

POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR cu intrare în vigoare în 29.04.2026

Dispoziții Generale

- A. XTB se angajează să acționeze în mod onest, corect, profesionist și în conformitate cu cele mai bune interese ale Clienților săi. Pentru executarea angajamentului de mai sus, XTB a adoptat această Politică de Executare a Ordinelor (denumită în continuare "**Politică**"), care stabilește principiile detaliate de executare a Ordinelor. Acestea au scopul de a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Clienți.
- B. Această Politică este o parte integrantă a "Regulamentului cu privire la prestarea de servicii constând în executarea Ordinelor de cumpărare sau vânzare a drepturilor de proprietate și titlurilor de valoare, mentenanța conturilor pentru drepturile de proprietate și a conturilor de numerar de către XTB S.A. ("Termeni și condiții generale", "T&C"). Politică este disponibilă pe site-ul XTB și trebuie citită și interpretată în legătură cu acest document.
- C. Această Politică se aplică Clienților Retail și Clienților Profesional. Informații detaliate despre clasificarea Clienților sunt disponibile în documentul Politică de clasificare a clienților la XTB S.A. disponibil pe Website-ul XTB.
- D. XTB acționează în cel mai bun interes al Clientului. Prin urmare, XTB ia toate măsurile necesare pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Clienți. În această privință, XTB ține cont de factorii și criteriile enumerate în Politică. În executarea Politicii, XTB nu garantează întotdeauna obținerea celor mai bune rezultate pentru Client.
- E. În unele cazuri, XTB nu este obligată sau se poate afla în imposibilitatea de a lua măsuri cu scopul de a obține cele mai bune rezultate posibile. Acest lucru se referă în mod specific la situații în care Clientul specifică condițiile în care Ordinul trebuie executat. XTB execută Ordinul conform unor astfel de condiții speciale specificate.
- F. În selectarea sistemului de execuție a Ordinelor, XTB ia în considerare, în special, factori precum Prețul Instrumentului Financiar sau Instrumentului Suport și costurile de execuție a Ordinului, credibilitatea entității date, sfera serviciilor oferite de entitatea dată, perspective ale continuării cooperării și cursul cooperării până în prezent (dacă este aplicabil).
- G. Suntem contraparte la tranzacțiile cu OMI, pentru care acționăm ca Internalizator Sistematic. Aceste tranzacții sunt executate OTC.
- H. XTB revizuieste Politică o dată pe an și de fiecare dată când are loc o modificare semnificativă. O modificare semnificativă este cea care are impact asupra capacității XTB de a obține cele mai bune rezultate posibile în executarea Ordinelor Clienților. XTB evaluează dacă a avut loc o schimbare semnificativă. Apoi, XTB ia în considerare în raport cu ordinea factorilor celei mai bune execuții în scopul îndeplinirii la un nivel superior a cerinței de cea mai bună execuție.
- I. XTB notifică Clientul cu privire la orice modificare în Politică în conformitate cu prevederile T&C.
- J. Clientul înțelege că, datorită specificului serviciilor furnizate de XTB, Ordinele în așteptare:
 - cu un termen de valabilitate specific sau
 - fără un termen specific de valabilitate (așa-numitele Good Till Cancelled - GTC, active până la executare sau anularea lor de către Client)pentru instrumentele OMI, Acțiuni CFD și ETF-uri CFD, până la finalizarea unei sesiuni nu își păstrează prioritatea (ordinea) în registrul de Ordine pe Piața Organizată sau pe Piața Activului Suport. Această situație poate avea o semnificație specială în cazul Instrumentelor Financiare cu volatilitate redusă.
- K. La cererea Clienților, XTB le va furniza informații care să ateste că ordinul lor a fost executat în conformitate cu această Politică.

I. Instrumente Financiare de tip CFD (contracte pentru diferență)

1. Domeniul de aplicare

- 1.1. Acest capitol din Politică se aplică tuturor Ordinelor executate în afara pieței reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare, în ceea ce privește CFD-urile.

2. Dispoziții Generale

- 2.1 XTB acționează ca a doua parte în Tranzacțiile încheiate în scopul de a executa Ordinele Clientului. XTB acționează în conformitate cu dispozițiile relevante ale legislației și cu procedura internă privind prevenirea conflictelor de interese.
- 2.2. Ordinele Clienților sunt executate over-the-counter (OTC), în afara pieței reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare, cu care Clientul este de acord prin prezenta.
- 2.3. Informații detaliate despre principiile de bază ale procedurii privind gestionarea conflictelor de interese, incluzând acceptarea și oferirea de stimulente, sunt disponibile în documentul Informații cu privire la Regulile Generale de Management al Conflictelor de Interese la XTB S.A. disponibil pe site-ul XTB ([click aici](#)).
- 2.4. Înainte de executarea Ordinelor Clienților, XTB verifică vandabilitatea prețului de execuție al Ordinului, prin comparație cu o sursă de preț independentă.

3. Locul de Executare a Ordinelor

- 3.1. Ca urmare a faptului că XTB reprezintă contrapartea Tranzacțiilor cu Instrumente Financiare realizate de Client, locul de executare a Ordinelor pentru CFD-uri este XTB.
- 3.2. În cazul în care XTB trebuie să-și acopere poziția (hedging), procesul are loc în modul ex-post. Asta înseamnă că XTB execută mai întâi Ordinul Clientului și abia apoi execută propria tranzacție de acoperire. Aceasta înseamnă că execuția de acoperire nu afectează Ordinul Clientului și nu este condiționată de aceasta în niciun fel. În scopul acoperirii pozițiilor, XTB folosește servicii ale furnizorilor de lichiditate, iar lista curentă este disponibilă pe site-ul XTB ([click aici](#)).
- 3.3. Având în vedere că locul de executare a Ordinelor Clientului este XTB, reprezentând contrapartea tranzacțiilor, iar Ordinele sunt executate în afara sistemelor de tranzacționare, Clientul este expus în mod adițional riscului de contrapartidă. Așadar, obligația XTB provenită din tranzacții anterioare decontării finale a fluxurilor de numerar asociate acestei tranzacții, în situații excepționale ar putea să nu fie îndeplinită. La cererea Clientului, XTB va furniza acestuia informații adiționale cu privire la consecințele unei astfel de modalități de executare a Ordinelor.
- 3.4. O dată pe an XTB publică informații cu privire la cele mai bune sisteme de execuție, disponibile pe site-ul XTB ([click aici](#)).

4. Criterii de execuție a Ordinelor

- 4.1 XTB ia toate măsurile rezonabile pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Client. În acest sens, XTB ține cont de prețul Instrumentului Financiar sau Activului de Bază, costul executării Ordinului, viteza și probabilitatea de închidere și decontare a Tranzacției, volumul și natura Ordinului, stabilitatea tehnologică și alți factori.
- 4.2 XTB clasifică factorii menționați mai sus cu privire la procesul de executare a Ordinelor:

Rang Foarte Înalt

- a. Prețul Instrumentului Financiar sau al Instrumentului de Bază - prețurile ar trebui să reflecte, în mod maximal, prețurile pieței Activelor de Bază.
- b. Viteza și probabilitatea încheierii unei Tranzacții. Timpul de executare al unui Ordin ar trebui să fie cât mai scurt, iar procentul de Ordine executate ar trebui să fie cât mai mare.

Rang Înalt

- a. Volumul Ordinului - poate afecta prețul din cauza lichidității disponibile pentru un anumit Instrument Financiar sau Activ de Bază.
- b. Stabilitatea tehnologică - XTB depune eforturi rezonabile pentru a se asigura de cea mai înaltă calitate și stabilitate a tehnologiei și aplică măsurile menite să ofere cea mai bună executare pentru Ordinele Clientului.
- c. Costuri de executare a unui Ordin - precum Spread-ul, Punctele Swap / Finanțare Overnight sau comisioanele, sunt stabilite de XTB la cel mai competitiv nivel posibil.

Rang Mediu

- a. Natura Ordinului - poate să afecteze prețul din cauza lichidității disponibile pentru un anumit Instrument Financiar sau Activ de bază. XTB execută Ordinele Clientului în succesiunea în care acestea sunt primite, cu excepția cazului în care altceva este stabilit din Contract, în condițiile specificate de Client cu privire la Ordinul setat, ca urmare a naturii Ordinului sau dacă o astfel de succesiune a executării Ordinului nu este în avantajul Clientului.

Rang scăzut

- a. Alți factori.

- 4.3. În ceea ce privește Clienții Retail, cel mai bun rezultat este determinat, în general, luând în calcul prețul și costurile asociate cu executarea unui Ordin (acoperind toate cheltuielile întâmpinate de Client în conexiune directă cu executarea unui astfel de Ordin).
- 4.4. XTB notifică imediat Clientul despre toate circumstanțele care împiedică executarea unui Ordin.
- 4.5. XTB poate folosi serviciile contrapartidelor sale pentru executarea anumitor Ordine.

5. Cotarea Prețurilor

- 5.1. În zilele de tranzacționare, XTB cotează sistematic prețurile instrumentelor financiare în baza prețurilor instrumentelor suport corespunzătoare.
- 5.2. Descrierea detaliată a zilelor de tranzacționare a instrumentelor financiare este disponibilă în Tabelele de Condiții disponibile pe site-ul XTB S.A..
- 5.3. Prețurile de tranzacționare sunt cotate în contul de tranzacționare pe baza prețurilor curente puse la dispoziție de către Instituțiile de referință indicate pe site-ul XTB.
- 5.4. Detaliile cu privire la procesul de formare a prețurilor pentru instrumentele CFD cu activ suport pe monede virtuale sunt disponibile pe [site-ul XTB](#).
- 5.5. XTB depune toate eforturile pentru a se asigura că prețurile de tranzacționare nu diferă semnificativ de prețul activului suport publicat în timp real de servicii de informare cu reputație.

6. Executarea Ordinelor

6.1. Dispoziții Generale

- 6.1.1. Ordinele stop și Ordinele limit pot fi plasate numai atunci când un anumit instrument financiar este tranzacționat. Totuși, cu rezerva că XTB poate accepta aceste tipuri de ordine pentru anumite Platforme de Tranzacționare și pentru anumite Instrumente Financiare specificate în Tabelele de Condiții și în afara programului de tranzacționare.
- 6.1.2. Ordinele stop și Ordinele limit la deschiderea pieței sunt executate întotdeauna la cel mai bun preț pe care XTB îl poate oferi la momentul respectiv, fără a fi nevoie de o confirmare suplimentară din partea Clientului. În cazul unui Ordin stop, acest preț poate fi mai puțin avantajos decât cel indicat de Client în Ordin. Ordinele Instant, Ordinele la piață, Ordinele de tip limit și Ordinele de tip stop prin care se deschid poziții noi pot fi executate numai dacă valoarea nominală totală a Pozițiilor Deschise, incluzând pozițiile ce urmează a fi deschise, exprimate în Euro, nu depășește Valoarea Nominală Maximă a Portofoliului.
- 6.1.3. XTB poate anula un Ordin în așteptare dacă Balanța Contului de Tranzacționare al Clientului este egală cu 0, fapt despre care Clientul va fi informat în prealabil, precum și în situația în care Fondurile Disponibile în Contul de Tranzacționare al Clientului sunt insuficiente pentru executarea Ordinului în așteptare.
- 6.1.4. Clientul poate realiza o Tranzacție de Inversare a Poziției Deschise, pe care o deține în Contul său de Tranzacționare dacă, după încheierea tranzacției, Fondurile Disponibile în Contul de Tranzacționare al Clientului sunt non-negative.

6.2. Reguli specifice pentru CFD-uri

Contul Standard

- 6.2.1. Un Ordin de executare a unei Tranzacții pe CFD-uri pe contul Standard poate fi plasat în modul următor:
 - a. prin plasarea unui Ordin la piață la un preț curent al unui CFD publicat în Contul de Tranzacționare – depinzând de oferta disponibilă pentru Client, așa cum este descris pe Website-ul XTB sau în Tabelele de Condiții;
 - b. prin plasarea unui Ordin Limit (Buy Limit, Sell Limit, Take Profit "t/p");
 - c. prin plasarea unui Ordin Stop (Buy Stop, Sell Stop, Stop Loss "s/l").
- 6.2.2. Ordinele la piață pe CFD-uri, pe conturile Standard, sunt executate la Prețul Mediu Ponderat cu Volumul (VWAP - Volume Weighted Average Price). Prețurile arătate în Contul de Tranzacționare înainte de plasarea unui Ordin la piață sunt doar orientative și nu sunt garantate. Prețul final de executare a unei Tranzacții va fi furnizat după executarea acesteia. Ordinul la Piață va fi rejectat dacă volumul Ordinului depășește lichiditatea disponibilă la XTB la momentul respectiv.
- 6.2.3. Ordinele Limit pentru CFD-uri pe un Cont Standard sunt executate la prețul indicat de Client sau la un preț mai bun. Pentru Conturile Standard cu execuție la piață, metoda este diferită. Dacă volumul Ordinului posibil a fi executat la prețul indicat de către Client sau mai bun excede lichiditatea disponibilă la momentul respectiv, Ordinul va fi executat la volumul maxim disponibil. Partea rămasă din Ordin rămâne activă până la executarea sau anularea acestuia.
- 6.2.4. **Ordinele Stop pentru CFD-uri pe Contul Standard** sunt executate la prețurile de piață disponibile din momentul activării unui anumit nivel al acestor Ordine, în conformitate cu regulile specifice pentru Ordinele la piață, după ce piața a atins sau depășit nivelul prețului indicat de către Client. Dacă volumul Ordinului Clientului depășește lichiditatea disponibilă, Ordinul este respins. **Ordinul stop loss**, după ce este respins, este restaurat cu parametrii indicați de Client și executat la primul preț disponibil din piață după ce condiția de activare a fost îndeplinită.
- 6.2.5. Cele mai ridicate limite posibile:
 - a) pentru Ordinele buy limit - prețul curent de Ask;
 - b) pentru Ordinele sell stop - prețul curent de Bid.Cele mai joase limite posibile:
 - c) pentru Ordinele sell limit - prețul curent de Bid
 - d) pentru Ordinele buy stop - curent de Ask.

6.3. Reguli specifice pentru Acțiunile CFD și ETF-urile CFD

- 6.3.1. Datorită caracteristicilor Acțiunilor CFD și ETF-urilor CFD, regulile pentru plasarea și executarea Ordinelor pentru aceste Instrumente Financiare pot să difere în unele aspecte față de regulile standard ale CFD-urilor specificate mai sus. Înainte de a plasa un Ordin referitor la Acțiuni CFD sau ETF-uri CFD, Clientul ar trebui să cunoască modul în care diferite tipuri de Ordine sunt executate și modul în care acestea pot influența prețul de execuție.
- 6.3.2. Tipurile de ordine disponibile pentru Acțiunile CFD și ETF-urile CFD sunt:
- Ordin la Piață (market order) – supus executării imediate la prețul curent al pieței;
 - Ordin Limit (Buy Limit, Sell Limit, Take Profit „t/p”) supus executării la un preț limita indicat sau la un preț mai bun;
 - Ordin Stop (Buy Stop, Sell Stop, Stop Loss „s/l”) supus executării conform regulilor aplicabile pieței, sub condiția ca ultimul preț tranzacționat pe o bursă a instrumentului suport să fi atins nivelul indicat de prețul stop.
- 6.3.3. Prețul instrumentelor clasificate ca Acțiuni CFD și ETF-uri CFD prezentate în Cont conține un markup. Valoarea markup-ului inclus în prețul instrumentului este indicată în Tabelul de Taxe și Comisioane. Pentru Ordinele Limit și Ordinele Stop, prețul limita sau stop indicat include și un markup.
- 6.3.4. XTB execută ordine pentru Acțiuni CFD și ETF-uri CFD într-un model de tip de agenție (STP, DMA) – odată ce primește un Ordin de la un client, îl transmite Brokerului Executant (Saxo Bank A/S), care direcționează un astfel de Ordin către locul de execuție corespunzător. Criteriile de selectare a locului de executare a ordinelor se bazează pe urmărirea celui mai bun rezultat de execuție posibil, având în vedere maximizarea probabilității de executare și obținerea prețului de execuție. Locurile de executare sunt piețele reglementate, facilitățile de tranzacționare multilaterală (MTF), facilitățile de tranzacționare organizată (OTF), internalizatorii sistematici (SI) etc.
- 6.3.5. Ordinele la piață pe Acțiunile CFD și ETF-urile CFD sunt executate imediat la cel mai bun preț de piață posibil. Prețul de execuție a Ordinului poate diferi de prețul declarat în Contul de Tranzacționare înainte de plasarea Ordinului, deoarece prețul prezentat în Contul de Tranzacționare este doar cu titlu informativ și nu este obligatoriu. Prețul final la care se execută o Tranzacție va fi afișat după executarea efectivă a tranzacției. Dacă un Instrument Suport este suspendat, în conformitate cu regulile acestei Burse, Ordinele la piață plasate pe durata suspendării vor rămâne active până în momentul în care tranzacționarea este reluată.
- 6.3.6. Ordinele la piață pe Acțiunile CFD și ETF-urile CFD care au un potențial de impact semnificativ pe piață pot fi respinse sau executate într-un mod menit să minimizeze impactul de preț asupra prețului pieței, de ex. prin divizarea unui astfel de Ordin în mai multe părți și ulterior direcționarea lor către un loc de execuție, odată ce fiecare parte este executată.
- 6.3.7. Ordinele de tip Limit pentru Acțiunile CFD sau ETF-urile CFD sunt executate la prețul limita indicat sau unul mai bun într-un volum maxim posibil de executat. Partea din Ordin care a rămas, va rămâne activă până la momentul executării sau anulării. Prețul indicat în Ordin include un markup specificat în Tabelul de Comisioane și Taxe. Înainte de a transmite un astfel de Ordin unui Broker Executant în conformitate cu clauza 6.3.4. XTB ajustează prețul limita indicat prin scăderea valorii markup-ului.
- 6.3.8. Ordinele Stop pentru Acțiunile CFD sau ETF-urile CFD sunt executate în conformitate cu regulile aplicabile Ordinelor la piață sub condiția ca ultimul preț tranzacționat pe o Bursă a Instrumentului Suport să fi atins un nivel egal cu prețul stop ajustat prin deducerea unui markup (Ordine de cumpărare) sau adăugarea unui markup (Ordine de vânzare). Prețul de execuție al unui Ordin Stop poate diferi de prețul de activare (preț stop).
- 6.3.9. Cea mai mare limită de preț posibilă care poate fi specificată într-un Ordin este:
- pentru Ordine Limit de cumpărare - prețul curent de vânzare (Ask);
 - pentru Ordine Stop de vânzare - prețul curent de cumpărare (Bid);
- Cea mai mică limită de preț posibilă care poate fi specificată într-un Ordin este:
- pentru Ordine Limit de vânzare - prețul curent de cumpărare (Bid);
 - pentru Ordine Stop de cumpărare (Buy Stop) - prețul curent de vânzare (Ask).
- 6.3.10. Pentru contractele al căror Instrument Suport este listat pe piața din SUA, ordinele stop plasate înaintea programului de tranzacționare obisnuit, stabilit în Termenii și Condiții, sunt supuse unor cerințe suplimentare, pe lângă de cele prevăzute în clauza 6.3.9. Brokerul Executant, căruia XTB îi transmite ordinele, verifică corectitudinea prețului stop față de prețul ultimei tranzacții din faza de pre-tranzacționare pe Bursa Instrumentului Suport. Dacă prețul stop indicat în ordinul de cumpărare este mai mic sau egal cu prețul ultimei tranzacții, iar pentru un ordin de vânzare este mai mare sau egal cu acest preț al ultimei tranzacții, Brokerul Executant va respinge un astfel de ordin ca urmare a faptului ca este neconform regulilor de tranzacționare.
- 6.3.11. Ordinele Stop și Limit pentru Acțiunile CFD sau ETF-urile CFD create fără a seta o limită de timp specificată, vor rămâne active (fără termen de expirare) până în momentul în care un astfel de Ordin va fi complet executat sau anulat de către Client.

7. Timpul de executare al Ordinelor

- 7.1. XTB execută Ordinele Clientilor în ordinea în care sunt primite, cu excepția cazului în ceva diferit rezultă altfel Contract, din condițiile unui anumit Ordin specificat de Client, tipul unui Ordin sau în cazul în care astfel de secvență a executării Ordinelor nu este în interesul Clientului. În perioada în care piața se deschide, timpii standard de executare a Ordinului așa cum este prevăzut mai sus nu se aplică.
- 7.2. Sub rezerva prevederilor specifice din Contract, o Poziție Deschisă pe un CFD al căruia Instrument Suport este un indice, o marfă sau o pereche valutară va fi închisă, fără acordul Clientului, după 365 de zile de la data deschiderii Poziției, la primul Preț al Instrumentului Financiar furnizat de către XTB după acea perioadă, cu excepția cazului în care:
- Clientul închide poziția;
 - XTB își exercită dreptul de a închide o tranzacție a clientului în prealabil, în situațiile prevăzute de T&C.

Timpul standard de executare a unui Ordin

- 7.3. XTB calculează timpul standard istoric al executării Ordinelor Clientilor pentru trimestrul anterior și îl publică pe pagina de internet a XTB ([click aici](#)) în scop informativ.
- 7.4. XTB nu va fi obligată să execute Ordinul Clientului într-un timp standard. XTB nu va fi răspunzătoare față de Client nici pentru neexecutarea Ordinelor în timpul standard publicat pe pagina de internet a XTB.
- 7.5. Timpul standard de executare a unui Ordin publicat de XTB nu este un timp garantat, ci este un timp istoric, ce va fi făcut public exclusiv în scop informativ.
- 7.6. Este posibil să apară întârzieri în executarea Ordinelor Clientilor. Un Ordin poate să nu fie executat în timpul standard în oricare dintre următoarele situații:
- clacări ale sistemelor IT și rețelelor teleinformatice;

- b. suspendarea sau încetarea cotații Instrumentului Suport sau alte situații similare;
- c. gap-uri de preț;
- d. cotații eronate furnizate de furnizorii de lichiditate;
- e. întârzieri în transmiterea datelor;
- f. volatilitate semnificativă a prețului Instrumentului Suport;
- g. lichiditate scăzută pe piața Instrumentului Suport;
- h. evenimente excepționale ce au loc pe piața Instrumentului Suport;
- i. evenimente de Forță Majoră;
- j. impunerea de condiții speciale de executare a tranzacției de către piețele Instrumentelor Suport;
- k. deschiderea pieței;
- l. publicarea de date macroeconomice;
- m. evenimente semnificative de piață;
- n. instrucțiuni detaliate ale Clientului;
- o. condiții particulare de executare a Ordinelor pentru anumite Instrumente Financiare;
- p. așteptarea confirmării sau executării tranzacției de către furnizorul de lichiditate (implică Ordinele pe Acțiuni CFD și instrumente OMI);
- q. executarea unui Ordin în așteptare;
- r. alte circumstanțe specificate în Contract.

7.7. La cererea Clientului, XTB va furniza informații cu privire la timpul de executare pentru un anumit Ordin și motivul potențial pentru întârzieri în aceeași manieră în care gestionează reclamațiile (în conformitate cu T&C).

8. Modificări ale Spread-ului

XTB aplică un principiu de cotare a prețurilor Instrumentelor Financiare folosind Spread-uri variabile. Pentru regulile detaliate de cotare a prețurilor vă rugăm să consultați T&C.

9. Volumul Ordinului

XTB va rejecta sau anula Ordinul Clientului dacă valoarea sa depășește valoarea maximă a Ordinului specificat în Tabelul de Specificații ale Instrumentelor Financiare.

10. Calcularea Punctelor Swap, schimbarea efectului de levier și a marjei în xStation

10.1. Calcularea punctelor swap / finanțare overnight corespunzătoare valorii și tipului Poziției Deschise la sfârșitul zilei se va realiza prin creditarea sau debitarea Contului de Tranzacționare cu Puncte Swap / finanțare overnight se realizează la miezul nopții pentru fiecare zi a săptămânii, în conformitate cu rata zilnică.

Regulile de calcul pentru Punctele Swap / finanțare overnight de mai sus nu se aplică Pozițiilor care sunt încă deschise la sfârșitul zilei pentru anumite Instrumente Financiare pentru care regulile detaliate pentru calculul Punctelor Swap / finanțare overnight sunt specificate în Tabelele de Condiții.

Orice modificare a valorii levierului, ca urmare a prevederilor T&C și Tabelelor de Condiții, indiferent de motiv, nu are nici un efect asupra valorii Marjei blocate deja pentru o Poziție deschisă – în platforma de tranzacționare xStation.

10.2. După executarea unei Tranzacții Inverse la Poziția Deschisă deja existentă pe Contul Clientului Marja calculată este blocată doar pentru una din cele două Poziții Inverse – pentru cea pentru care valoarea Marjei blocate este mai mare în conformitate cu Tabelele de Condiții. Mecanismul se aplică de asemenea și situației în care Tranzacțiile au fost deschise utilizând valori diferite de levier.

11. Monitorizarea Politicii de Executare a Ordinului

XTB monitorizează implementarea Politicii prin verificarea calității cotațiilor (inclusiv vandabilitatea prețurilor cotate) verificarea deviațiilor prețurilor Tranzacțiilor deja executate de la prețurile din Platforma de Tranzacționare, monitorizarea reclamațiilor privind Ordinele plasate de Clienți și efectuarea unei evaluări independente a modului de executare a Ordinului ca parte a controlului intern sau a auditului intern.

II. Instrumente ale Pieței Organizate (OMI – Organized Market Instruments)

1. Domeniul de aplicare

1.1. Această secțiune a Politicii se aplică tuturor Ordinelor executate pe Piețele Organizate sau de către XTB acționând ca Internalizator Sistematic și se referă la Instrumente OMI.

1.2. XTB poate opera pe piață prin intermediul unui Broker care execută un Ordin sau acționând ca Internalizator Sistematic.

2. Factori de Executare a unui Ordin (Instrumentele Pieței Organizate - OMI)

2.1. XTB execută Ordinele Clienților direct pe piața relevantă prin intermediul KBC Bank N.V., DriveWealth LLC sau acționând ca Internalizator Sistematic. Pentru a obține cel mai bun rezultat posibil atunci când se execută Ordinul unui Client, atât XTB cât și Brokerii pentru fiecare ordin alegem separat sistemul de execuție a ordinelor, ținând cont de următorii factori și atribuindu-le următoarele grade relative:

- Cel mai înalt grad
 - a. prețul OMI;
 - b. costuri legate de executarea Ordinului;
- Grad înalt
 - c. momentul Tranzacției și viteza Tranzacției;
- Grad mediu
 - d. probabilitatea executării Tranzacției și ușurința decontării acesteia;
- Grad scăzut
 - e. volumul Ordinului;
 - f. caracteristici speciale ale Ordinului.

2.2. XTB monitorizează în mod constant metoda și calitatea execuției ordinelor direct pe piețele relevante și dacă KBC Bank N.V., DriveWealth LLC execută Ordinele Clienților în mod corect, în conformitate cu punctul 2.1. din Politică. În plus, XTB va informa imediat Clientul cu privire la orice circumstanțe care împiedică executarea corectă a Ordinului Clientului. Verificăm în mod regulat metoda și calitatea execuției ordinelor de către Brokerii folosind soluții specializate oferite de contrapărți externe. În monitorizarea și verificarea metodei și calității execuției ordinelor, analizăm în special abaterile prețurilor de execuție în raport cu cele mai bune prețuri de pe piață de la momentul execuției ordinelor și timpii de execuție a ordinelor.

2.3. Monitorizăm constant modul și calitatea executării ordinelor în cadrul activității noastre de Internalizator Sistematic. În acest scop, utilizăm instrumente specializate furnizate de prestatori externi de servicii calificați. Îndeosebi, analizăm concordanța prețurilor de execuție cu cele mai bune prețuri disponibile pe piață la momentul executării ordinelor.

3. Criterii de executare a Ordinului în cel mai bun interes al Clientului

3.1. Cel mai bun efect este determinat luând în calcul prețul OMI și costurile aferente executării Ordinului, împreună cu eventualele costuri suportate de Client în legătură cu executarea Ordinului, inclusiv taxele percepute de instituția care efectuează Tranzacția, aprobarea și decontarea Tranzacției, precum și alte taxe legate de executarea Ordinului. În special, depunem toate eforturile pentru a ne asigura că ordinele la piață sunt executate la cel mai bun preț disponibil, că ordinele în așteptare au cea mai mare probabilitate posibilă de executare și că orice costuri asociate cu executarea și decontarea tranzacțiilor sunt cât mai mici posibile.

4. Locul de executare a Ordinului

4.1. Executăm ordinele clienților pe piețe organizate (piețe reglementate și pe o platformă multilaterală de tranzacționare (MTF) sau acționând ca Internalizator Sistematic (ceea ce înseamnă că locul de executare a Ordinului este XTB). De asemenea, putem executa ordine prin intermediul altor entități care internalizează sistematic tranzacțiile (OTC).

4.2. Ordinele pentru OMI listate la Bursa de Valori din Varșovia sunt executate direct ca membru al bursei.

4.3. În calitate de Internalizator Sistematic, executăm doar ordine de piață.

4.4. Ordinele referitoare la acțiuni ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri listate în Spațiul Economic European (cu excepția Poloniei), Elveția și Regatul Unit, pentru care nu acționăm ca Internalizator Sistematic sau pentru care acționăm ca Internalizator Sistematic, dar dimensiunea ordinului depășește volumul disponibil sau nu sunt disponibile Cotații Ferme, sunt executate prin Brokerul Executant KBC Bank N.V. executând ordine în locuri de tranzacționare organizate, în special: LONDON SE, Deutsche Börse, Euronext, SIX Swiss Exchange, Borsa Italiana, Bolsa de Madrid, Nasdaq OMX, Oslo Boers, CBOE EU, Turquoise, Equiduct, precum și prin internalizatori sistematici - caz în care înseamnă că vor fi executate în afara sistemului de tranzacționare pentru care vă dați acordul. Executarea ordinelor va fi în conformitate cu politica de executare a ordinelor a acestui Broker. Executarea unui ordin în afara sistemului de tranzacționare prin internalizatori sistematici va fi justificată de urmărirea celor mai bune rezultate posibile ținând cont de factorii de executare a ordinelor pentru OMI-uri indicați în Secțiunea 2.1.

Ordinele referitoare la Acțiuni, ETF-uri, ETN-uri și ETC-uri listate pe piețele din SUA, pentru care nu acționăm ca Internalizator Sistematic sau pentru care acționăm ca Internalizator Sistematic, însă valoarea ordinului depășește volumul disponibil sau pentru care cotații ferme nu sunt disponibile, sunt executate prin intermediul unui Broker Executant, și anume KBC Bank N.V. sau DriveWealth LLC. Acest Broker execută ordine pe piețe de tranzacționare organizate, în special: NYSE, NASDAQ, CBOE US, precum și pe platforme multilaterale de tranzacționare (MTF-uri), precum și prin intermediul altor internalizatori sistematici - caz în care vor fi executate în afara locului de tranzacționare cu acordul dumneavoastră. Executarea ordinelor se va face în conformitate cu politica de executare a Brokerului respectiv. Executarea unui ordin în afara unui loc de tranzacționare prin intermediul internalizatorilor sistematici va fi justificată prin urmărirea obținerii celui mai bun rezultat posibil, ținând cont de factorii de executare a ordinelor pentru OMI-uri indicați în secțiunea 2.1.

4.5. Ordinele referitoare la OMI pentru care acționăm ca SI sunt executate în XTB. Aceasta înseamnă că aceste Ordine sunt executate OTC, adică în afara unei piețe reglementate, MTF sau OTF, fapt cu care vă exprimăm acordul prin prezenta. Acționăm în calitate de contraparte la astfel de Tranzacții. Operăm în conformitate cu cerințele legale aplicabile și cu procedurile noastre interne concepute pentru a preveni conflictele de interese. Puteți găsi informații suplimentare cu privire la principiile noastre de gestionare a conflictelor de interese în „Informații cu privire la managementul conflictelor de interese - Reguli generale la XTB S.A” disponibile în XTB. ([LINK](#))

4.6. Dacă trimiteți un Ordin pentru un OMI pentru care acționăm ca Internalizator Sistematic și volumul Ordinului depășește volumul disponibil în cadrul cotației publicate, putem fie să transmitem întregul Ordin spre executare pe o piață reglementată, fie să executăm Ordinul parțial, în calitate noastră de Internalizator Sistematic, până la volumul cotației publicate și să transmitem partea rămasă spre executare pe o piață reglementată.

4.7. În perioadele în care prețurile de piață nu sunt disponibile (în afara fazei de tranzacționare continuă, îndeosebi înainte de deschiderea sesiunii de tranzacționare sau în cazul unei suspendări a tranzacționării), nu executăm tranzacții în calitate de Internalizator Sistematic. Până la momentul în care devine disponibil un preț de referință care să permită executarea în conformitate cu principiul celei mai bune execuții, ne vom abține de la a acționa ca Internalizator Sistematic, iar Ordinele sunt direcționate către o piață reglementată.

4.8. Suntem obligați să luăm toate măsurile necesare pentru a preveni ca diferitele instituții de procesare a ordinelor să vă perceapă taxe sau comisioane care v-ar discrimina.

4.9. O dată pe an, XTB publică informații cu privire la cele mai bune sisteme de execuție, disponibile pe site-ul XTB ([click aici](#))

5. Reguli generale pentru executarea Ordinului

5.1. XTB execută Ordinele Clienților imediat și în mod fiabil, în ordinea în care sunt primite, cu excepția cazului în care:

- a. Clientul decide altfel, sau
- b. natura Ordinului Clientului sau a condițiilor de piață fac imposibilă aplicarea metodei respective de execuție; sau
- c. din informații aflate în posesia XTB rezultă că cel mai bun interes al clientului necesită o acțiune diferită.

6. Reguli detaliate pentru Executarea Ordinelor cu OMI

- 6.1. Datorită caracteristicilor lor, regulile de plasare și executare a Ordinelor cu OMI pot fi diferite, în anumite aspecte, față de regulile normale care se aplică CFD-urilor, așa cum sunt indicate în Politică. Înainte de a activa oricare tranzacție cu OMI, Clientul trebuie să fie conștient de modul cum se execută diferite tipuri de Ordine cu aceste Instrumente Financiare și cum poate fi influențat prețul Tranzacției.
- 6.2. Un Ordin de executare a unei Tranzacții cu OMI poate fi plasat în următoarea manieră:
 - a) prin plasarea unui Ordin la piață la prețul curent al OMI, publicat în Contul de Tranzacționare pentru acțiuni, ETF-uri, ETN-uri și ETC-uri;
 - b) prin plasarea unui Ordin de tip limită (Buy Limit; Sell Limit) – pentru acțiuni, ETF-uri, ETN-uri și ETC-uri;
 - c) prin plasarea unui Ordin de tip stop (Buy Stop; Sell Stop) – pentru acțiuni, ETF-uri, ETN-uri și ETC-uri;
- 6.3. La plasarea Ordinelor pe piață pentru OMI, Clientul decide ca OMI să fie executat la cel mai bun preț de piață posibil la acel moment. Prețul de execuție a ordinului poate diferi de prețul declarat în Contul de Tranzacționare înainte de plasarea Ordinului. Prețul prezentat în Contul de Tranzacționare este doar cu titlu informativ și nu este obligatoriu. Prețul final al executării unei Tranzacții va fi furnizat după executarea acesteia. Dacă tranzacționarea pe un anumit OMI pe o anumită piață este suspendată în conformitate cu regulile Bursei Instrumentului Suport relevante, Ordinul la piață plasat în timpul suspendării va rămâne activ până când tranzacționarea este reluată sau Ordinul este respins. Ordinele la piață transmise în

afara orelor de tranzacționare definite pentru o anumită Piață Reglementată sunt eliberate pe piața relevantă odată cu începerea orelor de tranzacționare. Un astfel de ordin poate fi anulat, dar nu poate fi modificat până la începerea orelor de tranzacționare.

- 6.4. Ordinele la Piață cu OMI care au potențialul de a influența semnificativ prețul pieței, pot fi respinse de către XTB sau brokerul care le execută sau pot fi automat divizate în mai multe părți transmise succesiv către piață. Executarea Ordinului pe bucăți are scopul de a obține cel mai bun preț de execuție pentru Ordin și de a limita influența Ordinului asupra prețului de piață.
- 6.5. Pentru un ordin la piață plasat de Client, a cărui execuție parțială va avea ca rezultat suspendarea cotațiilor la bursă, partea nerealizată a ordinului va rămâne activă sau anulată, în funcție de regulile de tranzacționare aplicabile pe piața respectivă.
- 6.6. Prin plasarea unui ordin la piață referitor la un OMI pentru care acționăm ca Internalizator Sistematic, Clientul este de acord ca ordinul să fie executat la prețul din Cotațiile Ferme valabile la momentul primirii ordinului. Prețul de execuție poate diferi de prețul afișat în Contul de Investiții înainte de plasarea Ordinului. Prețul afișat în Cont este furnizat doar în scop informativ și nu are caracter obligatoriu. Prețul final de execuție al Tranzacției va fi comunicat după executarea Tranzacției.
- 6.7. Ordinele de tip limit cu OMI sunt executate la prețul indicat de Client sau la un preț mai bun. Dacă volumul Ordinului care urmează a fi executat la prețul indicat de Client sau la un preț mai bun depășește lichiditatea disponibilă la un moment dat, atunci Ordinul este executat cu volumul maxim disponibil. Partea rămasă a Ordinului rămâne activă până la executarea sau anularea acesteia.
- 6.8. Ordinele de tip stop cu OMI sunt executate la prețurile disponibile în piață din momentul activării nivelului acestui Ordin în conformitate cu regulile de execuție a Ordinului la piață.
- 6.9. Limitele cele mai ridicate:
 - a. Pentru Ordinele de Buy Limit - prețul curent de Ask.
 - b. Pentru Ordinele Sell Stop - prețul curent de Bid.Limitele cele mai joase:
 - c. Pentru Ordinele Sell Limit - prețul curent de Bid.
 - d. Pentru Ordinele Buy Stop - prețul curent de Ask.
- 6.10. Pentru Ordinele în așteptare plasate în afara orelor de tranzacționare, prețul de referință este ultimul preț Bid sau Ask vizibil în Platforma de Tranzacționare. Dacă pe piața relevantă în timpul fazei de executare a unei tranzacții, în condiții pre-market, prețul OMI se modifică în relație cu ultimul preț vizibil în Platforma de Tranzacționare, Ordinul în așteptare cu o limită de preț determinată în conformitate cu Politica poate fi respins.
- 6.11. Ordinele de tip stop și Ordinele de tip limit cu OMI, plasate fără a specifica o limită de timp, rămân valide până în momentul în care vor fi complet executate sau anulate de către Client.

III. Drepturi Fraționate

1. Domeniul de aplicare

- 1.1. Această parte a Politicii se aplică tuturor Ordinului referitoare la Tranzacții cu Acțiuni Fraționate.

2. Dispoziții generale

- 2.1. Tranzacțiile cu Drepturi Fraționate constau în crearea sau încetarea dreptului Clientului la o fracțiune dintr-un anumit
- 2.2. Dacă un Client creează un Ordin pentru achiziționarea de Drepturi Fraționate, XTB poate fi să cumpere o singură acțiune sau o unitate ETF/ETN/etc aferentă referă Drepturilor Fraționate pe o Piață Organizată, fie să folosească instrumentul OMI pe care îl deține deja. În consecință, atunci când XTB primește un Ordin de cumpărare pentru Drepturi Fraționate, are dreptul de a-l exercita fie (i) acordând Clientului un drept economic asupra unei fracțiuni dintr-o unitate OMI deținută deja de XTB, fie (ii) prin plasarea unui ordin de cumpărare OMI de pe Piața Organizată sau prin entități care internalizează sistematic tranzacțiile (OTC) și acordând Clientului un drept economic la o fracțiune dintr-un astfel de OMI la data transferului dreptului de proprietate total al acțiunilor către XTB (data decontării tranzacției, care este, în general, nu mai târziu de a doua zi lucrătoare de la data încheierii tranzacției pe piața reglementată). Astfel, tranzacțiile cu Drepturi Fraționate produc un drept de mandat cel târziu în a doua zi lucrătoare de la data executării ordinului. Prețul de cumpărare al Drepturilor Fraționate corespunde celei mai bune oferte curente de vânzare OMI pe Piața Organizată selectată la momentul plasării Ordinului. În cazul în care, după plasarea Ordinului, are loc o suspendare a tranzacționării pe Piața Reglementată, momentul determinării Prețului de Cumpărare este determinat în conformitate cu punctul 2.5. de mai jos.
- 2.3. În cazul în care un Client creează un Ordin de vânzare de Drepturi Fraționate, XTB poate, fie să vândă un Instrument Financiar aferent Drepturilor Fraționate pe Piața Reglementată, fie să o păstreze în proprietatea sa (de exemplu, în legătură cu dreptul altui Client de la Drepturile Fraționate aferente acestui OMI). În consecință, atunci când XTB primește un asemenea Ordin de Vânzare de Drepturi Fraționate, este posibil ca XTB să rămână proprietarul celui OMI. Astfel, tranzacțiile cu Drepturi Fraționate vor avea ca rezultat încetarea dreptului de mandat cel târziu în a doua zi lucrătoare de la data executării ordinului. Prețul de vânzare al Drepturilor Fraționate corespunde celei mai bune oferte curente de cumpărare OMI de pe Piața Organizată selectată la momentul plasării Ordinului. În cazul în care, după plasarea Ordinului, are loc o suspendare a tranzacționării pe Piața Reglementată, momentul determinării Prețului de Vânzare este determinat în conformitate cu punctul 2.5. de mai jos.
- 2.4. Dacă plasați un ordin în ultimele secunde ale unei Zile de Tranzacționare pe o anumită Piață Organizată, este posibil să nu putem plasa un ordin de cumpărare sau de vânzare a unității OMI relevante înainte de sfârșitul Zilei de Tranzacționare. Un astfel de ordin va fi plasat în următoarea zi lucrătoare, după începerea sesiunii de tranzacționare. În cazul în care plasați un ordin și tranzacționarea pe o anumită Piață Organizată este suspendată, vom crea un ordin pentru o singură unitate OMI de îndată ce tranzacționarea continuă pe Piața Reglementată va fi reluată.
- 2.5. Dacă un Client plasează un Ordin pentru a cumpăra sau a vinde Drepturi Fraționate pe parcursul perioadei de suspendare a tranzacționării unui anumit OMI pe Piața Reglementată selectată, acesta nu va fi executat la prețul din momentul plasării Ordinului. Executarea va avea loc după reluarea tranzacționării, iar prețul de execuție va fi cea mai bună ofertă curentă de vânzare (în cazul unui Ordin de Cumpărare pentru Drepturi Fraționate) sau cea mai bună ofertă bid (în cazul unui Ordin de Vânzare pentru Drepturi Fraționate) pe Piața Reglementată selectată la momentul relării tranzacționării.
- 2.6. Dacă un Client plasează un ordin de cumpărare sau de vânzare pentru Drepturi Fraționate în afara orelor de tranzacționare definite pentru o anumită Piață Reglementată, acest Ordin va fi executat odată cu începerea orelor de tranzacționare, iar prețul de execuție va fi cea mai bună ofertă de vânzare (în cazul unui Ordin de cumpărare de Drepturi Fraționate) sau cea mai bună ofertă bid (în cazul unui Ordin de vânzare de Drepturi Fraționate) pe Piața Reglementată selectată. Prețul de execuție poate diferi de prețul afișat în Contul de Tranzacționare înainte de plasarea Ordinului. Un astfel de Ordin poate fi anulat, dar nu poate fi modificat până la începerea orelor de tranzacționare.
- 2.7. Dacă un Client achiziționează Drepturi Fraționate ale căror valoare are ca rezultat depășirea numărului întreg (incluzând fracțiunile achiziționate anterior) nu mai târziu de a doua zi lucrătoare după tranzacție, dreptul Clientului la Drepturi Fraționate egal cu numărul întreg încetează și instrumentul OMI este înregistrat pe Contul de Tranzacționare al Clientului. În mod similar, dacă un Client deține OMI (unitatea totală a unui instrument OMI) înregistrat în Contul său de Tranzacționare, acesta nu poate vinde un Drept Fraționat al acestui OMI; în acest caz, instrumentul OMI nu va mai fi creditat în contul de tranzacționare al Clientului, în timp ce dreptul Clientului la Drepturi Fraționate va fi înregistrat.
- 2.8. **XTB acționează ca cealaltă parte a Tranzacțiilor încheiate pentru a executa Ordinul Clientului.** XTB acționează în conformitate atât cu reglementările aplicabile, cât și cu procedura internă privind combaterea conflictelor de interese. Informații detaliate

despre principalele reguli de conduită în caz de conflict de interese sunt disponibile în Informare cu privire la principiile generale de gestionare a conflictelor de interese la XTB S.A. disponibile pe site-ul XTB ([click aici](#)).

- 2.9. Tranzacționarea cu Drepturi Fracționate este executată fără utilizarea efectului de levier financiar.
- 2.10. XTB va informa imediat Clientul cu privire la orice circumstanțe care împiedică executarea corespunzătoare a Ordinului. Dacă tranzacționarea pe piața reglementată este suspendată, Ordinul Clientului va rămâne în activ până la reluarea tranzacționării.
- 2.11. Este posibil ca anumite OMI să nu fie disponibile pentru tranzacționarea cu Drepturi Fracționate. Executarea Ordinelor privind Drepturile Fracționate se aplică numai instrumentelor OMI eligibile pentru astfel de tranzacții din Tabelul Specificații privind Drepturile Fracționate și pentru care opțiunea de tranzacționare de fracțiuni este disponibilă pe Platforma de Tranzacționare.

3. Locul de Executare a Ordinului

- 3.1. Locul de executare a Ordinului pentru Drepturi Fracționate va fi XTB, care acționează în calitate de contraparte a Tranzacției. Aceasta înseamnă că Ordinele sunt executate pe piața OTC (over-the-counter) și pentru care vă dați consimțământul.
- 3.2. Tranzacțiile cu Drepturi Fracționate care au ca rezultat tranzacționarea OMI la care se referă Dreptul Fracționat conform clauzei 7.70 din Termenii și Condițiile Generale sunt executate în afara Pieței Organizate, ca parte a tranzacțiilor interne între XTB și Client.

4. Executarea Ordinelor

- 4.1. În ceea ce privește Drepturile Fracționate, XTB execută ordine la piață, Limit și Stop. Prețurile curente de cumpărare și vânzare ale OMI, pe baza cărora sunt determinate prețurile Drepturilor Fracționate, sunt disponibile pe Platforma de Tranzacționare.
- 4.2. Ordinele referitoare la Drepturi Fracționate sunt executate la prețul celei mai bune oferte de vânzare (pentru ordine de cumpărare) sau de cumpărare (pentru ordine de vânzare) disponibil pe CBOE Europe, CBOE US, Equiduct, WSE sau alte piețe organizate.
- 4.3. La alegerea pieței de pe care ofertele (prețurile) de cumpărare și vânzare OMI vor sta la baza determinării prețului de execuție al ordinelor privind Drepturile Fracționate, luăm în considerare următorii factori, atribuindu-le următorul grad relativ:
- Grad înalt:
- a) prețul OMI la care se referă Drepturile Fracționate;
 - b) viteza de execuție a tranzacției - timpul de execuție a ordinului trebuie să fie cât mai scurt posibil;
 - c) Stabilitate tehnologică – depunem eforturi rezonabile pentru a asigura cea mai înaltă calitate și stabilitate a tehnologiei;
- Grad mediu:
- d) probabilitatea executării tranzacției;
 - e) costurile asociate executării ordinelor;
- Grad scăzut:
- f) alți factori
- 4.4. Verificăm în mod regulat calitatea execuției ordinelor pentru Drepturile Fracționate folosind soluții specializate oferite de contrapărți externe. În monitorizarea și verificarea metodei și calității execuției ordinelor, analizăm în special abaterile prețurilor de execuție în raport cu cele mai bune prețuri de pe piață de la momentul execuției ordinelor.
- 4.5. În special, depunem toate eforturile pentru a ne asigura că ordinele sunt executate într-o manieră neîntreruptă, la cel mai bun preț posibil și în cel mai scurt timp posibil și costurile asociate executării ordinelor sunt cât mai mici posibile.