

POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR REFERITOARE LA OPȚIUNI

Veți găsi acest document disponibil în versiune digitală în secțiunea Documentație – Accesibilitate de pe site-ul XTB.

1. DISPOZIȚII GENERALE

Ne angajăm să acționăm cu onestitate, corectitudine și profesionalism, în interesul Clienților. În acest scop, am adoptat această Politică de Executare a Ordinelor referitoare la Opțiuni (denumită în continuare „Politica”). Politica stabilește regulile detaliate pentru executarea Ordinelor pentru aceste Instrumente Financiare. Scopul său este de a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Clienți.

Această Politică face parte din „Regulamentul cu privire la prestarea de servicii” („Termeni și condiții generale”). Politica este disponibilă pe site-ul XTB și trebuie citită și interpretată împreună cu documentul respectiv.

Această Politică se aplică atât Clienților Retail (inclusiv Clienților Experimentați), cât și Clienților Professional. Informații suplimentare privind clasificarea clienților sunt furnizate în Politică de Clasificare a Clienților la XTB S.A. pe Website-ul XTB.

Acționăm în interesul superior al Clientului. Aceasta înseamnă că luăm toate măsurile necesare pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Clienți. În acest sens, luăm în considerare factorii și criteriile stabilite în Politică. La implementarea Politicii, nu garantăm obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru Client cu fiecare ocazie.

În anumite cazuri, nu suntem obligați sau este posibil să nu fim capabili să luăm măsuri care să vizeze obținerea celor mai bune rezultate posibile. Acest lucru se aplică în special în cazul în care specificați condițiile în care urmează să fie executat Ordinul. Într-un astfel de caz, executăm Ordinul în conformitate cu acele condiții stabilite în mod specific.

Revizuiți Politică anual. De asemenea, facem acest lucru ori de câte ori are loc o modificare semnificativă. O modificare semnificativă este cea care afectează permanent capacitatea noastră de a obține cel mai bun rezultat posibil atunci când executăm Ordinele Clienților. Evaluăm dacă o astfel de modificare a avut loc și apoi luăm în considerare ajustări ale factorilor care influențează capacitatea noastră de a realiza cea mai bună execuție.

Informăm Clientul cu privire la orice modificări ale Politicii în conformitate cu prevederile „Termeni și condiții generale”.

La cererea Clientului, XTB va furniza informații care să demonstreze că Ordinul a fost executat în conformitate cu prezenta Politică.

2. DISPOZIȚII GENERALE PRIVIND TRANZACȚIILE CU OPȚIUNI

- 2.1. Acționăm în calitate de contraparte la Tranzacțiile încheiate în scopul executării Ordinului dumneavoastră. Operăm în conformitate cu legea și cu procedurile noastre interne privind prevenirea conflictelor de interese.
- 2.2. Ordinele dumneavoastră sunt executate over-the-counter (OTC), adică în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem multilateral de tranzacționare. Prin prezenta, vă exprimați acordul cu privire la acest lucru.
- 2.3. Informații detaliate privind principiile fundamentale de gestionare a conflictelor de interese, incluzând primirea și oferirea de stimulente, pot fi găsite în documentul Informare cu privire la principiile generale de gestionare a conflictelor de interese la XTB S.A. Acest document este disponibil pe site-ul XTB ([click aici](#)).
- 2.4. Înainte de a executa Ordinele Clienților, verificăm dacă este disponibil un preț de piață pentru contractul de opțiuni respectiv, pe care îl obținem dintr-o sursă independentă.

3. MODELE DE EXECUTARE A ORDINULUI

- 3.1. Executăm Ordinele dumneavoastră conform Modelului de Execuție Externă, adică metodelor de determinare a prețului Opțiunilor
la care este executată Tranzacția se bazează pe prețul Opțiunii de Referință, la care se adaugă marja noastră (așa-numitul markup). Acest model se aplică exclusiv Opțiunilor pentru care există o Opțiune de Referință.
- 3.2. Vă vom informa cu privire la detaliile de execuție ale Ordinului după ce Ordinul a fost executat.

4. LOCUL DE EXECUTARE A ORDINULUI

- 4.1. Locul de executare a Ordinului dumneavoastră referitor la Opțiuni este XTB, care acționează în calitate de contraparte la

tranzacție, iar Ordinele sunt executate în afara sistemelor reglementate de tranzacționare. Acest lucru vă expune suplimentar la riscul de credit al contrapărții. Aceasta înseamnă că obligația noastră care decurge din tranzacție, înainte de decontarea finală a fondurilor aferente tranzacției respective, ar putea să nu fie îndeplinită în circumstanțe excepționale. La cererea dumneavoastră, vă putem furniza informații suplimentare cu privire la consecințele acestei metode de executare a Ordinelor.

- 4.2. O dată pe an, publicăm Informații despre Cele Mai Bune Sisteme de Executare a Ordinelor. Aceste informații pot fi găsite pe Website-ul XTB ([clic aici](#)).

5. CRITERII DE EXECUTARE A ORDINELOR

- 5.1. Luăm toate măsurile rezonabile pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru Client. Luăm în considerare prețul Opțiunii sau al Instrumentului Suport, costurile de executare a Ordinului, viteza și probabilitatea de executare și decontare a Tranzacției. De asemenea, luăm în considerare dimensiunea și tipul Ordinului, stabilitatea tehnologică și alți factori relevanți.
- 5.2. Acordăm următoarea importanță relativă factorilor de mai sus în cadrul procesului de executare a Ordinelor:
- 5.2.1. **Prioritate maximă:**
- a) prețul opțiunii –prețul trebuie să reflecte Prețurile de Piață cât mai exact posibil,
 - b) viteza și probabilitatea de executare a Tranzacției – timpul de executare a Ordinului ar trebui să fie cât mai scurt posibil, iar procentul de Ordine executate ar trebui să fie cât mai mare posibil.
- 5.2.2. **Prioritate mare:**
- a) dimensiunea Ordinului – ar putea afecta prețul în funcție de lichiditatea disponibilă a contractului de opțiuni respectiv, a Opțiunii de Referință sau a Instrumentului Suport,
 - b) stabilitatea tehnologică – depunem toate eforturile rezonabile pentru a asigura cea mai înaltă calitate și stabilitate a tehnologiei noastre. De asemenea, implementăm măsuri menite să obțină cea mai bună execuție posibilă a Ordinelor dumneavoastră.
 - c) costurile de executare a Ordinului – cum ar fi spread-urile și comisioanele, pe care le stabilim în cel mai competitiv mod posibil.
- 5.2.3. **Prioritate Medie:**
- a) Natura Ordinului –poate afecta prețul în funcție de lichiditatea disponibilă a contractului de opțiuni respectiv, a Opțiunii de Referință sau a Instrumentului Suport. Executăm Ordinele Clienților în aceeași secvență în care le primim. Se aplică excepții în cazul în care Contractul sau condițiile Ordinului dumneavoastră specifică altfel, când Ordinul are o natură specială sau când o altă secvență este mai avantajoasă pentru dumneavoastră.
- 5.2.4. **Prioritate Scăzută:**
- a) alți factori.
- 5.3. Pentru un Client Retail, cel mai bun rezultat este determinat pe o bază globală, luând în considerare prețul și costurile asociate cu executarea Ordinului. Aceste costuri includ toate cheltuielile pe care le suportați și care sunt direct legate de executarea unui astfel de Ordin.
- 5.4. Vă vom notifica imediat cu privire la orice circumstanțe care împiedică executarea unui Ordin.
- 5.5. Putem utiliza serviciile contrapărților noastre pentru a executa anumite Ordine.

6. COTAREA PREȚURILOR

- 6.1. În Zilele de Tranzacționare, cotăm sistematic prețurile Opțiunilor. Facem acest lucru pe baza Opțiunilor de Referință corespunzătoare. Atunci când cotăm prețurile, luăm în considerare toate taxele.
- 6.2. O descriere detaliată a Zilelor de Tranzacționare pentru Opțiuni poate fi găsită în Tabelele de Condiții de pe Website-ul XTB.

7. EXECUTAREA ORDINELOR

- 7.1. Un Ordin de executare a unei Tranzacții pe Opțiuni este un ordin la piață, executat la prețul curent afișat în Contul de Investiții - în funcție de oferta disponibilă Clientului, conform descrierii pe Website-ul XTB sau din Tabelele de Condiții.
- Ordinele la piață referitoare la Opțiuni sunt executate pe baza prețului VWAP (preț mediu ponderat în funcție de volum). Prețurile afișate în Contul de Investiții înainte de plasarea unui ordin la piață sunt doar cu titlu informativ și nu sunt obligatorii. Prețul final de executare a Tranzacției va fi furnizat după executare. Dacă dimensiunea Ordinului depășește lichiditatea disponibilă la un moment dat la XTB, ordinul la piață va fi respins.
- Dacă dimensiunea Ordinului care poate fi executat la prețul Clientului sau la un preț mai avantajos depășește lichiditatea disponibilă la un moment dat, acesta va fi respins.
- 7.2. În situațiile în care este necesară acoperirea poziției noastre (hedging), procedăm după cum urmează – se realizează ex-ante. Aceasta înseamnă că executăm mai întâi propria noastră tranzacție de hedging și abia apoi executăm Ordinul dumneavoastră. Executarea Ordinului dumneavoastră depinde de executarea tranzacției noastre de hedging. Un astfel de Ordin poate fi executat integral, parțial sau poate fi anulat. În cazul în care un astfel de Ordin este executat parțial, vă vom prezenta executările individuale și prețurile aferente lor.
- 7.3. Ordinele sunt executate în cadrul modelului de agenție (adică, model de agenție, STP, DMA). Aceasta înseamnă că, atunci când primim un Ordin de la dumneavoastră, îl transmitem către un furnizor de lichiditate cu aceiași parametri ca Ordinul dumneavoastră.

8. TIMPUL DE EXECUTARE A ORDINELOR

Executăm Ordinele Clientilor în secvența în care le primim. Se aplică excepții în situațiile care decurg din Contract, condițiile Ordinului stabilite de către Client, natura Ordinului sau dacă o astfel de secvență de executare nu este în interesul dumneavoastră. Regulile standard privind timpul de executare a Ordinului, așa cum sunt descrise mai jos, nu se aplică în perioada de deschidere a pieței.

Pot apărea întârzieri în executarea Ordinelor. Un Ordin ar putea să nu fie executat în intervalul de timp standard în următoarele cazuri:

- a) defectiuni ale sistemelor IT și ale rețelelor de telecomunicații,
- b) suspendarea sau oprirea cotațiilor pentru Opțiuni, Opțiunea de Referință sau Instrumente Suport sau alte situații similare,
- c) gap-uri de preț,
- d) cotații eronate furnizate de furnizorii de preț sau de lichiditate,
- e) întârzieri în transmiterea datelor,
- f) volatilitate ridicată a prețurilor Opțiunii de Referință sau ale Instrumentului Suport,
- g) lichiditate scăzută pe piața Opțiunilor, a Opțiunii de Referință sau a Instrumentului Suport,
- h) evenimente extraordinare de piață care afectează piața Opțiunii de Referință sau a Instrumentului Suport,
- i) situații de Forță Majoră,
- j) impunerea unor condiții specifice pentru executarea Tranzacțiilor de către o anumită piață suport,
- k) deschiderea pieței,
- l) publicarea datelor macroeconomice,
- m) evenimente relevante de pe piață,
- n) instrucțiuni detaliate din partea Clientului,
- o) condiții specifice pentru executarea Ordinului aplicabile unui anumit Instrument Financiar,
- p) așteptarea confirmării sau executării Tranzacției de către furnizorul de lichiditate,
- q) executarea unui Ordin în așteptare
- r) alte situații specificate în Contract.

La cererea Clientului, furnizăm informații despre timpul de executare al unui anumit Ordin și despre orice posibile motive ale întârzierii. Procedăm în aceeași manieră în care gestionăm reclamațiile, în conformitate cu Termenii și Condițiile Generale.

9. MODIFICĂRI ALE SPREADULUI

În ceea ce privește Opțiunile, aplicăm principiul cotării Prețurilor Instrumentelor Financiare utilizând un Spread variabil. Informații detaliate privind cotarea prețurilor pot fi găsite în Termenii și Condiții Generale.

10. EXERCITAREA DREPTURILOR REZULTATE DIN ACHIZIȚIA DE OPȚIUNI

Dacă ați achiziționat o Opțiune, aveți dreptul să o exercitați atunci când Opțiunea este în bani (in-the-money). Pentru o Opțiune Americană achiziționată: puteți solicita exercitarea dreptului dumneavoastră în orice moment pe durata perioadei de deținere. În cazul unei Opțiuni Europene, acest drept va fi exercitat automat imediat după data expirării Opțiunii.

Singura formă de decontare a Opțiunilor este decontarea în numerar, ceea ce înseamnă că nu aveți obligația să dețineți fonduri pentru achiziționarea Instrumentului Suport (în cazul unei Opțiuni Call achiziționate) sau să dețineți Instrumentul Suport în Contul dumneavoastră de Investiții XTB (în cazul unei Opțiuni put). Decontarea în numerar constă în creditarea sumei de decontare în contul investorului. Suma decontării se reduce cu taxa pentru exercitarea drepturilor (în conformitate cu Tabelul de Comisioane și cu impozitarea aplicabilă).

Fondurile în numerar pe care le primiți ca parte a decontării opțiunilor sunt supuse impozitării ca venit din capital. Baza de impozitare, în acest caz, este venitul obținut din exercitarea drepturilor care decurg din achiziționarea de opțiuni (atunci când opțiunea este in-the-money), redus cu costurile corespunzătoare obținerii acestor venituri, adică cheltuielile legate de achiziționarea opțiunilor, de exemplu, costul asociat cu achiziționarea contractelor de opțiuni (prime de opțiune). Aceste costuri sunt recunoscute în scopuri fiscale la momentul exercitării drepturilor rezultate din aceste instrumente.

11. DIMENSIUNEA ORDINULUI

Dacă valoarea Ordinului dumneavoastră depășește valoarea maximă specificată în Tabelele de Condiții, vom respinge sau anula Ordinul dumneavoastră.

12. MONITORIZAREA POLITICII DE EXECUTARE A ORDINELOR

Verificăm dacă această Politică este implementată în mai multe moduri:

- efectuăm o verificare a calității cotațiilor (inclusiv conformitatea prețurilor cotate cu piața),
- verificăm abaterile prețurilor tranzacțiilor executate față de prețurile de pe Platforma de Tranzacționare,
- monitorizăm reclamațiile depuse de Clienți cu privire la Ordine și
- supunem procesul de executare a Ordinelor unei evaluări independente ca parte a controlului intern sau a auditului intern.