie, devono essere redatti in forma di testo. Scalable Capital si riserva il diritto di comunicare al cliente o alla cliente tramite la funzione push delle Mobile App, tramite email e/o SMS che determinati documenti, avvisi o altre informazioni sono stati inseriti nella Mailbox.

**4.3.** Scalable Capital garantisce che i dati nella Mailbox non verranno modificati, a condizione che i dati siano archiviati o conservati all'interno della Mailbox. Scalable Capital non si assume alcuna responsabilità nel caso in cui i documenti vengono archiviati, conservati o diffusi in forma modificata al di fuori della Mailbox. I documenti saranno disponibili nella Mailbox per il cliente o la cliente almeno per la durata del Contratto Cliente.

**4.4.** L'Area Clienti della Piattaforma è accessibile tramite l'attuale procedura di accesso e autenticazione pubblicata da Scalable Capital sul Sito e disponibile nelle App. Questa procedura di accesso e autenticazione può prevedere una cosiddetta procedura di autenticazione a due fattori (2FA) in generale o per talune modifiche ai dati del cliente o della cliente, per istruzioni di pagamento e per alcuni altri ordini della clientela. Scalable Capital si

riserva il diritto di modificare le procedure di accesso e di autenticazione per l'accesso all'Area Clienti della Piattaforma in qualsiasi momento laddove ragionevole. Scalable Capital informerà il cliente o la cliente di tali modifiche in anticipo in modo appropriato. L'accesso all'Area Clienti sarà chiuso automaticamente entro un periodo ragionevole dopo la cessazione del Contratto Cliente. La conservazione di documenti e dati personali così come altre informazioni del cliente o della cliente da parte di Scalable Capital a causa di obblighi di conservazione legali rimangono inalterate.

- 4.5.** Scalable Capital ha il diritto di bloccare in tutto o in parte l'accesso all'Area Clienti della Piattaforma ove ciò sia giustificato da ragioni oggettive di sicurezza. In particolare, Scalable Capital ha il diritto di bloccare l'accesso in caso di sospetto o rischio di accesso non autorizzato e/o abusivo. L'accesso non autorizzato e/o abusivo deve essere sospettato, in particolare, nel caso in cui i ripetuti tentativi di accesso alla Piattaforma falliscano, nel caso in cui il controllo delle caratteristiche di sicurezza dia ripetutamente esito negativo e/o vi siano plausibili indicazioni dell'utilizzo di programmi informatici per accedere alla Piattaforma. Scalable Capital può anche bloccare l'accesso laddove Scalable Capital abbia il diritto di risolvere il Contratto Cliente per giusta causa, a condizione che la circostanza che autorizza Scalable Capital a risolvere per giusta causa sia imputabile al cliente o alla cliente. Scalable Capital notificherà al cliente o alla cliente senza indebito ritardo il blocco dell'accesso.
- 4.6.** In qualità di fornitore di servizi (di investimento) digitali, Scalable Capital si impegna a garantire la disponibilità della Piattaforma e delle sue funzionalità nel modo più completo possibile. Tuttavia, Scalable Capital non può sempre garantire una disponibilità così completa. Laddove sussistano ragioni oggettive (ad esempio problemi tecnici, lavori di manutenzione, aggiornamenti), Scalable Capital si riserva il diritto di limitare temporaneamente o interrompere completamente la disponibilità della Piattaforma. In caso di limitazione programmata o interruzione della disponibilità, Scalable Capital informerà preventivamente il cliente o la cliente in modo appropriato.

## **5. Modalità di adempimento degli obblighi di informazione**

- 5.1.** Scalable Capital è legalmente obbligata a fornire al cliente o alla cliente numerosi documenti, avvisi o altre informazioni nel corso del rapporto commerciale. Scalable Capital si sforza di evitare il più possibile l'invio di documenti in forma cartacea al fine di mantenere bassi i costi di elaborazione nell'interesse di tutta la clientela e risparmiare risorse. Scalable Capital presuppone che la clientela di un fornitore di servizi (di investimento) digitali accettino generalmente di ricevere informazioni tramite documenti elettronici. Scalable Capital ha inoltre il diritto di continuare ad inviare i documenti, gli avvisi o altre informazioni al cliente o alla cliente per posta o tramite altri mezzi se ciò è richiesto dalla legge o se è opportuno a causa di altre circostanze (es. temporanea indisponibilità della Mailbox).
- 5.2.** Nella misura in cui per legge è richiesto che documenti, avvisi o altre informazioni siano inviati su un supporto durevole, il cliente o la cliente accetta che tali documenti, avvisi o altre informazioni possano essere inviati al cliente o alla cliente su un supporto durevole diverso dalla carta. Tali documenti, avvisi o altre informazioni possono essere forniti inviandoli via email all'indirizzo di posta elettronica ("**Email**") fornito dal cliente o dalla cliente, inserendoli nella Mailbox (prevista nell'Area Clienti) e/o inviandoli su un altro mezzo durevole. Nella misura in cui la legge consente la fornitura di documenti, avvisi o altre informazioni al cliente o alla cliente su un sito web, il cliente o la cliente acconsente espressamente a questa forma di consegna.
- 5.3.** Se il cliente o la cliente desidera che documenti, comunicazioni o altre informazioni che, come previsto dalla legge, devono essere inviate su un supporto durevole, siano inviate in forma cartacea, la conclusione del contratto con il cliente o la cliente tramite il sito Web o le Mobile App di Scalable Capital non sarà possibile. Il cliente o la cliente, invece, dovrà contattare preventivamente Scalable Capital per concludere il contratto diversamente e per assicurarsi che i documenti vengano inviati in forma cartacea nel corso del rapporto commerciale. Inoltre, il cliente o la cliente può scegliere in una fase successiva del rapporto commerciale di ricevere documenti in forma cartacea comunicando a Scalable Capital che desidera ricevere in forma cartacea tutte le informazioni che, in base alle disposizioni di legge, devono essere fornite in forma cartacea. In tal caso, Scalable Capital invierà qualsiasi documento che, in base alle disposizioni di legge, deve essere inviato in forma cartacea al cliente o alla cliente per posta. Scalable Capital richiama espressamente l'attenzione del cliente o della cliente sul fatto che tale modalità di invio delle informazioni può rendere notevolmente più difficile o addirittura

impossibile per il cliente o la cliente un utilizzo significativo dei Servizi (ad esempio l'Intermediazione), in quanto, in relazione a determinate attività, Scalable Capital attenderà anzitutto la prova di ricezione da parte del cliente o della cliente prima di svolgere tali attività.

- 5.4. Per i documenti contenenti le informazioni chiave dei prodotti di investimento e assicurativi al dettaglio pre-assemblati (PRIIP) nonché le informazioni chiave per gli investitori dei fondi di investimento aperti, è prevista una consegna in formato cartaceo o su supporto durevole prima che sorga un'obbligazione giuridica. La consegna in forma cartacea contraddice il modello di business di un fornitore di servizi (di investimento) digitali. Per questo motivo, anche la fornitura di documenti contenenti informazioni chiave e informazioni chiave per gli investitori costituisce oggetto di questa clausola 5. Scalable Capital richiama inoltre l'attenzione del cliente o della cliente sul fatto che i documenti con le informazioni chiave, le informazioni chiave per gli investitori e/o altri documenti di vendita per PRIIP, UCITS e/o altri fondi sono accessibili gratuitamente in formato elettronico sui siti web dei produttori di prodotti. Su richiesta, Scalable Capital fornirà gratuitamente al cliente o alla cliente la rispettiva versione corrente o precedente di questi documenti via email.

## 6. Clienti

- 6.1. Scalable Capital offre inoltre alcuni dei suoi Servizi a minorenni, coniugi o conviventi congiuntamente (collettivamente "**Partner**") e a persone giuridiche o società di persone dotate di capacità giuridica (collettivamente "**Società**"). Nel caso di minorenni, Soci o Società, il termine cliente ai sensi del Contratto Cliente si riferisce al minorenne, congiuntamente ai due Soci o alla Società. I Termini e Condizioni Particolari possono contenere disposizioni speciali per minorenni, Soci e/o per Società in qualità di clientela.

- 6.2. Se il Contratto Cliente è concluso da più persone o rappresentanti autorizzati, ciascuno di essi è individualmente autorizzato a concludere tutti gli accordi relativi al Contratto Cliente, ad esercitare i diritti e a rilasciare e ricevere dichiarazioni (potere di rappresentanza individuale). Ogni persona o ciascun rappresentante autorizzato può revocare il potere di rappresentanza individuale dell'altra persona o dell'altro rappresentante autorizzato nei confronti di Scalable Capital in qualsiasi momento in forma di testo con effetto per il futuro. Tale revoca può comportare che l'utilizzo della Piattaforma sia limitato o addirittura impossibile, perché deve essere garantito che tutti gli accordi, i diritti e le dichiarazioni in relazione al Contratto Cliente siano conclusi, esercitati o emessi solo congiuntamente. Scalable Capital generalmente classifica la clientela come clientela al dettaglio. Quest'ultimo gruppo gode del più alto livello di protezione giuridica. Una diversa classificazione può essere concordata separatamente, se necessario. Poiché ciò abbasserebbe il livello di tutela previsto dalla legge a svantaggio del cliente o della cliente, tale diversa classificazione richiede il rispetto di alcuni presupposti di natura formale, procedurale e sostanziale. Scalable Capital è responsabile di garantire il rispetto di questi prerequisiti prima dell'implementazione di questa classificazione diversa.

- 6.3. A causa dell'accordo tra la Repubblica federale di Germania e gli Stati Uniti d'America per promuovere l'onestà fiscale in materia internazionale (Foreign Account Tax Compliance Act – FATCA), Scalable Capital deve verificare se il cliente o la cliente è una persona statunitense. Le "Persone Statunitensi" non possono diventare clienti di Scalable Capital. È responsabilità di ciascun cliente determinare se si qualifica come Persona Statunitense. Se, nel corso della relazione commerciale, risulta evidente che un cliente o una cliente è o diventerà una Persona Statunitense, il cliente o la cliente deve informare Scalable Capital senza indebito ritardo. Se il cliente o la cliente è una Persona Statunitense, Scalable Capital ha il diritto di risolvere il presente Contratto con il cliente o la cliente senza preavviso. Il cliente o la cliente deve rimborsare a Scalable Capital eventuali spese e danni subiti da Scalable Capital a causa della classificazione del cliente o della cliente come Persona Statunitense.

## 7. Durata, risoluzione e trasferimento del contratto

- 7.1. Il Contratto Cliente è stipulato a tempo indeterminato. Il cliente o la cliente può risolvere l'intero rapporto commerciale o i singoli rapporti commerciali (Gestione Patrimoniale, Intermediazione) in qualsiasi momento senza rispettare un periodo di preavviso. Scalable Capital può risolvere l'intero rapporto commerciale o i singoli rapporti commerciali (Gestione Patrimoniale, Intermediazione) con un preavviso di due (2) mesi. La comunicazione di risoluzione deve essere fornita in forma di testo da entrambe le parti. Inoltre, il cliente o la cliente può dare avviso di risoluzione nell'Area Clienti della Piattaforma. Resta impregiudicato il diritto di entrambe le parti di procedere ad una risoluzione straordinaria.

7.2. In caso di cessazione di un solo rapporto commerciale individuale (Gestione Patrimoniale, Intermediazione), il Contratto Cliente resta in vigore ai sensi dei Termini e Condizioni Generali.

7.3. Scalable Capital ha facoltà di trasferire in tutto o in parte il rapporto commerciale tra il cliente o la cliente e Scalable Capital ad altra società idonea; tale trasferimento non richiede il preventivo consenso del cliente o della cliente. Scalable Capital informerà il cliente o la cliente di conseguenza a tempo debito prima di un previsto trasferimento. A questo proposito, il cliente o la cliente ha il diritto di risolvere il rapporto commerciale con Scalable Capital senza preavviso in caso di tale trasferimento.

## 8. Commissioni, spese, storni e correzioni

8.1. L'importo delle commissioni per i servizi consueti forniti da Scalable Capital, comprensivo dell'importo dei pagamenti eccedenti i corrispettivi pattuiti per il servizio principale, è riportato nel "Listino Prezzi e Servizi", la cui versione corrente è disponibile in qualsiasi momento sul Sito Web e nelle Mobile App di Scalable Capital ("**Listino Prezzi e Servizi**"). Su richiesta, Scalable Capital fornirà gratuitamente al cliente o alla cliente una versione aggiornata del Listino Prezzi e Servizi via email.

8.2. Le disposizioni di legge si applicano alla remunerazione dei servizi principali non elencati nel Listino Prezzi e Servizi se questi servizi principali sono forniti per conto del cliente o della cliente o nell'interesse presunto del cliente o della cliente e la loro prestazione è attesa solo dietro compenso. Tuttavia, i diversi accordi tra Scalable Capital e il cliente o la cliente hanno la precedenza.

8.3. Scalable Capital non addebiterà alcuna commissione per un servizio che Scalable Capital è obbligato a fornire per legge o in virtù di un obbligo contrattuale secondario o che svolge nel proprio interesse, a meno che ciò non sia consentito dalla legge e sia addebitata in conformità alle disposizioni di legge.

8.4. Qualsiasi pretesa che Scalable Capital possa avere per il rimborso delle spese è regolata dalle disposizioni di legge.

8.5. Scalable Capital ha il diritto di ordinare alla banca depositaria di stornare gli accrediti errati sui conti di compensazione o di riferimento mediante una cosiddetta scrittura di addebito (nel caso di una scrittura corrispondente prima dell'estratto conto successivo come scrittura di storno e successivamente come scrittura di correzione) o un pagamento con addebito diretto SEPA, nella misura in cui Scalable Capital abbia diritto a un credito di rimborso nei confronti della clientela. La clientela non può opporsi a una scrittura di storno per il fatto di aver già disposto dell'importo della scrittura di accredito. Se un cliente o una cliente si oppone a una scrittura di correzione nei confronti di Scalable Capital o della banca depositaria e l'importo viene riaccredito al cliente o alla cliente, Scalable Capital farà valere la sua richiesta di rimborso separatamente. La clientela non può opporsi all'esecuzione di un pagamento con addebito diretto SEPA per il fatto di aver già disposto dell'importo dell'accredito. Se un cliente o una cliente si oppone a un pagamento con addebito diretto SEPA e l'importo viene riaccredito al cliente o alla cliente, Scalable Capital farà valere il proprio diritto di rimborso separatamente. Scalable Capital informerà la clientela senza ritardi ingiustificati in merito alle istruzioni delle registrazioni di addebito e/o dei corrispondenti pagamenti con addebito diretto SEPA.

## 9. Responsabilità

9.1. Nell'adempimento dei propri obblighi, Scalable Capital è responsabile per qualsiasi negligenza da parte dei propri dipendenti e delle persone di cui si avvale per adempiere ai propri obblighi. Laddove le Termini e Condizioni Particolari per i singoli rapporti commerciali o altri accordi prevedano disposizioni divergenti, prevarranno questi ultimi. Se il cliente o la cliente ha contribuito al verificarsi di un danno attraverso una condotta colposa (ad esempio, attraverso la violazione degli obblighi di collaborazione specificati nel Contratto Cliente), i principi di concorso di colpa determineranno la misura in cui Scalable Capital e il cliente o la cliente devono sopportare il danno.

9.2. Se, in base al suo contenuto, un ordine viene tipicamente eseguito in modo tale che Scalable Capital incarichi un terzo della sua ulteriore esecuzione, Scalable Capital evaderà l'ordine inoltrandolo alla terza parte (ordine inoltrato). In tali casi, la responsabilità di Scalable Capital è limitata all'attenta selezione e istruzione della terza parte.

- 9.3.** Scalable Capital non è responsabile per eventuali danni causati da forza maggiore, sommosse, eventi bellici e/o eventi naturali. Inoltre, Scalable Capital non è responsabile se le circostanze che danno origine a un reclamo sono dovute ad un evento straordinario ed imprevedibile sul quale Scalable Capital non ha alcun controllo e le cui conseguenze non avrebbero potuto essere evitate nonostante l'esercizio della dovuta diligenza da parte di Scalable Capital. In particolare, possono integrare tali circostanze problemi tecnici causati da sistemi informatici di terze parti e/o dall'hardware o software del cliente o della cliente.
- 9.4.** Fermo restando quanto sopra, nulla di quanto riportato nella presente clausola limiterà o escluderà la responsabilità di Scalable Capital nei confronti del cliente o della cliente:
- a) in caso di morte o lesioni personali causate dalla negligenza di Scalable Capital;
  - b) in caso di dolo e colpa grave di Scalable Capital; o
  - c) in qualsiasi altro caso in cui la responsabilità, in virtù della legge applicabile, non possa essere limitata o esclusa.

## **10. Eredità e diritto di disposizione**

- 10.1.** Il Contratto Cliente non scade alla morte del cliente o della cliente; invece, rimane in vigore per gli eredi del cliente o della cliente. Dopo la morte del cliente o della cliente, la persona che rivendica la successione legale del cliente o della cliente nei confronti della banca deve fornire a Scalable Capital una prova adeguata del diritto di tale persona ai sensi del diritto successorio. Se Scalable Capital riceve una copia o una copia autenticata della disposizione testamentaria (testamento, contratto di successione) insieme al relativo atto di apertura, Scalable Capital può considerare beneficiaria la persona ivi designata come erede o esecutrice testamentaria, consentire a tale persona di disporre dei beni e, in particolare, effettuare in favore di tale soggetto pagamenti con effetto liberatorio. Ciò non si applica se Scalable Capital è consapevole che la persona ivi nominata non è autorizzata a disporre dei beni (ad esempio a seguito di rifiuto o a causa dell'invalidità del testamento) o se non ne è venuta a conoscenza per negligenza.
- 10.2.** Se vi sono più eredi o esecutori testamentari, questi devono nominare un rappresentante autorizzato al quale Scalable Capital deve fornire tutte le relazioni, dichiarazioni o estratti conto necessari per l'esecuzione del Contratto Cliente.

## **11. Obblighi di collaborazione del cliente o della cliente**

- 11.1.** Scalable Capital può fare affidamento sulla correttezza delle informazioni fornite dal cliente o dalla cliente. Il cliente o la cliente ha l'obbligo di notificare a Scalable Capital senza indebito ritardo qualsiasi cambiamento delle circostanze su cui si basano le informazioni fornite dal cliente o dalla cliente. Scalable Capital può verificare l'autenticità, la correttezza e la completezza delle informazioni fornite e delle dichiarazioni rese dal cliente o dalla cliente solo in misura limitata. Scalable Capital può semplicemente verificare se c'è una falsificazione chiaramente riconoscibile, se sono state fornite informazioni ovviamente errate e/o se mancano informazioni ovviamente essenziali.
- 11.2.** Scalable Capital è obbligata per legge a rispettare vari obblighi di diligenza ai sensi della legge tedesca sul riciclaggio di denaro (Geldwäschegesetz – GwG), sia prima di stabilire un rapporto commerciale che nel corso del rapporto commerciale. In questo contesto, il cliente o la cliente è soggetto agli obblighi legali di collaborazione. Scalable Capital precisa espressamente che il rapporto commerciale con Scalable Capital può essere concluso solo in nome e per conto del cliente o della cliente o, nel caso di minorenni o Società come clienti, in nome e per conto del minore o della Società. In considerazione di ciò, il conto di riferimento per i prelievi e la riscossione degli addebiti diretti SEPA deve essere un conto corrente intestato al cliente o alla cliente.
- 11.3.** Il cliente o la cliente è tenuto/a a controllare senza indebito ritardo l'esattezza e la completezza degli estratti conto, degli estratti titoli, dei conti di deposito e dei redditi e di altri estratti e sollevare immediatamente eventuali obiezioni. Il cliente o la cliente deve informare Scalable Capital senza indebito ritardo se non riceve informazioni che avrebbe potuto aspettarsi di ricevere.
- 11.4.** Il contenuto degli ordini deve essere identificabile al di là di ogni dubbio. Ordini non chiaramente formulati possono portare a domande che possono comportare ritardi. Soprattutto, il cliente o la cliente deve garantire la correttezza e la completezza delle

informazioni fornite negli ordini. Modifiche, conferme o ripetizioni di ordini devono essere contrassegnate di conseguenza. Qualora il cliente o la cliente ritenga particolarmente urgente l'esecuzione di un ordine, dovrà comunicarlo separatamente a Scalable Capital. Se un ordine viene effettuato tramite un modulo, tale notifica deve essere effettuata al di fuori del modulo.

- 11.5.** Scalable Capital verifica anche l'indirizzo email fornito dal cliente o dalla cliente durante il processo di accettazione dello stesso e, se necessario, in caso di successiva modifica dell'indirizzo email. Ciò garantisce che Scalable Capital possa raggiungere il cliente o la cliente in qualsiasi momento su un canale di comunicazione elettronica diverso dalla Piattaforma. Il cliente o la cliente deve fornire un indirizzo email sulla Piattaforma a cui il cliente o la cliente ha accesso esclusivo e – in ragione delle informazioni continue fornite da Scalable Capital al cliente o alla cliente nel corso del rapporto commerciale – regolare.
- 11.6.** Il cliente o la cliente ha l'obbligo di garantire che terzi non accedano all'Area Clienti della Piattaforma. A tal fine, deve essere assicurato in particolare che le caratteristiche di sicurezza richieste al cliente o alla cliente per l'accesso all'Area Clienti della Piattaforma o per l'autorizzazione degli ordini siano mantenute riservate, che l'accesso ai terminali utilizzati sia adeguatamente protetto e che il sistema operativo del terminale utilizzato sia protetto dall'ultimo aggiornamento (di sicurezza). Il cliente o la cliente ha l'obbligo di informare Scalable Capital senza indebito ritardo dell'eventuale esistenza di un rischio di accesso non autorizzato all'Area Clienti della Piattaforma o se tale accesso è già avvenuto. Il cliente o la cliente, inoltre, deve segnalare alla polizia senza indebito ritardo qualsiasi accesso non autorizzato se vi è un giustificato grave sospetto di un reato.

## **12. Modifiche, diritto di compensazione, divieto di cessione e varie**

**12.1.** Le seguenti disposizioni si applicano in caso di qualsiasi modifica al Contratto Cliente (incluse le disposizioni che disciplinano commissioni e spese):

- a) Le modifiche al Contratto Cliente saranno proposte al cliente o alla cliente entro e non oltre due mesi prima della data prevista per la loro entrata in vigore. Scalable Capital può proporre tali modifiche al cliente o alla cliente inviandole via email o pubblicandole nella Mailbox nell'Area Clienti e/o in qualsiasi altro modo che sia conforme alla forma scritta.
- b) Le modifiche proposte da Scalable Capital entreranno in vigore solo in caso di accettazione (potenzialmente anche tacita) del cliente o della cliente.
- c) Il silenzio del cliente o della cliente sarà considerato come accettazione delle modifiche proposte solo se
  - aa. Scalable Capital effettua la modifica per conformarsi a nuove decisioni giudiziarie non appellabili, ordini delle autorità o altri requisiti richiesti dalla legge (comprese le dichiarazioni ufficiali delle autorità nazionali e internazionali competenti), o
  - bb. a seguito dell'accettazione della proposta di modifica, vengono introdotte nuove funzionalità per i Servizi esistenti (senza stabilire alcun obbligo di pagamento aggiuntivo), o vengono aggiunti nuovi Servizi all'offerta di servizi esistente (salvo che l'accettazione della proposta di modifica comporti che, comunque, il cliente o la cliente sia tenuto a pagare per l'utilizzo di tali nuovi Servizi) e le eventuali modifiche degli obblighi contrattuali non sono significativamente svantaggiose per il cliente o la cliente, e il cliente o la cliente non ha rifiutato la proposta di modifica di Scalable Capital prima della data prevista per la decorrenza dell'efficacia della modifica. Nell'offerta di modifica, Scalable Capital porterà l'attenzione del cliente o della cliente sulle conseguenze del silenzio.
- d) L'accettazione tacita non si applica
  - aa. a eventuali modifiche relative alle principali obbligazioni di prestazione ai sensi del Contratto ed ai corrispettivi per le prestazioni principali, o
  - bb. a eventuali modifiche delle commissioni che si riferiscono ad un pagamento da parte del consumatore oltre il corrispettivo concordato per le prestazioni principali, o
  - cc. a eventuali modifiche equivalenti alla conclusione di un nuovo contratto, o

dd. ad eventuali modifiche che comportino uno spostamento significativo del rapporto precedentemente concordato tra performance e contro performance a favore di Scalable Capital.

- e) Se Scalable Capital si avvale dell'approvazione tacita, il cliente o la cliente ha il diritto di risolvere il contratto interessato dalla modifica senza sostenere alcun costo e senza preavviso, prima della data prevista di entrata in vigore delle modifiche. Nell'offerta di modifica, Scalable Capital richiamerà specificamente l'attenzione del cliente o della cliente su questo diritto di risoluzione.

- 12.2.** Il cliente o la cliente può compensare i crediti di Scalable Capital solo se i crediti del cliente o della cliente sono certi o giuridicamente validi. Questa restrizione alla compensazione non si applica ai crediti del cliente o della cliente derivanti dall'esercizio del diritto di recesso ai sensi della disciplina dei contratti dei consumatori. Il cliente o la cliente non può cedere, dare in pegno o altrimenti trasferire a terzi i crediti che il cliente o la cliente vanta nei confronti di Scalable Capital derivanti dal rapporto commerciale.
- 12.3.** Scalable Capital renderà disponibile il Contratto Cliente in lingua tedesca, inglese, olandese (solo per la clientela residente nei Paesi Bassi), francese (solo per la clientela residente in Francia), italiana (solo per la clientela residente in Italia), spagnola (solo per la clientela residente in Spagna). Solo la versione in lingua tedesca del contratto con il cliente o la cliente e, per la clientela residente al di fuori della Germania e Austria, la versione in lingua inglese del contratto con il cliente o la cliente è giuridicamente vincolante. Tutte le altre versioni linguistiche sono esclusivamente a scopo informativo.
- 12.4.** L'intero rapporto commerciale tra il cliente o la cliente e Scalable Capital è disciplinato dalla legge tedesca (ad esclusione delle disposizioni di diritto internazionale privato). La validità della legge straniera (formale o sostanziale) obbligatoriamente applicabile rimane inalterata. In particolare, se il cliente o la cliente è un consumatore residente o domiciliato in uno Stato membro dell'UE diverso dalla Germania, le eventuali disposizioni imperative della legge applicabile che definiscono i diritti del consumatore nel paese di residenza o domicilio del cliente o della cliente rimangono impregiudicate dalla scelta di legge di cui sopra. Si applicano i fori legali previsti dalla legge. Se, al momento della conclusione del contratto con il cliente o la cliente, il cliente o la cliente ha un foro generale di giurisdizione che non sia in Germania o in uno Stato che rientri nell'ambito di applicazione del Regolamento Bruxelles (Regolamento (UE) n. 1215/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 12 dicembre 2012), la sede di attività di Scalable Capital sarà il foro competente esclusivo per tutte le controversie. Lo stesso vale se, dopo la conclusione del Contratto Cliente, il cliente o la cliente trasferisce la propria residenza o dimora abituale in uno Stato straniero, a condizione che il cliente o la cliente avesse la residenza o la dimora abituale in Germania al momento della conclusione del Contratto Cliente. La validità delle leggi obbligatoriamente applicabili in materia di giurisdizione rimane inalterata. In particolare, se il cliente o la cliente è un consumatore residente o domiciliato in uno Stato membro dell'UE diverso dalla Germania e le leggi sulla protezione dei consumatori applicabili alla giurisdizione in materia di prestazione di servizi finanziari a distanza al consumatore nel loro paese di residenza o domicilio lo consentono, (i) il cliente o la cliente ha anche il diritto di intentare un'azione legale contro Scalable Capital dinanzi ai tribunali del proprio luogo di residenza o domicilio e (ii) Scalable Capital può avviare azioni legali contro i consumatori solo nel loro luogo di residenza o domicilio .
- 12.5.** Con la presente richiamiamo espressamente l'attenzione del cliente o della cliente sul fatto che per le controversie in materia di diritti di proprietà derivanti da contratti di servizi di investimento è responsabile il collegio arbitrale dell'Association of Independent Asset Managers Germany: VuV Ombudsman's Office, Stresemannallee 30, 60596 Francoforte sul Meno, Germania, <http://vuv-ombudsstelle.de/>. Scalable Capital è un membro dell'Association of Independent Asset Managers Germany ed è obbligato in base allo statuto di quest'ultima a partecipare alle procedure di risoluzione delle controversie del VuV Ombudsman's Office. Il (potenziale) cliente ha quindi la possibilità di sottoporre un reclamo o altra controversia al VuV Ombudsman's Office. Scalable Capital non è affiliata a nessun altro collegio arbitrale privato per i consumatori riconosciuto. Inoltre, i clienti e le clienti possono rivolgersi all'organo di reclamo dell'autorità di vigilanza nazionale competente che può anche prevedere una procedura di arbitrato (per le singole autorità di vigilanza nazionali competenti si veda A. Informativa Precontrattuale, capitolo II. Informazioni sulle comunicazioni a distanza, clausola 2 della presente Documentazione Cliente). Indipendentemente dalla possibilità di appellarsi

al VuV Ombudsman Office o di rivolgersi all'organo di reclamo dell'autorità di vigilanza nazionale competente, il (potenziale) cliente o la (potenziale) cliente è libero o libera di intentare un'azione civile a sua discrezione.

- 12.6.** Qualora una disposizione del Contratto Cliente fosse nulla o inapplicabile in tutto o in parte, la validità delle restanti disposizioni non ne sarà pregiudicata. La disposizione invalida o inapplicabile sarà sostituita dalla disposizione valida o applicabile che si avvicina il più possibile al significato economico e allo scopo della disposizione non valida. Lo stesso vale per eventuali lacune contrattuali. Non sono stati presi accordi verbali paralleli.

## II. Termini e Condizioni Particolari: Gestione Patrimoniale

### 1. Generali

- 1.1. Il cliente o la cliente intende avvalersi della Gestione Patrimoniale offerta da Scalable Capital, ovvero la gestione di singoli patrimoni investiti in strumenti finanziari per conto di terzi con poteri decisionali (gestione finanziaria di portafoglio).
- 1.2. Nella sezione applicativa della Piattaforma, il cliente o la cliente può avere la possibilità di aprire con la banca depositaria, tramite la Piattaforma, un conto titoli collegato ad un conto di compensazione necessario per la Gestione Patrimoniale. In tal caso, Scalable Capital trasmetterà alla banca depositaria le relative dichiarazioni di volontà del cliente o della cliente per l'apertura di un conto titoli con conto di compensazione. Scalable Capital non è obbligata ad accertarsi della conclusione del contratto con la banca depositaria. La conclusione del contratto con il cliente o la cliente è soggetta alla discrezione della banca depositaria.
- 1.3. Qualora il cliente o la cliente affidi a Scalable Capital la gestione di diversi Portafogli, tra il cliente o la cliente e Scalable Capital si instaura un rapporto contrattuale giuridicamente indipendente per ciascun Portafoglio, il quale è giuridicamente indipendente dagli altri rapporti contrattuali per quanto riguarda la sua esistenza, efficacia e Cessazione. Per ciascun Portafoglio possono essere fornite da parte del cliente o della cliente informazioni distinte; inoltre, qualsiasi altra informazione fornita dal cliente o dalla cliente è valida per tutti i Portafogli.

### 2. Oggetto del contratto e Procura

- 2.1. Il cliente o la cliente incarica Scalable Capital di gestire i beni inclusi nel conto titoli e nel conto di compensazione detenuti presso la banca depositaria ("**Banca Depositaria**") (collettivamente il "**Portafoglio**" costituito dai saldi a credito e strumenti finanziari) (collettivamente "**Beni del Cliente**") a sua esclusiva discrezione e senza chiedere preventivamente istruzioni. Scalable Capital, a sua ragionevole discrezione, può fissare un determinato importo minimo di investimento ("**Importo Minimo di Investimento**"). L'Importo Minimo di Investimento non sarà superiore a 10.000 EUR. L'importo Minimo di Investimento applicabile verrà visualizzato nel Sito web e/o nelle Mobile App.
- 2.2. In particolare, la Gestione Patrimoniale comprende (i) l'acquisto, la vendita o la cessione in altro modo di strumenti finanziari ai sensi dell'art. 2, paragrafo 5, del Securities Institutions Act (Wertpapierinstitutsgesetz – WpIG) ("**Beni**"), (ii) l'esercizio dei diritti derivanti da tali Beni (diritti di voto, sottoscrizione e altri diritti) a sua discrezione e (iii) la possibilità di intraprendere tutte le altre azioni nonché rilasciare e ricevere dichiarazioni che sono opportune nell'ambito della Gestione Patrimoniale.
- 2.3. Nell'ambito della Gestione Patrimoniale, Scalable Capital è autorizzata a rappresentare il cliente o la cliente nei confronti della Banca Depositaria e di altre terze parti e, quindi, ad agire per conto del cliente o della cliente e per suo conto e rischio (collettivamente "**Procura**").

### 3. Strategia di Investimento, Linee Guida per l'Investimento e Benchmark

- 3.1. Sulla base delle informazioni fornite dal cliente o dalla cliente in merito ai propri obiettivi di investimento, alla situazione finanziaria nonché alla conoscenza ed esperienza, Scalable Capital ha offerto strategie di investimento adeguate (collettivamente "**Valutazione di Adeguatezza**"). Il cliente o la cliente ha selezionato una strategia di investimento ("**Strategia di Investimento Scelta**"). Le Linee Guida per l'Investimento di cui all'Allegato 1 (Linee Guida per l'Investimento) si applicano alla strategia di investimento scelta dal cliente o dalla cliente ("**Linee Guida per l'Investimento**"). Laddove gli obiettivi di investimento del cliente o della cliente, la situazione finanziaria e/o altre circostanze esaminate nella Valutazione di Adeguatezza dovessero mutare, il cliente o la cliente deve comunicare senza indebito ritardo a Scalable Capital tali mutamenti. Se necessario, Scalable Capital proporrà al cliente o alla cliente una nuova strategia di investimento adeguata.
- 3.2. La discrezionalità di Scalable Capital è vincolata dalle Linee Guida per l'Investimento. Tuttavia, le Linee Guida per l'Investimento non sono considerate violate se il loro mancato rispetto è insignificante o solo temporaneo. Se si verificano scostamenti significativi dalle Linee Guida per l'Investimento a causa di fluttuazioni di mercato, disposizioni del cliente o della cliente, trasferimento di saldi a credito e/o strumenti finanziari sul conto di compensazione o sul conto titoli e/o in qualsiasi altro modo, Scalable Capital, a sua

discrezione, intraprenderà azioni appropriate per (inizialmente) stabilire o ripristinare la conformità alle Linee Guida per l'Investimento, entro un ragionevole arco temporale.

**3.3.** Il parametro di riferimento indicato nell'Allegato 1 (Linee Guida per l'Investimento) per la Strategia di Investimento Scelta è definito Benchmark ("**Benchmark**"). Il Benchmark ha uno scopo meramente informativo per il cliente o la cliente e non costituisce alcun obbligo giuridico, impegno o garanzia in relazione ad un rendimento pari a quello del Benchmark. Nel corso della Gestione Patrimoniale, Scalable Capital è autorizzata a modificare il Benchmark ed a individuare un altro parametro di riferimento appropriato e pertinente. Il cliente o la cliente verrà informato della modifica.

**3.4.** Il cliente o la cliente può chiedere di cambiare la strategia di investimento nell'Area Clienti della Piattaforma. Per fare ciò, il cliente o la cliente potrebbe dover prima completare nuovamente la Valutazione di Adeguatezza. Se il cliente o la cliente conferma il cambiamento nella strategia di investimento, Scalable Capital effettuerà i relativi adeguamenti sul Portafoglio nel corso del rapporto. Poiché gli Ordini su Titoli, necessari a tal fine, possono essere aggregati a Ordini su Titoli di altri clienti o di altre clienti (i cosiddetti Ordini Collettivi), poi trasmessi alla Banca Depositaria nell'ambito del regolare scambio di dati ed infine, eseguiti dalla Banca Depositaria, l'attuazione della modifica potrebbe richiedere diversi giorni di negoziazione.

#### **4. Esecuzione e Politica di Esecuzione**

**4.1.** Nell'ambito del mandato di Gestione Patrimoniale, Scalable Capital non esegue direttamente le decisioni di investimento prese per conto del cliente o della cliente, ma impartisce i corrispondenti Ordini su Titoli alla Banca Depositaria in nome e per conto del cliente o della cliente. La Banca Depositaria, a sua volta, può avvalersi di un altro partner di negoziazione come intermediario, se necessario.

**4.2.** Se Scalable Capital non fornisce istruzioni alla Banca Depositaria in merito all'esecuzione degli ordini, si applicherà la politica di esecuzione della Banca Depositaria. Tuttavia, Scalable Capital può impartire istruzioni alla Banca Depositaria per l'esecuzione di ordini ai quali si applica la politica di cui all'Allegato 2 (Politica di Esecuzione). Poiché nell'ambito della Gestione Patrimoniale Scalable Capital utilizza esclusivamente prodotti negoziati in borsa, la Politica di Esecuzione è limitata a questa classe di strumenti. Il cliente o la cliente accetta espressamente questa Politica di Esecuzione.

#### **5. Depositi e prelevamenti**

**5.1.** Il cliente o la cliente può effettuare versamenti sul conto di compensazione (collegato al corrispondente conto titoli) nell'Area Clienti della Piattaforma mediante addebito diretto SEPA sul rispettivo conto di riferimento indicato dal cliente o dalla cliente (o tramite bonifico bancario SEPA). Dopo che l'importo è stato accreditato sul conto di compensazione, il relativo saldo attivo viene investito secondo la strategia d'investimento concordata. A tal fine, Scalable Capital trasmette alla Banca Depositaria i corrispondenti Ordini su Titoli. Poiché gli Ordini su Titoli, necessari a questo fine, possono essere aggregati a Ordini su Titoli di altri clienti o di altre clienti (i cosiddetti Ordini Collettivi), poi trasmessi alla Banca Depositaria nell'ambito del regolare scambio di dati ed, infine, eseguiti dalla Banca Depositaria, la registrazione dei corrispondenti strumenti finanziari nel conto titoli del cliente o della cliente può richiedere diversi giorni di negoziazione.

**5.2.** Il cliente o la cliente può effettuare prelevamenti dal Portafoglio nell'Area Clienti della Piattaforma solo sul conto di riferimento indicato dal cliente o dalla cliente per il corrispondente conto titoli collegato al conto di compensazione. L'intera procedura di prelevamento fino alla data di valuta sul conto di riferimento può richiedere diversi giorni lavorativi bancari, poiché, generalmente, Scalable Capital deve prima verificare che vi sia un saldo attivo corrispondente sul conto di compensazione attraverso le vendite di strumenti finanziari corrispondenti dal conto titoli e, solo successivamente, può disporre il prelevamento presso la Banca Depositaria. Gli Ordini su Titoli relativi alla vendita di strumenti finanziari possono essere aggregati ad Ordini su Titoli di altri clienti o di altre clienti (i cosiddetti Ordini Collettivi) prima di essere trasmessi alla Banca Depositaria nell'ambito del regolare scambio di dati e, infine, eseguiti dalla Banca Depositaria.

## 6. Rendiconti

- 6.1. Scalable Capital fornirà al cliente o alla cliente un rendiconto relativo alla Gestione Patrimoniale al più tardi entro quattro settimane dalla fine di ogni trimestre ("**Rendiconti Periodici**"). Scalable Capital, inoltre, informerà il cliente o la cliente delle perdite subite nel Portafoglio quando viene raggiunta la soglia di riduzione del valore specificata nell'Allegato 1 (Linee Guida per l'Investimento) per la Strategia di Investimento Scelta ("**Rendiconto Speciale**").
- 6.2. Se il cliente o la cliente ordina un trasferimento di Beni nel conto di custodia ("**Trasferimento in Conto Custodia**"), ciò costituisce un intervento sostanziale nella Strategia di Investimento Scelta. Pertanto, Scalable Capital può quindi non tenere in considerazione, nel suo rendiconto, il rendimento a partire dalla data del trasferimento fino alla (iniziale) instaurazione o al ripristino della conformità alle Linee Guida per l'Investimento (entro un arco temporale ragionevole).

## 7. Commissioni e spese

- 7.1. Si applicano le disposizioni dei Termini e Condizioni Generali e del Listino Prezzi e Servizi applicabile.
- 7.2. Scalable Capital soddisferà il proprio diritto al compenso sul Portafoglio immediatamente dopo la scadenza. Scalable Capital può prevedere un corrispondente saldo a credito nel conto di compensazione tramite corrispondenti vendite di strumenti finanziari dal conto titoli. Scalable Capital ha il diritto ed è autorizzata ad incaricare la Banca Depositaria di effettuare il relativo pagamento. Eventuali oneri che riducono il valore del Portafoglio (finanziamento Lombard, linea di credito, scoperti, ecc.) non vengono presi in considerazione nel calcolo del compenso.

## 8. Incentivi

- 8.1. Nell'ambito della sua attività di Gestione Patrimoniale, è possibile che Scalable Capital riceva commissioni, onorari e altri pagamenti in contanti, nonché benefici in natura (collettivamente "Incentivi") da società di fondi, emittenti di titoli e altre terze parti. A questo proposito vale quanto segue:
- a) Scalable Capital non accetterà incentivi monetari o trasferirà tali Incentivi sul conto di compensazione del cliente o della cliente.
  - b) Scalable Capital accetterà Incentivi non monetari solo se sono irrilevanti e i requisiti legali sono soddisfatti sotto tutti gli altri aspetti. Normalmente, tali Incentivi saranno nella forma di informazioni su prodotti e servizi, materiale di marketing in relazione a nuove questioni, partecipazione ad eventi per specialisti e di formazione, servizi di ospitalità *de minimis* e altri benefici qualitativi, benefici non monetari minori.

Il cliente o la cliente accetta che Scalable Capital manterrà questi Incentivi non monetari minori (che sono accettati in conformità con il Contratto Cliente e le disposizioni di legge). A questo proposito, il cliente o la cliente e Scalable Capital concordano, in deroga alle disposizioni giuridiche della legge sul mandato, che il cliente o la cliente non vanterà alcun diritto nei confronti di Scalable Capital in relazione alla restituzione di questi Incentivi non monetari minori. In mancanza di tale accordo, Scalable Capital – supponendo che la legge sul mandato sia applicabile ai servizi di Scalable Capital ai sensi del presente contratto – dovrebbe cedere anche questi Incentivi non monetari minori al cliente o alla cliente.

- 8.2. Generalmente, Scalable Capital non corrisponde alcun Incentivo. Tuttavia, in determinate circostanze, Scalable Capital può sostenere i costi per la dichiarazione fiscale della Banca Depositaria e pagare alla Banca Depositaria le commissioni per tutta la clientela, in un'unica soluzione, se determinate soglie economiche preventivamente concordate vengono superate o non raggiunte (ad esempio, volumi di scambio, Beni del Cliente). Ove applicabile, Scalable Capital può effettuare pagamenti in favore di agenti (in particolare i cosiddetti agenti collegati) per fornire evidenza dell'opportunità di concludere, o intermediare, il Contratto Cliente, il cui importo è calcolato sulla base del valore del patrimonio investito dal cliente o dalla cliente oggetto di mediazione. Il cliente o la cliente non dovrà sostenere alcuna spesa aggiuntiva in quanto questi pagamenti non verranno effettuati con i Beni del Cliente. Scalable Capital fornirà ulteriori dettagli su richiesta.

## 9. Durata e risoluzione

- 9.1.** Il cliente o la cliente può risolvere il contratto di Gestione Patrimoniale in qualsiasi momento e senza preavviso. Scalable Capital può risolvere il contratto di Gestione Patrimoniale con un preavviso di due (2) mesi. Resta impregiudicato il diritto di entrambe le parti di procedere ad una risoluzione straordinaria.
- 9.2.** In particolare, sussiste una giusta causa che legittima la risoluzione straordinaria da parte di Scalable Capital
- a) se il cliente o la cliente mette a rischio l'implementazione della Strategia di Investimento Scelta impartendo ordini per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari. Scalable Capital darà al cliente o alla cliente la possibilità di revocare l'ordine prima di esercitare il diritto di risoluzione;
  - b) se l'Importo Minimo di Investimento concordato non viene pagato entro un arco temporale ragionevole; o
  - c) se, a seguito di prelievi (parziali) dal Portafoglio eseguiti dal cliente o dalla cliente, l'importo dell'investimento contenuto nel Portafoglio scende o scenderebbe al di sotto dell'Importo Minimo di Investimento concordato. Scalable Capital darà al cliente o alla cliente la possibilità di ripristinare lo *status quo* contrattualmente pattuito prima di esercitare il diritto di risoluzione.
- 9.3.** In caso di risoluzione, recesso o altra cessazione del presente contratto (collettivamente "**Cessazione**"), Scalable Capital regolerà le operazioni in sospeso, incaricherà la Banca Depositaria di vendere i relativi strumenti finanziari e, quindi, verserà il saldo contenuto nel conto di compensazione sul conto di riferimento del Portafoglio. Gli Ordini su Titoli relativi alla vendita di strumenti finanziari possono essere aggregati ad Ordini su Titoli di altri clienti o di altre clienti (i cosiddetti Ordini Collettivi) prima di essere trasmessi alla Banca Depositaria nell'ambito del regolare scambio di dati e, infine, eseguiti dalla Banca Depositaria. A causa di questi diversi passaggi che devono essere eseguiti, il versamento del saldo attivo disponibile corrispondente sul conto di riferimento del cliente o della cliente può richiedere diversi giorni lavorativi bancari.

## **Allegato 1: Linee Guida per l'Investimento**

### **1. Generali**

- 1.1. Scalable Capital investirà i Beni del Cliente nel Portafoglio in conformità alla strategia d'investimento applicabile, rivedrà regolarmente tali beni al fine di garantire la conformità ai requisiti della strategia d'investimento applicabile ed effettuerà le opportune riallocazioni.
- 1.2. Lo scopo delle strategie di investimento consiste nel massimizzare il potenziale rendimento, tenendo conto delle caratteristiche della strategia di investimento applicabile.
- 1.3. Non sono consentite le operazioni finanziate con crediti e la negoziazione di strumenti finanziari con leva finanziaria, nonché le vendite allo scoperto, le operazioni di finanziamento tramite titoli o altre operazioni che comportano requisiti di margine o obblighi di deposito di garanzie.
- 1.4. Nel contesto delle strategie di investimento, Scalable Capital, ove possibile, può tenere conto di temi e/o questioni fiscali (periodo delle operazioni di vendita private, assegni di risparmio, punti di perdita, ordini di esenzione).

### **2. Strumenti finanziari, classi di beni e rischi valutari**

- 2.1. Gli strumenti finanziari che possono essere acquistati e venduti in conformità alla strategia d'investimento applicabile sono riportati nella tabella relativa alla rispettiva strategia d'investimento. Gli ETF sono fondi negoziati in borsa. Gli ETC sono titoli negoziati in borsa che replicano il rendimento delle materie prime ("Exchange-traded Commodities"). Altri ETP sono fondi negoziati in borsa che tracciano altri beni sottostanti, ad esempio le criptovalute ("Prodotti negoziati in borsa").
- 2.2. Le classi di attività in cui è possibile investire indirettamente in conformità alla strategia d'investimento applicabile attraverso l'acquisizione dei corrispondenti ETF, ETC o altri ETP sono specificate nella tabella della rispettiva strategia, comprese le specifiche di ponderazione. Le specifiche di ponderazione si riferiscono al patrimonio del cliente o della cliente investito in queste classi di attività. Scalable Capital può in qualsiasi momento allocare parte del patrimonio del cliente nel saldo di cassa nel conto di compensazione a sua ragionevole discrezione. Invece di accreditare tali saldi, è anche possibile investire in ETF che mirano a tracciare gli indici del mercato monetario, oppure in ETF obbligazionari che mirano a seguire indici costituiti da obbligazioni con una breve maturità residua di debitori investment grade, al fine di ridurre i rischi di concentrazione o di ottenere un rendimento adeguato. La classe di attività "obbligazioni" può includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, obbligazioni societarie, titoli di Stato, obbligazioni garantite, obbligazioni indicizzate all'inflazione e strumenti del mercato monetario. La classe di attività "azioni" comprende anche azioni di società immobiliari, come REITs (Real Estate Investment Trusts), a meno che non siano specificate separatamente. Le materie prime possono includere un ampio paniere di materie prime ma anche singoli metalli preziosi, come l'oro. Le criptovalute possono includere un ampio paniere di criptovalute, ma anche singole criptovalute, come il Bitcoin.
- 2.3. Se i beni sottostanti a un ETF e/o ETC sono negoziati in una valuta diversa dall'euro, vi sono rischi valutari. Ad esempio, le attività sottostanti possono guadagnare valore nella loro valuta di negoziazione, ma gli ETF o ETC in euro possono comunque perdere valore se la valuta di negoziazione delle attività sottostanti si deprezza rispetto all'euro. Questi rischi valutari possono essere assunti nel contesto della Gestione Patrimoniale.

### **3. Benchmark e soglia di riduzione del valore**

- 3.1. Il Benchmark è determinato come un investimento significativo in uno o più titoli rappresentativi corrispondenti alla rispettiva esposizione al rischio. Il relativo parametro di riferimento è definito nella colonna "Benchmark" della Strategia di Investimento scelta nella tabella corrispondente.
- 3.2. Il rendimento del Benchmark nel caso di un investimento in uno o più titoli rappresentativi è calcolato come segue: in una prima fase, vengono determinati i rendimenti totali (guadagni di prezzo e distribuzioni) di ciascuno dei titoli definiti come Benchmark. Successivamente, i costi forfettari di custodia e di gestione del conto e i costi di transazione vengono detratti da questo importo per un valore pari all'1% annuo.

- 3.3. La soglia di riduzione del valore è del 10% per tutte le strategie di investimento. La soglia di riduzione del valore si considera violata se qualsiasi riduzione nel valore del portafoglio (totale) raggiunge la soglia di riduzione del valore. pagamenti in entrata e in uscita dal Portafoglio, nonché le imposte e i rimborsi fiscali non sono presi in considerazione. Il momento di riferimento è l'inizio del rispettivo periodo di rendicontazione (ossia il trimestre solare).

#### 4. World Classic

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Queste Strategie di Investimento si basano su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua se necessario.</li> <li>• Le Strategie di investimento mirano a un Portafoglio diversificato a livello globale con la rispettiva quota azionaria. La quota non investita in azioni può essere destinata a obbligazioni e materie prime.</li> <li>• Le Strategie di Investimento prendono ciascuna il nome da una quota azionaria, laddove il valore su cui si basa la denominazione è semplicemente rappresentativo di una certa gamma di possibili quote azionarie.</li> </ul>		
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input checked="" type="checkbox"/> ETC <input checked="" type="checkbox"/> Altri ETP		
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>			<b>Benchmark</b>
	<b>Obbligazioni</b>	<b>Azioni</b>	<b>Materie prime</b>	
<b>World Classic 30</b>	60% / 80%	20% / 40%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: L IE00BLP53M98)
<b>World Classic 40</b>	50% / 70%	30% / 50%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World Classic 50</b>	40% / 60%	40% / 60%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World Classic 60</b>	30% / 50%	50% / 70%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World Classic 70</b>	20% / 40%	60% / 80%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World Classic 80</b>	10% / 30%	70% / 90%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World Classic 90</b>	0% / 20%	80% / 100%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World Classic 100</b>	0% / 10%	90% / 100%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 5. World ESG

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Queste Strategie di Investimento si basano su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua se necessario.</li> <li>• La particolare considerazione degli aspetti ESG è incorporata nella selezione degli ETF e degli ETC. Scalable Capital prenderà in considerazione i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) in aggiunta ai consueti criteri di selezione (ad esempio, bassi costi, elevata liquidità e ampia diversificazione). Scalable Capital darà quindi priorità agli investimenti in quegli ETF o ETC la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG.</li> <li>• Le Strategie di Investimento prendono ciascuna il nome da una quota azionaria, laddove il valore su cui si basa la denominazione è semplicemente rappresentativo di una certa gamma di possibili quote azionarie.</li> </ul>		
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input checked="" type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP		
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>			<b>Benchmark</b>
	<b>Obbligazioni</b>	<b>Azioni</b>	<b>Materie prime</b>	
<b>World ESG 0</b>	90% / 100%	0% / 10%	0% / 10%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG 10</b>	80% / 100%	0% / 20%	0% / 10%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG 20</b>	70% / 90%	10% / 30%	0% / 10%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG 30</b>	60% / 80%	20% / 40%	0% / 10%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG 40</b>	50% / 70%	30% / 50%	0% / 10%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG 50</b>	40% / 60%	40% / 60%	0% / 10%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG 60</b>	30% / 50%	50% / 70%	0% / 10%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG 70</b>	20% / 40%	60% / 80%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG 80</b>	10% / 30%	70% / 90%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG 90</b>	0% / 20%	80% / 100%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG 100</b>	0% / 10%	90% / 100%	0% / 10%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 6. World ESG con Oro

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Queste Strategie di Investimento si basano su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua se necessario.</li> <li>• La particolare considerazione degli aspetti ESG è incorporata nella selezione degli ETF e degli ETC. Scalable Capital prenderà in considerazione i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) in aggiunta ai consueti criteri di selezione (ad esempio, bassi costi, elevata liquidità e ampia diversificazione). Scalable Capital darà quindi priorità agli investimenti in quegli ETF o ETC la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG.</li> <li>• Le Strategie di Investimento includono sempre anche un'allocazione del patrimonio in materie prime (in particolare all'oro).</li> <li>• Le Strategie di Investimento prendono ciascuna il nome da una quota azionaria, laddove il valore su cui si basa la denominazione è semplicemente rappresentativo di una certa gamma di possibili quote azionarie.</li> </ul>		
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input checked="" type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP		
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>			<b>Benchmark</b>
	<b>Obbligazioni</b>	<b>Azioni</b>	<b>Materie prime</b>	
<b>World ESG Gold 0</b>	75% / 100%	0% / 10%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Gold 10</b>	65% / 90%	0% / 20%	0% / 25%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Gold 20</b>	55% / 80%	10% / 30%	0% / 25%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Gold 30</b>	45% / 70%	20% / 40%	0% / 25%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Gold 40</b>	35% / 60%	30% / 50%	0% / 25%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Gold 50</b>	25% / 50%	40% / 60%	0% / 25%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Gold 60</b>	15% / 40%	50% / 70%	0% / 25%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Gold 70</b>	5% / 30%	60% / 80%	0% / 25%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG Gold 80</b>	0% / 20%	70% / 90%	0% / 25%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG Gold 90</b>	0% / 10%	80% / 100%	0% / 25%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 7. World ESG con Crypto

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Queste Strategie di Investimento si basano su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua se necessario.</li> <li>• Le Strategie di Investimento includono sempre un'allocazione del patrimonio in criptovalute. La ponderazione all'interno della classe di attività delle criptovalute e, se del caso, in relazione al portafoglio complessivo, tiene conto, tra l'altro, del volume degli scambi e della capitalizzazione di mercato per criptovaluta.</li> <li>• Al di fuori dell'asset class delle criptovalute, Scalable Capital investirà principalmente in strumenti finanziari la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG (ambientali, sociali e di governance).</li> <li>• Le Strategie di Investimento prendono ciascuna il nome da una quota azionaria, laddove il valore su cui si basa la denominazione è semplicemente rappresentativo di una certa gamma di possibili quote azionarie.</li> </ul>			
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input checked="" type="checkbox"/> ETC <input checked="" type="checkbox"/> Altri ETP			
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>				<b>Benchmark</b>
	<b>Obbligazioni</b>	<b>Azioni</b>	<b>Materie prime</b>	<b>Criptovalute</b>	
<b>World ESG Crypto 0</b>	75% / 100%	0% / 10%	0% / 20%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Crypto 10</b>	65% / 90%	0% / 20%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Crypto 20</b>	55% / 80%	10% / 30%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Crypto 30</b>	45% / 70%	20% / 40%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
<b>World ESG Crypto 40</b>	35% / 60%	30% / 50%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Crypto 50</b>	25% / 50%	40% / 60%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Crypto 60</b>	15% / 40%	50% / 70%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
<b>World ESG Crypto 70</b>	5% / 30%	60% / 80%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG Crypto 80</b>	0% / 20%	70% / 90%	0% / 25%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
<b>World ESG Crypto 90</b>	0% / 10%	80% / 100%	0% / 20%	0% / 20%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 8. InterestInvest

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• La Strategia di Investimento mira a un investimento in obbligazioni. Il focus principale è sulle obbligazioni a breve e medio termine denominate in euro ed emesse da creditori con rating di credito investment grade.</li> </ul>	
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input type="checkbox"/> ETC <input checked="" type="checkbox"/> Altri ETP	
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Obbligazioni</b>		
<b>InterestInvest</b>	100%		Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)

## 9. Crypto

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• La Strategia di Investimento prevede esclusivamente un'allocazione del patrimonio in criptovalute.</li> <li>• La ponderazione all'interno della classe di attività delle criptovalute e, se del caso, in relazione al Portafoglio complessivo, tiene conto, tra l'altro, del volume degli scambi e della capitalizzazione di mercato per ogni criptovaluta.</li> </ul>	
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input type="checkbox"/> ETF <input type="checkbox"/> ETC <input checked="" type="checkbox"/> Altri ETP	
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Criptovalute</b>		
<b>Crypto</b>	100%		WisdomTree Crypto Market ETP (ISIN: GB00BMTP1626)

## 10. Allweather con Crypto

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• La Strategia di Investimento mira a un'ampia diversificazione tra tutte le classi di attività, con l'obiettivo di mitigare le fluttuazioni del portafoglio complessivo attraverso parti del portafoglio nel maggior numero possibile di scenari di mercato.</li> <li>• La Strategia di Investimento prevede anche un'allocazione in criptovalute. La ponderazione all'interno della classe di attività delle criptovalute e, se del caso, in relazione al Portafoglio complessivo, tiene conto, tra l'altro, del volume degli scambi e della capitalizzazione di mercato per ogni criptovaluta.</li> </ul>			
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input checked="" type="checkbox"/> ETC <input checked="" type="checkbox"/> Altri ETP			
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>				<b>Benchmark</b>
	<b>Obbligazioni</b>	<b>Azioni</b>	<b>Materie prime</b>	<b>Criptovalute</b>	
<b>Allweather Crypto</b>	30% / 50%	30% / 50%	0% / 30%	0% / 25%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)

## 11. Allweather

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• La Strategia di Investimento prevede anche un'allocazione in criptovalute. La ponderazione all'interno della classe di attività delle criptovalute e, se del caso, in relazione al portafoglio complessivo, tiene conto, tra l'altro, del volume degli scambi e della capitalizzazione di mercato per ogni criptovaluta.</li> </ul>		
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input checked="" type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP		
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>			<b>Benchmark</b>
	<b>Obbligazioni</b>	<b>Azioni</b>	<b>Materie prime</b>	
<b>Allweather</b>	30% / 50 %	30% / 50%	10% / 30%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)

## 12. Value

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• Nell'ambito degli investimenti basati sui fattori, vengono prese in considerazione le caratteristiche quantitative delle società (fattori). Il fattore Value indica le società che sul mercato dei capitali sono valutate più favorevolmente, in base a criteri di valutazione fondamentali, rispetto ad altre società della stessa regione, dello stesso settore o della stessa classe di attività generale.</li> <li>• La particolare considerazione del fattore Value si riflette nella selezione degli strumenti finanziari. Scalable Capital investirà solo in strumenti finanziari il cui indice sottostante è allineato al fattore Value del mercato dei capitali.</li> </ul>	
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP	
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Azioni</b>		
<b>Value</b>	100%		Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

### 13. Value & Dividendi

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• La particolare considerazione del fattore Value si riflette nella selezione degli strumenti finanziari. Scalable Capital investirà, tra le altre cose, in strumenti finanziari in cui l'indice sottostante è orientato verso società fondamentalmente a bassa valutazione.</li> <li>• La particolare considerazione delle società che distribuiscono dividendi si riflette nella selezione degli strumenti finanziari. Scalable Capital investirà, tra le altre cose, in strumenti finanziari in cui l'indice sottostante è orientato verso azioni che pagano dividendi.</li> </ul>	
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP	
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Azioni</b>		
<b>Value &amp; Dividend</b>	100%		Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

**14. Clima**

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• Le Strategie di Investimento prendono ciascuna il nome da una quota azionaria, laddove il valore su cui si basa la denominazione è semplicemente rappresentativo di una certa gamma di possibili quote azionarie.</li> <li>• Nella selezione degli strumenti finanziari si tiene conto della speciale considerazione dei rischi ambientali e climatici. Scalable Capital darà la priorità agli investimenti in strumenti finanziari in cui l'indice sottostante presta particolare attenzione alle società, o agli emittenti governativi, che cercano di ridurre le proprie emissioni di carbonio in linea con l'Accordo sul Clima di Parigi.</li> </ul>		
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP		
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>	
	<b>Obbligazioni</b>	<b>Azioni</b>		
<b>Climate 60</b>	30% / 50%	50% / 70%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)	
<b>Climate 80</b>	10% / 30%	70% / 90%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)	
<b>Climate 100</b>	0% / 10%	90% / 100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)	

**15. PIL Globali**

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• La ponderazione dei Paesi e delle regioni del portafoglio si basa sulla performance economica regionale reale, il prodotto interno lordo (PIL). A differenza della ponderazione in base alla capitalizzazione di mercato, la ponderazione in base al PIL relativo tiene conto del contributo reale che i singoli Paesi hanno sull'economia globale.</li> </ul>	
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP	
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Azioni</b>		
<b>GDP Global</b>	100%		Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## 16. Strategie di Investimento Basate Sulla Gestione del Rischio

Informazioni Generali	Descrizione	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le Strategie di Investimento a gestione del rischio si basano su un modello di ottimizzazione del portafoglio. Oltre alle opportunità di rendimento e ai rischi di perdita delle singole classi di attività, si tiene conto anche delle loro interdipendenze.</li> <li>La misura del rischio utilizzata per l'ottimizzazione del portafoglio è il cosiddetto valore a rischio (VaR). Le Strategie di Investimento a gestione del rischio sono definite dal VaR ad esse pertinente e da esso prendono il nome.</li> <li>Il VaR è una misura statistica del rischio ampiamente utilizzata da banche e compagnie assicurative. Il VaR indica la soglia di svalutazione che, con una certa probabilità, non sarà superata in un determinato periodo. Il VaR utilizzato da Scalable Capital quantifica la perdita annuale che, con una probabilità del 95%, non sarà superata (VaR con un orizzonte temporale di un anno e un livello di confidenza del 95%). Ad esempio, un VaR dichiarato del 12% significa che esiste una probabilità del 95% che il valore del Portafoglio non si deprezzi di oltre il 12% in un anno. In altre parole, un deprezzamento annuo superiore al 12% può verificarsi in media in un anno su 20 (1/20, ossia il 5% di probabilità).</li> </ul>						
	Strumenti Finanziari	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input checked="" type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP						
Strategia di Investimento	Ponderazione massima delle classi di attività nel Portafoglio							Benchmark
	Obbligazioni governative	Obbligazioni garantite	Obbligazioni societarie	Azioni	Immobiliare	Materie prime	Saldi a credito	
3% VaR	70%	70%	70%	25%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
4% VaR	70%	70%	70%	30%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
5% VaR	70%	70%	70%	35%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
6% VaR	70%	70%	70%	40%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
7% VaR	70%	70%	70%	45%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
8% VaR	70%	70%	70%	50%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
9% VaR	70%	70%	70%	55%	10%	10%	100%	Multi-Asset Conservative Portfolio (ISIN: IE00BLP53M98)
10% VaR	70%	70%	70%	60%	10%	10%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
11% VaR	70%	70%	70%	65%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
12% VaR	70%	70%	70%	70%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
13% VaR	70%	70%	70%	75%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
14% VaR	70%	70%	70%	80%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
15% VaR	70%	70%	70%	85%	15%	15%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
16% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
17% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
18% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
19% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Moderate Portfolio (ISIN: IE00BLLZQS08)
20% VaR	70%	70%	70%	90%	20%	20%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
21% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
22% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
23% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
24% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

25% VaR	70%	70%	70%	90%	25%	25%	100%	Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)
---------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	--

## 17. Megatrends

<b>Informazioni Generali</b>	<b>Descrizione</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Questa Strategia di Investimento si basa su un'allocazione degli asset strategica che Scalable Capital, a propria discrezione, determina, rivede regolarmente e adegua in modo appropriato.</li> <li>• L'obiettivo della Strategia di Investimento è investire in società in crescita di vari settori che hanno il potenziale per influenzare e plasmare in modo significativo l'economia e la società globali in futuro, i cosiddetti megatrend.</li> <li>• La particolare considerazione di megatrend si riflette nella selezione degli strumenti finanziari. Scalable Capital investirà solo in strumenti finanziari in cui l'indice sottostante è allineato ai megatrend.</li> </ul>	
	<b>Strumenti Finanziari</b>	<input checked="" type="checkbox"/> ETF <input type="checkbox"/> ETC <input type="checkbox"/> Altri ETP	
<b>Strategia di Investimento</b>	<b>Ponderazione delle classi di attività (Min / Max)</b>		<b>Benchmark</b>
	<b>Azioni</b>		
<b>Megatrends</b>	100%		Multi-Asset Growth Portfolio (ISIN: IE00BLLZQ805)

## Allegato 2: Politica di Esecuzione

### 1. Selezione della Banca Depositaria

- 1.1. Scalable Capital collabora con le seguenti Banche Depositarie: Baader Bank AG, Weißenstephaner Str. 4, 85716 Unterschleißheim, Germania e ING-DiBa AG, Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Francoforte sul Meno, Germania. Il cliente o la cliente può selezionare una Banca Depositaria con cui avviare e concludere il contratto.
- 1.2. Le Banche Depositarie sono state selezionate sulla base delle seguenti considerazioni: i prezzi competitivi delle Banche Depositarie consentono a Scalable Capital di offrire una Gestione Patrimoniale efficiente in termini di costi. Inoltre, la moderna infrastruttura tecnica delle Banche Depositarie consente un'efficace integrazione con i sistemi tecnici di Scalable Capital. Infine, in qualità di specialisti in titoli, le Banche Depositarie possiedono una significativa esperienza nella negoziazione di titoli.

### 2. Miglior risultato possibile, sedi di esecuzione e Ordini Collettivi

- 2.1. Scalable Capital adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per la propria clientela. Il miglior risultato possibile per il cliente o la cliente può essere determinato in base ai seguenti fattori: il prezzo dello strumento finanziario e tutti i costi associati all'esecuzione dell'ordine (collettivamente "**Costo Totale**"), la probabilità di esecuzione e regolamento delle dimensioni, velocità, tipologia e ogni altro aspetto rilevante per l'esecuzione dell'ordine. Scalable Capital determina il miglior risultato possibile principalmente sulla base del Costo Totale, poiché la clientela di Scalable Capital è composta da clienti al dettaglio. Al fine di ottenere il miglior Costo Totale possibile, Scalable Capital impartirà istruzioni appropriate alla Banca Depositaria competente. Scalable Capital può anche prendere in considerazione, se del caso, gli altri fattori di esecuzione di cui al presente paragrafo in ordine (decrescente) di importanza.
- 2.2. Gli Ordini per i Titoli possono generalmente essere eseguiti dalla Banca Depositaria in diverse sedi di esecuzione. Scalable Capital può incaricare alle Banche Depositarie di collocare gli ordini in una sede di esecuzione specifica o lasciare la scelta della sede di esecuzione alla debita discrezione delle Banche Depositarie nell'ambito delle istruzioni appropriate emesse. L'esecuzione di ordini al di fuori delle sedi di negoziazione di borsa è possibile e il cliente o la cliente acconsente espressamente a questo tipo di esecuzione dell'ordine. Quando si effettua la selezione, verrà data priorità alle sedi di esecuzione che possono comportare un Costo Totale inferiore per il cliente o la cliente. A causa dei modelli commissionali di Scalable Capital e delle Banche Depositarie, i costi di esecuzione, connessione e regolamento non sono decisivi per il cliente o la cliente in questo contesto.
- 2.3. Sia Scalable Capital che le Banche Depositarie possono aggregare ordini per clienti diversi ("**Ordine Collettivo**"). Gli Ordini Collettivi consentono di negoziare in modo conveniente in titoli e, quindi, in linea di principio, sono anche vantaggiosi per il cliente o la cliente. Tuttavia, gli Ordini Collettivi possono anche essere svantaggiosi per il singolo cliente. Possono, ad esempio, avere un impatto negativo sui prezzi di mercato o portare ad un'allocazione ridotta per il singolo cliente a causa di un volume di ordini eccessivamente elevato. In quest'ultimo caso, Scalable Capital ha stabilito i criteri per una corretta allocazione degli ordini.

### 3. Varie

- 3.1. Nell'ambito della sua Gestione Patrimoniale, Scalable Capital può acquistare o vendere frazioni di titoli in nome e per conto del cliente o della cliente. Si applicano le corrispondenti condizioni particolari della Banca Depositaria.
- 3.2. Gli ordini espliciti di un cliente possono impedire a Scalable Capital di ottenere il miglior risultato possibile ai sensi della presente Politica di Esecuzione. Tuttavia, Scalable Capital non accetta istruzioni dalla propria clientela secondo il modello di investimento di tipo *rule-based*.
- 3.3. A causa di guasti del sistema, interruzioni del mercato o condizioni di mercato eccezionali, in rare circostanze potrebbe essere necessario discostarsi dalla presente Politica di Esecuzione. Anche in queste circostanze, Scalable Capital è obbligata ad agire nel migliore interesse della sua clientela.
- 3.4. Scalable Capital verifica regolarmente la qualità dell'esecuzione per garantire che gli Ordini su Titoli eseguiti dalla Banca Depositaria siano eseguiti al fine di ottenere il miglior risultato

possibile. Scalable Capital utilizza sistemi interni ed esterni per rivedere la qualità dell'esecuzione.

- 3.5. La presente Politica di Esecuzione viene rivista da Scalable Capital almeno una volta l'anno. Una revisione avrà luogo anche se Scalable Capital viene a conoscenza di una modifica sostanziale che non potrebbe garantire un'esecuzione con il miglior risultato possibile.

### III. **Termini e Condizioni Particolari:** **Intermediazione (Brokerage) (per la clientela i cui conti di custodia sono detenuti presso Baader Bank AG)**

#### 1. **Generali**

- 1.1. Il cliente o la cliente desidera utilizzare l'Intermediazione offerta da Scalable Capital. Nell'ambito dell'Intermediazione, Scalable Capital emette i corrispondenti ordini per l'acquisto e/o la vendita di strumenti finanziari alla Banca Depositaria ("**Banca Depositaria**") che collabora con Scalable Capital (indicata nella Politica di Esecuzione) su iniziativa del cliente o della cliente secondo le modalità indicate nel contratto di intermediazione.
- 1.2. Scalable Capital offre l'Intermediazione esclusivamente a persone fisiche. Il cliente o la cliente può utilizzare l'Intermediazione solo per scopi personali (es. gestione del patrimonio del cliente o della cliente). Non è consentito l'utilizzo per scopi commerciali (come la negoziazione di titoli commerciali o la gestione commerciale di beni di terzi) o altre attività professionali.
- 1.3. Nella sezione applicativa della Piattaforma, il cliente o la cliente ha la possibilità di aprire il conto titoli collegato ad un conto di compensazione, necessario per l'Intermediazione, presso la Banca Depositaria tramite la Piattaforma. A tal fine, Scalable Capital trasmetterà alla Banca Depositaria le corrispondenti dichiarazioni di intenzione del cliente o della cliente relative all'apertura di un conto titoli collegato ad un conto di compensazione. Scalable Capital non è obbligata ad accertarsi della conclusione del contratto con la Banca Depositaria. Il contratto è concluso con il cliente o la cliente a discrezione della Banca Depositaria.

#### 2. **Oggetto del contratto e Procura**

- 2.1. Scalable Capital emette i relativi ordini per l'acquisto e/o la vendita di strumenti finanziari ("**Ordini su Titoli**") alla Banca Depositaria su richiesta nonché in nome e per conto del cliente o della cliente. Scalable Capital fornisce al cliente o alla cliente l'Area Clienti della Piattaforma per consentire al cliente o alla cliente di incaricare Scalable Capital ad effettuare gli Ordini su Titoli presso la Banca Depositaria. Scalable Capital, previa istruzione del cliente o della cliente, è autorizzata a emettere gli Ordini su Titoli alla Banca Depositaria in nome e per conto del cliente o della cliente. Scalable Capital può incaricare terzi della prestazione.
- 2.2. Il cliente o la cliente può incaricare Scalable Capital di effettuare gli Ordini su Titoli esclusivamente tramite l'Area Clienti della Piattaforma. Il cliente o la cliente non ha il diritto di aspettarsi che Scalable Capital accetti istruzioni dal cliente o dalla cliente per impartire gli Ordini su Titoli alla Banca Depositaria in qualsiasi altra forma. Laddove sussistano ragioni oggettive (ad esempio problemi tecnici, lavori di manutenzione, aggiornamenti), Scalable Capital si riserva il diritto di indirizzare il cliente o la cliente a forme alternative per impartire istruzioni in merito agli Ordini su Titoli (ad esempio tramite email). Tuttavia, in nessun caso il cliente o la cliente può incaricare Scalable Capital di effettuare Ordini su Titoli per telefono.
- 2.3. Scalable Capital offre diversi modelli di Intermediazione, ognuno dei quali può avere un diverso ambito di servizio, prevedere livelli di commissioni differenti e/o includere differenti modalità di pagamento (in ciascun caso "**Modello di Intermediazione**"). Il cliente o la cliente è libero di scegliere uno dei Modelli di Intermediazione. Il passaggio ad un altro Modello di Intermediazione ("**Modifica del Modello di Intermediazione**") può essere richiesto dal cliente o dalla cliente o dalla cliente, in qualsiasi momento, nell'Area Clienti. Tuttavia, l'effettiva attuazione della Modifica del Modello di Intermediazione potrebbe richiedere diversi giorni lavorativi bancari.
- 2.4. Scalable Capital può, a sua ragionevole discrezione, fissare determinati Importi Minimi dell'Ordine sia per gli Ordini su Titoli (individuali) che per i piani di accumulo in titoli ("**Importo Minimo dell'Ordine**"). L'Importo Minimo dell'Ordine non supererà la soglia di 500,00 EUR. L'Importo Minimo dell'Ordine applicabile sarà visualizzato sul Sito web e/o nelle Mobile App.

- 3. Operazioni di mera esecuzione (execution-only), governo del prodotto (product governance), abusi di mercato**
  - 3.1.** L'Intermediazione è limitata all'esecuzione di Ordini su Titoli (emessi dal cliente o dalla cliente) presso la Banca Depositaria (operazione execution-only senza Valutazione di Appropriatezza per gli strumenti finanziari non complessi e con Valutazione di Appropriatezza per tutti gli altri strumenti finanziari).
  - 3.2.** Nel caso di un'operazione di mera esecuzione di strumenti finanziari non complessi, gli obblighi giuridici e regolamentari a tutela del cliente o della cliente sono limitati. Si informa espressamente il cliente o la cliente che Scalable Capital non effettua una Valutazione di Appropriatezza in caso di acquisto o vendita di strumenti finanziari non complessi.
  - 3.3.** Gli Ordini su Titoli impartiti dal cliente o dalla cliente alla Banca Depositaria in relazione all'acquisto di strumenti finanziari complessi, invece, richiedono una preventiva Valutazione di Appropriatezza. Scalable Capital valuta l'appropriatezza a seconda che il cliente o la cliente sia in grado di valutare i rischi derivanti dallo strumento finanziario sulla base della propria conoscenza ed esperienza ("**Valutazione di Appropriatezza**"). Scalable Capital si riserva il diritto di non permettere al cliente o alla cliente dall'effettuare Ordini su Titoli in relazione a prodotti di finanziari complessi (ad es. in base all'esito della Valutazione di Appropriatezza). Indipendentemente da qualsiasi Valutazione di Appropriatezza effettuata, il cliente o la cliente dovrebbe informarsi sui rispettivi rischi dell'operazione in titoli prevista mediante le informazioni e gli avvisi di rischio forniti (nonché, se applicabile, sulla base di ulteriori informazioni da parte degli emittenti (ad esempio KID) o di terzi) prima di effettuare l'Ordine su Titoli.
  - 3.4.** Nell'ambito dell'Intermediazione, Scalable Capital, generalmente, è obbligata a valutare la compatibilità degli strumenti finanziari venduti da Scalable Capital con le esigenze della clientela, tenendo conto del mercato di riferimento o target market (cosiddetto governo del prodotto o *product governance*). Per gli strumenti finanziari non complessi che vengono venduti esclusivamente tramite un'operazione di mera esecuzione senza Valutazione di Appropriatezza, Scalable Capital determina lo specifico target market di riferimento e associa lo specifico *target market* solo rispetto alla categoria di *target market* "categoria del cliente o della cliente". Per gli strumenti finanziari complessi che vengono venduti esclusivamente tramite un'operazione di mera esecuzione con una Valutazione di Appropriatezza, Scalable Capital determina lo specifico *target market* e associa lo specifico target market solo rispetto alle categorie di target market "categoria del cliente o della cliente" e "conoscenza ed esperienza". Il cliente o la cliente, quindi, viene informato di questa limitata associazione in ogni caso.
  - 3.5.** L'integrità dei mercati finanziari, gli investitori e la fiducia degli investitori in questi mercati sono protetti dalla legge contro gli abusi di mercato. Pertanto, tra le varie cose, la manipolazione del mercato e l'abuso di informazioni privilegiate in maniera dolosa costituiscono reato. Scalable Capital richiama espressamente l'attenzione del cliente o della cliente sulla necessità di rispettare questo quadro normativo durante l'Intermediazione. In questo contesto, Scalable Capital prende precauzioni per adempiere ai propri doveri di rilevamento e monitoraggio.
- 4. Trading Universe**
  - 4.1.** Nell'ambito dell'Intermediazione possono essere acquistati o venduti esclusivamente gli strumenti finanziari visualizzati nell'Area Clienti della Piattaforma (utilizzabile tramite il Sito web o le Mobile App) ("**Trading Universe**"). In tale contesto, generalmente, il cliente o la cliente può far registrare sul proprio conto titoli presso la Banca Depositaria solo gli strumenti finanziari acquistati nell'ambito dell'Intermediazione.
  - 4.2.** Qualora il cliente o la cliente richieda la registrazione di altri titoli nel conto titoli o qualora uno strumento finanziario acquisito nell'ambito dell'Intermediazione non faccia più parte nel frattempo del Trading Universe, il cliente o la cliente potrebbe non essere in grado di disporre la vendita di tali titoli nell'Area Clienti della Piattaforma. In questo caso il cliente o la cliente dovrà contattare Scalable Capital per concordare come procedere. La vendita di questi titoli può comportare costi aggiuntivi per Scalable Capital e/o la Banca Depositaria che devono essere sostenuti dal cliente o dalla cliente in conformità con il Listino Prezzi e Servizi di Scalable Capital o il Listino Prezzi e Servizi applicabile della Banca Depositaria.

- 4.3.** In modo da esercitare i diritti derivanti dai titoli (ad es. partecipazione all'assemblea generale) Scalable Capital invierà alla casella di posta elettronica del cliente o della cliente i documenti forniti elettronicamente a Scalable Capital dalla Banca Depositaria. Scalable Capital, tramite l'Area Clienti può in coordinamento con la Banca Depositaria, consentire al cliente o alla cliente di organizzare la trasmissione di determinate istruzioni, dichiarazioni e/o altre misure alla Banca Depositaria. Spetta al cliente o alla cliente se e in che misura i diritti derivanti dai titoli vengono esercitati. In questo contesto, Scalable Capital si riferisce alle disposizioni pertinenti dei termini contrattuali concordati tra la Banca Depositaria e il cliente o la cliente.
- 5. Istruzioni da parte della clientela e immissione di Ordini su Titoli**
- 5.1.** Per impartire istruzioni relative a Ordini su Titoli, nell'Area Clienti della Piattaforma, il cliente o la cliente deve selezionare uno strumento finanziario per l'acquisto o la vendita nonché il corrispondente numero di quote (comprese le frazioni, se applicabile), tenendo conto dell'Importo Minimo dell'Ordine applicabile in ogni caso e la sede di esecuzione, se applicabile. Generalmente, le borse (i) gettex, il sistema di negoziazione della Borsa di Monaco (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Monaco di Baviera, Germania), e (ii) Xetra®, la sede di negoziazione della Borsa di Francoforte (Deutsche Börse AG, 60485 Francoforte sul Meno, Germania) sono disponibili per la clientela. Se uno strumento finanziario può essere negoziato solo su una delle offerte, le istruzioni del cliente o della cliente includeranno sempre la condizione che la Banca Depositaria debba inserire gli Ordini su Titoli per l'esecuzione tramite la disponibile (vedere la clausola 8 Esecuzione degli Ordini su Titoli e Politica di Esecuzione). Se uno strumento finanziario può essere negoziato su entrambe le sedi di esecuzione, il cliente o la cliente deve fornire indicazioni su quale sede di negoziazione deve essere eseguito il proprio Ordine su Titoli. La sede di negoziazione selezionata può essere diversa da quella che la Banca depositaria sceglierebbe per ottenere il miglior risultato possibile in conformità con la sua politica di esecuzione se non viene specificato alcuna sede di negoziazione. Il cliente o la cliente, inoltre, può specificare se l'Ordine su Titoli deve essere vincolato ad un limite di prezzo (c.d. prezzo limite) e/o se l'Ordine su Titoli deve essere immesso sul mercato per l'esecuzione solo al raggiungimento di una soglia di prezzo (cosiddetto prezzo di stop). L'istruzione includerà sempre la condizione che la validità di un Ordine su Titoli impartito alla Banca Depositaria (i) sia limitata al relativo giorno di negoziazione (cioè non un giorno che non sia di negoziazione per la sede di esecuzione) dell'emissione senza prezzo limite e prezzo di stop e (ii) sia limitata a 360 giorni dopo l'emissione con prezzo limite e/o di stop. Nel caso di strumenti finanziari collegati ad un sottostante (come gli ETP), Scalable Capital può consentire l'inserimento di quantità, prezzi limite e stop rispetto al sottostante. La conversione in quantità e prezzi dello strumento finanziario è fornita indicativamente in maniera costante sulla base delle quotazioni correnti di una sede di esecuzione e dei dati di inventario forniti dal produttore del prodotto ed è confermata una volta che l'Ordine per i Titoli è stato istruito.
- 5.2.** Il cliente o la cliente ha la possibilità e l'obbligo di verificare le informazioni corrispondenti dopo averle inserite. A tal fine, tutti i dettagli verranno nuovamente visualizzati dal cliente o dalla cliente in una panoramica separata nell'area clienti. Il cliente o la cliente, quindi, deve premere il pulsante elettronico corrispondente per incaricare Scalable Capital di trasmettere il corrispondente Ordine su Titoli alla Banca Depositaria. L'istruzione di trasmettere il corrispondente Ordine su Titoli a Scalable Capital è vincolante solo quando (i) immediatamente dopo aver premuto il suddetto pulsante, una corrispondente conferma di ricezione e (ii) il corrispondente Ordine su Titoli nell'elenco delle operazioni vengono visualizzati dal cliente o dalla cliente nell'Area Clienti.
- 5.3.** In genere, Scalable Capital non accetta da parte del cliente o della cliente istruzioni relative alla trasmissione di Ordini su Titoli (i) tra le 23:30 e le 12:15, (ii) nei fine settimana (sabato, domenica) e (iii) nei giorni che non siano di negoziazione per la sede di esecuzione. Inoltre, le istruzioni per effettuare Ordini su Titoli senza prezzo limite e prezzo di stop possono essere limitati fuori dagli orari di negoziazione della sede di esecuzione (gettex, attualmente, dal Lunedì al Venerdì dalle 8:00 alle 22:00, Xetra, attualmente, dal Lunedì al Venerdì dalle 9:00 alle 17:30). Inoltre, Scalable Capital, a sua ragionevole discrezione, ha il diritto di stabilire diverse tempistiche, estendere e/o limitare le tempistiche per la ricezione delle istruzioni per effettuare gli Ordini su Titoli in qualsiasi momento. Scalable Capital informerà il cliente o la cliente di tali modifiche in anticipo in modo appropriato.

- 5.4. A tutela del cliente o della cliente, prima della trasmissione alla Banca Depositaria, Scalable Capital applicherà un prezzo limite ("**Limite di Protezione**") agli ordini di acquisto di uno strumento finanziario per il quale il cliente o la cliente non ha definito un prezzo limite. Il Limite di Protezione è calcolato come il minore tra (i) il saldo a credito del cliente o della cliente disponibile per l'investimento diviso per il numero di quote da acquistare e (ii) l'ultimo prezzo di acquisto del relativo strumento finanziario o nel caso dell'ordine di stop, il prezzo di stop moltiplicato per un fattore di 1,05. Il Limite di Protezione, quindi, viene arrotondato per difetto a 4 cifre decimali e rettificato in conformità con le dimensioni dei tick di negoziazione definite dal Regolamento Delegato (UE) 2017/588. Il Limite di Protezione viene reso visibile al cliente o alla cliente nell'Area Clienti. Gli Ordini su Titoli associati scadono 360 giorni dopo essere stati impartiti. Scalable Capital indica esplicitamente che gli ordini di vendita di uno strumento finanziario non sono soggetti a un Limite di Protezione. La clientela dovrebbe scegliere da sola tra la massima probabilità di esecuzione e il prezzo minimo da raggiungere al momento della vendita (scegliendo tra ordini di mercato e limite e, se applicabile, un prezzo limite).

## 6. **Piani di accumulo in titoli**

- 6.1. Per alcuni strumenti finanziari contrassegnati di conseguenza nell'Area Clienti della Piattaforma, il cliente o la cliente può incaricare Scalable Capital di effettuare Ordini su Titoli con la Banca Depositaria ad orari ricorrenti ed a importi del versamento fissi. L'istruzione può anche prevedere un aumento regolare dell'importo del versamento secondo una percentuale specificata fino al volume di ordine massimo applicabile. Per istituire un tale piano di accumulo in titoli ("**Piano di Accumulo**"), nell'area clienti della Piattaforma, il cliente o la cliente deve selezionare uno strumento finanziario e (tenendo conto dell'Importo Minimo d'Ordine applicabile) l'importo del versamento in euro, rivedere i dettagli corrispondenti nella panoramica visualizzabile nell'Area Clienti e, poi, premere il pulsante elettronico corrispondente per confermare. Il Piano di Accumulo sarà considerato vincolante solo quando una corrispondente conferma di ricezione viene mostrata al cliente o alla cliente nell'Area Clienti immediatamente dopo che il cliente o la cliente ha premuto il suddetto pulsante. L'ordine include sempre la condizione che la Banca Depositaria debba eseguire il Piano di accumulo tramite la sede di esecuzione gettex, il sistema di negoziazione della Borsa di Monaco (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Monaco di Baviera, Germania) (vedere la clausola 8. Esecuzione di Ordini per Titoli e Politica di Esecuzione).
- 6.2. Salvo che il Piano di Accumulo debba essere eseguito sulla base del saldo attivo liberamente disponibile sul conto di compensazione (collegato al conto titoli), Scalable Capital istruirà l'incasso della rata del Piano di Accumulo in anticipo mediante addebito diretto SEPA sul conto di riferimento indicato per il corrispondente conto titoli collegato al conto di compensazione. Di norma, Scalable Capital emette i corrispondenti Ordini su Titoli alla Banca Depositaria nel momento definito in sede di definizione del piano di accumulo in titoli. Il rispetto di questo momento fino al giorno esatto non può essere garantito e non è nemmeno promesso. I tempi di istruzione ed esecuzione dipendono, tra le altre cose dalla negoziabilità dello strumento, dai saldi di cassa e di deposito attualmente disponibili e dallo scambio di dati con la Banca Depositaria. Il cliente o la cliente può aumentare, ridurre (per un importo non inferiore al rispettivo Importo Minimo dell'Ordine) o interrompere l'acquisto delle quote in qualsiasi momento ("**Modifica al Piano di Accumulo**"). Una Modifica al Piano di Accumulo sarà presa in considerazione immediatamente in ogni caso, a meno che Scalable Capital non abbia già impartito le relative istruzioni alla Banca Depositaria. In tal caso, la variazione del Piano di Accumulo si applicherà al versamento successivo.
- 6.3. In caso di modifica del numero di identificazione dei titoli (WKN – Wertpapierkennnummer)/ISIN di uno strumento finanziario (ad esempio a causa di fusioni di, ridenominazione o altre circostanze), Scalable Capital potrebbe continuare i Piani di Accumulo esistenti sotto il nuovo WKN/ISIN o terminare i Piani di Accumulo. La continuazione del Piano di Accumulo sotto il nuovo WKN/ISIN non può essere garantita e non è nemmeno assicurata. Scalable Capital nell'Area Clienti informerà il cliente o la cliente riguardo la continuazione o cessazione del suo Piano di Accumulo.

## 7. **Istruzioni solo sulla base del saldo disponibile**

- 7.1. Il cliente o la cliente può incaricare Scalable Capital di effettuare gli Ordini su Titoli presso la Banca Depositaria esclusivamente sulla base del saldo disponibile liberamente sul conto di compensazione (collegato al conto titoli del cliente o della cliente). Nell'Area Clienti della Piattaforma, il cliente o la cliente può garantire il saldo disponibile richiesto sul conto di

compensazione (i) avviando un corrispondente addebito diretto SEPA dal conto di riferimento (indicato per il relativo conto titoli), (ii) trasferendo l'importo corrispondente o (iii) vendendo strumenti finanziari dal portafoglio. Scalable Capital può subordinare la disponibilità dei metodi di pagamento ad ulteriori requisiti (in particolare per prevenire abusi e frodi) (es. valutazione del credito).

- 7.2.** Il saldo attivo è liberamente disponibile se non è già richiesto per operazioni pendenti (ad esempio altri Ordini su Titoli, prelevamenti, Piani di Accumulo in titoli). Scalable Capital, a sua ragionevole discrezione, può determinare il saldo del credito disponibile al fine di evitare, per quanto possibile, lo scoperto del conto di compensazione. Tuttavia, Scalable Capital non può garantire che il conto di compensazione non subisca uno scoperto. Ciò è dovuto, tra l'altro, al fatto che l'effettivo livello del prezzo di esecuzione è incerto, che alcuni addebiti (per esempio di tasse) di Scalable Capital potrebbero non essere ancora prevedibili e che altre circostanze rilevanti possono non essere prese in considerazione.
- 7.3.** Il cliente o la cliente ha l'obbligo di saldare senza indebito ritardo qualsiasi scoperto sul conto di compensazione. Scalable Capital richiama espressamente l'attenzione del cliente o della cliente sul fatto che, in caso di scoperto del conto di compensazione, possono essere sostenuti costi aggiuntivi che sono a carico del cliente o della cliente in conformità con i Termini e le Condizioni della Banca Depositaria (in particolare, il Listino Prezzi e Servizi). Il cliente o la cliente, inoltre, è obbligato/a, in caso di scoperto del conto di compensazione, a fornire a Scalable Capital i dettagli aggiornati del lavoro autonomo (e, se possibile, del settore) per la trasmissione alla Banca Depositaria.
- 7.4.** Al fine di evitare il doppio addebito del conto di compensazione, Scalable Capital, prima di accettare un'istruzione di pagamento, di concerto con la Banca Depositaria, può richiedere al cliente o alla cliente di autorizzare espressamente le registrazioni di addebito SEPA per le ultime otto (8) settimane nei confronti della banca presso la quale è tenuto il conto di riferimento del cliente o della cliente. Inoltre, al fine di evitare prestiti non richiesti, Scalable Capital, d'intesa con la Banca Depositaria, può detrarre gli addebiti SEPA non autorizzati delle ultime otto (8) settimane nel calcolo del saldo disponibile gratuitamente.
- 7.5.** In contrasto con il principio delle istruzioni solo su base creditoria, Scalable Capital può, in allineamento con la Banca Depositaria, accettare anche istruzioni (acquisti) sulla base di operazioni di addebito diretto SEPA ("Instant") intermedie ma non ancora con data di valuta ed emettere i corrispondenti Ordini su Titoli alla Banca Depositaria. La data di valuta degli addebiti diretti SEPA nel caso di Instant è regolarmente antecedente o contemporanea alla data di valuta degli Ordini su Titoli per gli strumenti finanziari del Trading Universe. A causa di ritardi nei pagamenti, date di valuta diverse per alcune categorie di strumenti finanziari e altre circostanze rilevanti, il conto di compensazione può essere scoperto (valore negativo del conto). Si applicano i suddetti obblighi di bilanciare il conto di compensazione, le restrizioni sulla disponibilità dei metodi di pagamento, nonché le norme volte a evitare doppi addebiti e prestiti involontari.

## **8. Esecuzione di Ordini di su Titoli e Politica di Esecuzione**

- 8.1.** Nell'ambito dell'Intermediazione, l'unico obbligo di Scalable Capital per quanto riguarda le operazioni in titoli è quello di ricevere istruzioni dal cliente o dalla cliente ed effettuare i corrispondenti Ordini su Titoli presso la Banca Depositaria. L'effettiva esecuzione delle operazioni avviene ad opera della Banca Depositaria sotto la propria responsabilità ed in nome proprio per conto di un terzo (servizio di intermediazione principale).
- 8.2.** All'esecuzione delle operazioni in titoli si applicano i termini e le condizioni concordate tra la Banca Depositaria ed il cliente o la cliente. In questo contesto, Scalable Capital richiama espressamente l'attenzione del cliente o della cliente sul fatto che le operazioni di esecuzione sono anche soggette, tra l'altro, alle disposizioni legali e alle condizioni commerciali applicabili alla negoziazione di titoli nella sede di esecuzione. I prezzi di esecuzione effettivi possono differire dai dati sui prezzi visualizzati nell'Area Clienti. L'esecuzione ad un determinato prezzo non può essere garantita.
- 8.3.** Poiché Scalable Capital, in qualità di broker contrattuale, è interessato ad un'esecuzione efficiente ed economica degli Ordini su Titoli a condizioni vantaggiose nell'interesse del cliente o della cliente, Scalable Capital lavora esclusivamente con la Banca Depositaria e offre la negoziazione di titoli esclusivamente attraverso le sedi di esecuzione menzionate. Per le ragioni sopra menzionate, (i) per i Piani di Accumulo è disponibile solo la sede di esecuzione

gettex, il sistema di negoziazione della Borsa di Monaco (Bayerische Börse AG, Karolinenplatz 6, 80333 Monaco di Baviera, Germania), e (ii) per i singoli ordini di negoziazione, a seconda dello strumento finanziario, del momento e/o, se applicabili, di altri fattori rilevanti, è possibile che sia disponibile solo una delle sedi di esecuzione sopra menzionate. Ulteriori dettagli sulla selezione della Banca Depositaria e delle sedi di esecuzione, l'inoltro di Ordini su Titoli alla Banca Depositaria e l'esecuzione di Ordini su Titoli sono disponibili nella Politica di Esecuzione (Allegato 1). Il cliente o la cliente accetta espressamente questa Politica di Esecuzione.

## **9. Dati sui prezzi e quotazioni**

**9.1.** Scalable Capital richiama espressamente l'attenzione del cliente o della cliente sul fatto che (i) i dati sui prezzi visualizzati nell'Area Clienti della Piattaforma rappresentano solo quotazioni indicative e non vincolanti (c.d. quotazioni) di una sede di esecuzione e (ii) le altre informazioni rilevanti sul valore per gli Ordini su Titoli (quali volume d'ordine stimato, valutazione delle posizioni del conto titoli, altri calcoli basati sulla suddetta base) si basano su tali quotazioni indicative e non vincolanti. Nel caso di strumenti finanziari collegati ad un sottostante (come gli ETP), Scalable Capital può consentire l'inserimento di quantità, prezzi limite e stop rispetto al sottostante. La conversione in quantità e prezzi dello strumento finanziario è fornita indicativamente e su base continuativa sulla base delle quotazioni attuali di una sede di esecuzione e dei dati di inventario forniti dal produttore del prodotto.

**9.2.** Scalable Capital riceve queste quotazioni da una sede di esecuzione, il che significa che Scalable Capital non si assume alcuna responsabilità nei confronti del cliente o della cliente per la loro correttezza, completezza ed aggiornamento. L'esclusione della responsabilità non si applica in caso di violazione degli obblighi da parte di Scalable Capital per dolo o colpa grave.

## **10. Commissioni e spese**

**10.1.** Si applicano le disposizioni dei Termini e Condizioni Generali e del Listino Prezzi e Servizi applicabile.

**10.2.** Il cliente o la cliente rilascerà a Scalable Capital un corrispondente mandato di addebito diretto SEPA per il soddisfacimento della richiesta di pagamento nella sezione dell'applicazione. Inoltre, Scalable Capital può anche soddisfare la sua richiesta di pagamento dal conto di compensazione (collegato al relativo conto titoli) e ha il diritto di incaricare la Banca Depositaria di effettuare il pagamento corrispondente.

**10.3.** In caso di Modifica del Modello di Intermediazione da parte del cliente o della cliente, le commissioni dovute in conformità al relativo Listino Prezzi e Servizi si applicheranno dal momento in cui il nuovo Modello di Intermediazione selezionato sarà visualizzato nell'Area Clienti.

**10.4.** Le commissioni pagate dal cliente o dalla cliente a titolo di acconti (e non dovute per specifici Ordini su Titoli) prima della Modifica del Modello di Intermediazione o della cessazione dell'Intermediazione saranno rimborsate da parte di Scalable Capital (su corrispondente richiesta del cliente o della cliente in forma scritta) su base pro rata per la parte del periodo di regolamento (mese o anno) non ancora scaduta e rilevante (al momento della Modifica del Modello di Intermediazione o della cessazione dell'Intermediazione), con calcolo basato su mesi composti da 30 giorni e l'anno da 365 giorni.

## **11. Incentivi**

**11.1.** In relazione alla prestazione dell'Intermediazione (intermediazione contrattuale), Scalable Capital può ricevere (indirettamente tramite la Banca Depositaria, se applicabile) pagamenti dagli operatori delle sedi di esecuzione, dai fornitori di titoli (product providers) e/o da market maker per l'acquisto di determinati titoli (se applicabile) in certe sedi di esecuzione da parte della clientela di Scalable Capital (incentivi). Questi includono commissioni di vendita basate su transazioni, volume, flusso di cassa e/o portafoglio e/o commissione di follow-up delle vendite. L'importo specifico di questi incentivi dipende nel singolo caso della sede di esecuzione, dal product provider e/o dal market maker nonché dal rispettivo contratto sottostante. L'importo degli incentivi può essere determinato in base a tutta la clientela e quindi non può essere attribuito in ogni caso a una singola operazione o a un singolo cliente o una singola cliente.

- 11.2.** La ricezione di questi incentivi serve a fornire un'infrastruttura efficiente e di alta qualità per l'acquisto e la vendita di un'ampia gamma di strumenti finanziari, nonché informazioni complete a prezzi vantaggiosi.
- 11.3.** In relazione al servizio di Intermediazione (intermediazione contrattuale), Scalable Capital può anche pagare e/o ricevere dalla Banca Depositaria commissioni e oneri senza i quali la fornitura di servizi di investimento non sarebbe possibile o che sono necessari a tale scopo e che, per loro natura, non rischiano di compromettere l'adempimento dei corrispondenti obblighi di legge. In questo contesto, la Banca Depositaria riceve da Scalable Capital e/o paga a Scalable Capital, in relazione all'intermediazione, all'esecuzione e/o all'elaborazione degli ordini dei clienti, una remunerazione basata sulle transazioni, sul volume e/o sul portafoglio, il cui importo dipende dalla sede di esecuzione e dallo strumento finanziario.
- 11.4.** Inoltre, Baader Bank può, in base ad un normale tasso di interesse di mercato, ricevere da Scalable Capital o pagare a Scalable Capital una remunerazione relativi all'investimento dei saldi a credito sui conti di compensazione della clientela.
- 11.5.** Il cliente o la cliente accetta che Scalable Capital possa riscuotere e trattenere questi pagamenti nell'ambito dei requisiti di legge. A questo proposito, il cliente o la cliente e Scalable Capital concordano, in deroga alle disposizioni di legge del diritto di agenzia, che il cliente non avrà diritti nei confronti di Scalable Capital per la restituzione di questi piccoli incentivi non monetari. In assenza di tale accordo, Scalable Capital - assumendo l'applicabilità del diritto di agenzia ai servizi di Scalable Capital ai sensi del presente contratto - dovrebbe cedere al cliente questi piccoli incentivi non monetari.
- 11.6.** Nell'Area Clienti della Piattaforma, ulteriori informazioni sugli incentivi ricevuti e/o concessi da Scalable Capital verranno visualizzate al cliente o alla cliente al momento dell'invio di un Ordine su Titoli. Scalable Capital fornirà ulteriori dettagli su richiesta del cliente o della cliente.

## **Allegato 1: Politica di Esecuzione**

### **1. Ambito di applicazione**

- 1.1. Scalable Capital applica questa politica all'immissione di Ordini su Titoli (emessi dal cliente o dalla cliente) con la Banca Depositaria allo scopo di acquistare o vendere strumenti finanziari negoziati in borsa.
- 1.2. L'effettiva esecuzione delle operazioni avviene da parte della Banca Depositaria sotto la propria responsabilità ed in nome proprio per conto di terzi (principali servizi di intermediazione). La Banca Depositaria può anche incaricare un altro partner commerciale, in qualità di agente intermedio, per concludere la corrispondente operazione di esecuzione.

### **2. Selezione della Banca Depositaria**

- 2.1. Nell'ambito dell'Intermediazione, Scalable Capital collabora esclusivamente con la seguente Banca Depositaria: Baader Bank AG, Weißenstephaner Str. 4, 85716 Unterschleißheim, Germania.
- 2.2. La Banca Depositaria è stata scelta sulla base delle seguenti considerazioni. Il prezzo competitivo della Banca Depositaria consente a Scalable Capital di offrire un'intermediazione contrattuale efficiente in termini di costi. La moderna infrastruttura tecnica della Banca Depositaria consente un'efficace integrazione con i sistemi tecnici di Scalable Capital. Infine, in qualità di specialista in titoli, la Banca Depositaria possiede un'esperienza significativa nella negoziazione di strumenti finanziari.

### **3. Miglior risultato possibile, sedi di esecuzione e Ordini Collettivi**

- 3.1. Scalable Capital adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente o la cliente. Il miglior risultato possibile per il cliente o la cliente può essere determinato sulla base dei seguenti fattori: il prezzo dello strumento finanziario e tutti i costi associati all'esecuzione dell'ordine (collettivamente "**Costo Totale**"), la probabilità e la velocità di esecuzione, la sicurezza del regolamento, il modello di mercato, la liquidità, l'infrastruttura tecnica e qualsiasi altro aspetto rilevante per l'esecuzione dell'ordine. Scalable Capital individua il miglior risultato possibile principalmente sulla base del Costo Totale poiché la clientela dell'Intermediazione è esclusivamente composta da clienti al dettaglio.
- 3.2. Scalable Capital accetta solo gli ordini dei clienti o delle clienti con istruzioni per l'esecuzione presso le sedi di esecuzione tedesche offerte dalla Banca Depositaria in base alla propria politica di esecuzione. La specificazione di una sede di esecuzione da parte del cliente o della cliente costituisce un'istruzione esplicita alla Banca Depositaria e può prevenire a quest'ultima di scegliere la sede di esecuzione a lei più idonea all'ottenimento del miglior risultato possibile in conformità alla sua politica di esecuzione in caso il cliente non avesse specificato alcuna sede di negoziazione. Le sedi di esecuzione sono state selezionate sulla base delle seguenti considerazioni:
  - 3.2.1. Il prezzo e il modello di negoziazione delle sedi di esecuzione consentono a Scalable Capital e alla Banca Depositaria di valutare l'acquisto e la vendita di strumenti finanziari in modo competitivo e attraente, a vantaggio della clientela.
  - 3.2.2. Le sedi di esecuzione possono fornire a Scalable Capital dati sui prezzi in tempo reale per la loro divulgazione alla clientela.
  - 3.2.3. Gli operatori delle sedi di esecuzione seguono specifiche regole di esecuzione nonché regole di attuazione tecnica che garantiscono una corretta quotazione e determinazione del prezzo in linea con l'effettiva situazione di mercato. In base a queste regole, devono essere presi in considerazione i prezzi su mercati di riferimento adeguati e devono essere osservati corridoi di prezzo definiti.
  - 3.2.4. Questa limitazione alle sedi di esecuzione specificate è in linea con l'esigenza di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente o la cliente. Ciò può anche comportare che, a seconda dello strumento finanziario, dell'ora del giorno e/o, se applicabili, di altri fattori rilevanti, una o più delle sedi di esecuzione offerte potrebbero non essere disponibili. La scelta delle sedi di esecuzione consente alla Banca Depositaria e a Scalable Capital di ridurre le spese e i costi (in particolare le commissioni e gli oneri della sede di esecuzione, i costi per la compensazione e il regolamento e altre commissioni pagate a terzi nell'ambito dell'esecuzione dell'ordine) al fine di mantenere il Costo Totale il più basso possibile a beneficio della clientela.

- 3.3.** Scalable Capital fornisce alla clientela una panoramica delle commissioni relative alla selezione della sede di esecuzione e, se applicabile, dati sui prezzi in tempo reale attraverso la schermata degli ordini nell'Area Clienti. La Banca Depositaria fornisce inoltre un elenco dettagliato di tutte le commissioni delle rispettive sedi di esecuzione nel Prospetto dei prezzi e dei servizi e nelle Condizioni particolari del Prospetto dei prezzi e dei servizi. Inoltre, le sedi di esecuzione forniscono informazioni sui loro siti web in merito alle commissioni, agli oneri e ai costi che possono essere trasferiti al cliente in conformità con il Prospetto dei prezzi e dei servizi della Banca Depositaria e con le sue Condizioni particolari del Prospetto dei prezzi e dei servizi (ad esempio, commissioni di transazione o commissioni di intermediazione). La presentazione, la sequenza e, se applicabile, la preselezione delle sedi di esecuzione offerte nell'ambito della negoziazione elettronica nella schermata degli ordini si basano principalmente sul criterio del miglior risultato possibile coerente con la commissione totale da attendersi su base regolare.
- 3.4.** Sia Scalable Capital che la Banca Depositaria possono aggregare gli Ordini su Titoli per clienti diversi ("**Ordine Collettivo**"). Gli Ordini Collettivi consentono di negoziare in modo conveniente in strumenti finanziari e, quindi, generalmente, sono anche vantaggiosi per il cliente o la cliente. Tuttavia, gli Ordini Collettivi possono anche essere svantaggiosi per il singolo cliente. Possono, ad esempio, avere un impatto negativo sui prezzi di mercato o portare ad un'allocazione ridotta per il singolo cliente a causa di un volume di ordini eccessivamente elevato. In quest'ultimo caso, il broker contrattuale ha stabilito i criteri per una corretta allocazione degli ordini.
- 4. Varie**
- 4.1.** Nell'ambito dell'Intermediazione, Scalable Capital può acquisire o vendere frazioni di strumenti finanziari in nome e per conto del cliente o della cliente. La negoziazione elettronica di frazioni può essere limitata da Scalable Capital e/o dalla Banca Depositaria a determinate sedi di esecuzione. Si applicano le corrispondenti condizioni particolari della Banca Depositaria.
- 4.2.** Scalable Capital verifica regolarmente la qualità dell'esecuzione per garantire che gli Ordini su Titoli eseguiti dalla Banca Depositaria siano eseguiti al fine di ottenere il miglior risultato possibile. Scalable Capital utilizza sistemi interni ed esterni per rivedere la qualità dell'esecuzione.
- 4.3.** La presente Politica di Esecuzione viene rivista da Scalable Capital almeno una volta l'anno. Una revisione avrà luogo anche se Scalable Capital viene a conoscenza di una modifica sostanziale che non potrebbe garantire un'esecuzione con il miglior risultato possibile.

**VI. Listino prezzi e servizi (Italian Version)**

## LISTINO PREZZI E SERVIZI

Aggiornato a: marzo 2023

### I. Gestione patrimoniale (Nota: per informazioni sul brokerage si veda il punto II. Intermediazione (Brokerage) del Listino prezzi e servizi)

Commissioni per la gestione patrimoniale (variabili a seconda degli asset in gestione)	Con conti di deposito presso	
	Baader Bank AG  ridotta dalle commissioni addebitate dalla banca depositaria per le esecuzioni degli ordini e  ridotta dell'importo di compensazione riportato dal precedente periodo di fatturazione.	ING
100.000 euro o meno	0,75 % all'anno	0,325 % all'anno
Più di 100.000 euro	0,69 % all'anno	0,300 % all'anno
Più di 500.000 euro	0,49 % all'anno	0,210 % all'anno
Commissione minima	0,00 EUR	-
Importo di compensazione	Se dal calcolo delle commissioni (esclusa la commissione minima) risulta un importo negativo, questo viene riportato come compensazione per il successivo periodo di fatturazione.	-
Base di calcolo	Valore medio di mercato dei titoli in gestione nei giorni di valutazione.	
Periodo di fatturazione	Mensile (pro-rata se applicabile).	
Quoziente di fatturazione	Numero di giorni di calendario nel periodo di fatturazione diviso per il numero di giorni di calendario nell'anno solare.	
Data di scadenza	La fine del rispettivo periodo di fatturazione.	

<b>Note</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Le commissioni per i servizi forniti da Scalable Capital e dalla banca depositaria vanno dallo 0,49% allo 0,75% all'anno (IVA inclusa), con un minimo di 75 EUR per i conti detenuti presso ING (per ulteriori informazioni, consultare i Termini e Condizioni di ING).</li> <li>2. La commissione per la Gestione Patrimoniale viene calcolata su base graduata a seconda degli asset del cliente o della cliente in gestione nelle rispettive fasce. La commissione per la fascia superiore viene addebitata solo per la parte di asset in gestione che rientrano in tale fascia.</li> </ol>
-------------	--

## II. Intermediazione (Brokerage)

(Nota: per la gestione patrimoniale si veda la pagina precedente)

Commissioni di intermediazione			FREE Broker (prima FREEBROKER)	PRIME Broker (prima PRIMEBROKER)	PRIME+ Broker (prima PRIMEBROKER flex)
<b>Commissione forfettaria</b>	ricorrente		0,00 EUR	2,99 EUR al mese / 35,88 EUR all'anno fatturati annualmente in anticipo	4,99 EUR al mese fatturati mensilmente in anticipo
<b>Azioni, ETF, ETC o altri ETP</b>	per esecuzione di piano di accumulo	su gettex (borsa di Monaco)	0,00 EUR		
	per singolo ordine di negoziazion e	su gettex (borsa di Monaco)	0,99 EUR	0,00 EUR per importi di investimento a partire da 250 EUR 0,99 EUR per importi di investimento inferiori a 250 EUR	
		su Xetra (Deutsche Boerse)	3,99 EUR <i>Nota: la banca depositaria addebita una commissione per la sede di negoziazione dello 0,01 %, (min. 1,50 EUR). Questa commissione copre tutti i costi di terze parti per la negoziazione e il regolamento.</i>		
<b>Crypto ETP</b>	per esecuzione di piano di accumulo	su gettex (borsa di Monaco)	0,00 EUR  +0,99 % Commissione per la diffusione	0,00 EUR  +0,69 % Commissione per la diffusione	
		su gettex (borsa di Monaco)	0,99 EUR  +0,99 % Commissione per la diffusione	0,00 EUR per importi di investimento a partire da 250 EUR 0,99 EUR per importi di investimento inferiori a 250 EUR  +0,69 % Commissione per la diffusione	
	per singolo ordine di negoziazion e	su Xetra (Deutsche Boerse)	3,99 EUR  +0,99 % Commissione per la diffusione	3,99 EUR  +0,69 % Commissione per la diffusione	
		<i>Nota: la banca depositaria addebita una commissione per la sede di negoziazione dello 0,01 %, (min. 1,50 EUR). Questa commissione copre tutti i costi di terze parti per la negoziazione e il regolamento.</i>			

<b>Fondi comuni (escl. ETF)</b>	per esecuzione di piano di accumulo	su gettex (borsa di Monaco)	0,99 EUR + fino a 5 % Commissione di ingresso del fondo	0,00 EUR + fino a 5 % Commissione di ingresso del fondo	
	per singolo ordine di negoziazione		0,99 EUR	0,00 EUR per importi di investimento a partire da 250 EUR 0,99 EUR per importi di investimento inferiori a 250 EUR	
<b>Derivati</b>	per singolo ordine di negoziazione	su gettex (borsa di Monaco)	3,99 EUR		
<b>Obbligazioni</b>	per esecuzione di piano di accumulo	su gettex (borsa di Monaco)	0,00 EUR + fino a 5 % Commissione per la diffusione		
	per singolo ordine di negoziazione		0,99 EUR + fino a 5 % Commissione per la diffusione	0,00 EUR per importi di investimento a partire da 250 EUR 0,99 EUR per importi di investimento inferiori a 250 EUR + fino a 5 % Commissione per la diffusione	
<b>Costi per pagamenti intermediati</b>			<b>FREE Broker</b> (prima FREEBROKER)	<b>PRIME Broker</b> (prima PRIMEBROKER)	<b>PRIME+ Broker</b> (prima PRIMEBROKER flex)
<b>Instant</b>			per addebito diretto SEPA	0,99 % dell'ammontare depositato fino a 5.000 EUR, nessun costo per ogni euro aggiuntivo depositato	0,69 % dell'ammontare depositato fino a 5.000 EUR, nessun costo per ogni euro aggiuntivo depositato

<b>Prodotti PRIME</b>	È possibile trovare i rispettivi partner, prodotti e (eventualmente) ulteriori condizioni speciali sul sito web e/o nelle app iOS e Android.
-----------------------	--

### III. Note e spiegazioni

1. Tutte le tariffe e le spese sono comprensive dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) applicabile per legge, se applicabile.
2. Le disposizioni della Documentazione Cliente in materia di commissioni e spese si applicano in aggiunta a questo programma di commissioni. Per quanto riguarda le promozioni, gli sconti o qualsiasi altra riduzione delle commissioni, possono essere applicati termini e condizioni separati (come limiti di tempo o restrizioni del gruppo di partecipanti idonei) definiti da Scalable Capital.
3. Scalable Capital non può ottenere il possesso o la proprietà dei beni della clientela. Tutti i titoli della clientela sono detenuti presso la banca depositaria autorizzata dal cliente o dalla cliente che è affiliata al sistema di compensazione per le banche tedesche (Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH) e, se applicabile, a un ulteriore sistema volontario di garanzia dei depositi. Si prega di fare riferimento alle informazioni fornite dalla rispettiva banca depositaria.

4. Gli investitori che fanno uso di servizi di investimento forniti da società di servizi di investimento come Scalable Capital sono protetti dallo schema di risarcimento degli investitori. Questo è di competenza del Fondo di compensazione tedesco delle Società di Compravendita di Titoli (Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen - EdW). Per ulteriori informazioni si veda A. Informativa precontrattuale, capitolo II. Informazioni sulla comunicazione a distanza, clausola 2 della presente Documentazione Cliente. I dettagli sulla portata e i presupposti di una richiesta di risarcimento si trovano anche nelle disposizioni di legge (in particolare la legge tedesca sull'indennizzo degli investitori (Anlegerentschädigungsgesetz - AnlEntG)) e nelle informazioni fornite dall'EdW su <http://www.e-d-w.de/>.

## **VII. Rischi dell'investimento (Italian Version)**

# Rischi dell'investimento

## Indice

I.	Introduzione .....	2
II.	Rischi generali dell'investimento .....	3
III.	Funzionalità e rischi delle diverse asset class.....	5
IV.	Funzionamento e rischi del trading di titoli .....	21
V.	Funzionamento e rischi dei servizi di investimento .....	23

**NOTA:** Questa informativa sui rischi viene fornita al cliente o alla cliente prima della conclusione del contratto. Poiché il contenuto di questa informativa sui rischi viene modificato di volta in volta, in particolare per soddisfare i requisiti legali o altri requisiti normativi, la versione più recente di questa informativa sui rischi è sempre disponibile sul sito web di Scalable Capital GmbH.

**Aggiornato a:** luglio 2023

## I. Introduzione

Un investimento è generalmente l'uso di capitali in investimenti, beni materiali o simili allo scopo di ottenere un profitto. Nel presente caso, l'investimento in questione è un investimento in strumenti finanziari. I rischi fanno parte di ogni investimento. Ogni investitore o investitrice dovrebbe quindi sviluppare una comprensione di base delle caratteristiche, del funzionamento e dei rischi di un investimento. Lo scopo di questo documento è di fornire agli investitori tale comprensione.

### 1. Obiettivo dell'investimento

L'obiettivo dell'investimento in strumenti finanziari è quello di conservare o aumentare il patrimonio. La differenza principale tra l'investimento in titoli e le forme di risparmio come i conti di risparmio, il deposito in contanti o i conti deposito a tempo determinato è l'assunzione deliberata di rischi per sfruttare le opportunità di rendimento. Nel caso dei prodotti di risparmio, invece, l'importo versato (nominale) è garantito, ma il rendimento è limitato al tasso di interesse concordato.

I prodotti di risparmio tradizionali di solito aumentano il loro valore nel tempo, vale a dire attraverso i pagamenti regolari e il reddito da interessi. L'importo risparmiato non è soggetto a fluttuazioni. Tuttavia, questa presunta sicurezza può esistere solo a breve o medio termine. Il patrimonio può essere gradualmente svalutato dall'inflazione. Se il tasso d'interesse applicabile è inferiore all'inflazione, l'investitore o l'investitrice deve accettare una perdita di potere d'acquisto e quindi una perdita finanziaria. Più lunga è la durata dell'investimento, maggiore è l'impatto negativo dell'inflazione sul patrimonio.

L'investimento in titoli ha lo scopo di proteggere da questa graduale perdita di ricchezza generando un rendimento superiore al livello dell'inflazione. Tuttavia, l'investitore o l'investitrice deve essere preparato/a a sopportare i vari rischi dell'investimento.

### 2. Interazione tra rendimento, sicurezza e liquidità

Per selezionare una strategia d'investimento e i corrispondenti strumenti d'investimento, è utile essere consapevoli dell'importanza dei tre pilastri fondamentali dell'investimento, cioè rendimento, sicurezza e liquidità:

- Il **rendimento** è la misura del successo economico di un investimento, misurato in termini di profitti o perdite. Questo include, tra le altre cose, l'andamento positivo dei prezzi e le distribuzioni come i dividendi o i pagamenti di interessi.
- La **sicurezza** è orientata alla conservazione del patrimonio investito. La sicurezza di un investimento dipende dai rischi a cui è esposto.
- La **liquidità** descrive la disponibilità dei beni investiti, cioè in quale periodo e a quale costo i beni investiti possono essere venduti.

Gli obiettivi di rendimento, sicurezza e liquidità sono interconnessi. Un investimento con alta liquidità e alta sicurezza di solito non offre un rendimento elevato. Un investimento con alto rendimento e relativamente alta sicurezza può essere caratterizzato da una bassa liquidità. Un investimento con alto rendimento e alta liquidità di solito ha una bassa sicurezza.

Gli investitori devono soppesare questi obiettivi a seconda delle loro preferenze individuali e delle circostanze finanziarie e personali. Gli investitori devono essere consapevoli che un investimento che promette di raggiungere tutti e tre gli obiettivi è di solito "troppo bello per essere vero".

### 3. Diversificazione del rischio

Ai fini dell'investimento, è particolarmente importante, oltre a conoscere e prendere in considerazione i rischi dei singoli titoli o classi di attività, anche capire l'interazione dei vari rischi individuali all'interno del portafoglio.

Tenendo conto del rendimento desiderato, il rischio del portafoglio dovrebbe essere ridotto in modo ottimale da una combinazione adeguata di strumenti d'investimento. Questo principio, vale a dire la riduzione del rischio di un investimento attraverso un'adeguata composizione del portafoglio, viene definito ripartizione del rischio o diversificazione. Il principio di diversificazione segue il detto di non "mettere tutte le uova in un solo cesto". Gli investitori che

distribuiscono i loro investimenti su pochi beni possono essere esposti a un rischio inutilmente alto. Una diversificazione appropriata può ridurre il rischio di un portafoglio non solo alla media dei rischi individuali dei suoi componenti, ma di solito anche sotto questo livello. Il grado di riduzione del rischio dipende da come sono correlati i prezzi dei componenti del portafoglio.

La correlazione esprime il grado di dipendenza dell'andamento dei prezzi dei singoli componenti del portafoglio l'uno con l'altro. Al fine di ridurre il rischio complessivo del portafoglio, gli investitori dovrebbero allocare i loro fondi in investimenti che hanno una correlazione più bassa o negativa possibile tra loro. Questo risultato può essere ottenuto ripartendo gli investimenti tra regioni geografiche, settori e asset class diverse. In questo modo, le perdite su singoli investimenti possono essere parzialmente compensate da guadagni su altri investimenti.

## **II. Rischi generali dell'investimento**

Ci sono rischi generici associati agli investimenti che sono significativi indipendentemente dalla particolare asset class, dalla modalità con cui i titoli sono scambiati o dal particolare servizio di investimento fornito. Alcuni di questi rischi sono descritti di seguito.

### **1. Rischio economico**

Lo sviluppo economico complessivo di un'economia nazionale avviene tipicamente in cicli, le cui fasi possono essere suddivise nelle sottosezioni fase di rialzo, fase di picco, fase di ribasso e fase di minimo. Questi cicli economici e gli interventi dei governi e delle banche centrali che sono spesso ad essi associati, possono durare diversi anni o decenni e hanno un impatto significativo sulla performance di varie asset class. Le fasi economiche sfavorevoli possono quindi influenzare un investimento a lungo termine.

### **2. Rischio d'inflazione**

Il rischio di inflazione descrive il pericolo di subire una perdita finanziaria a causa della svalutazione del denaro. Se l'inflazione - cioè la variazione positiva dei prezzi dei beni e dei servizi - è più alta del rendimento nominale di un investimento, ciò comporta una perdita di potere d'acquisto pari alla differenza. In questo caso si parla di tassi d'interesse reali negativi.

Il tasso di rendimento reale può servire come punto di riferimento per una possibile perdita di potere d'acquisto. Se il tasso d'interesse nominale di un investimento è del 4 % per un certo periodo di tempo e l'inflazione è del 2 % per questo periodo, ne risulta un tasso d'interesse reale di +2 % all'anno. Nel caso di un'inflazione del 5 %, il rendimento reale sarebbe solo del -1 %, il che corrisponderebbe a una perdita di potere d'acquisto dell'1 % all'anno.

### **3. Rischio paese**

Uno stato può influenzare il movimento di capitali e la trasferibilità della sua valuta. Se, per questo motivo, un debitore domiciliato in un tale stato non è in grado di soddisfare entro la scadenza un'obbligazione nonostante la propria solvibilità, si parla di rischio paese o di trasferimento. Un investitore o un'investitrice può subire di conseguenza una perdita finanziaria.

Le ragioni di una tale influenza sui movimenti di capitale e sulla trasferibilità della valuta possono essere, per esempio, una mancanza di valuta estera, eventi politici e sociali come cambiamenti di governo, scioperi o conflitti di politica estera.

### **4. Rischio valutario**

Nel caso di investimenti in una valuta diversa da quella nazionale dell'investitore o dell'investitrice, il rendimento ottenuto non dipende esclusivamente dal rendimento nominale dell'investimento in valuta estera. Esso è anche influenzato dall'andamento del tasso di cambio della valuta estera rispetto alla valuta nazionale. Una perdita finanziaria può verificarsi se la valuta estera in cui è stato fatto l'investimento si svaluta rispetto alla valuta nazionale. Al contrario, l'investitore o l'investitrice può beneficiare se la valuta nazionale si svaluta. Un rischio valutario esiste non solo nel caso di investimenti in contanti in valute estere, ma anche nel caso di investimenti in azioni, obbligazioni e altri prodotti finanziari che sono quotati in una valuta estera o fanno distribuzioni in una valuta estera.

## 5. **Rischio di liquidità**

Gli investimenti che di solito possono essere comprati e venduti con breve preavviso e i cui prezzi di acquisto e di vendita sono vicini vengono chiamati liquidi. Per questi investimenti, c'è di solito un numero sufficiente di acquirenti e venditori per assicurare una negoziazione continua e regolare. Nel caso di investimenti illiquidi, invece, o anche durante le fasi di mercato in cui la liquidità è insufficiente, non c'è garanzia che sia possibile vendere un investimento con breve preavviso e senza un significativo sconto di prezzo. Ciò può portare a perdite patrimoniali se, ad esempio, un investimento può essere venduto solo a un prezzo inferiore.

## 6. **Volatilità**

Il valore di un investimento può fluttuare nel tempo. Questo vale in particolare per i prezzi dei titoli. La cosiddetta volatilità è una misura di queste fluttuazioni in un certo periodo di tempo. Più alta è la volatilità di un investimento, maggiori sono le fluttuazioni di valore (sia verso l'alto che verso il basso). Un investimento a lungo termine nel mercato dei capitali contrasta le fluttuazioni a breve termine nella misura in cui le fluttuazioni di valore a breve termine diventano meno rilevanti in un periodo di tempo più lungo.

## 7. **Rischio di costo**

I costi sono spesso trascurati come fattore di rischio degli investimenti. Tuttavia, i costi dichiarati e nascosti sono di cruciale importanza per il successo dell'investimento. Per il successo a lungo termine di un investimento, è essenziale prestare molta attenzione ai costi di un investimento.

Gli istituti di credito e altri fornitori di servizi finanziari o di titoli generalmente trasferiscono i costi di transazione per l'acquisto e la vendita di titoli alla loro clientela e possono anche addebitare una commissione per l'esecuzione degli ordini. Inoltre, le banche, i fornitori di fondi o altri fornitori di servizi finanziari o intermediari di solito addebitano i cosiddetti costi accessori, come i costi per la gestione del conto di deposito, le commissioni di gestione, le spese iniziali o le commissioni di pagamento, che non sono immediatamente visibili al cliente o alla cliente. Questi costi dovrebbero essere inclusi nell'analisi economica complessiva: più alti sono i costi, più basso è il rendimento effettivamente ottenibile per l'investitore o l'investitrice.

## 8. **Rischi fiscali**

Il reddito generato dagli investimenti è generalmente soggetto a imposte e/o tasse per l'investitore. I cambiamenti del quadro fiscale per i redditi da investimento possono portare a un cambiamento dell'onere fiscale e delle imposte. Nel caso di investimenti all'estero, può verificarsi anche una doppia tassazione. Le imposte e le tasse riducono quindi il rendimento effettivamente ottenibile per l'investitore o l'investitrice. Inoltre, le decisioni di politica fiscale possono avere un impatto positivo o negativo sulla performance dei mercati dei capitali nel loro complesso. Se necessario, l'investitore o l'investitrice dovrebbe contattare la propria autorità fiscale o il proprio commercialista per chiarire le questioni fiscali e ridurre i rischi associati.

## 9. **Rischio di investimenti finanziati dal credito**

Gli investitori possono essere in grado di ottenere fondi aggiuntivi per l'investimento prendendo in prestito ulteriori fondi allo scopo di aumentare l'importo investito. Questo approccio si traduce in una leva del capitale investito e può portare a un aumento significativo del rischio. In caso di calo del valore del portafoglio, potrebbe non essere più possibile soddisfare gli obblighi di finanziamento aggiuntivi del prestito o gli interessi e le richieste di rimborso del prestito, il che potrebbe costringere l'investitore o l'investitrice a vendere (parzialmente) il portafoglio. Pertanto, gli investitori privati dovrebbero essere particolarmente cauti in merito a investimenti finanziati da prestiti e, in particolare, valutare in modo completo i rischi di un investimento finanziato da un prestito (ad esempio, obblighi di finanziamento aggiuntivi) e la propria situazione finanziaria prima di prendere una decisione di investimento. Di regola, gli investitori privati dovrebbero utilizzare per gli investimenti solo il capitale liberamente disponibile e non necessario a coprire le spese o i debiti correnti.

## 10. **Rischio di informazioni errate**

Un'informazione accurata costituisce la base per decisioni d'investimento di successo. Decisioni sbagliate possono essere prese a causa di informazioni mancanti, incomplete o

errate, nonché di una trasmissione errata o ritardata delle informazioni. Per questo motivo, in determinate circostanze può essere opportuno non fare affidamento su un'unica fonte di informazioni, ma ottenerne ulteriori. Un esempio può essere costituito dalle schede informative di base, dalle informazioni chiave per gli investitori e da altri documenti di vendita messi a disposizione dal fornitore dello strumento finanziario.

#### 11. **Rischio di interruzione e sospensione delle negoziazioni**

La negoziazione di strumenti finanziari può essere temporaneamente interrotta, ad esempio a causa di malfunzionamenti tecnici o da parte della sede di esecuzione, o può essere temporaneamente non disponibile per altri motivi. In particolare, nel caso di investimenti volatili, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere l'investimento. Nel frattempo possono verificarsi delle perdite.

#### 12. **Rischio di autocustodia**

La custodia proprietaria dei titoli apre il rischio di perdita dei certificati. La sostituzione dei documenti dei titoli che incorporano i diritti dell'investitore o dell'investitrice può essere lunga e costosa. Gli autocustodi rischiano anche di non rispettare scadenze e date importanti, cosicché certi diritti possono essere fatti valere solo con ritardo o non essere esercitati affatto.

#### 13. **Rischio di custodia all'estero**

I titoli acquistati all'estero sono di solito tenuti in custodia da una terza parte domiciliata all'estero scelta dalla banca depositaria. Ciò può comportare un aumento dei costi, tempi di consegna più lunghi e incertezze riguardo ai sistemi giuridici stranieri. In particolare, in caso di procedure di insolvenza o altre azioni esecutive nei confronti del depositario straniero, l'accesso ai titoli può essere limitato o addirittura escluso.

### III. **Funzionalità e rischi delle diverse asset class**

#### 1. **Contanti e depositi a tempo determinato**

##### 1.1. **Informazioni generali**

L'accettazione di capitali di terzi come depositi o di altri fondi incondizionatamente rimborsabili dal pubblico viene definita attività di deposito. Legalmente, questo è di solito un prestito. Di regola, si distingue tra depositi in contanti e depositi a termine. I depositi in contanti in un conto deposito sono soggetti a un tasso di interesse fisso senza un termine predefinito. Il deposito è prelevabile giornalmente. Un conto deposito a termine fisso, invece, ha una durata fissa durante la quale l'investitore o l'investitrice non può accedere al deposito (oppure può accedervi solo con la perdita dell'interesse concordato).

##### 1.2. **Rischi specifici**

- **Rischio d'inflazione:** il rischio d'inflazione è la variazione del potere d'acquisto del rimborso finale e/o del reddito da interessi di un investimento. Se, durante la durata di un deposito, l'inflazione cambia in modo tale da superare il tasso di interesse sul deposito, il potere d'acquisto effettivo dell'investitore o dell'investitrice scende (interesse reale negativo).
- **Rischio di insolvenza:** c'è il rischio che l'istituto di credito che prende i depositi possa essere inadempiente (ad esempio in caso di insolvenza), cioè che non sia più in grado di rimborsare i depositi di risparmio. Questo rischio può essere mitigato dai cosiddetti sistemi di garanzia dei depositi, in cui il rimborso del deposito di risparmio è garantito in parte o completamente dal sistema di garanzia dei depositi. In Europa, tutti gli stati membri dell'UE hanno accettato di creare sistemi nazionali di garanzia dei depositi in conformità con i requisiti europei armonizzati. Anche i paesi del SEE che non sono membri dell'UE (per esempio la Norvegia) hanno creato dei sistemi di garanzia dei depositi. Questi sistemi di garanzia dei depositi coprono fino a un certo ammontare (nell'UE generalmente fino a EUR 100.000) se una banca non è in grado di rimborsare i depositi alla sua clientela.
- **Rischio di tasso di interesse:** i depositi in contanti sono soggetti al rischio di una variazione del tasso di interesse applicabile da parte dell'istituto di credito che accetta il deposito.

- **Rischi di valuta estera:** se i depositi in contanti o i depositi a tempo determinato vengono conclusi in una valuta diversa da quella nazionale dell'investitore o dell'investitrice, anche l'andamento del tasso di cambio della valuta estera rispetto a quella nazionale influenza il successo dell'investimento. Inoltre, ci sono rischi paese sotto forma di influenza sui movimenti di capitale e sulla trasferibilità delle valute.

## 2. Azioni

### 2.1. Informazioni generali

Le azioni sono titoli emessi dalle società per raccogliere capitale proprio e certificano un diritto di proprietà nella società. Un azionista non è quindi un creditore come nel caso di un'obbligazione, ma un comproprietario della società. L'azionista partecipa al successo e al fallimento economico della società attraverso la distribuzione di profitti, i cosiddetti dividendi, e l'andamento del prezzo delle azioni.

La quota di partecipazione nella società dipende dall'azione e si determina, nel caso di azioni con valore nominale, prendendo in considerazione l'importo nominale fisso stabilito. Un'azione senza valore nominale fa parte di un determinato numero di azioni emesse. La quota di partecipazione del singolo azionista e la portata dei suoi diritti deriva dal rapporto tra il numero di azioni da lui detenute e il numero totale di azioni emesse.

Esistono diverse tipologie di azioni che contengono differenti diritti. Le più importanti sono le azioni ordinarie, le azioni privilegiate, le azioni al portatore e le azioni nominative. Mentre le azioni ordinarie implicano un diritto di voto, le azioni privilegiate ne sono prive. Per compensare questo, gli azionisti privilegiati ricevono un trattamento preferenziale, ad esempio nella distribuzione dei dividendi. Un'azione al portatore non richiede che l'azionista sia iscritto in un registro azionario. Gli azionisti possono esercitare i loro diritti anche senza registrazione. Le azioni al portatore sono quindi più facilmente trasferibili, il che tipicamente migliora la loro negoziabilità. Nel caso di un'azione registrata, il nome del titolare è iscritto nel registro azionario della società. Senza registrazione, i diritti derivanti dalla proprietà dell'azione non possono essere esercitati. Le azioni nominative a trasferibilità limitata sono azioni il cui trasferimento a un nuovo azionista è soggetto all'approvazione della società. Le azioni registrate con trasferibilità limitata sono vantaggiose per la società emittente in quanto mantiene una visione d'insieme sul gruppo di azionisti. Tuttavia, le azioni registrate con trasferibilità limitata non sono frequenti.

La partecipazione in una società per azioni conferisce diversi diritti agli azionisti. I diritti degli azionisti sono definiti dalle leggi locali sulle società per azioni e dallo statuto sociale della società. Si tratta essenzialmente di diritti di proprietà e di gestione.

Per quanto riguarda i diritti di proprietà, i più importanti sono il diritto ai dividendi, i diritti di sottoscrizione e il diritto ad azioni aggiuntive o bonus:

- Un dividendo è la distribuzione annuale degli utili societari ai suoi azionisti. Dipende dallo sviluppo economico della società, in particolare dall'utile netto. L'ammontare del dividendo viene stabilito dagli azionisti durante l'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio come forma di partecipazione ai profitti.
- Il diritto di opzione è il diritto riservato agli azionisti di partecipare ad un aumento di capitale al fine di preservare la composizione dei diritti di voto esistenti e compensare un eventuale svantaggio patrimoniale. Un periodo di tempo appropriato deve essere osservato per l'esercizio del diritto di opzione (che è negoziabile indipendentemente per questo tempo).
- Azioni aggiuntive o gratuite possono essere emesse come parte di un aumento di capitale da fondi aziendali. In questo caso, la società aumenta il capitale sociale dalle proprie riserve, senza apporti esterni. Il valore della società non aumenta di conseguenza (al contrario del numero di azioni).

Per quanto riguarda i diritti amministrativi, sono particolarmente degni di nota i diritti di partecipazione all'assemblea generale annuale, il diritto di informazione e il diritto di voto. Questi diritti amministrativi sono prescritti dalla legge e permettono agli azionisti di salvaguardare i loro interessi. Di regola, l'assemblea generale annuale si tiene ogni anno. In questa riunione, gli azionisti deliberano sui punti all'ordine del giorno. I punti da deliberare sono quelli previsti dalla legge o dallo statuto (ad esempio la destinazione dell'utile di bilancio, le modifiche dello statuto o il discarico del consiglio di amministrazione e del consiglio di

sorveglianza). All'assemblea generale, gli azionisti hanno il diritto di essere informati su questioni legali e commerciali. Solo in casi eccezionali il consiglio di amministrazione ha il diritto di rifiutare di fornire informazioni. Il diritto di voto degli azionisti è il più importante tra i diritti amministrativi. Di regola, ad ogni azione viene assegnato un voto. Le azioni privilegiate sono un'eccezione a questa regola. I detentori di queste azioni non hanno diritto di voto, ma hanno la preferenza nella distribuzione degli utili non accantonati. Il diritto di voto può essere esercitato personalmente partecipando all'assemblea generale o trasferendolo a terzi attraverso delega.

I REIT sono un tipo speciale di investimento immobiliare. Si tratta di società per azioni regolarmente e quotate la cui attività consiste nell'acquisizione, costruzione, affitto, locazione e vendita di immobili. Oltre ai rischi inerenti a un investimento in azioni, ci sono anche rischi speciali associati agli immobili come asset class. Mentre i REIT in Germania hanno la forma giuridica di una società per azioni, i REIT stranieri possono assumere altre forme. Nel caso dei REIT, il patrimonio deve essere costituito principalmente da immobili e, inoltre, la maggior parte degli utili distribuibili deve essere versata agli azionisti. Se certe condizioni sono soddisfatte, i REIT sono efficienti dal punto di vista fiscale, poiché il reddito non è tassato a livello societario ma solo a livello dell'azionariato. Se i REIT sono quotati in borsa, come avviene in Germania, il valore è determinato dall'offerta disponibile e dalla domanda.

## 2.2. Rischi specifici

- **Rischio di prezzo:** le azioni possono essere scambiate sia in borsa valori che su mercati mobiliari non regolamentati. Il prezzo di un'azione è determinato dalla domanda e dall'offerta. Non esiste una formula per calcolare il prezzo "corretto" o "equo" di un'azione. I modelli di calcolo dei prezzi delle azioni sono sempre soggetti a presupposti soggettivi. La formazione del prezzo dipende in larga misura dalle diverse interpretazioni delle informazioni accessibili ai partecipanti al mercato. Numerosi studi empirici dimostrano che i prezzi delle azioni non possono essere previsti sistematicamente. I prezzi delle azioni sono influenzati da molti fattori. Il rischio associato a un'evoluzione negativa del prezzo delle azioni può essere grosso modo suddiviso in rischio specifico dell'azienda e rischio generale del mercato. Il rischio specifico dell'azienda dipende dallo sviluppo economico dell'azienda. Se lo sviluppo economico dell'azienda è peggiore del previsto, questo può portare a sviluppi negativi del prezzo delle azioni. Nel caso peggiore, cioè in caso di insolvenza e successivo fallimento della società, l'investitore o l'investitrice può subire una perdita integrale del capitale investito. Tuttavia, è anche possibile che il prezzo di un'azione si muova a seguito di cambiamenti nel mercato nel suo complesso, senza che questa variazione di prezzo sia basata su circostanze specifiche della società. Le variazioni di prezzo che hanno più probabilità di verificarsi a causa delle tendenze generali del mercato azionario e che sono indipendenti dalla situazione economica della singola società sono definite rischio generale di mercato.
- **Rischio di insolvenza:** poiché in caso di insolvenza gli azionisti vengono pagati solo dopo che le richieste di tutti gli altri creditori sono state soddisfatte, le azioni sono considerate una asset class relativamente ad alto rischio.
- **Rischio di dividendo:** la partecipazione degli azionisti ai profitti dell'azienda attraverso distribuzioni monetarie si chiama dividendo. Proprio come i profitti futuri di una società, i dividendi futuri non possono essere previsti. Se una società guadagna un profitto inferiore a quello pianificato o nessun profitto e non ha accantonato alcuna riserva, il dividendo può essere ridotto o sospeso del tutto. Tuttavia, un investitore o un'investitrice azionario/a non ha necessariamente diritto a una distribuzione, anche se viene realizzato un profitto. Se la società ritiene necessari degli accantonamenti, ad esempio a causa di costi futuri previsti (cause legali, ristrutturazione, ecc.), può sospendere il dividendo nonostante la realizzazione di un utile.
- **Rischio di tasso di interesse:** con l'aumento dei tassi d'interesse, i prezzi delle azioni possono diminuire perché, per esempio, i costi di prestito della società possono aumentare o i profitti futuri possono essere scontati a un tasso d'interesse più alto e quindi essere valutati meno in quel momento.
- **Rischio di liquidità:** di solito, i prezzi di acquisto e di vendita sono quotati su base continua per le azioni scambiate in borsa, specialmente per le società con un alto valore d'impresa che magari fanno parte di un importante indice azionario, come l'indice MSCI

World. Se, per vari motivi, non sono disponibili prezzi negoziabili sul mercato, l'azionista non ha temporaneamente la possibilità di vendere la sua posizione, il che può avere un impatto negativo sul suo investimento. Un esempio di azioni illiquide sono le cosiddette penny stock. Queste sono caratterizzate da un prezzo di borsa molto basso (di solito sotto l'equivalente di un dollaro USA) e spesso non sono scambiate su un mercato regolato e supervisionato da organismi approvati dallo Stato. C'è il rischio che il titolo possa essere rivenduto solo in condizioni difficili e con un notevole svantaggio di prezzo (a causa di un divario molto ampio tra i prezzi di domanda e offerta). Inoltre, le penny stocks sono anche soggette a un rischio maggiore di manipolazione dei prezzi da parte degli operatori di mercato.

- **Psicologia dei partecipanti al mercato:** oltre ai fattori oggettivi (dati economici, dati sulla società, ecc.), anche i fattori psicologici giocano un ruolo quando un titolo viene scambiato su un mercato organizzato, ad esempio una borsa. Le aspettative dei partecipanti al mercato, che possono avere opinioni irrazionali in determinate circostanze, possono contribuire a far salire o scendere i prezzi o rafforzarli in modo decisivo. In questo senso, i prezzi delle azioni riflettono anche le ipotesi, gli stati d'animo, le speranze e le paure degli investitori. Il mercato azionario è anche un mercato di aspettative, per cui i modelli di comportamento non devono essere sempre comprensibili.
- **Rischio di perdita e modifica dei diritti degli azionisti:** i diritti degli azionisti già descritti (in particolare i diritti di proprietà e di gestione) possono essere modificati o sostituiti da misure previste dal diritto societario. Esempi sono le fusioni, le scissioni e i cambiamenti di forma giuridica. Inoltre, i grandi azionisti (cioè gli azionisti con una maggioranza corrispondente) possono anche costringere gli azionisti di minoranza a lasciare la società per mezzo di un cosiddetto "squeeze-out". Anche se ricevono una compensazione prescritta dalla legge, perdono in cambio tutti i diritti di azionista e sono costretti a rinunciare al loro investimento.
- **Rischio di delisting:** la quotazione di un'azione in una borsa aumenta notevolmente la sua negoziabilità. Le società per azioni possono far revocare la quotazione delle loro azioni dalla borsa (tenendo conto delle disposizioni di legge e delle disposizioni legali della borsa). I diritti degli azionisti (in particolare i diritti patrimoniali e di gestione) non sono influenzati da questo in linea di principio, ma la liquidità dell'investimento soffre notevolmente in caso di cosiddetto "delisting".

### 3. Obbligazioni

#### 3.1. Informazioni generali

Le obbligazioni si riferiscono a una vasta gamma di titoli di credito (note anche come titoli a reddito fisso). Oltre alle obbligazioni "classiche", queste comprendono anche le obbligazioni indicizzate, le obbligazioni garantite e le obbligazioni strutturate. La modalità di funzionamento di base è comune a tutti i tipi di obbligazioni. A differenza delle azioni, le obbligazioni sono emesse non solo da società, ma anche da istituzioni pubbliche e governi (i cosiddetti emittenti). Non concedono al detentore alcun diritto azionario. Emettendo obbligazioni, un emittente raccoglie capitale di debito. L'acquirente dell'obbligazione diventa creditore di un credito monetario nei confronti dell'emittente (debitore). Le obbligazioni sono di solito titoli negoziabili con un valore nominale (importo del debito), un tasso di interesse (cedola) e una durata fissa.

Come per un prestito, l'emittente si impegna a pagare all'investitore o all'investitrice un tasso d'interesse corrispondente. I pagamenti degli interessi possono essere effettuati a intervalli regolari durante la durata o cumulativamente alla scadenza del titolo. Alla scadenza, l'investitore o l'investitrice riceve anche l'importo nominale. L'ammontare del tasso d'interesse da pagare dipende da vari fattori. I parametri più importanti per il livello del tasso d'interesse sono di solito l'affidabilità creditizia dell'emittente, la durata dell'obbligazione, la valuta sottostante e il livello generale dei tassi d'interesse del mercato.

A seconda del metodo di pagamento degli interessi, le obbligazioni possono essere divise in diversi gruppi. Se il tasso d'interesse è fisso dall'emissione e per tutta la durata, si parla per esempio di "obbligazioni a tasso fisso". Le obbligazioni per le quali il tasso d'interesse è legato a un tasso d'interesse di riferimento variabile e il cui tasso d'interesse può cambiare durante la durata dell'obbligazione sono chiamate "obbligazioni a tasso variabile". Un possibile premio

o sconto specifico della società sul rispettivo tasso d'interesse di riferimento si basa solitamente sul rischio di credito dell'emittente. Un tasso d'interesse più alto significa generalmente un rischio di credito più alto. Proprio come le azioni, le obbligazioni possono essere scambiate in borsa o su mercati mobiliari non regolamentati.

I rendimenti che gli investitori possono ottenere investendo in obbligazioni derivano dagli interessi sull'importo nominale dell'obbligazione e dall'eventuale differenza tra il prezzo di acquisto e quello di vendita. Studi empirici mostrano che il rendimento medio delle obbligazioni su un orizzonte temporale più lungo è stato storicamente superiore a quello dei depositi a termine, ma inferiore a quello delle azioni (fonte: Siegel, J. (1992). The Equity Premium: Stock and Bond Returns Since 1802. Financial Analysts Journal, 48(1), 28-38+46).

### 3.2. Rischi specifici

- **Rischio emittente/solvibilità:** un rischio evidente quando si investe in obbligazioni è il rischio di default dell'emittente. Se l'emittente non può soddisfare i suoi obblighi verso l'investitore o l'investitrice, questo/a affronta una perdita integrale. A differenza degli investitori azionari, tuttavia, gli investitori in obbligazioni sono in una posizione migliore in caso di insolvenza, in quanto forniscono all'emittente il capitale di debito e il loro credito può essere pagato (in parte, se necessario) da qualsiasi insolvenza che possa sorgere. Il merito creditizio di molti emittenti viene valutato a intervalli regolari dalle agenzie di rating e suddiviso in classi di rischio (i cosiddetti rating). Tuttavia, i rating non devono essere intesi come una raccomandazione per una decisione di investimento. Piuttosto, possono essere inclusi come informazione quando l'investitore o l'investitrice sta ponderando una decisione di investimento. Un emittente con un basso rating di credito di solito deve pagare un tasso di interesse più alto agli acquirenti delle obbligazioni come compensazione per il rischio di credito rispetto a un emittente con un eccellente rating di credito. Nel caso di obbligazioni garantite ("covered bonds"), il rating di credito dipende principalmente dall'entità e dalla qualità delle garanzie (cover pool) e non esclusivamente dal merito creditizio dell'emittente. Inoltre, il rischio di perdita dipende anche dal cosiddetto rango dell'obbligazione. Le obbligazioni subordinate sono soggette a un rischio maggiore da questo punto di vista, poiché i loro creditori sono pagati solo su base subordinata in caso di insolvenza.
- **Rischio d'inflazione:** il rischio d'inflazione è la variazione del potere d'acquisto del rimborso finale e/o del reddito da interessi di un investimento. Se, durante la vita di un'obbligazione, l'inflazione cambia in modo tale da superare il tasso d'interesse dell'obbligazione, il potere d'acquisto effettivo dell'investitore o dell'investitrice scende (interesse reale negativo).
- **Rischio di prezzo:** il prezzo di un'obbligazione è influenzato da vari fattori. Il prezzo di un'obbligazione è anche soggetto all'interazione tra domanda e offerta. In particolare, il livello dei tassi d'interesse di riferimento fissati dalla banca centrale ha un'influenza significativa sul valore di un'obbligazione. Quando i tassi d'interesse aumentano, per esempio, il rendimento di un'obbligazione a tasso fisso diventa relativamente meno attraente e il prezzo dell'obbligazione scende. Quindi, un aumento dei tassi d'interesse di mercato è solitamente accompagnato da un calo dei prezzi delle obbligazioni. L'ampiezza della risposta alle variazioni del tasso d'interesse di mercato non è sempre la stessa. Piuttosto, la "sensibilità di un'obbligazione alle variazioni del tasso d'interesse" dipende dalla sua durata residua e dall'entità della sua cedola. Così, anche se un emittente paga tutti gli interessi e il capitale alla scadenza, un investitore o un'investitrice obbligazionario/a può subire una perdita se, per esempio, vende prima della scadenza a un prezzo inferiore al prezzo di emissione o di acquisto dell'obbligazione. Inoltre, i suddetti rischi di credito e di inflazione possono anche avere un effetto negativo sul prezzo dell'obbligazione.

## 4. Materie prime

### 4.1. Informazioni generali

Gli investimenti in prodotti di materie prime sono annoverati tra le asset class alternative. A differenza delle azioni e delle obbligazioni, le materie prime, se scambiate a scopo di investimento, di solito non vengono consegnate fisicamente ma scambiate tramite derivati (per lo più futures, forwards o swaps). I derivati sono contratti in cui le parti del contratto concordano di acquistare o vendere una particolare merce (attività sottostante) a un prezzo specificato in

futuro. A seconda che il prezzo di mercato della merce sia superiore o inferiore al prezzo concordato, il valore del derivato è positivo o negativo. Nella maggior parte dei casi, non c'è una consegna effettiva della merce, ma un pagamento di liquidazione per la differenza tra il prezzo di mercato e il prezzo concordato. Questo approccio facilita il trading in quanto le sfide come lo stoccaggio, il trasporto e l'assicurazione delle materie prime possono essere ignorate. Tuttavia, questo modo sintetico di investire in materie prime ha alcune peculiarità che devono essere prese in considerazione. Le materie prime forniscono all'investitore o all'investitrice solo la prospettiva di reddito attraverso i guadagni di prezzo e non offrono alcuna distribuzione.

Se l'investitore o l'investitrice desidera investire in materie prime, oltre a un investimento diretto nella materia prima, che generalmente non è adatto agli investitori privati, può, per esempio, anche acquistare quote di un fondo di materie prime o un titolo che segue la performance delle materie prime.

I fondi aperti di materie prime condividono le caratteristiche, il funzionamento e i rischi dei fondi d'investimento aperti descritti altrove. Oltre a questi rischi, vi sono anche rischi specifici dell'investimento in materie prime. I fondi aperti di materie prime investono principalmente in azioni di materie prime (cioè società associate all'estrazione, alla lavorazione e alla vendita di materie prime) o in derivati delle relative materie prime. I fondi aperti di materie prime di solito hanno una gestione attiva del fondo che è responsabile degli acquisti e delle vendite all'interno del fondo. Per questo vengono addebitate commissioni correnti, che possono essere relativamente alte. Gli strumenti d'investimento passivi, come gli ETF, sono di solito più economici in quanto seguono solo un indice di materie prime (composto da diverse materie prime).

Se l'investitore o l'investitrice vuole investire in una sola materia prima, deve comprare un titolo corrispondente che segue la performance di quella materia prima (exchange-traded commodities, ETC). Come gli ETF, gli ETC sono negoziati in borsa. Tuttavia, c'è una differenza importante da notare: il capitale investito in un ETC non ha la particolarità di essere protetto in caso di insolvenza dell'emittente. Un ETC è infatti un titolo di debito dell'emittente ETC. Rispetto a un ETF, gli investitori in un ETC sono quindi esposti al rischio di controparte. Per minimizzare questo rischio, gli emittenti utilizzano diversi metodi di collateralizzazione. I criteri rilevanti per la scelta di un ETF sono applicabili anche agli ETC (cfr. sezione 7.5).

#### 4.2. Rischi specifici

- **Rischio di prezzo:** in generale, gli investimenti in derivati di materie prime sono esposti agli stessi rischi di prezzo degli investimenti diretti in materie prime. Eventi speciali come, ad esempio, catastrofi naturali, conflitti politici, regolamentazioni governative o fluttuazioni meteorologiche possono influenzare la disponibilità delle materie prime e quindi portare a un drastico cambiamento del prezzo del sottostante e, in determinate circostanze, anche del derivato. Questo può anche portare a una restrizione della liquidità e provocare un calo dei prezzi. In quanto fattore di produzione per l'industria, la domanda di determinate materie prime, come i metalli e le fonti energetiche, dipende significativamente dallo sviluppo economico generale.
- **Rischio di perdita da rollover:** la struttura di un derivato di una materia prima (per esempio un future) nel quadro di un ETF o ETC richiede (a seconda della metodologia) il cosiddetto rolling dei contratti futures con il passare del tempo. Questo è necessario perché i contratti futures hanno solo una durata limitata e devono quindi essere passati al contratto successivo prima della scadenza (il cosiddetto "rolling"). In questo caso, può sorgere una particolarità in relazione al cosiddetto contango. "Contango" significa che i contratti futures con scadenze più brevi scambiano a sconto rispetto ai contratti futures con scadenze più lunghe. Questo può verificarsi, per esempio, quando c'è un eccesso di offerta e una mancanza di domanda per la merce sottostante. Il rolling del contratto future nel periodo di tempo successivo fa sì che il contratto future con scadenza più breve debba essere venduto a un prezzo inferiore e che il contratto future con scadenza più lunga debba essere acquistato a un prezzo superiore. Ogni rollover può portare a una perdita in questo contesto, indipendentemente dall'andamento generale del prezzo della merce sul cosiddetto mercato spot.
- **Rischio di controparte:** il commercio di derivati comporta un rischio relativo alla struttura del contratto derivato. Se la controparte non è in grado o non è disposta ad adempiere ai

suoi obblighi ai sensi del contratto derivato, il contratto derivato potrebbe non essere eseguito in tutto o in parte.

## 5. **Negoziazione di valuta estera**

### 5.1. **Informazioni generali**

Gli investimenti in valute estere offrono agli investitori l'opportunità di diversificare i loro portafogli. Inoltre, gli investimenti nelle suddette asset class, tra le altre, sono spesso associati all'assunzione di rischi valutari. Se, ad esempio, un investitore o un'investitrice tedesco/a investe direttamente o indirettamente (ad esempio tramite un fondo o un ETF) in azioni americane, il suo investimento è soggetto non solo ai rischi azionari ma anche al rischio di cambio tra l'euro e il dollaro USA, che può avere un impatto positivo o negativo sul valore del suo investimento.

### 5.2. **Rischi specifici**

- **Rischio di cambio:** i tassi di cambio delle diverse valute possono cambiare nel tempo e ci possono essere fluttuazioni significative dei prezzi. Ad esempio, se un investitore o un'investitrice tedesco/a investe in dollari USA o in un'azione quotata in dollari USA, un deprezzamento del dollaro USA rispetto all'euro (cioè un apprezzamento dell'euro) avrà un effetto negativo sul suo investimento. In determinate circostanze, anche una performance positiva del prezzo delle azioni può essere sovracompensata dall'indebolimento del dollaro USA. Anche i rischi specifici di un paese possono avere un impatto sul tasso di cambio di una valuta. Ad esempio, le valute dei paesi esportatori di petrolio possono subire un forte deprezzamento in caso di forti distorsioni del prezzo del petrolio.
- **Rischio di tasso di interesse:** se i tassi d'interesse cambiano nel mercato domestico o nel mercato della valuta estera, questo può avere un impatto significativo sul tasso di cambio, poiché i cambiamenti nei livelli dei tassi d'interesse possono a volte innescare grandi movimenti di capitale tra i paesi.
- **Rischi normativi:** le banche centrali svolgono un ruolo critico nella determinazione dei prezzi dei tassi di cambio. Oltre all'offerta di moneta e ai tassi d'interesse, alcune banche centrali controllano anche i tassi di cambio. Intervengono sui mercati non appena vengono raggiunte determinate soglie, vendendo o comprando la propria valuta, oppure ancorano il tasso di cambio in tutto o in parte a una valuta estera. Se queste strategie vengono cambiate o annullate, ciò può portare a notevoli distorsioni sui mercati valutari corrispondenti. Lo si è visto, per esempio, quando la Banca nazionale svizzera ha abbandonato la fissazione del tasso di cambio minimo del franco svizzero (CHF) contro l'euro (EUR) di 1,20 EUR/CHF nel gennaio 2015 e il tasso di cambio è sceso da 1,20 EUR/CHF a 0,97 EUR/CHF lo stesso giorno.

## 6. **Beni immobili**

### 6.1. **Informazioni generali**

Questa asset class comprende immobili residenziali (ad es. appartamenti e case), immobili commerciali (ad es. edifici per uffici o spazi commerciali) e società che investono o gestiscono immobili. L'investimento può essere fatto direttamente attraverso l'acquisto degli immobili o indirettamente attraverso l'acquisto di quote di fondi immobiliari, real estate investment trust (REIT) e altre società immobiliari.

I fondi immobiliari aperti condividono le caratteristiche, le modalità di funzionamento e i rischi dei fondi d'investimento aperti descritti altrove. La caratteristica principale è che il patrimonio del fondo è investito prevalentemente in immobili (ad es. terreni a uso commerciale, edifici, progetti di costruzione propri). Per il riscatto dei certificati di quote si applicano le disposizioni legali speciali. Gli investitori devono detenere fondi immobiliari aperti per almeno 24 mesi e dare un preavviso di riscatto di 12 mesi. Inoltre, le condizioni di investimento dei fondi immobiliari aperti possono stabilire che le quote del fondo possono essere restituite alla società di gestione del risparmio solo in determinate date (almeno una volta all'anno). Le condizioni d'investimento possono anche prevedere che il rimborso delle quote possa essere sospeso per un periodo fino a tre anni. Oltre ai rischi inerenti a un investimento in immobili, vi sono quindi rischi particolari legati alla limitazione del riscatto o del capitale.

## 6.2. Rischi specifici

- **Rischio di guadagno:** l'acquisto di immobili richiede sin dall'inizio un investimento elevato, che viene ammortizzato solo nel tempo attraverso i flussi di cassa dell'affitto e della locazione. Tuttavia, il potenziale di guadagno può essere facilmente interrotto da restrizioni di utilizzo in termini di tempo e di oggetto fisico, per cui l'ammortamento dell'investimento iniziale potrebbe richiedere una tempistica più ampia.
- **Rischio di valutazione:** un ampio numero di criteri influenzano la valutazione di un immobile (ubicazione, dimensioni, ambiente, superficie utilizzata, livello dei tassi d'interesse, ecc.). Inoltre, il mercato immobiliare è composto da sottomercati geograficamente separati. Per questi motivi, la valutazione degli immobili è soggetta a numerose incertezze che sono difficili da prevedere in dettaglio.
- **Rischio di liquidità:** gli immobili sono un'asset class relativamente illiquida perché il processo di valutazione, vendita e trasferimento della proprietà può richiedere molto tempo a causa della natura altamente individuale degli immobili e dell'esistenza di vari sottomercati. Pertanto, di solito non è possibile realizzare rapidamente il valore di un immobile. L'acquisizione indiretta di immobili tramite azioni di società immobiliari riduce questo rischio.
- **Costi di transazione:** il processo di valutazione, vendita e trasferimento degli investimenti immobiliari diretti comporta costi relativamente alti rispetto ad altri investimenti finanziari.
- **Rischio di prezzo:** Quando si investe indirettamente in immobili attraverso l'acquisto di quote di fondi immobiliari o REIT, l'investitore o l'investitrice è esposto/a a un rischio di prezzo. Il prezzo può cambiare nel corso delle fluttuazioni generali del mercato senza che la situazione del fondo cambi.

## 7. Fondi comuni di investimento aperti

### 7.1. Informazioni generali

I fondi comuni d'investimento sono veicoli di investimento collettivo. Nell'UE sono soggetti alla direttiva sugli Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (UCITS) e alle leggi nazionali applicabili. I fondi d'investimento stranieri possono essere organizzati nello stesso modo o in modo simile ai fondi UCITS. Tuttavia, ci possono essere anche significative differenze legali o di altro tipo. Se i fondi d'investimento esteri sono distribuiti nell'UE, devono essere soddisfatti determinati requisiti legali, il cui rispetto è controllato dalle autorità di regolamentazione nazionali.

I fondi d'investimento aperti (a differenza dei fondi d'investimento chiusi) sono offerti a un numero illimitato di investitori. In un fondo d'investimento aperto, una società di gestione del risparmio di solito raccoglie il denaro di molti investitori in un fondo speciale. Tuttavia, sono possibili anche forme speciali di fondi d'investimento (come le società d'investimento azionarie o le società in accomandita per investimenti). La società di gestione del risparmio investe questi fondi in diversi beni (titoli, strumenti del mercato monetario, depositi bancari, strumenti derivati, immobili) secondo una strategia d'investimento definita e attuando il principio della diversificazione del rischio, gestendoli in modo professionale. In quanto patrimonio separato, il patrimonio del fondo deve essere tenuto rigorosamente separato dal bilancio del gestore patrimoniale per motivi di protezione degli investitori. Pertanto, il patrimonio del fondo d'investimento è tenuto in custodia dal cosiddetto custode.

Gli investitori possono acquisire in qualsiasi momento un diritto di comproprietà sul patrimonio del fondo acquistando certificati di quote d'investimento tramite un istituto di credito o la società di gestione del risparmio. Il valore di un singolo certificato di quote d'investimento viene calcolato dividendo il valore del patrimonio del fondo per il numero di certificati di quote d'investimento emessi. Il valore del patrimonio del fondo viene solitamente determinato con una procedura di valutazione predefinita. Per i fondi d'investimento negoziati in borsa, è disponibile anche la negoziazione continua in borsa per la determinazione del prezzo e l'acquisizione.

Le quote d'investimento possono essere liquidate in due modi. In primo luogo, è generalmente possibile restituire i certificati di quote d'investimento alla Società di gestione degli investimenti al prezzo di riscatto ufficiale. In secondo luogo, i certificati di quote d'investimento possono essere negoziati in borsa. Sia per l'acquisto che per la liquidazione dei certificati di quote

d'investimento possono insorgere costi di terzi (ad es. costo di emissione, sconto di riscatto, commissione).

Le informazioni chiave per gli investitori, il prospetto di vendita e le condizioni d'investimento forniscono informazioni sulla strategia d'investimento, i costi correnti (commissione di gestione, costi operativi, costi del depositario, ecc.). Inoltre, vengono pubblicate relazioni semestrali e annuali che sono un'importante fonte di informazioni.

I diversi tipi di fondi d'investimento aperti possono essere differenziati a seconda dei seguenti criteri:

- **Tipo di gestione:** si distingue tra gestione attiva e passiva. L'obiettivo della gestione attiva è quello di garantire una performance positiva attraverso un adeguamento continuo del portafoglio. Al contrario, la performance della gestione passiva è strettamente legata alla performance di un indice tracciato.
- **Composizione:** le attività del fondo possono essere composte da varie asset class (ad esempio azioni, titoli di credito, materie prime).
- **Focus geografico:** i fondi d'investimento aperti possono concentrarsi su paesi o regioni specifiche o investire a livello globale.
- **Orizzonte temporale:** i fondi d'investimento aperti possono avere una durata fissa o illimitata.
- **Uso del reddito:** i fondi d'investimento aperti possono distribuire regolarmente il reddito o usarlo per aumentare il patrimonio del fondo (accumulazione).
- **Valuta:** i prezzi dei certificati di unità d'investimento dei fondi d'investimento aperti possono essere offerti in euro o in una valuta estera.
- **Copertura:** la società di gestione del risparmio o una terza parte può garantire una certa performance, certe distribuzioni o una certa conservazione del valore.

## 7.2. Rischi specifici

- **Gestione del fondo:** le decisioni specifiche di investimento sono prese dalla direzione della società di gestione del risparmio. Gli investitori non possono influenzare la composizione del patrimonio del fondo.
- **Costi:** la gestione professionale del fondo comporta costi aggiuntivi che non sarebbero sostenuti se i titoli legati al patrimonio del fondo fossero acquistati dall'investitore o dell'investitrice stesso/a. Inoltre, ci sono spesso supplementi di emissione una tantum che, insieme ai costi di gestione correnti, costituiscono i costi totali di questa forma di investimento e, a seconda del periodo di detenzione, possono avere un impatto sfavorevole sul rendimento dell'investimento. Gli investitori dovrebbero quindi tenere sempre conto dei costi totali quando acquistano un fondo comune d'investimento (in particolare i costi di gestione, i costi di transazione, i supplementi di emissione e le commissioni di riscatto).
- **Rischio generale di mercato:** un'ampia diversificazione del patrimonio del fondo secondo vari aspetti non può impedire che una tendenza generale al ribasso di una o più borse si rifletta in diminuzioni significative dei prezzi delle quote.
- **Interpretazione errata delle statistiche di rendimento:** nella misura in cui le cosiddette statistiche di rendimento sono utilizzate per valutare il rendimento degli investimenti del fondo fino ad oggi, esiste un rischio particolare di interpretazione errata. In particolare, va notato che la performance passata non può garantire quella futura.
- **Concentrazione del rischio:** la concentrazione del rischio aumenta quando un fondo diventa più specializzato, per esempio in una particolare regione, settore o valuta. Tuttavia, questo aumento del rischio può anche portare maggiori opportunità di rendimento.
- **Rischio di sospensione e liquidazione:** in determinate circostanze, la società di gestione del risparmio può limitare temporaneamente, sospendere o interrompere definitivamente l'emissione di quote del fondo.

- **Rischio di trasferimento o cessazione del fondo d'investimento:** a determinate condizioni, sono possibili sia il trasferimento del fondo d'investimento a un altro fondo d'investimento sia la cessazione della gestione da parte della società di gestione del risparmio. In caso di trasferimento, la continuazione della gestione può avvenire a condizioni meno favorevoli. In caso di cessazione, sussiste il rischio di perdita di utili (futuri).
- **Rischio derivante dall'uso di derivati:** i fondi d'investimento possono investire in derivati (in particolare opzioni, futures e swap). Questi possono essere utilizzati non solo per coprire il fondo d'investimento, ma possono anche far parte della strategia d'investimento. L'effetto leva delle operazioni in derivati comporta anche una maggiore esposizione ai movimenti di prezzo del sottostante. Ciò può comportare un rischio di perdita non determinabile al momento della stipula della transazione.
- **Utilizzo di operazioni di prestito titoli:** un fondo d'investimento può stipulare operazioni di prestito titoli al fine di ottimizzare i rendimenti. Se un mutuatario non è in grado di adempiere al suo obbligo di restituire i titoli e la garanzia fornita ha perso valore, il fondo d'investimento è a rischio di perdite.

### 7.3. Exchange Traded Funds in particolare

Gli Exchange Traded Funds ("ETF") sono fondi d'investimento aperti negoziati in borsa che seguono la performance di un indice - come l'indice azionario globale MSCI World. Vengono anche chiamati fondi indicizzati passivi. In contrasto con le strategie di investimento attive, che mirano a sovraperformare un benchmark selezionando singoli titoli ("stock picking") e determinando momenti favorevoli per entrare e uscire ("market timing"), una strategia di investimento passiva non mira a sovraperformare un benchmark, ma a replicarlo al minor costo possibile.

Come altri fondi d'investimento aperti, gli ETF danno agli investitori accesso a un ampio portafoglio di azioni, obbligazioni o altre asset class come le materie prime o gli immobili. A differenza di altri fondi comuni aperti, gli ETF di solito non sono acquistati o venduti direttamente da una società di gestione del risparmio; invece, la negoziazione avviene su una borsa o su un'altra sede di negoziazione. Quindi, un ETF può essere scambiato nelle borse valori proprio come un'azione. Per migliorare la liquidità, i market maker sono di solito nominati per gli ETF per assicurare una liquidità sufficiente fornendo regolarmente prezzi di domanda e offerta. Tuttavia, non vi è alcun obbligo di fornire liquidità.

Gli ETF possono replicare gli indici sottostanti in due modi diversi. Nel caso della replica fisica, l'indice viene replicato acquistando tutti i componenti dell'indice (ad esempio tutte le azioni dell'MSCI World Index) o, eventualmente, un sottoinsieme rilevante. Nel caso della replica sintetica, il fornitore dell'ETF conclude un accordo sotto forma di swap con una banca (o più banche) in cui l'esatto andamento dell'indice desiderato è garantito e collateralizzato. Pertanto, un ETF sintetico generalmente non possiede i titoli sottostanti.

### 7.4. Rischi specifici degli ETF

Gli ETF sono un tipo speciale di fondo d'investimento aperto. Sono quindi soggetti agli stessi rischi degli altri tipi di fondi d'investimento aperti (vedi sopra). Inoltre, ci sono rischi specifici degli ETF:

- **Rischio di prezzo:** poiché gli ETF tracciano passivamente un indice sottostante e non sono gestiti attivamente, essi sostengono generalmente i rischi di base degli indici sottostanti. Gli ETF fluttuano quindi direttamente in proporzione al loro sottostante. Il profilo di rischio-rendimento degli ETF e dei loro indici sottostanti è quindi molto simile. Se il DAX scende del 10 %, per esempio, anche il prezzo di un ETF che segue il DAX scenderà di circa il 10 %.
- **Rischio di cambio:** gli ETF contengono rischi di cambio se il loro indice sottostante non è quotato nella valuta dell'ETF. Se la valuta dell'indice si indebolisce rispetto alla valuta dell'ETF, la performance dell'ETF ne risentirà negativamente.
- **Rischio di liquidità:** soprattutto nelle fasi di mercato illiquide, esiste il rischio che il prezzo dell'ETF si discosti dal valore intrinseco del fondo. Ciò può verificarsi, ad esempio, a causa della mancanza di liquidità della asset class rappresentata dall'ETF (il cosiddetto

sottostante) e delle relative inefficienze nel cosiddetto processo di creazione/rimborso (ossia l'emissione e il riscatto delle quote dell'ETF).

- **Rischio di replica:** gli ETF sono anche soggetti al rischio di replica, cioè possono esserci differenze tra il valore dell'indice e quello dell'ETF ("tracking error"). Questo tracking error può andare oltre la differenza di performance causata dalle commissioni dell'ETF. Tale scostamento può essere causato, ad esempio, dalle partecipazioni in contanti, dal ribilanciamento, dalle azioni societarie, dal pagamento dei dividendi o dal trattamento fiscale dei dividendi.
- **Rischio di controparte:** inoltre, gli ETF a replica sintetica sono soggetti al rischio di controparte. Se una controparte swap non dovesse rispettare i suoi obblighi di pagamento, l'investitore o l'investitrice potrebbe subire delle perdite.
- **Negoziazione fuori borsa:** se gli ETF e i loro componenti sottostanti sono negoziati su diverse borse con diversi orari di negoziazione, c'è il rischio che le negoziazioni di questi ETF siano eseguite al di fuori degli orari di negoziazione dei rispettivi componenti. Ciò può comportare una discrepanza nella performance rispetto all'indice sottostante.

#### 7.5. Criteri di selezione

Quando si selezionano gli ETF, si dovrebbero prendere in considerazione in particolare i seguenti criteri:

- **Bassi costi:** evitare i costi è uno dei criteri più importanti per il successo degli investimenti a lungo termine. Quando si selezionano gli ETF, si dovrebbe prestare particolare attenzione ai costi totali di tracciamento dell'indice ("total expense ratio", TER) e ai costi ancora più ampi dell'investimento ("total cost of ownership", TCO), che tengono conto anche dei costi esterni di trading come gli spread bid-ask, le tasse e le commissioni di intermediazione.
- **Alta liquidità:** gli ETF con bassa liquidità di negoziazione di solito hanno spread bid-ask più ampi, il che aumenta i costi di negoziazione. Nel processo di selezione si dovrebbe dare la preferenza agli ETF con grandi volumi di investimento e molteplici market maker per garantire la migliore negoziabilità possibile e mantenere bassi i costi di trading.
- **Basso tracking error:** il tracking error indica l'accuratezza del tracciamento dell'indice. È consigliabile cercare ETF con una piccola deviazione della performance rispetto all'indice sottostante per ottenere il riflesso più accurato del mercato desiderato.
- **Diversificazione appropriata:** gli ETF di solito tracciano ampi indici con un gran numero di azioni individuali. A seconda dell'ETF, questi possono essere distribuiti tra paesi, valute e settori. Questa ampia diversificazione del rischio permette di accedere ai driver di rendimento fondamentali dell'asset class in questione senza accettare elevati rischi individuali. Tuttavia, gli indici molto ampi possono anche contenere un certo numero di piccole società con bassa liquidità e quindi costi di negoziazione più elevati. Al momento della selezione, occorre prestare attenzione a un rapporto equilibrato e favorevole tra diversificazione del rischio e costi di negoziazione impliciti degli ETF.
- **Metodo di replica robusto:** gli ETF sono offerti in due design di base: con replica fisica e sintetica dell'indice sottostante. Gli ETF a replica sintetica hanno un profilo di rischio più elevato rispetto a quelli a replica fisica, in quanto gli ETF sintetici dipendono dalle loro controparti swap e sono quindi esposti a un certo rischio di insolvenza. Di conseguenza, gli ETF a replica fisica sono spesso preferiti per la loro forma di investimento un po' più robusta e affidabile. Tuttavia, per investire in alcuni mercati, come i mercati delle materie prime o singoli mercati emergenti, la replica fisica potrebbe non essere possibile o poco economica. In questi casi, gli ETF sintetici offrono una valida alternativa per accedere a questi mercati.

Inoltre, anche i cosiddetti "criteri ESG" possono essere presi in considerazione nella selezione degli ETF. Si tratta di fattori che caratterizzano particolari rischi ambientali, sociali e di governance (ESG). I criteri ESG vengono utilizzati per valutare la misura in cui le aziende allineano la loro organizzazione e le loro attività commerciali a questi fattori. Alcuni indici e i corrispondenti ETF tracciano solo le società che operano secondo i criteri ESG. Pertanto, la considerazione di questi criteri nella scelta degli ETF può essere adatta anche per mitigare

determinati rischi e, eventualmente, per dare peso a obiettivi etici nell'investimento del capitale. Tuttavia, i criteri spiegati sopra dovrebbero sempre essere presi in considerazione quando si seleziona un ETF allineato a criteri ESG.

## 8. Criptovalute

### 8.1. Informazioni generali

le criptovalute, conosciute anche come valute virtuali, sono definite come una rappresentazione digitale del valore che non è creata o garantita da una banca centrale o da un'agenzia governativa e non ha bisogno di essere legata ad una valuta in corso legale. Come le valute delle banche centrali, le criptovalute sono utilizzate come mezzo di scambio e possono essere trasferite, detenute o scambiate elettronicamente. Esempi di criptovalute ben note sono Bitcoin (BTC), Ether (ETH), Ripple (XRP) e Litecoin (LTC).

Come unità di valore scambiabili (fungibili), i cosiddetti token, le criptovalute o altre attività sono generate digitalmente in un database pubblicamente visibile ("ledger distribuito") distribuito su un gran numero di partecipanti alla rete. La creazione di nuovi token avviene di solito attraverso un processo computazionale intenso e crittograficamente sofisticato ("proof of work") noto come "mining". Le nuove informazioni, come i dati delle transazioni, vengono comunicate dai cosiddetti "nodi" all'interno della rete peer-to-peer, convalidate e aggiunte al database in blocchi dai "minatori" in modo quasi irreversibile. Poiché questo processo assomiglia a una catena, questo database decentralizzato è noto anche come "blockchain". La blockchain registra l'intera storia del database. Una copia della storia delle transazioni è memorizzata da tutti i partecipanti della rete. Il consenso tra i partecipanti della rete sullo stato della blockchain è stabilito attraverso l'aderenza alle regole definite nel protocollo della rete decentralizzata.

### 8.2. Esposizione tramite Exchange-Traded Products (ETP)

Oltre all'investimento diretto in criptovalute tramite le piattaforme o gli exchange crypto corrispondenti, è anche possibile investire tramite prodotti negoziati in borsa (ETP), che seguono il valore di un sottostante, nel caso la criptovaluta stessa. L'acquirente di un ETP ha (solitamente) diritto al pagamento di una certa somma di denaro alla consegna del sottostante nei confronti dell'emittente dell'ETP. I termini e le condizioni di tale diritto sono solitamente spiegati nella documentazione del prodotto dell'emittente. Se l'emittente diventa insolvente e/o un'eventuale garanzia del prodotto ha perso il proprio valore o la consegna del sottostante è parzialmente o totalmente impossibile, l'investitore o l'investitrice può subire una perdita parziale o addirittura totale.

### 8.3. Rischi specifici

- **Rischio di prezzo:** le criptovalute sono regolarmente soggette a fluttuazioni di prezzo particolarmente elevate. Gli investitori possono quindi subire perdite significative in un periodo di tempo molto breve. I prezzi delle criptovalute sono determinati esclusivamente dalla domanda e dall'offerta e sono storicamente molto più volatili delle valute tradizionali e di molte altre classi di attività. Le criptovalute non hanno un valore intrinseco oggettivamente quantificabile. I modelli di valutazione, ad esempio degli effetti di rete e dei valori di utilità delle diverse criptovalute, sono soggetti a presupposti soggettivi. La formazione del prezzo dipende in larga misura dalle diverse interpretazioni delle informazioni accessibili ai partecipanti al mercato. Il valore delle criptovalute può fluttuare significativamente in un breve periodo di tempo. Una potenziale, permanente e completa perdita di valore di una criptovaluta si verifica quando l'accettazione e quindi il mercato per una rispettiva criptovaluta diminuisce. Le criptovalute non sono un mezzo di pagamento legalmente riconosciuto. L'uso e l'accettazione delle criptovalute, ad esempio per l'acquisto di beni e servizi o per la conservazione del valore, non è quindi garantito.
- **Rischio di liquidità:** la rapida negoziabilità non può essere sempre garantita. Gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere le loro posizioni immediatamente o solo realizzando una significativa perdita di prezzo. Inoltre, il trading di singole criptovalute può essere sospeso temporaneamente o completamente senza preavviso. In caso di mappatura tramite ETP, vi è un rischio aggiuntivo dovuto agli orari di negoziazione più brevi dell'ETP rispetto agli orari di negoziazione delle rispettive

criptovalute. Di conseguenza, l'investitore o l'investitrice potrebbe non essere in grado di reagire immediatamente ai movimenti di mercato del sottostante.

- **Rischio di custodia:** le criptovalute sono detenute su indirizzi blockchain pubblicamente visibili all'interno di un "portafoglio" autogestito o, nel caso di mappatura tramite ETP, gestito esternamente, garantendo le chiavi crittografiche private associate ("chiavi private"). La perdita o la cattiva gestione di queste chiavi può comportare la completa perdita di accesso alle criptovalute stesse. Le chiavi perse e non protette non possono essere recuperate. Inoltre, persone non autorizzate possono ottenere l'accesso, ad esempio attraverso una protezione impropria contro lo spyware, e trasferire irrevocabilmente i token.
- **Rischio emittente:** quando si mappano tramite ETP, l'investitore o l'investitrice acquisisce quote di strumenti finanziari che tracciano il valore di alcune criptovalute. Questi prodotti sono obbligazioni al portatore dell'emittente. Se l'emittente diventa insolvente e/o le eventuali garanzie del prodotto non hanno valore o la consegna del sottostante è parzialmente o totalmente impossibile, l'investitore o l'investitrice può quindi subire una perdita sostanziale o addirittura totale.
- **Rischi legali e politici:** il possesso e il commercio di criptovalute possono essere limitati o vietati del tutto dalle autorità statali e dai governi. Questo può portare a una significativa diminuzione dell'accettazione generale del mercato di singole o di tutte le criptovalute, anche se la regolamentazione riguarda solo singoli paesi al di fuori della Germania o dell'Europa.
- **Crittografia e rischio tecnologico:** le criptovalute sono per lo più basate su software open source e su algoritmi crittografici. Anche se il software viene costantemente sviluppato da una comunità diversa, c'è il rischio di gravi e sistematici errori di programmazione. Inoltre, la tecnologia di un'altra nuova criptovaluta può essere superiore a quella precedente. Questo può portare a un rapido declino dell'usabilità, dell'accettazione e quindi del valore della criptovaluta in questione.
- **Rischio di transazione:** le transazioni sulla blockchain sono irreversibili. Una specificazione errata dell'indirizzo pubblico del wallet ("chiave pubblica") durante il trasferimento porta alla perdita permanente dei token trasferiti.
- **Rischio dovuto a interruzioni e disservizi del trading:** la negoziazione di criptovalute può essere interrotta, ad esempio a causa di malfunzionamenti tecnici o da parte della sede di esecuzione, o può essere temporaneamente non disponibile per altri motivi. Di conseguenza, l'investitore o l'investitrice potrebbe non essere in grado di vendere criptovalute. Nel frattempo, possono verificarsi perdite, anche totali.
- **Rischio di rete (attacco del 51 %):** se più della metà della potenza di calcolo di una blockchain proof-of-work è controllata da uno o un gruppo di minatori, l'integrità e l'immutabilità della blockchain non è più garantita. Come risultato diretto, nuovi blocchi con transazioni valide possono essere trattenuti o possono verificarsi doppie spese. C'è da aspettarsi un immediato calo del prezzo della criptovaluta se la decentralizzazione della rete non è più garantita.
- **Rischio hard fork:** ulteriori sviluppi del software delle criptovalute a causa di un cambio di protocollo della blockchain sono di solito eseguiti senza soluzione di continuità da un "soft fork". Un aggiornamento del software del wallet o del nodo usato individualmente non è necessario per i partecipanti alla rete per continuare ad usare la criptovaluta. In un "hard fork", invece, un cambiamento di protocollo non è più compatibile con il protocollo precedente. Se tutti i partecipanti alla rete non riescono a raggiungere il consenso sul nuovo protocollo, una seconda blockchain alternativa si biforca. Il mercato decide quale delle due blockchain parallele e concorrenti è la criptovaluta "legittima". Il più noto "hard fork" è stato quello della criptovaluta Bitcoin Cash (BCH) e della comunità che si è separata da Bitcoin (BTC) nel 2017.
- **Rischio di manipolazione del mercato:** le criptovalute sono in parte scambiate su mercati non regolamentati e senza supervisione statale. La manipolazione del mercato e dei prezzi da parte di singoli partecipanti al mercato non può essere esclusa.

## 9. Certificati, prodotti a leva, warrant e altri strumenti finanziari complessi ("derivati")

### 9.1. Informazioni generali

Certificati, prodotti a leva, warrant e altri strumenti finanziari complessi ("derivati") sono legalmente titoli di debito. Possono cartolarizzare il credito dell'investitore o dell'investitrice nei confronti dell'emittente per il rimborso di un importo in contanti o per la consegna di strumenti finanziari o altre attività e, se applicabile, anche per i pagamenti durante la durata del contratto. La performance di un derivato dipende dalla performance di uno o più sottostanti. I sottostanti possono essere, per esempio, singole azioni, panieri di azioni, valute, materie prime o indici.

I derivati possono avere termini fissi, ad esempio per diversi anni, o possono essere emessi senza un termine fisso, noti anche come "open ended". A seconda della struttura, l'emittente può avere un diritto di terminazione che porta al rimborso anticipato e l'investitore o l'investitrice può avere un cosiddetto esercizio o diritti di rimborso durante la durata o in momenti definiti. I dettagli di questo sono spiegati più in dettaglio nelle condizioni del prodotto del rispettivo derivato.

La performance di un derivato dipende dalla performance del rispettivo sottostante e dalla struttura del rispettivo prodotto. A seconda della struttura, fattori come il pagamento dei dividendi, i tassi d'interesse, i tassi di cambio o la volatilità possono influenzare il valore del derivato.

Per calcolare il prezzo unitario di un derivato, l'emittente utilizza il fair value teorico basato su modelli matematici finanziari. Qualsiasi differenza tra il valore teorico calcolato e il prezzo unitario effettivo può derivare, ad esempio, dal margine dell'emittente, da eventuali commissioni di distribuzione e dai costi di strutturazione, determinazione del prezzo, liquidazione e copertura del prodotto. Di conseguenza, i prezzi di acquisto e di vendita (prezzi bid e ask) fissati dall'emittente durante il termine non si basano direttamente sulla domanda e sull'offerta del rispettivo prodotto, ma piuttosto sui modelli di prezzo dell'emittente.

Quando gli emittenti fissano i prezzi, i costi non devono essere applicati uniformemente oltre il termine, ma possono essere dedotti all'inizio del termine. I tipi di costi includono, per esempio, le commissioni di gestione applicate o i margini inclusi nei prodotti.

### 9.2. Rischi specifici

- **Rischio emittente/solvibilità:** analogamente all'investimento in obbligazioni, l'investimento in derivati comporta il rischio di insolvenza dell'emittente. Se l'emittente non può adempiere ai suoi obblighi verso l'investitore o l'investitrice, l'investitore o l'investitrice affronta una perdita totale. A differenza degli investitori azionari, tuttavia, gli investitori in obbligazioni sono in una posizione migliore in caso di insolvenza, in quanto forniscono all'emittente il capitale di debito e il loro credito può essere pagato (in parte, se necessario) da qualsiasi insolvenza che possa sorgere. Il merito creditizio di molti emittenti viene valutato a intervalli regolari dalle agenzie di rating e suddiviso in classi di rischio (i cosiddetti rating). I rating non devono essere intesi come raccomandazioni per una decisione d'investimento. Piuttosto, possono essere inclusi come informazione quando l'investitore o l'investitrice sta ponderando una decisione di investimento.
- **Rischio di prezzo:** tutti i fattori che influenzano il prezzo del sottostante influenzano anche il prezzo del derivato. In linea di principio, più il prezzo del sottostante è volatile, più il derivato è soggetto a fluttuazioni di prezzo. Anche altri aspetti possono influenzare l'andamento del prezzo di un derivato. A seconda della struttura del prodotto, questi possono includere i livelli dei tassi d'interesse, i pagamenti dei dividendi o i tassi di cambio con le valute estere.
- **Rischi dovuti alla leva e al knockout:** nel caso dei prodotti a leva, il rischio di prezzo può essere notevolmente amplificato dall'effetto leva. Nel caso di prodotti knock-out, c'è anche il rischio di una perdita totale in caso di fluttuazioni intermedie dei prezzi che portano al raggiungimento della soglia knock-out.
- **Rischio valutario:** i derivati su sottostanti che non sono quotati nella valuta nazionale dell'investitore o dell'investitrice sono soggetti al rischio di cambio. Se la valuta estera perde valore rispetto alla valuta nazionale, l'investitore o l'investitrice può subire perdite

anche se il prezzo del sottostante si sviluppa positivamente. Il rischio valutario può essere eliminato, ad esempio, utilizzando derivati con una cosiddetta struttura Quanto (currency-hedged).

- **Rischio di liquidità:** l'investimento in un derivato è generalmente per una durata stabilita. Non c'è alcuna garanzia che il derivato possa essere scambiato regolarmente durante la sua durata. Se l'investitore o l'investitrice dipende dal capitale investito, potrebbe non essere in grado di vendere il derivato o potrebbe essere in grado di venderlo solo con uno sconto elevato. La differenza tra il prezzo di acquisto e di vendita (spread) può essere elevata, in particolare nel caso di mercati fortemente fluttuanti. L'eventuale illiquidità può portare a prezzi non in linea con il mercato. In caso di vendita anticipata, l'investitore o l'investitrice può anche dover rinunciare a pagamenti che non sono dovuti fino a una data successiva o alla fine della durata.
- **Rischio di consegna del sottostante:** nel caso di prodotti emessi su un unico sottostante, per esempio un'azione, può essere prevista la consegna del sottostante. A seconda del modello, l'investitore o l'investitrice può, in certi scenari, ricevere il sottostante invece di un pagamento. Il valore corrente di mercato del sottostante può essere notevolmente inferiore al prezzo di acquisto pagato per il derivato.
- **Rischio di rescissione e reinvestimento:** l'emittente può porre fine alla durata del derivato con effetto immediato al verificarsi di determinati eventi elencati nelle relative condizioni del prodotto o in caso di termini e condizioni del prodotto manifestamente errati, o potrebbe adeguare i suddetti termini e condizioni. In caso di risoluzione, gli investitori ricevono un payout pari al prezzo di mercato determinato dall'emittente o all'importo specificato nelle condizioni del prodotto. Il pagamento può essere notevolmente inferiore al prezzo di acquisto pagato per il derivato. Inoltre, l'investitore o l'investitrice sopporta il rischio che il momento dell'estinzione sia per lui/lei sfavorevole e che possa reinvestire l'importo del rimborso solo a condizioni meno favorevoli.
- **Costi:** a seconda della loro struttura, i derivati possono essere soggetti a costi che hanno un impatto negativo sulla performance. I dettagli dei costi sono spiegati più in dettaglio nei termini e condizioni del prodotto del rispettivo derivato.
- **Rischio dovuto a interruzioni e sospensioni delle negoziazioni:** la negoziazione di derivati può essere interrotta di tanto in tanto, per esempio a causa di malfunzionamenti tecnici, da parte dell'emittente o della sede di esecuzione, o può essere temporaneamente non disponibile per altri motivi. Di conseguenza, l'investitore o l'investitrice potrebbe non essere in grado di vendere il derivato. Nel frattempo, possono verificarsi perdite, fino a una perdita totale (ad esempio nel caso di prodotti knock-out).
- **Rischio dovuto alla struttura complessa:** a causa delle ampie possibilità di strutturazione dei derivati, le strutture specifiche e i rischi associati possono essere difficili da comprendere per gli investitori. Prima di effettuare un acquisto, gli investitori dovrebbero quindi familiarizzare con le informazioni chiave per gli investitori e altre informazioni sul prodotto fornite dal produttore per il rispettivo derivato.

### 9.3. Tipi importanti di derivati

In linea di principio, i derivati possono essere divisi nelle categorie dei prodotti a leva e dei prodotti d'investimento.

I prodotti con leva possono partecipare più aggressivamente all'andamento del sottostante tramite il cosiddetto effetto leva - questo significa anche che i rischi associati (in particolare il rischio di prezzo e i rischi dovuti alla leva e al knock-out) aumentano. Alcuni tipi di prodotti con leva hanno una cosiddetta soglia knock-out, il che significa che il prodotto in questione scade senza valore se la soglia viene toccata. Ciò significa che l'investitore o l'investitrice non può più partecipare alla successiva performance del sottostante.

- I warrant rappresentano il diritto di acquistare (opzione call, detta anche "call") o di vendere (opzione put, detta anche "put") il sottostante a un prezzo d'esercizio prestabilito

entro un periodo di sottoscrizione (opzione americana) o alla fine di un periodo di sottoscrizione (opzione europea) secondo un determinato rapporto di sottoscrizione.

Invece dell'acquisto o della vendita effettiva, con conseguente consegna del sottostante, le condizioni del prodotto dei warrant prevedono generalmente il pagamento di un importo di liquidazione. In caso di pagamento, con l'esercizio dell'opzione non ha luogo alcun acquisto (e viceversa nessuna vendita) del sottostante, bensì viene calcolata e versata all'investitore o all'investitrice la differenza tra lo strike price concordato e il valore corrente di mercato del sottostante.

Il prezzo unitario di un warrant è influenzato, tra l'altro, dall'andamento del sottostante, dalla durata (residua) e dalla volatilità. Quindi, anche se il prezzo è direttamente legato al sottostante, di solito è ben al di sotto di esso. Ciò significa che l'acquirente del warrant può partecipare alle variazioni di prezzo del sottostante in misura maggiore in termini percentuali rispetto al caso di un investimento diretto nel sottostante. Questo effetto è noto anche come "leva". Di conseguenza, i rischi di prezzo sono maggiori e possono portare a una perdita totale dell'investimento.

- Con i prodotti knock-out, l'investitore o l'investitrice partecipa in modo amplificato ai movimenti di prezzo del sottostante. Ciò significa che le perdite di prezzo del titolo sottostante hanno un impatto proporzionalmente maggiore sull'investimento dell'investitore o dell'investitrice rispetto a un investimento diretto sul titolo sottostante. Il prodotto comporta quindi un rischio maggiore, fino alla perdita totale. Come i warrant, anche i prodotti knock-out offrono la possibilità di trarre profitto dall'aumento dei prezzi del sottostante (prodotti long o bull) o dal loro calo (prodotti short o bear).

Una differenza rilevante rispetto ai warrant è la cosiddetta soglia di knock-out. Se questa soglia viene toccata, lo strumento diventa privo di valore e l'investitore o l'investitrice subisce una perdita totale.

- I certificati factor offrono un'altra opportunità di partecipare in modo amplificato alla performance del sottostante. La performance di un certificato a fattore è determinata dalla variazione intraday del valore del sottostante moltiplicato per il rispettivo fattore. Il fatto che la performance del certificato sia sempre calcolata rispetto al rispettivo prezzo di chiusura del sottostante del giorno precedente comporta una dipendenza dal percorso del prezzo del sottostante. Ciò comporta notevoli rischi e il certificato factor può subire perdite anche durante movimenti di salita e discesa del sottostante.

I prodotti d'investimento possono essere divisi in prodotti che partecipano direttamente alla performance del sottostante e quelli con un profilo di rimborso predefinito.

- I certificati a sconto, per esempio, appartengono a quest'ultima categoria. Questi possono essere acquistati a un prezzo inferiore al prezzo corrente dell'attività sottostante. Questa riduzione di prezzo - nota anche come "sconto" - agisce come un cuscinetto di rischio e può ancora consentire rendimenti positivi anche se il prezzo del sottostante si muove lateralmente. In cambio, l'investitore o l'investitrice rinuncia a partecipare a un forte aumento del prezzo, poiché il rendimento potenziale è limitato da una soglia superiore, il cosiddetto "cap".
- Anche i certificati express seguono un profilo di pagamento predefinito. L'andamento del sottostante viene monitorato in determinati momenti. Se il sottostante è quotato sopra il prezzo di partenza, l'investitore o l'investitrice riceve un payout pari al valore nominale del certificato più un importo nominale definito. Se il sottostante è al di sotto del prezzo di partenza, l'analisi viene ripetuta alla successiva data di osservazione. In caso di perdite di prezzo, può essere previsto un cuscinetto di sicurezza per proteggere l'investitore o l'investitrice contro le flessioni di prezzo fino a un livello predeterminato. Tuttavia, se i prezzi del sottostante scendono oltre tale livello, l'investitore o l'investitrice è esposto/a allo stesso rischio di un investimento diretto nel sottostante.
- Come un classico certificato di partecipazione, i certificati indicizzati sono basati su un'azione, un titolo, una merce o un altro tipo di indice. Seguono la performance dell'indice sottostante su base individuale. Sono quindi particolarmente adatti agli investitori che desiderano attuare la strategia d'investimento di un indice specifico. Un'alternativa ai certificati indice sono i fondi indicizzati, che seguono anch'essi un indice.

I certificati indicizzati hanno di solito costi inferiori rispetto ai fondi indicizzati, ma sono associati a rischi aggiuntivi.

Se il certificato è basato su un indice azionario, è importante determinare se il certificato si riferisce a un indice di performance o a un indice di prezzo. Nel caso di un indice di performance, i pagamenti dei dividendi sono inclusi, mentre nel caso di un indice di prezzo non lo sono. Nel caso di indici che non sono quotati nella valuta dell'investitore o dell'investitrice, c'è anche un rischio valutario. Tuttavia, questo può essere escluso con i cosiddetti certificati indicizzati Quanto.

- I certificati basket rappresentano un paniere di azioni o altri prodotti d'investimento e sono una variante dei certificati indicizzati. I certificati basket differiscono per quanto riguarda la distribuzione dei dividendi, il meccanismo di mantenimento della composizione del paniere e la commissione di gestione applicata per questo.

Un'altra forma di strumenti finanziari complessi sono i cosiddetti ETF complessi. In analogia ai derivati descritti in precedenza, gli ETF complessi possono, a seconda della loro struttura, ottenere anche un effetto leva (ad es. ETF con leva) e/o una partecipazione opposta all'andamento del sottostante (ad es. ETF short). Oltre ai rischi di tutti gli altri strumenti finanziari complessi, nonché ai già citati rischi speciali degli ETF a replica sintetica, gli ETF complessi possono comportare anche il rischio speciale derivante dall'azzeramento giornaliero del fattore leva o short. Il fatto che la performance sia calcolata giornalmente rispetto al rispettivo prezzo di chiusura del sottostante del giorno precedente comporta una certa dipendenza dagli sviluppi di prezzo del sottostante. Anche se il sottostante si è apprezzato e svalutato minimamente per diversi giorni, l'ETF può subire perdite.

## **IV. Funzionamento e rischi del trading di titoli**

### **1. Informazioni generali**

Gli ordini di acquisto e di vendita sono eseguiti dalla banca depositaria secondo le sue condizioni speciali per le transazioni in titoli e la sua politica di esecuzione. Se gli ordini sono impartiti da un gestore patrimoniale, devono essere rispettati anche i suoi principi di selezione o di esecuzione. Inoltre, le rispettive politiche di conflitto d'interesse possono contenere disposizioni pertinenti. Se necessario, gli ordini del cliente o della cliente possono essere combinati con gli ordini della clientela quando vengono eseguiti da un terzo. Questi cosiddetti ordini aggregati consentono una negoziazione economica dei titoli e sono quindi in linea di principio vantaggiosi anche per il cliente o la cliente, poiché senza di essi sarebbe impossibile fornire un servizio economico alla maggioranza della clientela. Tuttavia, in singoli casi, gli ordini aggregati possono anche essere svantaggiosi per il singolo cliente o la singola cliente. Essi possono, ad esempio, avere un impatto negativo sul prezzo di mercato o portare a un'assegnazione ridotta per il singolo cliente o la singola cliente a causa di un volume di ordini troppo grande.

### **2. Commissione e prezzo fisso**

Le cessioni di titoli effettuate per l'investitore o l'investitrice da un terzo possono essere effettuate, tra l'altro, tramite transazioni a prezzo fisso o su commissione. In una transazione a prezzo fisso, il terzo (ad es. la banca) vende o acquista i titoli in questione direttamente al o dal cliente o della cliente a un prezzo concordato. In un'operazione su commissione, il terzo acquista o vende i titoli in questione per conto del cliente o della cliente, in modo che le condizioni concordate con la controparte (cioè l'acquirente o il venditore) siano economicamente attribuite al cliente o alla cliente.

### **3. Negoziazione di titoli**

La negoziazione di titoli può essere effettuata nelle borse valori o in sedi di negoziazione over-the-counter (mercati mobiliari non regolamentati), come la negoziazione interbancaria o i sistemi di negoziazione multilaterali:

- Le borse valori sono mercati centralizzati e organizzati per la negoziazione di titoli e altri strumenti finanziari che sono regolati e supervisionati da organismi riconosciuti dallo stato. Queste borse riuniscono l'offerta e la domanda di un gran numero di partecipanti al mercato. Le negoziazioni avvengono regolarmente nelle borse valori; i titoli ammessi alla

negoziazione in borsa vengono scambiati di conseguenza. Il commercio e la fissazione dei prezzi sono regolamentati. I vari tipi di borse possono differenziarsi, tra l'altro, in base alla densità della regolamentazione (mercato regolamentato o mercato mobiliare non regolamentato) e al tipo di negoziazione (floor trading o sistema di negoziazione elettronico). In Germania, il commercio di titoli in borsa ha luogo in diverse borse. Le negoziazioni vengono effettuate per lo più tramite sistemi di trading elettronici. Il rispetto delle regole precedentemente definite viene controllato dall'autorità di vigilanza della borsa.

- Il trading fuori borsa, che viene anche chiamato trading diretto o OTC ("over the counter"), si riferisce a qualsiasi negoziazione che avviene al di fuori di una borsa. In questo caso, l'investitore o l'investitrice può negoziare direttamente con l'emittente o un market maker, per esempio.

### 3.1. Prezzi

Nel floor trading, il cosiddetto lead broker determina il prezzo corrispondente nell'ambito delle negoziazioni variabile o a prezzo unico. Quando si determina il prezzo unitario, si applica il principio della massima esecuzione. Ciò significa che il prezzo dove si verifica il maggior giro d'affari e la minor divergenza è determinato come prezzo di esecuzione. Nel commercio elettronico, il prezzo è determinato da sistemi elettronici secondo specifiche regole e di solito in conformità con il principio della massima esecuzione. Per aumentare la negoziabilità dei titoli meno liquidi e quindi la possibilità di concludere transazioni, le borse permettono agli emittenti o a terzi da loro incaricati di fornire ulteriore liquidità. A tal fine, le borse stipulano contratti con banche, società di brokeraggio o case di negoziazione di titoli. In qualità di cosiddetti market maker, essi si impegnano a presentare costantemente offerte di acquisto e di vendita (quotazioni) per i titoli che gestiscono. Una quotazione è un prezzo di domanda e offerta per un titolo. Il prezzo di offerta più basso indica il prezzo al quale l'investitore o l'investitrice può vendere il titolo; il prezzo di richiesta più alto corrisponde al prezzo al quale l'investitore o l'investitrice può acquistare il titolo.

### 3.2. Istruzioni

Gli ordini di acquisto e di vendita sono eseguiti dalla banca depositaria secondo le sue particolari condizioni per le transazioni di titoli e la sua politica di esecuzione. Tuttavia, le istruzioni del cliente o della cliente hanno la precedenza. Queste istruzioni possono specificare limiti di prezzo e di tempo (ordine limite, periodo di validità o supplementi di limite). In questo modo, il cliente o la cliente può "mettere a punto" il suo ordine. Di seguito, verranno spiegati esempi particolarmente rilevanti di istruzioni:

- **Ordine a mercato:** l'ordine di mercato si riferisce a un ordine secondo il quale un titolo deve essere comprato o venduto al prossimo prezzo possibile. Per gli ordini di acquisto, questo è il prezzo di vendita più basso e per gli ordini di vendita, il prezzo di acquisto più alto. Se questi prezzi di acquisto o di vendita non hanno un numero sufficiente di unità, le unità rimanenti vengono acquistate o vendute al rispettivo prezzo successivo fino a quando l'intero numero di unità dell'ordine viene finalmente elaborato. Tuttavia, poiché l'investitore o l'investitrice non specifica un limite di prezzo, è anche conosciuto come un ordine illimitato. Gli ordini di mercato sono solitamente eseguiti in modo relativamente rapido. Tuttavia, c'è il rischio che un ordine possa essere eseguito a un prezzo peggiore di quello desiderato.
- **Ordine limite:** con un ordine limite, viene sempre fissato un prezzo che determina il limite (superiore o inferiore) per un acquisto o una vendita. L'esecuzione avviene quindi al prezzo desiderato o a un prezzo migliore. Se il prezzo fissato come limite non viene raggiunto, un ordine limite non può essere eseguito entro il periodo di validità dell'ordine.
- **Ordine stop-loss:** l'ordine stop-loss è un ordine di vendita che istruisce la banca a vendere automaticamente un titolo non appena un livello di prezzo specificato dal cliente o della cliente al di sotto della quotazione corrente di borsa viene raggiunto. Tuttavia, l'ordine stop-loss non garantisce che il titolo venga venduto al livello di prezzo desiderato. L'ordine si limita a far scattare un ordine quando il livello di prezzo specificato viene raggiunto, che viene poi inserito nella negoziazione come un ordine a mercato.

Sono anche possibili istruzioni basate sul tempo; qui, l'investitore o l'investitrice specifica in particolare per quanto tempo l'ordine deve essere valido. Senza istruzioni aggiuntive, gli ordini

di mercato sono generalmente limitati al giorno di negoziazione specifico, mentre gli ordini limite possono generalmente essere validi fino a un anno se non vengono cancellati dall'investitore o dall'investitrice in anticipo.

#### 4. Rischi specifici

- **Rischio di trasmissione:** se l'investitore o l'investitrice piazza ordini ambigui, c'è il rischio di errori nell'esecuzione dell'ordine.
- **Mancanza di liquidità del mercato:** in caso di mancanza di liquidità del mercato, l'ordine corrispondente dell'investitore o dell'investitrice non può essere eseguito o può essere eseguito solo con un ritardo. Ad esempio, può succedere che non si trovi un acquirente per le azioni dell'investitore o dell'investitrice in caso di vendita. Il rischio dipende in particolare dal tipo di titolo. Le azioni delle società DAX, per esempio, sono molto liquide, mentre le azioni scambiate nel cosiddetto mercato non regolamentato over-the-counter possono essere molto illiquide.
- **Rischio di prezzo:** ci può essere un certo periodo di tempo tra l'immissione e l'esecuzione di un ordine. Questo può comportare un'evoluzione negativa del prezzo in borsa nel frattempo.
- **Sospensione del trading e altre misure di protezione:** il commercio in borsa può essere sospeso se la negoziazione in borsa è temporaneamente compromessa o se ciò appare necessario per proteggere gli investitori. Inoltre, il commercio può essere interrotto a causa di una maggiore volatilità dei prezzi di borsa (cosiddette interruzioni di volatilità). In caso di sospensione dei prezzi sulla borsa di riferimento, l'ordine del cliente o della cliente di acquistare o vendere il titolo in questione non viene eseguito e scade. In questi casi, gli investitori potrebbero non essere in grado di passare ad altre sedi di esecuzione se per uno strumento finanziario interessato è disponibile una sola sede di esecuzione. Questo può verificarsi anche durante determinati orari di negoziazione, ad esempio nel pre- o nel post-trading.
- **Ordini aggregati:** gli ordini aggregati possono avere un impatto negativo sul prezzo di mercato o comportare un'allocazione ridotta per il singolo investitore o l'investitrice a causa di un volume eccessivo di ordini. In quest'ultimo caso, si applicano i principi di allocazione degli ordini della banca depositaria e, se del caso, del gestore patrimoniale, che regolano la corretta allocazione degli ordini aggregati e delle transazioni, tenendo conto dell'influenza del volume e del prezzo sull'allocazione e sull'esecuzione parziale degli ordini.
- **Rischi nel contesto delle transazioni nello stesso giorno (il cosiddetto day trading):** l'acquisto e la vendita di uno strumento finanziario entro lo stesso giorno di negoziazione viene definito "day trading". L'obiettivo è quello di sfruttare fluttuazioni di prezzo piccole e a breve termine. Oltre al rischio di forti oscillazioni di prezzo a breve termine, in questo caso c'è soprattutto il rischio di un aumento dei costi. Oltre alle eventuali commissioni, per ogni combinazione di acquisto/vendita si deve tenere conto anche della differenza tra gli spread di domanda e offerta.

## V. Funzionamento e rischi dei servizi di investimento

Vengono offerti diversi servizi di investimento. Prima che gli investitori decidano per un'offerta, è molto importante capire le differenze e i rischi tipici associati e i conflitti di interesse.

### 1. Operazioni di sola esecuzione e attività non di consulenza

Nel caso di operazioni di sola esecuzione, la banca depositaria agisce semplicemente su impulso del cliente o della cliente nell'esecuzione degli ordini. Non ha luogo alcuna consulenza o valutazione di adeguatezza o idoneità dell'operazione. A causa delle disposizioni di legge, le operazioni di sola esecuzione possono essere effettuate solo per strumenti finanziari non complessi (ad es. azioni, strumenti del mercato monetario, obbligazioni o fondi comuni). Il cliente o la cliente riceve una conferma dell'esecuzione dell'ordine, che contiene tutti i dettagli rilevanti della transazione.

Un'operazione di non consulenza è quella in cui il cliente o la cliente prende una decisione d'investimento senza aver ricevuto in precedenza una raccomandazione d'investimento da una banca. Il dovere di verifica di adeguatezza della banca è notevolmente ridotto rispetto alla consulenza d'investimento o alla gestione patrimoniale. A differenza delle transazioni di sola esecuzione, tuttavia, esiste almeno un dovere di verifica di adeguatezza limitato, così come un dovere di condurre una valutazione di appropriatezza.

## **2. Intermediazione di investimenti e intermediazione di contratti**

Nel caso del brokeraggio contrattuale, non viene data alcuna consulenza al cliente o alla cliente. Al cliente o alla cliente viene semplicemente fornita la possibilità di acquistare o vendere uno strumento finanziario. Una valutazione dell'idoneità dello strumento finanziario per il cliente o per la cliente non è richiesta e quindi non ha luogo, o lo ha solo in misura limitata. La pubblicità di uno specifico strumento finanziario o di un gruppo di strumenti durante il processo di intermediazione può dare al cliente o alla cliente la falsa impressione che il servizio sia una consulenza di investimento.

L'intermediazione di investimenti comporta l'accettazione e la trasmissione degli ordini della clientela relativi all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. L'intermediazione d'investimento è solitamente conclusa sulla base di spiegazioni verbali del concetto d'investimento, eventualmente con la consegna di prospetti o altri documenti di vendita. L'intermediario d'investimento non ha una procura esplicita da parte del cliente o della cliente ed è solo un messaggero.

Il brokeraggio contrattuale, d'altra parte, significa comprare o vendere strumenti finanziari a nome di una terza parte per conto di una terza parte. In questo caso, gli ordini della clientela vengono elaborati tramite una terza parte (broker contrattuale). I broker contrattuali agiscono quindi come rappresentanti con relativa procura per la loro clientela. Il contratto viene concluso direttamente tra il cliente o la cliente e l'acquirente o il venditore o la venditrice degli strumenti finanziari.

## **3. Consigli di investimento**

Per consulenza in materia di investimenti si intende la fornitura di raccomandazioni personali a un cliente o una cliente per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, sia su richiesta del cliente o della cliente che su iniziativa del consulente in materia di investimenti. Il consulente è tenuto a valutare l'idoneità dell'investimento raccomandato per il cliente o la cliente, tenendo conto degli obiettivi di investimento del cliente o della cliente, della sua situazione finanziaria, della sua propensione al rischio e delle sue conoscenze ed esperienze. Tuttavia, la decisione di attuare la raccomandazione del consulente deve essere presa dal cliente o dalla cliente.

Esistono fondamentalmente due modelli di remunerazione: la consulenza a pagamento e la consulenza su commissione. La remunerazione di entrambi i tipi di consulenza d'investimento nasconde un potenziale di conflitto. Nel caso della consulenza a pagamento, il cliente o la cliente viene di solito fatturato/a direttamente per il servizio di consulenza in base al tempo. Questo dà al consulente l'incentivo a fatturare il maggior numero possibile di ore di consulenza. Nel caso della consulenza su commissione, il servizio non viene addebitato direttamente al cliente o alla cliente perché il consulente riceve una commissione di vendita dal suo datore di lavoro o dal produttore dello strumento finanziario (ad esempio da un gestore di fondi o dall'emittente di un prodotto strutturato). Questo comporta il rischio che al cliente o alla cliente non venga offerto il titolo più adatto a lui/lei, ma quello più redditizio per il consulente.

## **4. Gestione Patrimoniale**

La gestione patrimoniale (nota anche come gestione del portafoglio finanziario o del patrimonio) si differenzia dai servizi di investimento descritti sopra. Mentre la gestione patrimoniale si distingue dai servizi di intermediazione in quanto è determinante l'interesse dell'investitore o dell'investitrice (in contrapposizione all'interesse della persona che cerca il capitale), essa può essere distinta dai servizi di consulenza sia sulla base del potere di disposizione concesso per il patrimonio dell'investitore o dell'investitrice sia sulla base della natura del contratto, che è destinato ad avere una (certa) durata. La gestione patrimoniale ha in comune con la consulenza d'investimento il fatto che sia il gestore patrimoniale che il consulente d'investimento devono esaminare l'adeguatezza dell'investimento per il cliente o

la cliente, tenendo conto degli obiettivi d'investimento, della situazione finanziaria, della propensione al rischio e delle conoscenze ed esperienze del cliente o della cliente.

Il gestore patrimoniale riceve dal cliente o della cliente l'autorità di prendere decisioni d'investimento a propria discrezione se queste gli sembrano prudenti per la gestione del patrimonio del cliente o della cliente. Nel prendere decisioni d'investimento, il gestore patrimoniale non è tenuto a chiedere istruzioni al cliente o alla cliente, ma è vincolato dalle linee guida d'investimento precedentemente concordate che regolano i suoi poteri, nonché la natura e la portata del servizio.

La gestione patrimoniale è tipicamente un servizio finalizzato all'accumulo o alla conservazione del patrimonio a lungo termine. Il cliente o la cliente dovrebbe quindi avere un orizzonte d'investimento a lungo termine, poiché questo aumenta la probabilità che il portafoglio possa recuperare in caso di performance negativa. Si consiglia di sottoporre alla gestione patrimoniale solo quei capitali che non sono necessari per coprire le spese di vita a breve e medio termine o per soddisfare altre passività.

La gestione patrimoniale comporta anche una serie di rischi per la situazione finanziaria del cliente o della cliente. Anche se il gestore patrimoniale è obbligato ad agire sempre nel migliore interesse del cliente o della cliente, possono verificarsi decisioni sbagliate e persino comportamenti scorretti. Anche in assenza di dolo o negligenza, gli sviluppi generali del mercato possono portare a deviazioni dalle direttive d'investimento concordate. I rischi generali dell'investimento e i rischi speciali delle relative classi d'investimento si applicano anche nel caso della gestione patrimoniale.

## **VIII. Informativa sulla Sostenibilità (Italian Version)**

# INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

In conformità al Regolamento (UE) 2019/2088 e al Regolamento (UE) 2020/852  
Aggiornato a: luglio 2023, Versione 6

## 1. Spiegazioni generali

I regolamenti (UE) 2019/2088 e (UE) 2020/852, compresi i rispettivi supplementi, richiedono ai partecipanti ai mercati finanziari determinate informazioni sulla sostenibilità. Con il presente documento, Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**"), in qualità di partecipante al mercato finanziario, si conforma a tali requisiti di informativa.

Scalable Capital è una società di investimento che fornisce alla propria clientela, tra le altre cose, la gestione del portafoglio (gestione patrimoniale). Scalable Capital offre vari tipi di strategie d'investimento sotto diversi marchi (Scalable Capital, Oskar e Gerd Kommer Capital) come parte dei suoi servizi di gestione del portafoglio. Di seguito, ove necessario, viene fatta una distinzione tra queste diverse offerte.

Il presente documento viene fornito alle parti interessate come informazione precontrattuale nel contesto dell'avvio del contratto. Poiché i contenuti del presente documento vengono modificati di volta in volta, in particolare per ottemperare a requisiti legali o normativi, la versione più recente è sempre disponibile alla voce "Sostenibilità" nel footer dei siti web di Scalable Capital, Oskar and Gerd Kommer Capital.

## 2. Nessuna considerazione degli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Le decisioni di investimento possono avere un impatto negativo sull'ambiente (ad esempio, sul clima, sull'acqua, sulla biodiversità), sulle questioni sociali e lavorative e possono anche essere dannose per la lotta contro la corruzione e la concussione. Scalable Capital si impegna a rispettare le proprie responsabilità come società di investimento e a contribuire a evitare tali impatti negativi a livello aziendale.

Poiché i requisiti normativi in materia (il cui oggetto è, tra l'altro, la presente informativa obbligatoria) non sono ancora stati pubblicati in modo completo e vincolante alla data del presente documento, o poiché non sono disponibili le necessarie fonti di dati affidabili, Scalable Capital non è al momento in grado di rilasciare una dichiarazione vincolante in merito al fatto che (e in che modo) vengano considerati gli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

Pertanto, Scalable Capital dichiara di non considerare gli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità in modo vincolante a livello di entità fino a nuovo avviso. Non appena i requisiti normativi in materia saranno pubblicati in modo completo e vincolante e saranno disponibili le necessarie fonti di dati affidabili, Scalable Capital riesaminerà tali requisiti e rivaluterà e, se necessario, modificherà la propria posizione in merito agli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

### 3. Informativa sulla sostenibilità nelle informazioni precontrattuali e sui siti web

#### 3.1. Strategie per incorporare i rischi di sostenibilità in generale

Tutti i tipi di strategie d'investimento di Scalable Capital hanno in comune l'obiettivo di un investimento basato su regole ed efficiente in termini di costi. Tuttavia, i criteri di sostenibilità vengono presi in considerazione (senza mirare a un investimento sostenibile come obiettivo) solo nel contesto delle strategie di investimento ESG menzionate nell'articolo 3.2. Con questa gamma di diversi tipi di strategie d'investimento, Scalable Capital offre alla sua clientela una scelta anche per quanto riguarda la considerazione di caratteristiche ambientali, sociali o di governance

Le condizioni ambientali, gli sconvolgimenti sociali e/o la scarsa governance aziendale possono avere un impatto negativo sul valore degli investimenti immobiliari in diversi modi. Questi rischi di sostenibilità possono, ad esempio, avere un impatto diretto sul patrimonio netto, sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi, nonché sulla reputazione delle società (in quanto oggetti di investimento) o effetti indiretti, a più lungo termine, su modelli di business e interi settori economici ("**Rischi di Sostenibilità**"). Questi Rischi di Sostenibilità si applicano generalmente a tutti i tipi di strategie di investimento offerte da Scalable Capital. Per le strategie di investimento non ESG, i Rischi di Sostenibilità sono mitigati dal grado di diversificazione (si veda anche la sezione 3.4.1). Per le strategie di investimento ESG Scalable Capital ha sviluppato strategie appropriate al fine di limitare i Rischi di Sostenibilità. Le strategie di investimento ESG, inoltre, non mirano a un investimento sostenibile come obiettivo (come nel caso dei cosiddetti prodotti dark-green), ma considerano solo le caratteristiche ambientali o sociali nella decisione di investimento (i cosiddetti prodotti light-green).

Le strategie di Scalable Capital per la considerazione dei Rischi di Sostenibilità sono anche incorporate nelle linee guida organizzative interne dell'azienda. L'osservanza e il rispetto di queste linee guida sono un prerequisito per una valutazione positiva delle prestazioni lavorative dei dipendenti e costituiscono la base per lo sviluppo professionale e per un adeguato sviluppo retributivo. A questo proposito, la politica retributiva di Scalable Capital è in linea con le nostre strategie di inclusione del rischio di sostenibilità.

#### 3.2. Differenziazione delle strategie di investimento in relazione alla sostenibilità

Scalable Capital distingue tra strategie di investimento ESG (con considerazione delle caratteristiche ambientali, sociali, o di governance, "ESG") e strategie in cui non viene prestata particolare attenzione alle caratteristiche ambientali, sociali o di governance ("non ESG"). Oltre al presente documento, che, come spiegato nell'articolo 1, è sempre disponibile sul sito web di Scalable Capital, Oskar e Gerd Kommer Capital, e alle Linee guida per gli investimenti, si possono ottenere ulteriori informazioni anche dai siti web elencati nella seguente tabella:

Strategia di investimento (prodotto finanziario)	Brand	Ulteriori informazioni
<b>Strategie di investimento ESG</b>		
World ESG (con opzione Oro o Crypto <sup>1</sup> )	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-esg">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-esg</a>

Clima	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-klima">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-klima</a>
Oskar 50-90 e Oskar VL	Oskar	<a href="https://www.oskar.de/nachhaltigkeit/">https://www.oskar.de/nachhaltigkeit/</a>
<b>Strategie di investimento non ESG</b>		
Strategie di Investimento Basate Sulla Gestione del Rischio (VaR)	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-dynamisch">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-dynamisch</a>
Crypto <sup>1</sup>	Scalable Capital	vedi nota <sup>1</sup>
Allweather (con opzione Crypto <sup>1</sup> )	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-allwetter">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-allwetter</a>
Value	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-value">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-value</a>
PIL Globali	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-bip">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-bip</a>
Megatrends	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-megatrends">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-megatrends</a>
World Classic	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-weltportfolio">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-weltportfolio</a>
InterestInvest	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-zinsinvest">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-zinsinvest</a>
Oskar Pro Strategie di investimento Value & Dividendi, Megatrends e Crypto	Oskar	<a href="https://www.oskar.de/pro/">https://www.oskar.de/pro/</a>
Strategie di investimento sotto il marchio Gerd Kommer Capital	Gerd Kommer Capital	<a href="https://www.gerd-kommer-capital.de/robo-advisor/">https://www.gerd-kommer-capital.de/robo-advisor/</a>

### 3.3. Strategie di investimento ESG

#### 3.3.1 Informativa precontrattuale per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.

**Nome del prodotto: Strategie di investimento ESG secondo la Tabella 3.2**

<sup>1</sup> Fino a nuovo avviso non saranno promosse attivamente strategie di investimento legate alle criptovalute.

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua buone pratiche di governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbe essere allineati o no alla tassonomia.

Identificatore di persona giuridica (codice LEI): 391200Y3EUNL4LTXRP94

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Sì</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>No</b>
<input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: __%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> </ul> <input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: __%</b>	<input type="checkbox"/> <b>Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e,</b> pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del (lo) __% di investimenti sostenibili. <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li> </ul> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Promuove le caratteristiche di E/S, ma non farà investimenti sostenibili.</b>



**Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse da questo prodotto finanziario?**

Scalable Capital investe in fondi negoziati in borsa (ETF) e, quando applicabile, in titoli negoziati in borsa che seguono la performance di materie prime (exchange-traded commodities, ETC) o di un altro sottostante, ad esempio criptovalute (exchange-traded products, ETP). Oltre ai consueti criteri di selezione (ad esempio, bassi costi, elevata liquidità e ampia diversificazione), nella selezione degli strumenti finanziari si tiene conto dei tre aspetti della sostenibilità (ambientale, sociale e di corporate governance). Scalable Capital seleziona principalmente ETF, ETC o altri ETP la cui composizione tiene conto

di determinati standard ESG, ossia la cui politica d'investimento mira già a evitare o ridurre i Rischi di Sostenibilità utilizzando metodi di selezione e costruzione del portafoglio adeguati e riconosciuti. Le informazioni sugli indicatori di sostenibilità presi in considerazione possono essere richieste ai rispettivi emittenti (si veda anche la sezione successiva).

Scalable Capital non ha designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. Tuttavia, la politica d'investimento del rispettivo ETF, ETC o altro ETP è solitamente specificata dal realizzatore del prodotto attraverso la selezione di un indice di riferimento appropriato (identificato da aggiunte quali "ESG" o "SRI"). Di solito vengono utilizzati MSCI, FTSE, Solactive o S&P come fornitori di indici. Le informazioni sulla politica di investimento, sull'indice di riferimento e sul suo metodo di calcolo sono contenute nella documentazione del rispettivo strumento finanziario. Scalable Capital fa notare che gli indici di riferimento scelti dai realizzatori di prodotti possono, per scelta, escludere le società che svolgono determinate attività commerciali non compatibili con i criteri ESG solo se queste attività superano i limiti stabiliti dal fornitore dell'indice. Il grado di evitamento dei Rischi di Sostenibilità può quindi differire dalla valutazione etica personale dei clienti.

#### **Quali indicatori di sostenibilità si utilizzano per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?**

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Come descritto nella sezione "**Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse con questo prodotto finanziario?**", Scalable Capital seleziona ETF, ETC o altri ETP la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG, ossia la cui politica d'investimento mira già a evitare o ridurre i Rischi di Sostenibilità utilizzando metodi di selezione e costruzione del portafoglio adeguati e riconosciuti. Di norma, possono essere presi in considerazione, tra gli altri, i seguenti indicatori:

#### **Ambientale (Environmental)**

- esclusione delle aziende la cui principale fonte di reddito è la produzione di energia basata su carbone termico; e
- esclusione delle aziende coinvolte nell'estrazione di petrolio dalle sabbie bituminose o nell'estrazione delle sabbie bituminose; e
- possibile esclusione di aziende con elevate emissioni di gas serra.

#### **Sociale (Social)**

- esclusione delle aziende la cui principale fonte di reddito è la vendita o la distribuzione di prodotti del tabacco; e
- esclusione di aziende coinvolte in attività commerciali con armi civili e socialmente controverse o armi nucleari; e
- il rispetto di elevati standard di salute e sicurezza sul lavoro.

#### **Governance (Governance)**

- il rispetto dei principi (compreso il rispetto dei diritti umani) del Global Compact delle Nazioni Unite; e
- il rispetto dell'indipendenza del consiglio di amministrazione; e
- considerazioni sulle violazioni delle norme sulla concorrenza e delle leggi sulla corruzione.

Fornitori come MSCI calcolano i cosiddetti rating ESG, che valutano la misura in cui le società tengono conto degli indicatori di sostenibilità nelle aree dell'ambiente, degli affari sociali e della corporate governance. Questi rating ESG vengono a loro volta utilizzati da Scalable Capital nella selezione degli strumenti finanziari.

**\*\*\* Inizio della pubblicazione obbligatoria: dichiarazione per i prodotti finanziari di cui all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852 \*\*\***

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*

**\*\*\* Fine della pubblicazione obbligatoria: dichiarazione per i prodotti finanziari di cui all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852 \*\*\***

Spiegazione della pubblicazione obbligatoria: come menzionato all'inizio, le strategie di investimento ESG non mirano né a investimenti sostenibili come obiettivo ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 e dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale, né a una percentuale minima di tali investimenti (nessun prodotto cosiddetto dark-green). La presente informativa obbligatoria esprime di conseguenza che solo se si considerano i criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale (prodotti dark-green o percentuale minima), si applicherebbe il principio del "non arrecare un danno significativo" (ossia l'esclusione di investimenti che hanno un impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità) in conformità alla normativa UE.

**Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

- Sì
- No. Sebbene i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità siano considerati implicitamente, in particolare attraverso i relativi criteri di esclusione nella selezione degli ETF (aggiunte come ESG o SRI), ciò non soddisfa con sufficiente certezza i requisiti dei regolamenti UE pertinenti.

Questi criteri di esclusione standard del settore (si veda anche la



**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

sezione "**Quali indicatori di sostenibilità si utilizzano per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?**") sono parzialmente congruenti con gli indicatori di Principal Adverse Impact (PAI) dei rispettivi regolamenti UE, in particolare:

- Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile
- Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e biologiche)
- Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali.

Inoltre, i primi realizzatori di prodotti dichiarano esplicitamente la considerazione di questi indicatori PAI nelle loro informative. Scalable Capital monitorerà l'ulteriore sviluppo dello standard industriale, la disponibilità e la resilienza di queste informazioni e, in caso di risultati positivi, modificherà di conseguenza la spiegazione della considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, se necessario.



#### Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?

La **strategia d'investimento** guida le decisioni di investimento sulla base di fattori quali gli obiettivi di investimento e la tolleranza al rischio.

Le strategie d'investimento ESG si basano su un'allocazione di portafoglio strategica con particolare attenzione agli aspetti della sostenibilità. La massima diversificazione tra regioni e classi di attività deve essere ottenuta attraverso l'uso prevalente di strumenti finanziari che seguono indici di riferimento a livello di mercato. Il parametro chiave per la gestione del portafoglio è la quota di azioni specificata dal cliente o dalla cliente.

Le prassi di **buona governance** comprendono strutture di gestione solide relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

Gli aspetti della sostenibilità e quindi anche l'inclusione dei Rischi di Sostenibilità sono presi in considerazione nelle strategie di investimento attraverso l'uso di strumenti finanziari per i quali sono riconosciuti determinati standard ESG. Ciò si ottiene non includendo nella selezione e nella costruzione del portafoglio alcune società (come oggetti d'investimento) che non rispettano gli standard ESG riconosciuti. Le strategie di investimento ESG promuovono quindi la sostenibilità in ambito ambientale, sociale e di corporate governance, ma non mirano a un investimento sostenibile come obiettivo ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 e dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale, né a una percentuale minima di tali investimenti. Scalable Capital presta attenzione all'etichettatura appropriata nella selezione dei prodotti e rivede l'universo di investimento su base continuativa. Scalable Capital fa inoltre riferimento (in aggiunta a quanto sopra) alle dichiarazioni contenute nelle rispettive Linee guida per gli investimenti della Documentazione Cliente, nonché alle informazioni offerte sulle strategie di investimento ESG sui siti web menzionati nell'articolo 3.2. Per quanto riguarda gli strumenti finanziari utilizzati e le loro specifiche caratteristiche ambientali, sociali o di governance o i loro obiettivi di investimento sostenibile, nonché i metodi per valutare, misurare e monitorare le caratteristiche e gli impatti, Scalable Capital fa riferimento alle informazioni fornite dai rispettivi realizzatori di prodotti. Scalable Capital fa inoltre riferimento alle informazioni fornite dai rispettivi realizzatori di prodotti per quanto riguarda le fonti dei dati, i criteri di valutazione delle attività sottostanti e gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare le caratteristiche ambientali o sociali o gli impatti complessivi sulla sostenibilità.

Il profilo di rischio generale delle strategie di investimento ESG offerte da Scalable Capital è fondamentalmente simile a quello dei portafogli benchmark convenzionali. Ciò deriva dalla costruzione degli indici di riferimento utilizzati dagli strumenti finanziari, che mirano a raggiungere una ponderazione equivalente, per quanto possibile, in termini di vari settori economici rispetto alle loro controparti convenzionali. Tuttavia, i Rischi di Sostenibilità vengono ridotti concentrandosi sulle società con un elevato rating ESG ed escludendo i settori controversi. In ogni caso, l'attenzione all'ESG limita anche il tipo e il numero di opzioni di investimento disponibili per gli strumenti finanziari. Per questo motivo, le strategie di investimento ESG possono avere prestazioni inferiori rispetto alle strategie di investimento con criteri di selezione tradizionali. Una solida valutazione quantitativa dei diversi Rischi di Sostenibilità non è possibile *ex ante*.

**Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Come descritto nella sezione "**Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?**", vengono selezionati principalmente ETF che tengono conto degli aspetti della sostenibilità. Questi strumenti finanziari sono solitamente etichettati con aggiunte quali "ESG" (abbreviazione di Environmental, Social and Governance) o "SRI" (abbreviazione del cosiddetto "Socially Responsible Investment"). Attraverso questa etichettatura, i realizzatori di prodotti dimostrano che vengono applicati determinati standard ESG.

**Qual è il tasso minimo impegnato per ridurre la portata degli investimenti considerati prima dell'applicazione di tale strategia di investimento?**

Non è stato stabilito un tasso minimo di strumenti finanziari con determinate caratteristiche di sostenibilità.

**Qual è la politica per la valutazione delle prassi di buona governance delle imprese beneficiarie degli investimenti?**

È comune che i realizzatori di prodotti includano negli standard ESG criteri relativi alla buona governance delle società all'interno degli ETF, ETC o altri ETP. Fattori come l'indipendenza del consiglio di amministrazione svolgono un ruolo importante. Anche le violazioni delle norme sulla concorrenza e le leggi sulla corruzione possono avere un impatto negativo.

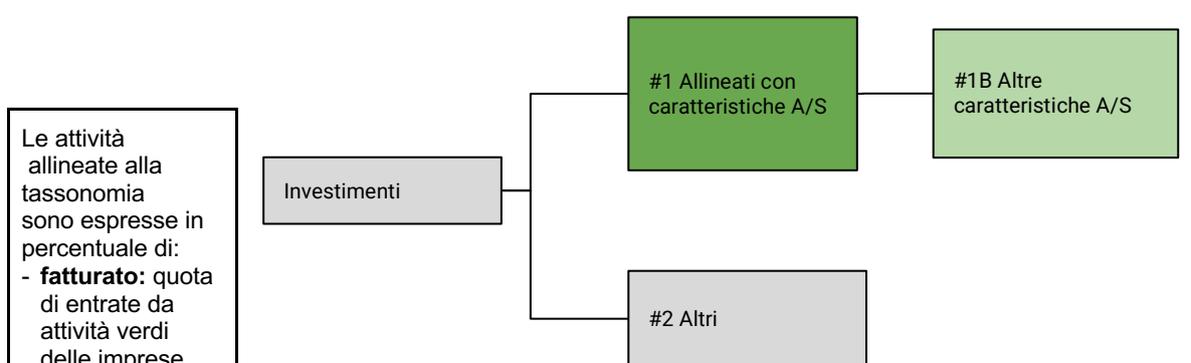
**Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?**

Nell'ambito di queste strategie d'investimento, Scalable Capital investe esclusivamente in ETF, ETC o altri ETP. Nell'ambito delle strategie d'investimento, gli investimenti possono quindi essere effettuati solo indirettamente nelle varie classi di attività attraverso l'acquisizione dei corrispondenti ETF, ETC o altri ETP. Non è previsto un investimento diretto in azioni o obbligazioni di singole società come oggetto di investimento. I Rischi di Sostenibilità sono pertanto presi in considerazione solo nell'ambito (i) della selezione degli strumenti finanziari corrispondenti (ETF, ETC o altri ETP) e (ii) della loro ponderazione nel portafoglio. Nella ponderazione degli strumenti finanziari in portafoglio, una sovra-ponderazione di classi di attività, regioni e/o settori economici con minori Rischi di Sostenibilità può anche ridurre i Rischi di Sostenibilità a livello di portafoglio. Non è ancora stata specificata una percentuale minima di investimenti in strumenti finanziari con determinate caratteristiche di sostenibilità.



**L'allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Scalable Capital si impegna a mantenere un approccio che garantisca un portafoglio diversificato a livello globale in tutte le classi di attività e in tutte le regioni; tuttavia, i criteri di sostenibilità non possono essere considerati in modo specifico per tutte le classi di attività, come ad esempio i titoli di stato e le materie prime. La percentuale di obbligazioni all'interno della strategia d'investimento deriva dalla quota azionaria selezionabile sottostante (investita tramite ETF) della strategia: con una quota azionaria più elevata, rimane una percentuale inferiore per l'investimento in altre classi d'investimento (e quindi anche in obbligazioni). Con i prodotti che tracciano la performance di materie prime come l'oro, non tutti gli standard ESG possono essere presi in considerazione. Nel selezionare i prodotti che tracciano la performance dell'oro, Scalable Capital si assicura di applicare, ove possibile, gli standard del Programma di approvvigionamento responsabile della London Bullion Market Association (LBMA). Questo è considerato lo standard di qualità più elevato nel settore dell'oro.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

**#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

**#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

### In che modo l'utilizzo di strumenti derivati rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?

Non vi è alcun investimento diretto in derivati. Tuttavia, i fornitori di prodotti possono utilizzare derivati all'interno di ETF, ETC o altri ETP per replicare il valore di riferimento. Le informazioni in merito possono essere ottenute direttamente dall'emittente.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile**



### In quale misura minima gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario investe in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia UE<sup>2</sup>?

<sup>2</sup>Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono a

comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'energia nucleare i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

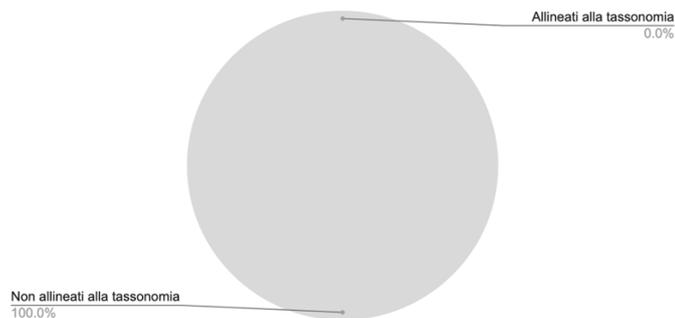
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale

Le **attività transazione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione

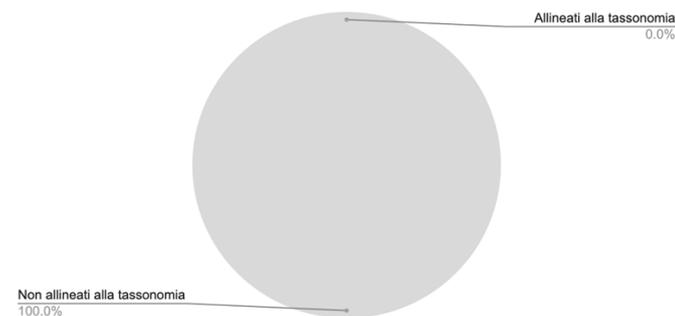
- Sì:
- in gas fossile  nell'energia nucleare
- Non ci sono investimenti mirati in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale e di conseguenza non ci sono attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE.

***Le due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.***

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane\*



2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane\*



\* Ai fini di questi grafici, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Nota: per le strategie di investimento ESG di cui all'articolo 3.2, Scalable Capital seleziona strumenti finanziari la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG. Le strategie di investimento ESG promuovono la sostenibilità in ambito ambientale, sociale e di corporate governance, ma non mirano a un investimento sostenibile come obiettivo ai sensi del Regolamento (UE)

limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecare un danno significativo all'obiettivo della tassonomia dell'UE -cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

2019/2088 e dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale, né a una percentuale minima di tali investimenti. Non si tratta quindi di prodotti cosiddetti "dark green". Di conseguenza, non è possibile effettuare investimenti mirati con un obiettivo ambientale.

### **Qual è la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitazione?**

Non è stata ancora stabilita una percentuale minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti. Inoltre, non sono previsti investimenti mirati in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

### **Qual è la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE?**

Le strategie di investimento ESG non hanno come obiettivo un investimento sostenibile come definito nel Regolamento (UE) 2019/2088 o una quota minima di tali investimenti.

### **Qual è la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?**

Le strategie di investimento ESG non hanno come obiettivo un investimento sostenibile come definito nel Regolamento (UE) 2019/2088 o una quota minima di tali investimenti.

### **Quali investimenti sono inclusi nella voce "#2 Altri", qual è il loro scopo ed esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Ad esempio, i titoli di stato e le materie prime sono utilizzati in particolare a fini di diversificazione (si veda la sezione "**Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?**"). Ad oggi non sono state specificate salvaguardie ambientali o sociali minime.



### **Dove è possibile reperire online maggiori informazioni specifiche sul prodotto?**

Ulteriori informazioni specifiche sul prodotto sono disponibili sui siti web elencati nella Tabella 3.2.

## **3.3.2 Trasparenza nella promozione di caratteristiche ambientali o sociali e di investimenti sostenibili sui siti web**

### **a. Sintesi**

Di seguito spieghiamo come Scalable Capital incorpori gli aspetti della sostenibilità per le sue strategie di investimento ESG presentate nell'articolo 3.2, senza puntare a un investimento sostenibile come obiettivo. Viene spiegato che Scalable Capital utilizza strumenti finanziari che tengono conto dei tre aspetti della sostenibilità (ambientale, sociale e di governance) nella selezione dei prodotti. Per attuare le strategie di investimento vengono utilizzati esclusivamente ETF, ETC o altri ETP. Il monitoraggio delle caratteristiche ESG all'interno dello strumento finanziario viene effettuato dall'emittente e dal fornitore dell'indice di riferimento che deve essere

monitorato attraverso il rispettivo strumento finanziario. Scalable Capital monitora gli strumenti finanziari selezionati solo per determinare se sono etichettati con aggiunte quali "ESG" o "ISR" (si veda anche l'articolo 3.3.2, sezione f.).

#### **b. Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali e sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile.

#### **c. Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Scalable Capital investe in fondi negoziati in borsa (ETF) e, quando applicabile, in titoli negoziati in borsa che seguono la performance di materie prime (exchange-traded commodities, ETC) o di qualsiasi altra attività sottostante, ad esempio criptovalute (exchange-traded products, ETP). Oltre ai consueti criteri di selezione (ad esempio, bassi costi, elevata liquidità e ampia diversificazione), nella scelta degli strumenti finanziari si tiene conto dei tre aspetti della sostenibilità (ambientale, sociale e di governance). Scalable Capital seleziona principalmente ETF, ETC o altri ETP la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG, ossia la cui politica d'investimento mira già a evitare o ridurre i Rischi di Sostenibilità utilizzando metodi di selezione e costruzione del portafoglio adeguati e riconosciuti. Le informazioni sugli indicatori di sostenibilità presi in considerazione possono essere richieste ai rispettivi emittenti. Di norma, possono essere presi in considerazione, tra gli altri, i seguenti indicatori:

##### ***Ambientale (Environmental)***

- esclusione delle aziende la cui principale fonte di reddito è la produzione di energia basata su carbone termico; e
- esclusione delle aziende coinvolte nell'estrazione di petrolio dalle sabbie bituminose o nell'estrazione delle sabbie bituminose; e
- possibile esclusione di aziende con elevate emissioni di gas serra.

##### ***Sociale (Social)***

- esclusione delle aziende la cui principale fonte di reddito è la vendita o la distribuzione di prodotti del tabacco; e
- esclusione di aziende coinvolte in attività commerciali con armi civili e socialmente controverse o armi nucleari; e
- il rispetto di elevati standard di salute e sicurezza sul lavoro.

##### ***Governance (Governance)***

- il rispetto dei principi (compreso il rispetto dei diritti umani) del Global Compact delle Nazioni Unite; e
- il rispetto dell'indipendenza del consiglio di amministrazione; e
- considerazioni sulle violazioni delle norme sulla concorrenza e delle leggi sulla corruzione.

Fornitori come MSCI calcolano i cosiddetti rating ESG, che valutano la misura in cui le società tengono conto degli indicatori di sostenibilità nelle aree dell'ambiente, degli affari sociali e della corporate governance. Questi rating ESG vengono a loro volta utilizzati da Scalable Capital nella selezione degli strumenti finanziari.

#### **d. Strategia di investimento**

Le strategie d'investimento ESG si basano su un'allocazione di portafoglio strategica con particolare attenzione agli aspetti della sostenibilità. La massima diversificazione tra regioni e classi di attività deve essere ottenuta attraverso l'uso prevalente di strumenti finanziari che seguono indici di riferimento a livello di mercato. Il parametro chiave per la gestione del portafoglio è la quota di azioni definita dal cliente.

Gli aspetti della sostenibilità sono presi in considerazione nelle strategie d'investimento, come indicato nella sezione a, attraverso l'uso di strumenti finanziari attraverso i quali determinate società (come oggetti d'investimento) non sono incluse nella selezione e nella costruzione del portafoglio dei realizzatori di prodotti a causa della non conformità a standard ESG riconosciuti. Questi strumenti finanziari sono solitamente etichettati con aggiunte quali "ESG" (abbreviazione di Environmental, Social and Governance) o "SRI" (abbreviazione del cosiddetto "Socially Responsible Investment"). Con questa etichettatura, i realizzatori di prodotti dimostrano che vengono applicati determinati standard ESG. In particolare, i criteri relativi al buon governo societario delle società all'interno di ETF, ETC o altri ETP sono solitamente presi in considerazione negli standard ESG. Fattori come l'indipendenza del consiglio di amministrazione svolgono un ruolo importante. Anche le violazioni delle norme sulla concorrenza e le leggi sulla corruzione possono avere un impatto negativo.

Scalable Capital fa inoltre riferimento (in aggiunta a quanto sopra) alle dichiarazioni contenute nelle rispettive Linee guida per gli investimenti della Documentazione Cliente, nonché alle informazioni offerte sulle strategie di investimento ESG sui siti web menzionati nell'articolo 3.2. Per quanto riguarda gli strumenti finanziari utilizzati e le loro specifiche caratteristiche ambientali, sociali o di governance o i loro obiettivi di investimento sostenibile, nonché i metodi per valutare, misurare e monitorare le caratteristiche e gli impatti, Scalable Capital fa riferimento alle informazioni fornite dai rispettivi realizzatori di prodotti. Scalable Capital fa inoltre riferimento alle informazioni fornite dai rispettivi realizzatori di prodotti per quanto riguarda le fonti dei dati, i criteri di valutazione delle attività sottostanti e gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare le caratteristiche ambientali o sociali o gli impatti complessivi sulla sostenibilità.

#### **e. Percentuale degli investimenti**

Si rimanda alla sezione **"Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?"** nella clausola 3.3.1 del presente documento. Le posizioni di rischio nelle società investite sorgono indirettamente attraverso l'acquisizione dei corrispondenti ETF, ETC o altri ETP.

#### **f. Monitoraggio di caratteristiche ambientali o sociali**

Scalable Capital monitora gli strumenti finanziari selezionati per verificare se sono contrassegnati da aggiunte come "ESG" o "SRI". Queste aggiunte indicano che gli strumenti finanziari sono conformi a determinati standard ESG. Il monitoraggio delle caratteristiche ESG dello strumento finanziario viene effettuato dal realizzatore del prodotto e dal fornitore dell'indice di riferimento che viene replicato dallo strumento finanziario. Se i componenti dell'indice non soddisfano più i requisiti ambientali, sociali e di governance, vengono regolarmente sostituiti dal fornitore nell'indice di riferimento e successivamente nello strumento finanziario. Si veda anche l'articolo 3.3.1, sezione **"Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse da questo prodotto finanziario?"**.

#### **g. Metodologie**

I rating ESG sono calcolati da fornitori come MSCI ESG Research, Sustainalytics o ISS sulla base dei tre aspetti della sostenibilità: ambiente, affari sociali e governance. Questi valutano la misura in cui le aziende tengono conto degli indicatori di sostenibilità per i suddetti aspetti. I metodi di misurazione, i processi e le ponderazioni possono essere richiesti alle rispettive agenzie di rating. I rating ESG sono a loro volta utilizzati da Scalable Capital nella selezione degli strumenti finanziari con l'obiettivo di massimizzarli, a condizione che siano soddisfatti i consueti criteri di selezione come i costi o la liquidità. Si veda anche la sezione **"Qual è la strategia d'investimento seguita da questo prodotto finanziario?"**.

#### **h. Fonti ed elaborazione dei dati**

Scalable Capital prende in considerazione le informazioni pubblicamente disponibili dei realizzatori dei prodotti, come le schede informative o i Key Investor Information Documents (KIID), per verificare gli standard ESG degli strumenti finanziari. Utilizza inoltre l'offerta pubblica di MSCI per i rating ESG. I dati vengono raccolti ed elaborati manualmente attraverso i siti web dei fornitori. Poiché i dati sono raccolti da agenzie di rating o emittenti affidabili e riconosciuti, non vengono adottate ulteriori misure per verificare la qualità dei dati. Inoltre, Scalable Capital non effettua alcuna stima dei rating ESG o di altri indicatori di sostenibilità.

#### **i. Limitazioni alle metodologie e ai dati**

I metodi e i dati possono essere limitati dall'insufficiente pubblicazione dei dati ESG da parte delle società valutate. Inoltre, non esistono requisiti uniformi e vincolanti sulle modalità di valutazione delle aziende in relazione ai criteri ESG. Ciò può far sì che le agenzie di rating giungano a valutazioni diverse delle società in relazione al soddisfacimento dei criteri di sostenibilità. Poiché Scalable Capital, come descritto nella sezione h, utilizza dati provenienti da agenzie di rating ed emittenti rinomati e riconosciuti, talvolta specializzati nella raccolta e nella standardizzazione dei dati ESG, riteniamo che le suddette limitazioni siano giustificabili. Inoltre, Scalable Capital può esaminare i rating ESG di diversi fornitori per ottenere un quadro completo della conformità delle società agli standard ESG.

#### **j. Due diligence**

Come descritto nell'articolo 3.3.2, sezioni h e i, Scalable Capital utilizza rating ESG esterni per valutare gli standard ESG applicati dagli strumenti finanziari.

Internamente, le decisioni relative alle strategie di investimento ESG vengono analizzate da un regolare comitato di investimento composto da dipendenti dei dipartimenti orientati al mercato dei capitali di Scalable Capital, dal Sustainability Officer e dal management. Tra le altre cose, vengono discusse le modifiche agli strumenti finanziari utilizzati, tenendo conto della conformità ai criteri ESG e dei possibili effetti sul rapporto rischio-rendimento. Le decisioni vengono prese con il coinvolgimento del management.

#### **k. Politiche di coinvolgimento**

Scalable Capital, in qualità di gestore patrimoniale, non ha la possibilità di esercitare diritti di voto. Nell'ambito della gestione patrimoniale, le strategie di investimento offerte da Scalable Capital non prevedono attualmente investimenti diretti in azioni. Nell'ambito della gestione patrimoniale, gli investimenti possono essere effettuati al massimo in fondi d'investimento aperti sotto forma di società di capitali ("*Investmentaktiengesellschaften*"). Nel caso delle società per azioni di investimento, le azioni di investimento emesse non hanno generalmente alcun diritto

di voto, per cui gli investitori non sono in grado di influenzare la politica di investimento. Tuttavia, le società per azioni di investimento degli strumenti finanziari selezionati da Scalable Capital possono esercitare il diritto di voto e spesso si affidano all'esperienza di consulenti di voto specializzati in investimenti sostenibili (ad esempio, il fornitore ISS) e, ove applicabile, esercitano il diritto di voto in conformità agli standard ESG.

### **3.4. Strategie di investimento non ESG**

#### **3.4.1 Come vengono considerati i Rischi di Sostenibilità**

Nell'ambito delle strategie di investimento non ESG, come indicato nell'articolo 3.2, vengono acquistate e vendute solo quote di ETF, ETC o altri ETP. Nell'ambito delle strategie d'investimento, gli investimenti possono quindi essere effettuati solo indirettamente nelle varie classi di attività attraverso l'acquisizione dei corrispondenti ETF, ETC o altri ETP. Non è previsto un investimento diretto in azioni o obbligazioni di singole società come oggetto di investimento. I Rischi di Sostenibilità, così come altri rischi di investimento, sono mitigati principalmente da una diversificazione fondamentale ampia tra regioni, settori economici e classi di attività. Di conseguenza, non si investe esclusivamente in determinate regioni che potrebbero essere maggiormente colpite da condizioni meteorologiche avverse o il cui sviluppo economico potrebbe quindi essere maggiormente influenzato da eventi climatici fisici avversi. Allo stesso modo, non si investe esclusivamente in strumenti finanziari concentrati in alcuni settori dell'economia, ad esempio settori o emittenti con elevate emissioni di carbonio o alti costi di conversione associati alla transizione verso alternative a basse emissioni di carbonio. Questi settori possono essere maggiormente colpiti dai rischi di transizione legati al clima, che possono concretizzarsi in rischi politici, tecnologici, di mercato o di reputazione legati al passaggio a un'economia a basse emissioni di carbonio e all'azione per il clima. L'impatto dei Rischi di Sostenibilità può essere mitigato da un'ampia diversificazione dell'universo di investimento delle strategie di investimento non ESG. Al di là di questo, non viene data alcuna considerazione separata ai Rischi di Sostenibilità.

Scalable Capital ha analizzato la mitigazione dei Rischi di Sostenibilità attraverso la suddetta diversificazione per le strategie di investimento non ESG in relazione a regioni, settori economici e, se applicabile, materie prime e/o criptovalute (e ripete questa analisi su base ad hoc, ad esempio in caso di cambiamento significativo dell'universo di investimento). Per le strategie d'investimento non ESG, l'universo d'investimento comprenderà sempre regioni diverse.

Inoltre, per le classi di attività utilizzate nell'ambito delle strategie di investimento non ESG si può affermare quanto segue:

- Per la classe di attività obbligazionaria, l'universo d'investimento è generalmente suddiviso tra titoli di Stato e obbligazioni societarie, a seconda della strategia d'investimento.
- Per la classe di attività azionaria, attualmente sono mappati fino a 7.000 singoli titoli in tutto il mondo. Gli investimenti vengono effettuati in settori diversi, come l'industria finanziaria, la sanità o l'energia.
- Anche per le classi di attività commodity e criptovalute, nell'universo d'investimento viene sempre considerato un paniere di diverse criptovalute o materie prime. In questo caso non è possibile un'ulteriore diversificazione per settore economico o regione. Inoltre, nel selezionare i prodotti che tracciano la performance dell'oro, Scalable Capital si assicura di rispettare, ove possibile, gli standard del Responsible Sourcing Program

della London Bullion Market Association (LBMA). Questa è considerata la più alta prova di qualità nel settore dell'oro, che tiene conto anche di criteri di sostenibilità.

Il Regolamento (UE) 2020/852 richiede la seguente informativa per le strategie di investimento non ESG: *"Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili."*

### 3.4.2 Valutazione degli impatti previsti dei Rischi di Sostenibilità sui rendimenti

Il profilo di rischio generale in relazione ai Rischi di Sostenibilità delle strategie di investimento non ESG menzionate da Scalable Capital nell'articolo 3.2 corrisponde a quello dei portafogli di riferimento convenzionali.

A parte la riduzione generale del rischio attraverso la diversificazione tra regioni, settori economici e classi di attività, i Rischi di Sostenibilità non vengono affrontati ulteriormente. Tuttavia, il numero di opportunità di investimento non è limitato dall'orientamento sostenibile delle strategie di investimento, per cui questo rischio specifico delle strategie di investimento ESG non è rilevante. Una solida valutazione quantitativa dei diversi Rischi di Sostenibilità non è possibile *ex-ante*.

## 4. Spiegazione delle modifiche significative apportate al presente documento

Siamo tenuti a spiegare esplicitamente le modifiche sostanziali a questa informativa e ci atteniamo a questo requisito nella tabella seguente:

Versione	Data	Modifica
4	Dicembre 2022	Nessuna modifica significativa in termini di contenuto, solo l'adeguamento ai requisiti del Regolamento (UE) 2022/1288.
5	Marzo 2023	Chiarimento sulla considerazione dei Rischi di Sostenibilità per le strategie di investimento non ESG nella clausola 3.4; adeguamenti editoriali dovuti alla versione corretta del Regolamento (UE) 2022/1288 del 27 dicembre 2022; adeguamenti editoriali dovuti al Regolamento delegato (UE) 2023/363 del 17 febbraio 2023.
6	Luglio 2023	Ridenominazione di alcune strategie di investimento ESG e adeguamenti editoriali.