

**XTB Limited**  
**POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI****1. Disposizioni generali**

- 1.1. XTB XTB Limited (di seguito, "la Società" o "XTB" o "noi") è una società di investimento cipriota, autorizzata e regolamentata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission (di seguito, "CySEC") con numero di licenza 169/12.
- 1.2. Ci impegniamo ad agire in modo onesto, equo, professionale e ai sensi del miglior interesse dei nostri Clienti. Al fine di rendere effettivo questo obbligo, abbiamo adottato la presente Politica di esecuzione degli ordini (di seguito "la Politica"), che determina i principi dettagliati dell'esecuzione degli ordini. Tali principi mirano a ottenere i migliori risultati possibili per i nostri Clienti, ai sensi della Legge sui Servizi e le Attività di Investimento e Regolamentati del 2017 L.87(I)/2017 ("la Legge").
- 1.3. La presente Politica è parte integrante del "Regolamento per la prestazione del servizio di esecuzione degli ordini di acquisto o di vendita di diritti di proprietà, tenuta di conti di diritti di proprietà e conti di liquidità da parte della Società (di seguito "**Condizioni Generali**)". La presente politica è disponibile sul sito della Società, e deve essere letto e interpretato insieme al documento specificato.
- 1.4. La presente Politica definisce la politica e la metodologia della Società per l'esecuzione degli ordini dei clienti alle migliori condizioni in sensi della Direttiva sui Mercati degli Strumenti Finanziari 2014/65/UE (MiFID II) e della Legge sui Servizi e le Attività di Investimento e sui Mercati Regolamentati del 2017 (L.87(I)/2017) e successive modifiche.
- 1.5. La presente Politica si applica ai Clienti al Dettaglio ed ai Clienti Professionali (come definiti nella Politica di Categorizzazione dei Clienti della Società disponibile sul Sito della Società nella sezione "Documenti Legali"). Se la Società classifica un Cliente come Controparte qualificata, la presente Politica non viene applicata a tale Cliente.
- 1.6. L'obbligo di Miglior Esecuzione si applica quando la Società esegue una transazione per conto di un cliente o quando trasmette ordini ad altri enti o sedi per l'esecuzione.
- 1.7. di un cliente o quando trasmette ordini ad altre entità o sedi per l'esecuzione, negli Strumenti CFD con le seguenti classi di attività sottostanti: Azioni, Indici, Futures, Forex, Materie prime, Criptovalute. In alcuni casi, la Società non è obbligata o potrebbe non essere in grado di intraprendere azioni volte ad ottenere i migliori risultati possibili. Ciò riguarda in particolare le situazioni in cui il Cliente specifica le condizioni a cui un Ordine deve essere eseguito. La Società esegue l'Ordine secondo tali condizioni speciali specificate in tal modo.
- 1.8. Selezionando il sistema di esecuzione degli ordini, la Società prende in considerazione, in particolare, fattori quali il prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante e i costi dell'esecuzione degli ordini, l'affidabilità di una data entità, l'ambito dei servizi offerti da una data entità, le prospettive di ulteriore cooperazione e il corso della cooperazione fino alla data odierna (se applicabile).
- 1.9. La Società rivede la presente Politica almeno una volta all'anno e ogni volta che si verifica una modifica significativa. Una modifica significativa è quella che ha un impatto sulla capacità della Società di ottenere i migliori risultati possibili nell'esecuzione degli Ordini dei Clienti. La Società valuta se ha avuto luogo un cambiamento significativo. In tal caso, la Società medesima considera una correzione in relazione al rango dei fattori che influenzano la capacità di ottenere la migliore esecuzione.
- 1.10. La Società comunica al Cliente ogni modifica alla Politica in conformità a quanto previsto nelle relative disposizioni delle Condizioni Generali.
- 1.11. Il Cliente prende atto che, a causa delle specificità dei servizi forniti dalla Società, gli ordini pendenti:
  - con un determinato periodo di validità o
  - senza una data di validità specifica (il cosiddetto Good Till Canceled - GTC, attivo fino all'annullamento da parte del Cliente)

su Azioni CFD e CFD su ETF, al termine della sessione indicata, non mantengono la loro priorità (ordine) sulla Borsa Sottostante nel foglio d'ordine. Tale situazione può essere particolarmente significativa nel caso di Strumenti Finanziari a bassa volatilità.

- 1.12. La Società agisce principalmente come agente in relazione all'esecuzione degli ordini dei Clienti (ossia piazza gli Ordini dei Clienti da eseguire presso terze parti che sono fornitori di liquidità). Inoltre, vi sono dei casi in cui la Società agisce come sede di esecuzione degli Ordini dei propri Clienti.
- 1.13. La Società agisce in conformità alle pertinenti disposizioni della Legge riguardanti la prevenzione dei conflitti di interesse ed ha adottato la procedura interna riguardante la prevenzione dei conflitti di interesse.
- 1.14. Gli Ordini dei Clienti vengono eseguito over-the-counter, il che significa che gli Ordini vengono eseguiti fuori dal mercato regolato o dal sistema multilaterale di negoziazione, a cui il Cliente dà il proprio consenso.
- 1.15. Informazioni dettagliate sui principi base della procedura del conflitto di interessi sono disponibili nella Politica dei Conflitti di interesse sul [Sito](#) della Società

## 2. Ambito di applicazione

- 2.1. La presente Politica viene applicata nella ricezione e trasmissione degli ordini del Cliente oppure eseguendo gli Ordini per il Cliente per tutti i tipi di CFD offerti dalla Società.

## 3. Sede di esecuzione degli ordini

- 3.1. Quando la Società trasmette gli ordini dei clienti da eseguire alla terza parte rappresentata dai fornitori di liquidità, la sede di esecuzione è il fornitore di liquidità medesimo.
- 3.2. Quando la Società agisce come controparte nelle Transazioni concluse con il Cliente sugli Strumenti Finanziari, la sede di esecuzione degli Ordini è la Società.
- 3.3. Quando la Società fa uno hedge sulla propria posizione, nelle circostanze di cui al precedente punto 3.1., il processo avviene in modalità ex-post. Ciò significa che la Società esegue prima l'Ordine del Cliente e solo successivamente esegue la propria operazione di hedge. Pertanto l'esecuzione dello hedging non influisce sull'Ordine del Cliente e non ne è in alcun modo condizionata. Ai fini dello hedging della posizione, la Società utilizza i servizi dei fornitori di liquidità. L'istituzione terza attualmente utilizzata dalla Società come Sede di esecuzione è la seguente:
  - a) XTB S.A.
- 3.4. Una volta all'anno, la Società pubblica le Informazioni relative ai migliori strumenti di esecuzione degli ordini, disponibili sul [Sito](#) della Società.

## 4. Criteri di esecuzione degli Ordini

- 4.1. La Società adotta tutte le ragionevoli misure per ottenere i migliori risultati possibili per il Cliente. Nel far ciò, La Società prende in considerazione il prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante, il costo dell'esecuzione dell'Ordine, la velocità e la probabilità di conclusione della Transazione ed il suo regolamento, il volume e la natura dell'Ordine, la stabilità tecnologica ed altri fattori.
- 4.2. La Società assegna i seguenti rispettivi gradi ai suddetti fattori nell'esecuzione di un Ordine:

### **Grado massimo:**

- a. Prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante – I prezzi devono riflettere nel massimo grado i prezzi di mercato degli Strumenti Sottostanti.

Il prezzo della Società per un dato CFD viene calcolato facendo riferimento ai prezzi Bid ed Ask del relativo Strumento Sottostante, che la Società ottiene da una terza

parte costituita da una fonte di riferimento esterna (ossia i fornitori di quotazioni o price feeders). I prezzi della Società si possono trovare sul Sito della Società stessa e / o nella piattaforma di trading. La società aggiorna i propri prezzi con la frequenza consentita dai limiti della tecnologia e dei canali di comunicazione. La Società rivede periodicamente le proprie fonti di riferimento esterne terze per garantire che i dati ottenuti continuino a rimanere competitivi. La Società non quoterà alcun prezzo fuori dall'orario di operatività della Società (v. Sedi di Esecuzione più avanti), pertanto nessun Ordine può essere piazzato dal Cliente in tale lasso di tempo. La Società effettua dei controlli di qualità ex-ante ed ex-post per garantire che i prezzi ottenuti e successivamente trasmessi ai clienti rimangano competitivi. Tali controlli includono tra gli altri, ma non soltanto, la revisione delle impostazioni/parametri di sistema, il confronto dei prezzi con autorevoli fonti di prezzi, il garantire la simmetria dello spread ed il controllo della rapidità dell'aggiornamento dei prezzi.

**Se un Ordine tocca il prezzo impostato dal Cliente come:** Stop Loss/Limit Loss, Take Profit/Limit Profit, detti Ordini vengono eseguiti istantaneamente. Tuttavia, a certe condizioni di trading può avvenire che l'esecuzione degli Ordini (Stop Loss/Limit Loss, Take Profit/Limit Profit) al prezzo richiesto dal Cliente sia impossibile. In tal caso, la Società ha il diritto di eseguire l'Ordine al primo prezzo disponibile. Ciò può verificarsi, per esempio, durante rapide fluttuazioni del prezzo, se in una sessione di trading il prezzo aumenta e diminuisce con una estensione tale che, secondo le regole del pertinente mercato, il trading viene sospeso o limitato, oppure ciò può avvenire all'apertura delle sessioni di trading. Il livello minimo per piazzare lo Stop Loss/Limit Loss, Take Profit/Limit Profit, per un dato CFD è specificato nel Suo Contratto di Trading.

- b. La rapidità e probabilità di concludere una Transazione: il tempo di esecuzione dell'Ordine dovrebbe essere il più breve possibile e la percentuale di Ordini completati dovrebbe essere la più alta possibile.

La Società principalmente trasmette gli Ordini del Cliente da eseguire a una terza parte (ossia fa da agente).

Tuttavia, la Società attribuisce una particolare importanza all'esecuzione degli Ordini dei Clienti e fa ogni sforzo per offrire un'alta velocità di esecuzione nei limiti della tecnologia e dei mezzi di comunicazione. Ad esempio, qualora i Clienti usino una connessione wireless oppure una connessione di accesso remoto o altro canale di comunicazione che possa causare una connessione internet debole ciò può causare una connettività instabile con le Piattaforme di Trading della Società, che può portare il Cliente a piazzare il proprio Ordine con un ritardo e dunque ad eseguire gli Ordini al prevalente prezzo migliore o peggiore offerto dalla Società.

#### **Grado alto:**

a) Costi di esecuzione dell'Ordine quali: gli spread, i punti swap/finanziamento overnight e le commissioni, vengono fissati dalla Società al livello più competitivo possibile. Per aprire una posizione su alcuni tipi di CFD al Cliente può venir richiesto di pagare una commissione o dei costi di finanziamento.

Commissioni: le commissioni possono venire addebitate o come una percentuale del valore complessivo dell'ordine o come quote fisse.

Costi di finanziamento: nel caso dei costi di finanziamento, il valore delle posizioni aperte per alcuni tipi di CFD viene incrementato o ridotto di un costo di finanziamento giornaliero detto "tasso swap" durante l'intero ciclo di vita del CFD (ossia fino a quando la posizione non viene chiusa). I costi di finanziamento si

basano sui tassi di interesse prevalenti sul mercato, che possono variare nel tempo.

Gli spread per l'elenco degli strumenti finanziari è disponibile sul Sito della società e/o sulle Piattaforme.

In qualsiasi momento, se la Società decide di addebitare dei costi aggiuntivi come i costi di mantenimento del Conto del Cliente, essa darà ai Clienti una notifica con un preavviso di almeno sette (7) giorni lavorativi e detti costi verranno resi noti sul Sito della Società.

b) Volume dell'ordine: potrebbe influenzare il prezzo a causa della liquidità disponibile di un dato Strumento Finanziario o Strumento Sottostante.

Un lotto è un'unità che misura il volume della transazione ed è diverso per ogni tipo di CFD. Si veda il Sito della Società e/o la Piattaforma per il valore del volume minimo di un Ordine ed ogni lotto per un determinato tipo di CFD. Si veda il Sito della Società e/o la Piattaforma per il valore del volume massimo della singola transazione. La Società si riserva il diritto di declinare un Ordine a causa del suo volume come spiegato nel Contratto del Cliente.

Se il Cliente desidera realizzare un Ordine di grande volume, in alcuni casi il prezzo può diventare meno favorevole considerando la liquidità nel mercato. La Società si riserva il diritto di non accettare un Ordine del Cliente, qualora il volume dell'Ordine sia largo e non possa venire evaso dalla Società.

c) Stabilità tecnologica: la Società fa ogni ragionevole sforzo per garantire la massima qualità e stabilità della tecnologia e applica delle misure mirate alla miglior esecuzione possibile degli Ordini dei Clienti.

#### **Grado medio:**

- a. Natura dell'Ordine: può influenzare il prezzo a causa della liquidità disponibile di un dato Strumento Finanziario o Strumento Sottostante. La Società esegue gli Ordini dei Clienti nella sequenza in cui essi vengono ricevuti, a meno che non sia stato diversamente indicato nel Contratto, nelle condizioni dell'Ordine specificate dal Cliente, per cause derivanti dalla natura dell'Ordine o se una tale sequenza di esecuzione degli Ordini non è nell'interesse del Cliente.
- b. Probabilità di Esecuzione: potrebbe non essere possibile, in alcuni casi, piazzare un Ordine per l'esecuzione, per esempio, ma non soltanto, nei seguenti casi: durante la diffusione delle news, nei momenti di avvio della sessione di trading, durante le fasi di volatilità dei mercati in cui i prezzi possono aumentare o diminuire significativamente discostandosi dai prezzi dichiarati, quando c'è un rapido movimento dei prezzi, quando vi è una liquidità insufficiente per l'esecuzione di un volume specifico al prezzo dichiarato, quando si è verificato un evento di forza maggiore.

Qualora la Società non sia in grado di procedere con un Ordine a causa del prezzo o del volume, o per altra ragione, l'Ordine verrà o respinto o parzialmente evaso.

Inoltre la Società è autorizzata, in qualsiasi momento e a propria discrezione, senza darne alcuna notifica o spiegazione al Cliente, a declinare o rifiutare di trasmettere, predisporre per l'esecuzione di qualsiasi Ordine o Richiesta o Istruzione del Cliente nelle circostanze spiegate nel Contratto del Cliente/Condizioni e Termini Generali. Fatte salve le Condizioni Generali, la Società ha il diritto di chiudere ai prezzi di mercato e/o limitare il volume delle Posizioni Aperte del Cliente e di rifiutare dei nuovi Ordini del Cliente per l'apertura di nuove posizioni in uno qualsiasi dei seguenti casi:

1. La Società ritiene che ci siano condizioni di trading anormali.
2. Il valore del deposito di sicurezza del Cliente va al di sotto dei requisiti minimi per il margine.
3. In ogni momento in cui il controvalore (il saldo corrente che contempla le posizioni aperte) è pari o inferiore ad una determinata percentuale del margine (deposito di sicurezza) richiesto per tenere una posizione aperta.
4. In caso di frode o Trading Abusivo da parte del Cliente.
5. Il sistema della Società respinge l'Ordine a causa dei limiti di trading imposti sul Conto.
6. Quando il Livello del Margine raggiunge il Livello di Stop Out (rapporto del Controvalore rispetto al Margine nel Conto del Cliente), le posizioni del Cliente inizieranno a chiudersi automaticamente ai prezzi di mercato a cominciare dagli Ordini più in perdita e la Società ha il diritto di rifiutare nuovi Ordini. Il livello dello Stop Out è disponibile su Sito e/o la Piattaforma.
7. Quando il Cliente non adotta una misura necessaria delle Condizioni Generali.
8. Quando il Cliente tiene una Posizione Aperta su un Future dopo la data di scadenza ufficiale.

Per migliorare la rapidità e la probabilità di esecuzione la Società effettua dei controlli di qualità ex-ante ed ex-post. Tali controlli includono, non limitandosi tuttavia a ciò, controlli simmetrici dello slippage, numero di ordini in confronto allo slippage e confronto della nostra rapidità media di esecuzione con gli standard del settore.

- c. Impatto di mercato: alcuni fattori possono influenzare rapidamente il prezzo dello Strumento Sottostante da cui il prezzo quotato della Società è derivato e potrebbero influenzare anche altri fattori qui elencati. La Società adotterà tutte le misure sufficienti ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri Clienti.

### **Grado Basso**

- a. Altri fattori – grado basso.

*La Società non considera come esaustivo il suddetto elenco e l'ordine in cui i suddetti fattori vengono presentati non verrà preso come un fattore prioritario. Tuttavia, ogniqualvolta vi siano istruzioni specifiche date dal Cliente, la Società garantirà che l'ordine del Cliente verrà eseguito seguendo tali specifiche istruzioni.*

- 4.3. Per quanto riguarda il cliente al dettaglio, il miglior risultato è in generale determinato prendendo in considerazione il prezzo ed i costi associati all'esecuzione dell'Ordine, la copertura di tutte le spese sostenute dal Cliente in rapporto diretto con l'esecuzione di tale Ordine.
- 4.4. La Società informa immediatamente il Cliente sulle circostanze che impediscono l'esecuzione dell'Ordine.
- 4.5. Per eseguire gli ordini dei Clienti, la Società fa principalmente affidamento sulle proprie controparti (fornitori di liquidità).

## **5. Quotazione dei prezzi**

- 5.1. Nei Giorni di Negoziazione la Società quota sistematicamente i Prezzi degli Strumenti Finanziari sulla base dei prezzi dei corrispondenti Strumenti Sottostanti.
- 5.2. Una descrizione dettagliata dei Giorni di Negoziazione degli Strumenti Finanziari è disponibile alla Tabella delle Condizioni sul Sito della Società.
- 5.3. I prezzi delle Transazioni vengono quotati nel Conto di Trading in base ai prezzi correnti resi disponibili dalle Istituzioni di Riferimento indicate sul Sito Internet della Società.

- 5.4. Una descrizione dettagliata del processo di formazione dei Prezzi degli Strumenti Finanziari per strumenti CFD basati sulle criptovalute è disponibile sul [sito internet](#) della Società.
- 5.5. La Società si adopererà al meglio per garantire che i prezzi della transazione non differiscano notevolmente dai prezzi degli Strumenti Sottostanti pubblicati in tempo reale da rinomati servizi di informazione.

## 6. Pratiche di esecuzione per i CFD

### a. Slippage

La avvertiamo che lo Slippage può aver luogo facendo trading sui CFD. Quando un Ordine viene presentato per essere eseguito, il prezzo specifico mostrato al Cliente potrebbe non essere disponibile; in tal caso l'Ordine verrà eseguito avvicinandosi o discostandosi di un certo numero di pip dal prezzo richiesto dal Cliente. Quindi, lo Slippage è la differenza tra il prezzo atteso di un Ordine ed il prezzo a cui l'Ordine viene realmente eseguito. Se il prezzo dell'esecuzione è migliore di quello richiesto dal Cliente, ciò viene indicato come slippage positivo. Se il prezzo eseguito è peggiore di quello richiesto dal Cliente, viene indicato come slippage negativo. La informiamo che lo Slippage è un elemento normale nel trading sui CFD. Lo slippage si verifica più spesso durante i periodi di scarsa liquidità o alta volatilità (per esempio a causa di notizie annunciate, eventi economici e aperture dei mercati ed altri fattori) che rendono impossibile da eseguire un Ordine ad un determinato prezzo. In altre parole, I Suoi Ordini potrebbero non venir eseguiti ai prezzi dichiarati.

Va rilevato che lo Slippage può verificarsi anche durante lo Stop Loss/Limit Loss, Take Profit/Limit Profit ed altri tipi di Ordini. Non garantiamo l'esecuzione dei Suoi Ordini pendenti al prezzo specificato. Tuttavia, confermiamo che il Suo Ordine verrà eseguito al successivo miglior prezzo di mercato disponibile rispetto al prezzo da Lei specificato nell'Ordine pendente.

### b. Tipi di Ordini disponibili nel trading sui CFD

Il carattere particolare di un Ordine può influire sull'esecuzione dell'ordine del Cliente. Di seguito vengono elencati i differenti tipi di ordini che un Cliente può piazzare:

#### 1. Ordine/i a Mercato

Un Ordine a Mercato è un ordine di acquisto (buy) o di vendita (sell) di un CFD al prezzo corrente. L'esecuzione di tale ordine porta all'apertura di una posizione. I CFD vengono acquistati al prezzo ASK e venduti al prezzo BID. Gli Ordini Stop Loss e Take Profit possono venir piazzati in un Ordine a Mercato.

#### 2. Ordine/i Pendente/i

È un ordine di acquisto o vendita (buy o sell) di un CFD in futuro al miglior prezzo disponibile una volta raggiunto un determinato prezzo.

Un Ordine Pendente è un Ordine che consente all'utente di acquistare o vendere un CFD ad un prezzo predefinito in futuro. Gli Ordini Pendenti vengono eseguiti appena il prezzo raggiunge il livello richiesto. Va tuttavia rilevato che a certe condizioni di trading potrebbe non essere possibile eseguire detti Ordini al prezzo richiesto dal Cliente. In tal caso, la Società ha il diritto di eseguire l'Ordine al primo prezzo disponibile. Ciò può verificarsi, per esempio, durante delle rapide fluttuazioni del prezzo, aumenti o diminuzioni nel corso di una sessione di trading di tale ampiezza che, secondo le regole del rispettivo mercato, il trading viene sospeso o sottoposto a restrizioni, oppure c'è mancanza di liquidità, oppure potrebbe aversi durante l'apertura delle sessioni di trading.

Va rilevato che lo Stop Loss/Limit Loss ed il Take Profit/Limit Profit possono venir impostati su un Ordine pendente. Inoltre, gli Ordini pendenti sono validi fino alla loro cancellazione.

### 3. Take Profit/Limit Profit

L'Ordine Take Profit/Limit Profit è destinato ad incamerare il profitto quando il prezzo dello strumento finanziario (per es. i CFD) ha raggiunto un certo livello. L'esecuzione di questo Ordine porta alla chiusura dell'intera posizione. Quest'Ordine può venir richiesto soltanto per un Ordine a mercato aperto o per un Ordine pendente e viene inoltre eseguito ai prezzi indicati.

Questo tipo di Ordine viene impostato al di sopra del prezzo corrente nel caso delle posizioni lunghe, e al di sotto del prezzo di apertura nel caso delle posizioni corte.

### 4. Stop Loss/Limit Loss

Un Ordine Stop Loss/Limit of Loss viene usato per minimizzare le perdite se il prezzo del CFD ha iniziato a muoversi in una direzione sfavorevole. Se il prezzo del CFD raggiunge il livello di stop loss/limit loss, l'intera posizione si chiuderà automaticamente, eliminando così di incorrere in perdite ulteriori. Tali Ordini sono sempre associate ad una Posizione aperta o ad un Ordine pendente. Tali Ordini si possono richiedere soltanto per un Ordine a mercato o per un Ordine pendente. Tale tipo di ordine viene sempre impostato al di sotto del prezzo corrente per le posizioni lunghe, mentre viene impostato al di sopra del prezzo di apertura per le posizioni corte.

## 7. Esecuzione dell'Ordine

### 7.1. Disposizioni generali

7.1.1. Gli Ordini stop e gli Ordini limit possono essere piazzati soltanto quando un determinato Strumento Finanziario viene tradato. Tuttavia la Società si riserva di accettare questi tipi di Ordini su una determinata Piattaforma di Trading per determinati Strumenti Finanziari specificati nelle Tabelle delle Condizioni fuori dai Giorni di Negoziazione.

Gli Ordini stop e gli Ordini limit all'apertura del mercato vengono sempre eseguiti sempre al miglior prezzo che XTB può offrire che possiamo offrire in un dato momento senza dover ottenere un'ulteriore conferma da parte del Cliente. Nel caso di un ordine stop, questo prezzo può essere meno vantaggioso di quello indicato dal Cliente nell'Ordine.

7.1.2. Gli Ordini istantanei, a mercato, limit e stop, che aprono una nuova posizione, possono venir eseguiti solo se il valore nominale totale delle Posizioni Aperte che include detta posizione che sta per essere aperta, espresso in Euro, non supera il Valore Nominale Massimo del Portafoglio.

7.1.3. XTB può cancellare un Ordine pendente se il saldo del Conto di Trading del Cliente è uguale a 0, cosa di cui il Cliente sarà informato in anticipo, o se il Margine disponibile nel Conto di Trading del Cliente è significativamente insufficiente per l'esecuzione dell'Ordine pendente.

7.1.4. Il Cliente può concludere una Transazione inversa alla posizione aperta attualmente posseduta nel Conto di Trading se, dopo la sua conclusione, il Margine disponibile nel suo Conto di Trading non è negativo.

### 7.2. Criteri dell'Esecuzione alle Migliori Condizioni

Durante l'esecuzione degli Ordini dei Clienti, la Società prende in considerazione i seguenti criteri per determinare la relativa importanza dei Fattori dell'Esecuzione alle Condizioni Migliori riferiti nel precedente paragrafo 4:

- i. La caratteristica del Cliente compresa la categorizzazione del Cliente come al Dettaglio o Professionale;
- ii. La caratteristica dell'Ordine del Cliente;
- iii. La caratteristica degli Strumenti Finanziari che sono soggetto dell'ordine;
- iv. La caratteristica delle sedi di esecuzione a cui detto ordine può essere diretto.

La Società determinerà la relativa importanza dei suddetti fattori di esecuzione usando il proprio giudizio commerciale e l'esperienza alla luce delle informazioni disponibili sul

mercato e prendendo in considerazione le osservazioni contenute nel paragrafo 4. Per i CFD, la Società assegna il seguente livello di importanza ai Fattori dell'Esecuzione alle Migliori Condizioni.

| Fattore                    | Livello di importanza | Osservazioni                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Prezzo                     | Alto                  | Diamo grande importanza alla qualità ed al livello dei dati sui prezzi che riceviamo da fonti esterne per fornire ai nostri clienti delle quotazioni di prezzo competitive. Non garantiamo tuttavia che le nostre quotazioni saranno ad un prezzo buono, o migliore rispetto a quello disponibile altrove. |
| Costi                      | Alto                  | Prendiamo tutte le ragionevoli misure per tenere i costi delle Sue transazioni bassi e competitivi, nella misura del possibile.                                                                                                                                                                            |
| Rapidità dell'Esecuzione   | Alto                  | La rapidità dell'Esecuzione e l'opportunità di un miglioramento del prezzo sono un punto critico per ogni trader e noi monitoriamo ripetutamente tali fattori per garantire il mantenimento dei nostri alti standard di esecuzione.                                                                        |
| Probabilità di Esecuzione  | Alto                  | Anche se ci riserviamo il diritto di declinare un Ordine del Cliente miriamo ad eseguire tutti gli ordini dei Clienti, nella misura del possibile.                                                                                                                                                         |
| Probabilità di regolamento | Medio                 | Vedere la pertinente descrizione nei Fattori dell'Esecuzione alle Migliori Condizioni (punto 3 precedente).                                                                                                                                                                                                |
| Volume dell'Ordine         | Medio                 | Vedere la pertinente descrizione nei Fattori dell'Esecuzione alle Migliori Condizioni (punto 3 precedente).                                                                                                                                                                                                |
| Impatto di Mercato         | Medio                 | Vedere la pertinente descrizione nei Fattori dell'Esecuzione alle Migliori Condizioni (punto 3 precedente).                                                                                                                                                                                                |

Per i Clienti al dettaglio, il miglior risultato possibile verrà determinato in termini di totale considerazione (a meno che l'obiettivo dell'esecuzione non imponga diversamente), costituiti dal prezzo dello Strumento Finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, che includeranno tutte le spese sostenute dal Cliente direttamente connesse all'esecuzione dell'ordine tramite un terzo soggetto, inclusi i costi della sede di esecuzione, se applicabili.

Per fornire l'esecuzione alle condizioni migliori dove vi sia più d'una Sede di Esecuzione per eseguire un Ordine su un CFD, per valutare e comparare i risultati per il Cliente che sarebbero ottenuti eseguendo l'Ordine in ognuna delle sedi di esecuzione (v. paragrafo 15 seguente) che sia in grado di eseguire detto Ordine, in tale valutazione verranno considerati i costi e le commissioni della Società per l'esecuzione dell'Ordine in ognuna delle Sedi di Esecuzione qualificate. La Società non costituirà o addebiterà dette commissioni in modo da portare ad una discriminazione tra le Sedi di Esecuzione.

### 7.3. Regole specifiche per i CFD.

#### Conto Standard

7.3.1. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su un CFD per un Conto Standard può venir piazzato nel modo seguente:



+39 06 84009647

cs@xtb.com

**XTB Limited** è in possesso di licenza e regolamentato dalla Cyprus Securities and Exchange Commission come Società di Investimento di Cipro con numero di licenza 169/12, con sede legale presso Píkion 10, Edificio: HIGHSIGHT RENTALS LTD, 3075, Limassol, Cipro.

- a. piazzando un Ordine istantaneo al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di Trading oppure un Ordine a mercato al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di Trading a seconda dell'offerta disponibile per il Cliente, come descritto sul Sito Internet XTB o nelle Tabelle delle Condizioni;
  - b. piazzando un Ordine limit (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
  - c. piazzando un Ordine stop (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 7.3.2. Gli Ordini a mercato su un CFD per un Conto Standard sono eseguiti al VWAP (Volume Weighted Average Price, volume del prezzo medio ponderato). I prezzi indicati nel Conto di Trading prima di piazzare un Ordine a mercato sono solo indicativi e non vincolanti. Il prezzo finale di esecuzione di una Transazione sarà fornito dopo la sua esecuzione. Un Ordine a mercato sarà respinto se il volume dell'Ordine supera la liquidità disponibile in XTB in un determinato momento
- 7.3.3. Gli ordini Limit su un CFD per un Conto Standard vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o a un prezzo migliore. Per i Conti Standard nella modalità di esecuzione a mercato, il metodo è diverso. Se il Volume dell'Ordine possibile da eseguire al prezzo indicato dal Cliente o migliore supera la liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine verrà eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione.
- 7.3.4. **Gli Ordini Stop su un CFD per un Conto Standard** vengono eseguiti ai prezzi di mercato vincolanti al momento dell'attivazione del livello di questi Ordini. **Gli Ordini stop (inclusi gli Ordini stop loss) per i Conti Standard in modalità di esecuzione istantanea** vengono eseguiti al primo prezzo di mercato disponibile dopo che il mercato ha raggiunto o superato il livello di prezzo indicato dal Cliente. Tale prezzo può essere meno vantaggioso di quello indicato dal Cliente nell'Ordine. **Gli Ordini Stop per i Conti Standard nella modalità di esecuzione a mercato** vengono eseguiti secondo le regole di esecuzione di un Ordine a mercato dopo che il mercato ha raggiunto o superato il livello di prezzo indicato dal Cliente. Nel caso di **esecuzione in modalità a mercato**, se il volume dell'Ordine del Cliente supera la liquidità disponibile, l'Ordine viene respinto. **L'Ordine stop loss** dopo il rifiuto viene ripristinato con i parametri determinati dal Cliente ed eseguito al primo prezzo di mercato disponibile dopo che la condizione di attivazione è stata soddisfatta.
- 7.3.5. I limiti massimi possibili:
- a. per Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
  - b. per Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.
- I limiti minimi possibili:
- a. per gli Ordini sell limit : il prezzo Bid corrente;
  - b. per gli Ordini buy stop : il prezzo Ask corrente

### Conto Professional

- 7.3.6. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su un CFD per un Conto Professional può venir piazzato nel modo seguente:
- a) collocando un ordine di mercato al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di trading;
  - b) piazzando un Ordine limit (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
  - c) piazzando un Ordine stop (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 7.3.7. Gli Ordini a Mercato su un CFD per un Conto Professional vengono eseguiti al VWAP (Volume del prezzo medio ponderato). I prezzi riportati sul Conto di Trading prima del piazzamento di un Ordine a mercato sono soltanto indicativi e non vincolanti. Il prezzo finale di esecuzione di una Transazione sarà fornito dopo la sua esecuzione. Un Ordine a mercato sarà respinto se il suo volume supera la liquidità disponibile in XTB in quel determinato momento.
- 7.3.8. Gli Ordini limit su un CFD per un Conto Professional vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore. Se il volume dell'Ordine possibile

da eseguire al prezzo indicato dal Cliente o migliore supera la liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine viene eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione.

7.3.9. **Gli Ordini Stop (inclusi gli Ordini stop loss) su un CFD per un Conto Professional** vengono eseguiti ai prezzi di mercato validi al momento dell'attivazione di tali ordini, in conformità con le regole di esecuzione di un Ordine di mercato. Se al momento dell'attivazione il volume dell'Ordine supera la liquidità disponibile, tale Ordine sarà respinto. **L'Ordine stop loss** dopo il rifiuto viene ripristinato con i parametri determinati dal Cliente ed eseguito al primo prezzo di mercato disponibile dopo che la condizione di attivazione è stata soddisfatta.

7.3.10. I massimi limiti possibili:

- a. per Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
- b. per Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.

I limiti minimi possibili:

- a. per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
- b. per gli Ordini buy stop : il prezzo Ask corrente.

#### 7.4. Regole dettagliate per le Azioni CFD ed i CFD su ETF.

7.4.1. A motivo delle caratteristiche delle Azioni CFD dei CFD su ETF, le regole di piazzamento ed esecuzione degli Ordini su questi strumenti possono differire in alcuni aspetti dalle regole standard dei CFD indicate sopra. Prima di intraprendere qualsiasi Transazione con le Azioni o i CFD su ETF, è necessario essere consapevoli di come vengono eseguiti i diversi tipi di Ordini per questi tipi di strumenti finanziari e di come ciò possa influenzare il prezzo di una Transazione..

7.4.2. Un Ordine di eseguire una Transazione su Azioni CFD o CFD su ETF può venir piazzato nei seguenti modi:

- a) piazzando un Ordine a mercato ad un prezzo corrente di un' Azione CFD o un CFD su ETF, pubblicato sul Conto di Trading;
- b) piazzando un Ordine limit (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
- c) piazzando un Ordine stop (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").

7.4.3. Gli Ordini a mercato su Azioni CFD e CFD su ETF sono eseguiti al miglior prezzo di mercato possibile. Il prezzo di esecuzione dell'ordine può differire dal prezzo indicato sul Conto di Trading prima che l'ordine venga piazzato. Il prezzo presentato sul Conto di Trading è solo a scopo informativo e non è vincolante. Il prezzo finale di esecuzione di una Transazione sarà fornito dopo la sua esecuzione. Se uno Strumento Sottostante sul Mercato Sottostante è sospeso, secondo le regole vincolanti in un dato Mercato Sottostante, l'Ordine a mercato piazzato durante le sospensioni rimarrà attivo fino alla ripresa delle negoziazioni o al rifiuto dell'Ordine.

7.4.4. Gli ordini a mercato su Azioni CFD e CFD su ETF la cui influenza sul prezzo di mercato è potenzialmente significativa, possono essere automaticamente divisi in parti inviate successivamente al Mercato Sottostante. Questo processo ha lo scopo di ottenere il miglior prezzo di esecuzione dell'Ordine e limitare l'influenza dell'Ordine sul prezzo di mercato.

7.4.5. Gli Ordini limit su Azioni CFD o CFD su ETF vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore. Se il volume dell'Ordine possibile da eseguire al prezzo indicato dal Cliente o migliore supera la liquidità disponibile in quel momento, tale Ordine sarà eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della cancellazione..

7.4.6. Gli Ordini Stop su Azioni CFD o su CFD sugli ETF sono eseguiti ai prezzi di mercato vincolanti al momento dell'attivazione di un determinato livello di questo Ordine, secondo le regole di esecuzione degli Ordini a mercato..

7.4.7. Il limite massimo possibile:

- a. per Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;

- b. per Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.
- Il limite minimo possibile:
- a. per Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
  - b. per Ordini buy stop: il prezzo Ask corrente.
- 7.4.8. Gli Ordini limite e gli Ordini stop su Azioni CFD o CFD su ETF, piazzati senza un limite di tempo specificato, rimangono attivi fino a quando l'Ordine non viene eseguito completamente o cancellato dal Cliente.
- 7.4.9. Il modello di agenzia si applica ai CFD su azioni e ETF CFD (modello di agenzia, STP, DMA) - una volta che XTB riceve un ordine dal cliente, la Società presenta l'ordine sul Mercato Organizzato pertinente con gli stessi parametri dell'Ordine del Cliente.

## 8. Tempo di esecuzione degli Ordini

- 8.1. La Società esegue gli ordini dei Clienti nella sequenza in cui essi vengono ricevuti, a meno che nel Contratto non sia indicato diversamente, le condizioni specificate per un Ordine dal Cliente, la natura dell'Ordine o se tale sequenza di esecuzione degli ordini non è nell'interesse del Cliente. Durante l'apertura del mercato non si applicano le regole standard relative al tempo di esecuzione degli ordini indicate di seguito.
- 8.2. Fatte salve le Condizioni Generali, una Posizione Aperta su CFD verrà alla loro piena esecuzione o alla loro cancellazione da parte del Cliente, chiusa senza il consenso del Cliente dopo 365 giorni dalla data dell'apertura, al primo Prezzo dello Strumento Finanziario fornito da XTB dopo tale periodo, a meno che:
- a) il Cliente chiude la posizione;
  - b) la Società esercita il diritto alla chiusura anticipata della Transazione del Cliente nelle situazioni descritte nelle Condizioni Generali.

### Tempo Standard di Esecuzione dell'Ordine

- 8.3. La Società calcola tale tempo storico di realizzazione degli Ordini dei Clienti per il trimestre precedente e lo annuncia pubblicamente sul Sito della Società a scopo informativo.
- 8.4. La Società non sarà tenuta ad eseguire l'Ordine del Cliente in un tempo standard e non sarà responsabile nei confronti del Cliente per non aver eseguito l'Ordine del Cliente nel tempo standard stabilito sul Sito internet della Società.
- 8.5. Il tempo standard di esecuzione dell'Ordine comunicato dalla Società non è un tempo garantito, ma solo un tempo storico, che sarà comunicato al Cliente solo a scopo informativo.
- 8.6. Il tempo standard di esecuzione di un ordine è di 90 secondi. Questo intervallo di tempo è stabilito dalla Società e può essere modificato di volta in volta.
- 8.7. Potrebbero aversi dei ritardi nella realizzazione di un Ordine. Un Ordine può essere eseguito fuori dal tempo standard in una qualsiasi delle situazioni seguenti:
- a) guasto dei sistemi informatici e delle reti teleinformatiche;
  - b) sospensione o chiusura delle quotazioni degli Strumenti Sottostanti o altre situazioni simili;
  - c) gap di prezzo;
  - d) quotazione erronea fornita dai fornitori dei prezzi o della liquidità;
  - e) ritardi nella trasmissione dei dati;
  - f) alta volatilità dei prezzi dello Strumento Sottostante;
  - g) bassa liquidità sul mercato dello Strumento Sottostante;
  - h) eventi straordinari del mercato dello Strumento Sottostante;
  - i) in circostanze di Forza Maggiore;
  - j) imposizione di condizioni specifiche dell'esecuzione delle Transazioni da parti di un dato mercato dei sottostanti;
  - k) apertura del mercato;
  - l) pubblicazione di dati macroeconomici;
  - m) significativi eventi del mercato;
  - n) dettagliate istruzioni del Cliente;

- o) condizioni specifiche dell'esecuzione dell'Ordine per un dato Strumento Finanziario;
  - p) attesa per la conferma o per l'esecuzione della Transazione da parte del fornitore di liquidità (riguarda gli ordini su Azioni CFD);
  - q) esecuzione di un Ordine pendente;
  - r) altre circostanze specificate nel Contratto.
- 8.8. Su richiesta del Cliente la Società trasmetterà al Cliente l'informazione sul tempo di realizzazione di un particolare Ordine e sulle potenziali cause del ritardo nello stesso modo in cui XTB considera i reclami (secondo le Condizioni Generali).
- 8.9. Su richiesta del Cliente, forniremo informazioni sui tempi di esecuzione di un dato Ordine e sulle potenziali ragioni del ritardo, nello stesso modo in cui esaminiamo i reclami (ai sensi delle Disposizioni generali).

## 9. Modifiche dello Spread

La Società applica un principio di quotazione dei prezzi degli Strumenti Finanziari utilizzando uno Spread fisso o variabile (fluttuante). Per le modalità sulla quotazione dei prezzi si rinvia a quanto disposto nelle Condizioni Generali.

## 10. Volume dell'Ordine

XTB rifiuterà o annullerà l'Ordine di un Cliente se il suo importo supera il valore massimo previsto nella Tabella delle Condizioni.

## 11. Piattaforma di Trading Xstation

- 11.1 Il calcolo dei punti swap/finanziamento overnight, corrispondenti ai valori e al tipo di Posizione Aperta avviene alla mezzanotte di ogni giorno della settimana, secondo il tasso giornaliero;  
La regola di calcolo dei punti swap/finanziamento overnight di cui sopra non si applicano alla Posizione Aperta a fine giornata per determinati Strumenti Finanziari: essa è consultabile sul sito della Società'.  
Le regole dettagliate di calcolo dei punti swap/finanziamento overnight si possono trovare sul sito della Società'.
- 11.2 Qualsiasi modifica del valore della leva, secondo quanto previsto dalle Condizioni Generali e dalle Tabelle delle Condizioni, indipendentemente dalla sua causa, non ha alcun effetto sul valore del Margine di sicurezza attualmente bloccato per la Posizione Aperta, sulla Piattaforma di Trading xStation
- 11.3 La Piattaforma di Trading che gestisce gli Ordini del Cliente influenzerà ciò che accade dopo la conclusione di un'Operazione invertita sulla Posizione Aperta attualmente posseduta nel Conto del Cliente.  
Sulla Piattaforma di Trading xStation il Margine di sicurezza calcolato per una sola delle due Transazioni Invertite - per quella il cui importo del Margine di sicurezza è più alto, secondo la Tabella delle Condizioni - viene bloccato. Questo meccanismo si applica anche se le Transazioni sono state aperte utilizzando un diverso valore di leva.

## 12. Monitoraggio della Politica di Esecuzione degli Ordini

La Società monitora l'attuazione di tale Politica verificando la qualità delle quotazioni, (inclusa la negoziabilità dei prezzi quotati), la verifica delle deviazioni dei prezzi delle transazioni dai prezzi avutesi sulla Piattaforma di Trading, monitorando i reclami sugli Ordini presentati dai Clienti, nonché sottoponendo la modalità di realizzazione degli Ordini ad una valutazione indipendente nell'ambito di un controllo interno o di un auditing interno.

## 13. Istruzioni specifiche da o per conto di un Cliente

- 13.1. Ogni volta che c'è un'istruzione specifica da o per conto di un Cliente riguardante l'esecuzione di un Ordine, la Società provvede - per quanto possibile - per l'esecuzione dell'Ordine del Cliente rigorosamente in conformità con le istruzioni specifiche.

**AVVERTENZA:** Si precisa che l'istruzione specifica da o per conto di un Cliente riguardante l'esecuzione di un Ordine, può impedire alla Società di intraprendere le misure che ha progettato e implementato in questa Politica per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione di tali Ordini rispetto agli elementi coperti da tali istruzioni. Ciononostante, si considera che la Compagnia rispetta il suo obbligo di prendere tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

- 13.2. Le regole di trading per dei mercati specifici o le condizioni di mercato potrebbero non consentire alla Società di seguire alcune delle istruzioni del Cliente.

## 14. Esecuzione degli Ordini dei Clienti

- 14.1. Nell'esecuzione degli Ordini del Cliente devono essere soddisfatte le seguenti condizioni:

- (a) garantire che gli Ordini eseguiti per conto dei Clienti siano registrati e assegnati in modo tempestivo e accurato;
- (b) eseguire gli Ordini per il resto comparabili del Cliente in modo sequenziale e tempestivo a meno che le caratteristiche dell'Ordine o le condizioni prevalenti del mercato lo rendano impraticabile, o l'interesse del cliente richieda diversamente;
- (c) informare un Cliente al Dettaglio di qualsiasi difficoltà materiale relativa al corretto svolgimento degli ordini, appena si viene a conoscenza della difficoltà.

## 15. Sede di Esecuzione

Le sedi di esecuzione sono enti terzi presso cui gli ordini in strumenti finanziari (ad esempio "CFD") sono collocati per l'esecuzione finale. Per "Sede di Esecuzione" si intende un mercato regolamentato (ad esempio borsa), un sistema multilaterale di negoziazione, un internalizzatore sistematico o un market maker o un altro fornitore di liquidità o un'ente che svolge in un Paese terzo una funzione simile ad una delle summenzionate.

La Società trasmette principalmente ordini del cliente o organizza la loro esecuzione con una terza parte/ terze parti in Straight Through Processing (STP). Tale accordo può essere fatto per gestire il rischio della Società e non mettere a repentaglio la qualità dell'esecuzione dell'ordine del Cliente, mentre tutti i criteri / fattori di esecuzione migliori sopra menzionati verranno seguiti / applicati.

Vi sono tuttavia casi in cui la Società può decidere a propria discrezione di agire come sede di esecuzione degli ordini dei clienti.

La Società utilizza principalmente altre Istituzioni terze come Sede di Esecuzione. La Sede di Esecuzione attualmente utilizzata dalla Società è la seguente:

- a) XTB S.A.

La Società si riserva il diritto di modificare le proprie Sedi di esecuzione a propria discrezione. La Società valuta e seleziona le sedi di esecuzione di terze parti con cui collabora, in base a una serie di criteri (ma non solo) come segue:

- a) stato normativo dell'ente;
- b) capacità di gestire un grande volume di ordini;
- c) rapidità dell'esecuzione;
- d) competitività delle commissioni e degli spread;
- e) reputazione dell'istituzione;
- f) la facilità di fare business;
- g) i termini legali del rapporto commerciale;
- h) lo stato finanziario dell'istituzione.

La Società sceglie di collaborare con quelle sedi di terzi che consentono alla Società stessa di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del Cliente.

Nel fornire i servizi di investimento di Ricezione e Trasmissione di ordini, la Società utilizzerà come Sede di Esecuzione il Broker del Cliente specificato dal Cliente, a seconda dei casi. Si chiarisce che quando il Cliente interferisce con le caratteristiche dell'Ordine del Fornitore quando viene attivata la Funzione degli Ordini Automatici, la Società utilizzerà come Sede di Esecuzione il Broker del Cliente. Viene inoltre chiarito che qualora il Cliente decida di disattivare la Funzione degli Ordini Automatici, le sue Posizioni Aperte saranno chiuse ai prezzi correnti e l'Ordine sarà comunque eseguito tramite il Broker del Cliente..

Il Cliente prende atto che le transazioni immesse in CFD con la Società non sono effettuate su un mercato valutario / regolamentato riconosciuto, ma sono effettuate "over the counter" (OTC) e in quanto tali possono esporre il Cliente a rischi maggiori rispetto alle transazioni su un mercato regolamentato.

## **16. Pagamento tra la Società e le sue Sedi di Esecuzione**

La Società riceve costi/commissioni, da XTB S.A., sulla base del metodo Cost Plus, risultante dalla conclusione di un Contratto Intermediario tra la Società e XTB S.A., e mentre lo fa, il L'azienda agisce nell'interesse dei clienti.

Ulteriori informazioni su pagamenti e/o benefici non monetari tra la Società e la sua sede di esecuzione, sono disponibili sul sito internet della Società.

## **17. Informazioni importanti**

17.1. Nei casi in cui la Società agisce come Broker STP (ossia piazza gli ordini dei Clienti per l'esecuzione a fornitori di liquidità terzi), la Società si impegna a riepilogare e rendere pubblici su base annuale, per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione in termini di volumi di negoziazione in cui gli ordini dei clienti sono stati eseguiti nell'anno precedente e una informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta, in conformità ai requisiti normativi pertinenti.

La Società pubblicherà un Rendiconto annuale sulla qualità delle esecuzioni (EQSS) che includerà, per ogni classe di strumenti finanziari, un riepilogo delle analisi e delle conclusioni che la Società trarrà dal monitoraggio dettagliato della qualità dell'esecuzione ottenuta nelle Sedi di Esecuzione dove tutti gli Ordini dei Clienti sono stati eseguiti nell'anno precedente.

L' EQSS (che può essere trovato al link: <https://www.xtb.com/it/pagine-di-informazioni/informazione-legale>) include:

- (a) Una spiegazione dell'importanza relative attribuita dalla Società ai fattori di esecuzione quali prezzo, costi, rapidità, probabilità di esecuzione o qualsiasi altra

considerazione inclusi fattori qualitativi considerati nel valutare la qualità dell'esecuzione;

- (b) Una descrizione di eventuali legami stretti, conflitti di interesse, ed intrecci proprietari nei confronti di ogni Sede di Esecuzione usata per eseguire gli Ordini;
  - (c) la descrizione di eventuali accordi specifici presi con ogni sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti, agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti;
  - (d) se del caso, la spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica nell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella politica di esecuzione dell'impresa;
  - (e) la spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, se la Società adotta delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle categorie di Clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini;
  - (f) l'indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato per il Cliente in termini di corrispettivo totale;
  - (g) la spiegazione di come la Società ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del Regolamento Delegato (UE) 2017/575;
  - (h) se del caso, la spiegazione di come la Società ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della Direttiva 2014/65/UE.
- 17.2. Nei casi in cui la Società agisce come Sede di Esecuzione per gli Ordini dei propri Clienti, pubblicherà ogni trimestre sul proprio Sito internet un resoconto contenente i dati della qualità dell'esecuzione (cioè dettagli su prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione per ogni singolo strumento finanziario offerto) in base ai requisiti normativi pertinenti, come segue:
- a) entro il 30 giugno, informazioni riguardanti il periodo dal 1 gennaio al 31 marzo;
  - b) entro il 30 settembre, informazioni riguardanti il periodo dal 1 aprile al 30 giugno;
  - c) entro il 31 dicembre informazioni riguardanti il periodo dal 1 luglio al 30 settembre;
  - d) entro il 31 marzo, informazioni riguardanti il periodo dal 1 ottobre al 31 dicembre;

## **18. Modifica della presente Politica e Informazioni Aggiuntive**

- 18.1. La Società si riserva il diritto di rivedere e/o modificare la propria Politica e accordi ogniqualvolta lo ritenga opportuno in base ai termini del Contratto tra il Cliente e la Società.
- 18.2. Per ulteriori informazioni e/o eventuali domande sulla presente Politica, si prega di indirizzare la Sua richiesta e/o le domande a [cs@xtb.com](mailto:cs@xtb.com)