

POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

del 9 maggio 2025

DISPOSIZIONI GENERALI

- A. XTB si impegna ad agire in modo onesto, equo, professionale e in conformità con i migliori interessi dei suoi Clienti. Al fine di rendere effettivo tale obbligo, XTB ha adottato la Politica di Esecuzione degli Ordini (di seguito denominata "**Politica**"), che determina i principi dettagliati dell'esecuzione degli ordini. Tali principi sono finalizzati al raggiungimento dei migliori risultati possibili per i Clienti.
- B. La presente Politica è parte integrante del "Regolamento per la fornitura di servizi di esecuzione di ordini di acquisto e vendita dei diritti di proprietà e titoli, tenuta dei conti dei diritti di proprietà e conti di liquidità da parte di XTB S.A. ("Condizioni Generali")" (di seguito denominate "Condizioni Generali"). La presente politica è disponibile sul Sito di XTB e va letta e interpretata insieme al documento specificato.
- C. La presente Politica si applica ai Clienti al Dettaglio e ai Clienti Professionali. Informazioni dettagliate sulla Classificazione dei Clienti sono disponibili nella Politica di classificazione del Cliente presso XTB S.A. sul Sito di XTB.
- D. XTB agisce nel migliore interesse del Cliente. Pertanto, XTB adotta tutte le misure necessarie per ottenere i migliori risultati possibili per i Clienti. A tal proposito, XTB tiene conto dei fattori e dei criteri previsti dalla presente Politica. Nell'esecuzione della presente Politica, XTB non sempre garantisce l'ottenimento dei migliori risultati per il Cliente.
- E. In alcuni casi, la XTB non è obbligata o può 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 di esecuzione di un Ordine. XTB esegue l'Ordine secondo le condizioni speciali così specificate.
- F. Nella scelta del sistema di esecuzione degli ordini, XTB tiene conto, in particolare, di fattori quali il Prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante e i Costi di 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 ad oggi (se applicabile).
- G. XTB rivede la presente Politica almeno una volta all'anno e ogni volta che si verifica un cambiamento significativo. Un cambiamento significativo è quello che ha un impatto sulla capacità di XTB di ottenere i migliori risultati possibili quando si eseguono gli Ordini dei Clienti. XTB valuta se un cambiamento significativo ha avuto luogo. Poi, XTB considera una correzione in relazione al rango dei fattori che influenzano la capacità di ottenere la migliore esecuzione.
- H. XTB informa il Cliente di eventuali modifiche alla presente Politica, in conformità con le disposizioni pertinenti delle Condizioni Generali.
- I. Il Cliente riconosce che, a causa delle specificità dei servizi forniti da XTB, gli ordini pendenti:
 - con un termine di validità specifico, o
 - senza una data di validità specifica (il cosiddetto Good Till Cancelled - GTC, attivo fino alla sua realizzazione o cancellazione da parte del Cliente) su OMI, Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF, al termine di una determinata sessione, non mantengono la loro priorità (ordine) nel foglio ordini sul Mercato Organizzato e sul Mercato del Sottostante. La situazione descritta nel presente punto può essere particolarmente significativa nel caso di Strumenti Finanziari a bassa volatilità.
- J. Su richiesta del Cliente, XTB gli fornirà informazioni che dimostrino che l'ordine è stato eseguito in conformità alla presente Politica.

I. STRUMENTI FINANZIARI DI TIPO CFD (CONTRATTI PER DIFFERENZA)

1. AMBITO DI APPLICAZIONE

- 1.1. Questo capitolo della Politica si applica a tutti gli Ordini eseguiti al di fuori del mercato regolamentato o di un sistema di negoziazione alternativo, relativamente ai CFD.

2. DISPOSIZIONI GENERALI

- 2.1. XTB agisce come controparte nelle Transazioni concluse per l'esecuzione dell'Ordine. XTB opera in conformità con le norme di legge pertinenti e con la procedura interna per la prevenzione dei conflitti di interesse.
- 2.2. Gli ordini dei Clienti sono eseguiti over-the-counter, e quindi al di fuori del mercato regolamentato o a sistema multilaterale di negoziazione, al che il Cliente dà il proprio consenso.
- 2.3. Informazioni dettagliate sulle regole di condotta di base in caso di conflitto di interessi, compresa la ricezione e la trasmissione di incentivi, sono disponibili nelle Informazioni sui Principi Generali di Gestione dei Conflitti di Interesse in XTB S.A. disponibili sul Sito di XTB ([cliccare qui](#)).
- 2.4. Prima dell'esecuzione degli ordini dei Clienti, XTB verifica la negoziabilità del prezzo di esecuzione dell'ordine offerto attraverso il confronto con una fonte di prezzo indipendente.

3. SEDE DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

- 3.1. Poiché XTB agisce in qualità di controparte nelle Transazioni concluse con il Cliente su Strumenti Finanziari, il luogo di esecuzione degli Ordini per Strumenti Finanziari CFD è XTB.
- 3.2. Se XTB deve fare l'hedge della sua posizione, il processo avviene in modalità ex-post. Ciò significa che XTB esegue prima l'Ordine del Cliente, e solo successivamente XTB esegue la propria operazione di copertura. Pertanto, l'esecuzione della copertura non influisce sull'Ordine del Cliente e non è in alcun modo subordinata ad esso. Ai fini della copertura della posizione, XTB utilizza i servizi dei fornitori di liquidità, il cui elenco attuale è disponibile sul Sito di XTB ([cliccare qui](#)).
- 3.3. Considerando che il luogo di esecuzione dell'Ordine del Cliente è XTB come l'altra parte dell'operazione, e che gli Ordini sono eseguiti al di fuori dei sistemi di negoziazione, il Cliente è esposto anche al rischio di credito della controparte. Pertanto, in situazioni eccezionali, il nostro obbligo derivante dall'operazione prima del regolamento finale dei flussi di cassa relativi a tale operazione potrebbe non essere adempiuto. Su richiesta del Cliente, XTB fornirà ulteriori informazioni sulle conseguenze di tale modalità di esecuzione degli Ordini.
- 3.4. Una volta all'anno, XTB pubblica informazioni relative ai migliori sistemi di esecuzione degli ordini, disponibili sul sito di XTB ([cliccare qui](#)).

4. CRITERI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

- 4.1. XTB adotta tutte le ragionevoli misure per ottenere i migliori risultati possibili per il Cliente, prendendo in considerazione il Prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante, il costo dell'esecuzione degli Ordini, la velocità e la probabilità di conclusione della Transazione ed il suo regolamento, le dimensioni ed il carattere dell'Ordine, la stabilità tecnologica ed altri fattori.
- 4.2. XTB dà i seguenti rispettivi gradi ai suddetti fattori nell'esecuzione di un Ordine:

Massimo grado:

- a. Prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante – il prezzo deve riflettere nel massimo grado i prezzi di mercato degli Strumenti Sottostanti.
- b. Velocità e probabilità di conclusione di una Transazione – il tempo di esecuzione dell'Ordine dovrebbe essere il più breve possibile e la percentuale di Ordini eseguiti dovrebbe invece essere quanto più alta è possibile.

Alto Grado

- a. Volume dell'ordine – la dimensione dell'Ordine può influire sul prezzo a causa della liquidità disponibile di un dato Strumento Finanziario o Strumento Sottostante.
- b. Stabilità tecnologica – XTB adotta tutte le ragionevoli misure per garantire la massima qualità della tecnologia ed applica misure mirate alla miglior esecuzione possibile degli Ordini dei Clienti.
- c. Costi dell'esecuzione degli Ordini – i costi di esecuzione, come gli spread, i punti swap/finanziamento overnight e le commissioni vengono impostati da XTB al livello più competitivo possibile.

Medio grado

- a. Natura dell'Ordine – grado medio. Un Ordine può influire sul prezzo a causa della liquidità disponibile di un dato Strumento Finanziario o Strumento Sottostante. XTB esegue gli ordini del Cliente rispettando la sequenza in cui essi vengono ricevuti, a meno che non risulti qualcos'altro dal Contratto, dalle condizioni dell'Ordine impostate dal Cliente, dal carattere dell'Ordine oppure qualora tale sequenza di esecuzione degli Ordini non sia nell'interesse del Cliente.

Basso grado

- a. Altri fattori.
- 4.3. Per quanto concerne i clienti al dettaglio, in generale il miglior risultato viene determinato prendendo in considerazione il prezzo ed i costi associati all'esecuzione di un Ordine (comprendenti tutte le spese sostenute dal Cliente in relazione all'esecuzione di detto Ordine).
- 4.4. XTB informa immediatamente il Cliente di tutte le circostanze che impediscono l'esecuzione dell'Ordine.
- 4.5. XTB può affidarsi ai servizi dei propri contraenti per l'esecuzione di determinati Ordini.

5. QUOTAZIONE DEI PREZZI

- 5.1. Nel corso dei Giorni di Negoziazione XTB quota sistematicamente i prezzi degli Strumenti Finanziari in base ai prezzi dei corrispondenti Strumenti Sottostanti.
- 5.2. La descrizione dettagliata dei Giorni di Negoziazione degli Strumenti Finanziari è disponibile nelle Tabelle delle Condizioni sul Sito XTB.
- 5.3. I costi delle transazioni sono quotati nel Conto di Trading in base ai prezzi attuali resi disponibili dai mercati, dalle Istituzioni di riferimento elencate sul Sito web di XTB.
- 5.4. La descrizione dettagliata della formazione dei Prezzi degli Strumenti Finanziari per gli strumenti CFD basati sulle criptovalute è disponibile sul sito internet di XTB ([cliccare qui](#)).
- 5.5. XTB si impegna a profondere qualsiasi sforzo affinché i prezzi delle transazioni non divergano eccessivamente dai prezzi degli Strumenti Sottostanti pubblicati in tempo reale da servizi informativi rinomati.

6. ESECUZIONE DEGLI ORDINI

6.1. Disposizioni Generali

- 6.1.1. Gli Ordini stop e gli Ordini limit possono essere piazzati solo quando un determinato Strumento Finanziario è negoziato. Tuttavia, con la riserva che XTB può accettare tali tipi di ordini su una determinata Piattaforma di Trading per determinati Strumenti Finanziari specificati nelle Tabelle delle Condizioni al di fuori dei Giorni di Negoziazione.
- 6.1.2. Gli Ordini stop e gli Ordini limit all'apertura del mercato sono sempre eseguiti al miglior prezzo che XTB può offrire in un determinato momento senza dover ottenere ulteriori conferme dal Cliente. Nel caso di un Ordine stop, questo prezzo può essere meno vantaggioso di quello indicato dal Cliente nell'Ordine. Gli Ordini istantanei, di mercato, limite e stop che aprono una nuova posizione possono essere eseguiti solo se il valore nominale totale delle posizioni aperte, compresa la posizione che sarà aperta, espressa in euro, non supera il Valore Nominale Massimo del Portafoglio.
- 6.1.3. XTB può cancellare un Ordine pendente se il saldo del conto di negoziazione del Cliente è pari a 0, cosa di cui il cliente sarà informato in anticipo, o se i fondi disponibili sul Conto di Trading del Cliente sono significativamente insufficienti per l'esecuzione dell'Ordine pendente.
- 6.1.4. Il Cliente può concludere una Transazione Opposta alla Posizione Aperta attualmente posseduta nel Conto Trading se, dopo la sua conclusione, i fondi disponibili nel Conto Trading del Cliente non sono in negativo.
- 6.2. Norme specifiche per i CFD

Conto Standard

- 6.2.1. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su un CFD per un Conto Standard può venir piazzato mediante:
 - a) un Ordine a mercato ad un prezzo corrente del CFD pubblicato nel Conto Trading - a seconda dell'offerta disponibile per il Cliente, come descritto sul Sito di 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").
- 6.2.2. Gli Ordini limit su un CFD per un Conto Standard sono 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 costituiscono un prezzo vincolante. Il prezzo definitivo di esecuzione apparirà dopo l'esecuzione effettiva della Transazione. Un Ordine a mercato viene respinto quando il volume di detto Ordine supera la liquidità disponibile in XTB al momento dell'esecuzione.
- 6.2.3. Gli Ordini limit su un CFD per un Conto Standard sono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore. Per i Conti Standard nella modalità di esecuzione a mercato, il metodo è diverso. Se il volume dell'Ordine può essere eseguito al prezzo indicato dal Cliente o, meglio, supera la liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine sarà eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione.
- 6.2.4. **Gli Ordini Stop su un CFD per un Conto Standard** sono eseguiti ai prezzi di mercato vincolanti al momento dell'attivazione del livello di tali ordini, in conformità alle regole di esecuzione di un ordine a mercato dopo che il mercato ha raggiunto o superato il livello di prezzo indicato dal Cliente. Se, al momento dell'attivazione il volume dell'Ordine del Cliente supera la liquidità disponibile, l'Ordine viene respinto. **L'Ordine stop loss** invece 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.
- 6.2.5. **Massimi limiti disponibili:**
 - a) per gli Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
 - b) per gli Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.**I minimi limiti disponibili:**
 - a) per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
 - b) per gli ordini buy stop: il prezzo Ask corrente.

6.3. Regole specifiche per i Titoli Sintetici, le Azioni CFD ed i CFD su ETF.

- 6.3.1. A causa delle caratteristiche di Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF, le regole di piazzamento ed esecuzione degli Ordini su questi Strumenti Finanziari possono differire per alcuni aspetti dalle regole standard dei CFD sopra indicate. Prima di impartire un Ordine su un CFD su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF, è necessario essere consapevoli di come i singoli tipi di Ordine per questi tipi di Strumenti Finanziari siano eseguiti e di come questo possa influenzare il prezzo di una Transazione.
- 6.3.2. I tipi di Ordine disponibili per Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF sono:
 - a) Ordine a mercato (market order), eseguito direttamente al prezzo di mercato attuale;
 - b) Ordine limit (buy limit; sell limit; take profit "t/p"), eseguito al prezzo limite indicato o ad un prezzo migliore;
 - c) Ordine stop (buy stop; sell stop; stop loss "s/l"), eseguito come ordine a mercato, a condizione che il prezzo della transazione sul Mercato del Sottostante raggiunga il livello di prezzo stop indicato nell'Ordine.
- 6.3.3. Il prezzo degli strumenti classificati come Azioni CFD e CFD su ETF presentati sul Conto include il margine compreso nello Spread. Il valore del margine è indicato nella Tabella Costi e Commissioni. Per gli Ordini limit e gli Ordini stop, il prezzo limite o stop indicato include anche un margine.
- 6.3.4. XTB esegue gli Ordini su Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF secondo il modello di agenzia (STP, DMA): ricevuto un ordine dal Cliente, esso viene trasferito a Saxo Bank A/S con un ordine con gli stessi parametri dell'Ordine del cliente, il prezzo indicato negli Ordini di tipo limit e stop non comprende il margine di cui al punto 6.3.3. Saxo Bank A/S indirizza tale ordine alla sede di esecuzione appropriata in base all'intenzione di massimizzare la probabilità di

esecuzione dell'ordine e ottenere il miglior prezzo disponibile. Le sedi di esecuzione sono mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), sistemi organizzati di negoziazione (OTF), internalizzatori sistematici (SI), ecc.

Gli Ordini a mercato su Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF vengono eseguiti direttamente al miglior prezzo di mercato. Il prezzo di esecuzione dell'Ordine può differire dal prezzo indicato sul Conto di Trading prima del piazzamento dell'Ordine. 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.

- 6.3.5. Se uno Strumento Sottostante sul Mercato Sottostante è sospeso, in conformità ai principi vincolanti di un determinato Mercato Sottostante, l'Ordine a mercato, piazzato durante le sospensioni, rimane attivo fino alla ripresa delle negoziazioni.
- 6.3.6. Gli Ordini di mercato su Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF la cui influenza sul prezzo di mercato è potenzialmente significativa, possono venir respinti o realizzati in maniera da avere un impatto minimo sul prezzo di mercato, per es. dividendo tale Ordine in parti e dirigendolo al relativo sistema di negoziazione dopo che ogni parte è stata eseguita.
- 6.3.7. Gli Ordini con prezzo limit su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF sono eseguiti al prezzo limit indicato o ad un prezzo migliore con il maggior volume possibile. La sua parte non eseguita rimarrà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione. Il prezzo indicato nell'Ordine include il margine specificato nella Tabella Costi e Commissioni. Prima di trasmettere l'Ordine del Cliente al sistema di esecuzione appropriato in conformità con il punto 6.3.4., XTB adegua il prezzo limit indicato sottraendo il valore del margine.
- 6.3.8. Gli Ordini stop su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF vengono eseguiti secondo le regole di esecuzione degli Ordini a mercato (market order) a condizione che il prezzo dell'ultima operazione sul Mercato Sottostante abbia raggiunto il livello pari al prezzo indicato nell'ordine rettificato sottraendo il margine (ordini buy) o sommando il margine (ordini sell). L'ordine viene attivato quando il prezzo della transazione sul Sottostante raggiunge il valore pari al prezzo stop meno il valore del margine (Ordini Buy) o aumentato del valore del margine (Ordini Sell). Il prezzo di esecuzione dell'Ordine può differire dal prezzo di attivazione (prezzo stop).
- 6.3.9. I limiti di prezzo massimi che possono essere specificati in un Ordine sono:
a) per gli Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
b) per gli Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.
I limiti di prezzo minimi possibili che possono essere specificati in un Ordine sono:
a) per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
b) per gli Ordini buy stop: il prezzo Ask corrente.
- 6.3.10. Per i contratti per i quali lo Strumento Sottostante è negoziato su un mercato negli Stati Uniti, gli Ordini Stop inseriti prima del normale orario di negoziazione stabilito nelle Tabelle delle Condizioni sono soggetti a requisiti aggiuntivi oltre a quelli elencati nel punto 6.3.9. L'intermediario a cui XTB trasferisce gli ordini in conformità al punto 6.3.4. verifica la correttezza del prezzo stop rispetto al prezzo dell'ultima transazione conclusa sul Mercato Sottostante nella fase di esecuzione delle transazioni precedente l'apertura della sessione (trading pre-mercato). Se il prezzo stop indicato nell'ordine buy è inferiore o uguale al prezzo dell'ultima transazione, mentre per l'ordine sell è superiore o uguale a tale prezzo, l'Ordine sarà rifiutato per inosservanza delle regole di negoziazione.
- 6.3.11. Gli Ordini Limit e gli Ordini Stop relativi a Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF senza una scadenza specifica rimangono attivi fino alla completa esecuzione dell'Ordine o alla sua cancellazione da parte del Cliente.

7. TEMPO DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

- 7.1. XTB esegue gli ordini dei Clienti nella sequenza in cui essi vengono ricevuti, a meno che qualcosa di diverso risulti dal Contratto, dalle condizioni specificate per un Ordine dal Cliente, dal carattere dell'Ordine o se tale sequenza di esecuzione degli ordini non è nell'interesse del Cliente. Durante l'apertura del mercato i principi standard riguardanti il tempo e di esecuzione degli Ordini di seguito elencati non vengono applicati.
- 7.2. Ferme restando le disposizioni specifiche delle Condizioni Generali, una Posizione Aperta su CFD il cui Strumento Sottostante è un indice, una materia prima o una valuta verrà 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 chiuda la posizione;
b) XTB eserciti il proprio diritto di chiudere la Transazione del Cliente in accordo con quanto specificato nelle Condizioni Generali.

Tempo standard di esecuzione di un Ordine

- 7.3. XTB calcola il tempo storico di realizzazione degli Ordini dei Clienti per il trimestre precedente e lo annuncia pubblicamente sul Sito web XTB (cliccare [qui](#)) a fini informativi.
- 7.4. XTB non sarà obbligata ad eseguire l'Ordine del Cliente in un dato tempo standard e non è responsabile nei confronti dei Clienti per la mancata esecuzione dell'Ordine del Cliente nel tempo standard specificato sul Sito XTB ([clicca qui](#)).
- 7.5. Il Cliente riconosce che il tempo standard di esecuzione dell'Ordine divulgato da XTB non è un tempo garantito, ma soltanto il tempo storico, fornito ai Clienti a fini puramente informativi.
- 7.6. I ritardi nella realizzazione dell'Ordine del Cliente possono verificarsi e l'Ordine può essere eseguito fuori dal tempo standard in una qualsiasi delle situazioni seguenti:
a) avaria dei sistemi informatici e delle reti telematiche;
b) sospensione o soppressione 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) nei casi di Forza Maggiore;
- j) introduzione delle condizioni particolari dell'esecuzione delle transazioni su un dato mercato dei sottostanti;
- k) apertura del mercato;
- l) pubblicazione dei dati macroeconomici;
- m) significativi eventi del mercato;
- n) specifiche istruzioni del Cliente;
- o) condizioni particolari 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 e OMI);
- q) esecuzione di un Ordine pendente;
- r) altri casi specificati nel Contratto.

7.7. Su richiesta del Cliente XTB trasmette al Cliente l'informazione sul tempo di realizzazione di un particolare Ordine e sulle eventuali cause del ritardo nei termini relativi al trattamento dei reclami conformemente alle Condizioni Generali.

8. MODIFICHE DELLO SPREAD

XTB applica un principio di quotazione dei prezzi degli Strumenti Finanziari utilizzando lo Spread variabile. Per le modalità sulla quotazione dei prezzi si rinvia a quanto disposto nelle Condizioni Generali.

9. VOLUME DELL'ORDINE

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

10. CALCOLO DEI PUNTI SWAP, MODIFICA DELLA LEVA E DEL MARGINE SULLA XSTATION

10.1 Il calcolo dei punti swap/finanziamento overnight corrispondenti al valore e al tipo di una Posizione Aperta a fine giornata viene effettuato come segue:

i punti swap/finanziamento overnight saranno accreditati o addebitati sul Conto di Trading alla mezzanotte di ogni giorno della settimana, in base al tasso giornaliero;

Le suddette regole di calcolo dei punti swap/finanziamento overnight di cui sopra non si applicano alla Posizione Aperta a fine giornata per determinati Strumenti Finanziari le cui regole dettagliate di calcolo dei punti swap/finanziamento overnight sono specificate nelle Tabelle delle Condizioni.

10.2 Qualsiasi modifica del valore della leva, secondo quanto previsto dalle Condizioni Generali e dalle Tabelle delle Condizioni, indipendentemente dalla causa

sulla Piattaforma di Trading xStation, non ha alcun effetto sul valore del Margine attualmente bloccato per la Posizione Aperta.

10.3 Dopo il piazzamento di un Ordine Inverso alla Posizione Aperta attualmente posseduta sul Conto del Cliente:

viene bloccato il Margine calcolato soltanto di quello dei due Ordini Inversi, per il quale l'importo del suddetto Margine è più elevato, secondo la Tabella delle Condizioni. Tale meccanismo si applica anche se gli Ordini sono stati aperti usando un valore diverso della leva finanziaria.

11. MONITORAGGIO DELLA POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

XTB monitora l'attuazione di questa Politica tramite: la verifica della qualità delle quotazioni (inclusa la negoziabilità dei prezzi quotati), la verifica delle deviazioni dei prezzi delle transazioni effettuate rispetto ai prezzi sulla Piattaforma di Trading, il monitoraggio dei reclami sugli Ordini inviati dai Clienti e l'effettuazione di una valutazione indipendente delle modalità di esecuzione degli Ordini nell'ambito di un controllo interno o di un audit interno.

II. STRUMENTI FINANZIARI DEL MERCATO ORGANIZZATO (OMI)

1. AMBITO DI APPLICAZIONE

1.1. La presente sezione della Politica si applica a tutti gli Ordini riguardanti l'esecuzione su determinati Mercati Organizzati e relativi agli Strumenti del Mercato Organizzato (OMI).

1.2. XTB può operare sul mercato avvalendosi di un Broker che realizza l'Ordine.

2. FATTORI DELLA REALIZZAZIONE DEGLI ORDINI (OMI)

2.1. XTB esegue gli Ordini dei Clienti direttamente sul mercato rilevante tramite KBC Bank N.V. Per garantire i migliori risultati possibili nell'esecuzione dell'Ordine di un Cliente, sia XTB che i Broker di cui si avvale selezionano separatamente per ogni singolo ordine il sistema di esecuzione degli ordini, tenendo conto dei seguenti fattori:

Grado massimo:

- a) prezzo dell'OMI;
- b) costi relativi alla realizzazione dell'Ordine;

Grado alto:

- c) tempo e velocità della realizzazione della Transazione;

Grado medio:

- d) probabilità di concludere la Transazione e facilità del suo regolamento;
- e) volume dell'Ordine;

Grado basso:

- f) caratteristiche particolari dell'Ordine.

- 2.2. XTB controlla costantemente il metodo e la qualità dell'esecuzione degli ordini direttamente sui mercati rilevanti e se la KBC Bank N.V. esegue correttamente gli Ordini del Cliente, ai sensi della sezione 2.1. della presente Politica. Inoltre, XTB informerà immediatamente il Cliente di tutte le circostanze che impediscono la corretta esecuzione di un Ordine. XTB effettua inoltre verifiche periodiche sulle modalità e sulla qualità dell'esecuzione degli ordini da parte dei Broker, avvalendosi di soluzioni specialistiche fornite da soggetti esterni. Nel monitorare e verificare le modalità e la qualità dell'esecuzione degli ordini, XTB analizza in particolare gli scostamenti dei prezzi di esecuzione rispetto ai migliori prezzi di mercato al momento dell'esecuzione dell'ordine e i tempi di esecuzione degli ordini.

3. CRITERI PER L'ESECUZIONE DELL'ORDINE NEL MIGLIOR INTERESSE DEL CLIENTE

- 3.1. Il miglior effetto viene determinato prendendo in considerazione il prezzo dell'OMI ed i costi legati alla realizzazione dell'Ordine insieme a tutti i costi sostenuti dal Cliente in relazione alla realizzazione dell'Ordine, incluse le commissioni riscosse dall'istituzione che realizza la Transazione, la conferma ed il regolamento della Transazione, ed anche gli altri costi riguardanti la realizzazione dell'Ordine. In particolare, XTB si impegna a fare ogni sforzo affinché gli ordini di mercato siano eseguiti al miglior prezzo disponibile, gli ordini in sospeso abbiano la massima probabilità di essere eseguiti e tutti i costi relativi all'esecuzione e al regolamento delle operazioni siano i più bassi possibile.

4. SEDE DI ESECUZIONE DELL'ORDINE

- 4.1. Gli Ordini dei Clienti vengono realizzati sui mercati organizzati (mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione - MTF), nonché attraverso internalizzatori sistematici delle transazioni (OTC).
- 4.2. XTB esegue gli ordini relativi agli OMI quotati sulla Borsa Valori di Varsavia direttamente come membro di questa.
- a) Regole
- 4.4. XTB è tenuta ad adottare tutte le misure necessarie per evitare che vari istituti di esecuzione degli ordini facciano pagare e riscuotano spese o commissioni dal Cliente, il che sarebbe discriminatorio nei loro confronti.
- 4.5. Una volta all'anno, XTB pubblica informazioni sui migliori sistemi di esecuzione degli ordini. Queste informazioni sono disponibili sul sito di XTB ([clicca qui](#)).

5. PRINCIPI GENERALI DI ESECUZIONE DI UN ORDINE

- 5.1. XTB esegue gli Ordini del Cliente immediatamente, in modo affidabile, nell'ordine in cui vengono ricevuti, a meno che:
- a) il Cliente non abbia deciso diversamente, o
 - b) il carattere dell'Ordine del Cliente o le condizioni sul mercato non consentano l'applicazione di un determinato metodo di esecuzione, oppure
 - c) secondo i dati XTB, gli interessi del Cliente non richiedano un approccio diverso.

6. REGOLE SPECIFICHE PER L'ESECUZIONE DELL'ORDINE SU OMI

- 6.1. A causa delle sue caratteristiche, le regole di piazzamento ed esecuzione degli ordini per OMI possono differire in alcuni aspetti dalle normali regole applicate ai CFD specificate nella presente Politica. Prima di accedere a qualsiasi Transazione OMI, il Cliente deve essere a conoscenza di come vengono eseguiti i diversi tipi di Ordine per questi Strumenti Finanziari e in che modo ciò può influenzare il prezzo di una Transazione.
- 6.2. Un ordine per eseguire una transazione su OMI può essere inserito nel modo seguente:
- a) collocando un Ordine di mercato ad un prezzo corrente di un OMI, pubblicato nel Conto di Trading, per quanto riguarda azioni ed ETF;
 - b) ponendo un Ordine limit (buy limit, sell limit), per quanto riguarda azioni ed ETF;
 - c) inserendo un Ordine stop (buy stop, sell stop) per quanto riguarda azioni ed ETF.
- 6.3. Inserendo un Ordine a Mercato riguardante un OMI, il Cliente decide che esso sarà eseguito al miglior prezzo di mercato possibile in quel momento. Il prezzo di esecuzione dell'ordine può differire dal prezzo indicato sul Conto Trading prima dell'inserimento dell'Ordine. 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 la negoziazione di un particolare OMI su un particolare mercato è sospesa in conformità con le regole della relativa Borsa Sottostante, l'Ordine di mercato piazzato durante la sospensione rimarrà attivo fino alla ripresa delle negoziazioni o al rifiuto dell'Ordine medesimo. Un ordine di mercato ("market order") piazzato al di fuori dell'orario di negoziazione definito per il Mercato Regolamentato pertinente sarà trasmesso al mercato pertinente dopo l'inizio dell'orario di negoziazione regolare. Tale ordine può essere cancellato ma non può essere modificato fino all'inizio del regolare orario di negoziazione.
- 6.4. Gli Ordini di Mercato sugli OMI, la cui influenza sul prezzo di mercato è potenzialmente significativa, possono essere rifiutati da XTB o da un broker che li esegue o possono essere automaticamente suddivisi in parti inviate successivamente sul mercato. L'esecuzione degli Ordini parziali è finalizzata ad ottenere potenzialmente il miglior prezzo di esecuzione dell'ordine e a limitare l'influenza dell'Ordine sul prezzo di mercato.

- 6.5 Per un ordine di mercato piazzato dal Cliente, la cui esecuzione parziale comporterà la sospensione delle quotazioni in borsa, la parte non realizzata dell'ordine rimarrà attiva o cancellata, a seconda delle regole di trading applicabili sul mercato in questione.
- 6.6. Gli Ordini limit sugli OMI sono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore. Qualora il volume dell'Ordine possa essere eseguito al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo superiore alla liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine sarà eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione.
- 6.7. Gli Ordini stop sugli OMI sono eseguiti a prezzi di mercato vincolanti al momento dell'attivazione di un determinato livello di tale Ordine, in conformità alle regole di esecuzione degli Ordini di mercato.
- 6.8 I limiti più alti possibili:
 - a) Per gli Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
 - b) Per gli Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.I limiti più bassi possibili:
 - c) per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
 - d) per gli ordini buy stop: il prezzo Ask corrente.
- 6.9. Per gli Ordini pendenti inseriti al di fuori dell'orario di negoziazione, il prezzo di riferimento è l'ultimo prezzo Bid o Ask visibile sulla Piattaforma di Trading. Se sul relativo mercato durante la fase di conclusione di un'operazione, in condizioni pre-asta, il prezzo OMI cambia in relazione all'ultimo prezzo visibile nella Piattaforma di Trading, l'Ordine pendente con un limite di prezzo determinato in conformità con la presente Politica può essere rifiutato.
- 6.10. Gli Ordini limit e gli Ordini stop sugli OMI senza un limite di tempo specificato, rimarranno validi fino a quando un Ordine non sarà stato completamente eseguito o cancellato dal Cliente.

III. DIRITTI FRAZIONARI

1. AMBITO DI APPLICAZIONE

- 1.1. La presente sezione della Politica si applica a tutti gli Ordini che includono le Transazioni sui Diritti Frazionari.

2. DISPOSIZIONI GENERALI

- 2.1. Le Transazioni sui Diritti Frazionari consistono nella costituzione o scadenza del mandato fiduciario del Cliente su una parte frazionata di un dato OMI.
- 2.2. Se il Cliente **richiede di acquistare** Diritti Frazionari, XTB può acquistare uno strumento della categoria OMI (una singola azione, ETF, ecc.) a cui si riferiscono i Diritti Frazionari su un Mercato Organizzato, oppure utilizzare un OMI che già detiene. Di conseguenza, quando XTB riceve un Ordine di acquisto di Diritti Frazionari, XTB ha il diritto di eseguirlo (i) concedendo al Cliente un diritto fiduciario su un OMI frazionato che già essa detiene, o (ii) acquisendo OMI su un Mercato Organizzato o attraverso internalizzatori sistematici (OTC) e concedendo al Cliente un diritto fiduciario su un OMI frazionario parte di tale OMI alla data di trasferimento della piena proprietà dell'OMI a XTB (data di regolamento della transazione, che, di norma, è il secondo giorno lavorativo dalla conclusione della transazione sul mercato regolamentato). Le transazioni sui Diritti Frazionari daranno origine a un diritto fiduciario entro il secondo giorno lavorativo successivo alla ricezione dell'ordine. Il prezzo di acquisto dei Diritti Frazionari corrisponde alla migliore offerta di vendita corrente di OMI su un dato Mercato Regolamentato al momento dell'inoltro dell'Ordine. In caso di sospensione delle negoziazioni sul Mercato Regolamentato successivamente all'inoltro dell'Ordine, il momento di determinazione del Prezzo di Acquisto è determinato secondo quanto previsto al punto 2.4, indicato qui di seguito.
- 2.3. Se il Cliente **impartisce l'ordine di vendere** di un Diritto Frazionario, XTB può vendere lo Strumento Finanziario a cui si riferisce il Diritto Frazionario su un mercato regolamentato o lasciarlo in proprio possesso (ad esempio in relazione al diritto frazionario di un altro Cliente relativo a tale OMI).. Di conseguenza, al momento della ricezione di un Ordine di vendita di tale Diritto Frazionario, XTB può rimanere proprietaria dell'OMI. Le transazioni su Diritti Frazionari comporteranno la cessazione del diritto fiduciario entro e non oltre il secondo giorno lavorativo successivo alla ricezione dell'ordine. Il prezzo di vendita dei Diritti Frazionari corrisponde alla migliore offerta di acquisto dell'OMI corrente sul Mercato Regolamentato prescelto al momento dell'inoltro dell'Ordine. In caso di sospensione delle negoziazioni sul Mercato Regolamentato successivamente all'inoltro dell'Ordine, il momento della determinazione del Prezzo di vendita è determinato secondo quanto previsto al punto 2.5, indicato qui di seguito.
- 2.4. Se il Cliente impartisce un Ordine negli ultimi secondi di un Giorno di Negoziazione sul relativo Mercato Organizzato, XTB potrebbe non essere in grado di inoltrare un Ordine di acquisto o di vendita della relativa unità OMI prima della fine del Giorno di Negoziazione. Tale Ordine sarà inoltrato il giorno lavorativo successivo all'inizio della sessione di negoziazione. Se il Cliente inoltra un Ordine e la negoziazione sul Mercato Organizzato pertinente è sospesa, XTB inoltrerà un Ordine per singola unità OMI non appena la negoziazione continua sul Mercato Regolamentato sarà ripresa.
- 2.5. Se si effettua un Ordine per l'acquisto o la vendita di Diritti Frazionari durante la sospensione delle negoziazioni di un determinato OMI su un determinato Mercato Regolamentato, questo non verrà eseguito al prezzo al momento dell'inserimento dell'Ordine. L'esecuzione avverrà dopo la ripresa delle negoziazioni e il prezzo di esecuzione sarà la

migliore offerta (nel caso di un Ordine di acquisto di Diritti Frazionari) o la migliore offerta di acquisto (nel caso di un Ordine di vendita di Diritti Frazionari) su tale determinato Mercato Regolamentato al momento della ripresa delle negoziazioni.

- 2.6. Se si inserisce un Ordine di acquisto o vendita di Diritti Frazionari al di fuori degli orari di negoziazione specificati per il relativo Mercato Regolamentato, tale Ordine sarà eseguito dopo l'inizio degli orari di negoziazione e il prezzo di esecuzione sarà la migliore offerta (nel caso di un Ordine di acquisto di Diritti Frazionari) o la migliore offerta (nel caso di un Ordine di vendita di Diritti Frazionari) sul Mercato Regolamentato selezionato. Il prezzo di esecuzione può differire dal prezzo quotato sul Conto di Trading prima dell'invio dell'Ordine. Tale Ordine può essere annullato ma non può essere modificato fino all'inizio dell'orario di negoziazione.
 - 2.7. Se si acquista una frazione di Diritti Frazionari che fa superare la frazione oltre un numero intero (comprese le frazioni acquistate in precedenza) il secondo giorno lavorativo successivo alla transazione, il diritto del Cliente ai Diritti Frazionari che compongono una unità intera scadrà e lo strumento OMI sarà accreditato sul suo Conto di Trading. Allo stesso modo, se il Cliente ha un OMI (unità intera) nel Conto di Trading, può vendere una frazione di tale OMI; in tal caso, il secondo giorno lavorativo dalla conclusione dell'operazione, lo strumento OMI cesserà di essere registrato sul suo Conto di Trading e su di esso verrà registrato il diritto ad un Diritto Frazionario.
 - 2.8. XTB agisce come controparte delle Transazioni concluse al fine di eseguire l'Ordine del Cliente. XTB opera in conformità sia con le normative legali pertinenti sia con la procedura interna per la prevenzione dei conflitti di interesse. Informazioni dettagliate sulle regole di condotta di base in caso di conflitto di interessi sono disponibili nelle Informazioni sui principi generali della gestione dei conflitti di interesse presso XTB S.A. disponibile sul sito Web XTB ([clicca qui](#)).
 - 2.9. I Diritti Frazionari vengono negoziati senza la leva finanziaria.
 - 2.10. Il Cliente verrà informato immediatamente del verificarsi di una circostanza che impedisca la corretta esecuzione dell'Ordine. Se il trading viene sospeso, gli ordini dei clienti rimarranno attivi fino alla ripresa delle negoziazioni.
 - 2.11. Alcuni OMI potrebbero non essere disponibili per le transazioni sui Diritti Frazionari. L'esecuzione di ordini riguardanti i Diritti Frazionari si applica solo a quegli OMI che sono stati ammessi a tali transazioni nella Tabella delle specifiche riguardanti i Diritti Frazionari e per i quali la funzione di negoziazione su frazioni di detti OMI è stata resa disponibile sulla Piattaforma di Trading.
3. SEDE DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI
 - 3.1. La sede di esecuzione degli Ordini per i Diritti Frazionari è XTB, il che significa che detti Ordini vengono eseguiti sul mercato OTC (al di fuori del sistema di negoziazione), e il Cliente dà a ciò il proprio consenso.
 - 3.2. Le transazioni sui Diritti Frazionari, a seguito delle quali l'OMI a cui detti Diritti Frazionari si riferiscono, in accordo con il punto 7.70 delle Condizioni Generali, sono effettuate al di fuori del Mercato Organizzato, nell'ambito di transazioni interne tra XTB e il Cliente.
 4. ESECUZIONE DEGLI ORDINI
 - 4.1. In relazione ai Diritti Frazionari, XTB esegue gli Ordini a mercato, internalizzandoli. Gli attuali prezzi di acquisto e vendita di OMI, in base ai quali viene determinato il prezzo di acquisto o vendita dei Diritti Frazionari, sono visibili nella Piattaforma di Trading.
 - 4.2. Gli Ordini riguardanti i Diritti Frazionari vengono eseguiti al prezzo della migliore offerta di vendita (ordine di acquisto) o offerta di acquisto (ordine di vendita) disponibile su CBOE Europe, CBOE US, WSE o altri Mercati Regolamentati.
 - 4.3. Quando sceglie il mercato dal quale le offerte (i prezzi) di acquisto e vendita dell'OMI costituiranno la base per determinare il prezzo di esecuzione degli ordini relativi ai Diritti Frazionari, XTB tiene conto dei seguenti fattori, attribuendo loro i seguenti gradi di priorità:

Grado alto:

 - a. prezzo dell'OMI, cui si riferiscono i Diritti Frazionari;
 - b. velocità di conclusione della Transazione: il tempo di esecuzione dell'Ordine deve essere il più breve possibile
 - c. stabilità tecnologica: XTB si impegna a garantire la massima qualità e stabilità

Grado medio

 - d. probabilità di conclusione della transazione
 - e. costi relativi all'esecuzione dell'ordine

Grado basso

 - f. altri fattori
 - 4.4. XTB verifica regolarmente la qualità dell'esecuzione degli ordini per i diritti frazionari utilizzando soluzioni specialistiche fornite da soggetti esterni. Monitorando e verificando le modalità e la qualità dell'esecuzione degli ordini, XTB analizza in particolare le differenze tra i prezzi di esecuzione e i migliori prezzi di mercato al momento dell'esecuzione

dell'ordine, nonché i tempi di esecuzione degli ordini.

- 4.5. In particolare, XTB si impegna a garantire che gli Ordini siano eseguiti senza interruzioni, al miglior prezzo possibile e nel minor tempo possibile, e che i costi relativi all'esecuzione dell'ordine siano i più bassi possibile.