

POLITYKA REALIZACJI ZLECEŃ W ZAKRESIE OPCJI

z dnia 29 czerwca 2026 r.

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Zobowiązujemy się działać uczciwie, rzetelnie, profesjonalnie w najlepszym interesie Klientów. Aby to osiągnąć, przyjęliśmy tę Politykę Realizacji Zleceń w zakresie Opcji (dalej określaną jako „**Polityka**”). Polityka określa szczegółowe zasady realizacji Zleceń na tych Instrumentach Finansowych. Mają one na celu osiągnięcie możliwie najlepszych rezultatów dla Klientów.

Ta Polityka jest częścią „Regulaminu świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia praw majątkowych i papierów wartościowych, prowadzenia rachunków praw majątkowych i rachunków pieniężnych przez XTB S.A.” („**Warunki Ogólne**”). Polityka jest dostępna na Stronie XTB i powinna być czytana i interpretowana w połączeniu z tym dokumentem.

Niniejsza Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych (w tym doświadczonych) oraz Klientów profesjonalnych. Więcej informacji na temat klasyfikacji Klientów wskazujemy w Polityce klasyfikacji klientów w XTB S.A. na Stronie XTB.

Działamy w najlepszym interesie Klienta. Oznacza to, że podejmujemy wszelkie konieczne kroki, aby uzyskać możliwie najlepsze wyniki dla Klientów. Uwzględniamy przy tym czynniki i kryteria wskazane w Polityce. Wykonując Politykę, nie gwarantujemy każdorazowego osiągnięcia możliwie najlepszych rezultatów dla Klienta.

W niektórych przypadkach nie jesteśmy zobowiązani lub nie możemy podjąć działań, które dążyłyby do osiągnięcia możliwie najlepszych rezultatów. Dotyczy to szczególnie sytuacji, gdy określisz warunki, na których Zlecenie ma zostać zrealizowane. W takiej sytuacji, realizujemy Zlecenie zgodnie z tak określonymi szczególnymi warunkami.

Co roku przeprowadzamy przegląd tej Polityki. Robimy to również za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana. Istotna zmiana to taka, która na stałe wpływa na naszą zdolność do uzyskiwania możliwie najlepszego wyniku podczas wykonywania Zleceń Klientów. Sprawdzamy, czy taka zmiana miała miejsce. Następnie rozważamy korektę w randze czynników, które wpływają na możliwości osiągnięcia najlepszego wykonywania.

Informujemy Klienta o wszelkich zmianach Polityki, zgodnie z Warunkami Ogólnymi.

Na żądanie Klienta XTB przekaze mu informację, wykazującą, że zlecenie zostało

wykonane zgodnie z tą Polityką.

2. POSTANOWIENIA OGÓLNE W ZAKRESIE TRANSAKCJI W OPCJACH

- 2.1. Występujemy jako druga strona Transakcji, które są zawierane w celu realizacji Twojego Zlecenia. Działamy zgodnie z prawem oraz naszą wewnętrzną procedurą w zakresie zapobiegania konfliktom interesów.
- 2.2. Twoje Zlecenia są realizowane w obrocie pozagiełdowym (over-the-counter - OTC), czyli poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu. Wyrażasz na to zgodę.
- 2.3. Szczegółowe informacje o podstawowych zasadach postępowania w przypadku konfliktu interesów, w tym przyjmowania i przekazywania zachęt, znajdziesz w Informacji dotyczącej ogólnych zasad zarządzania konfliktami interesów w XTB S.A. Ten dokument dostępny jest na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).
- 2.4. Zanim wykonamy zlecenia Klientów, sprawdzamy, czy dla danego kontraktu opcyjnego dysponujemy ceną rynkową, którą pobieramy z niezależnego źródła.

3. MODELE EGZEKUCJI ZLECEŃ

- 3.1. Realizujemy Twoje Zlecenia według Modelu egzekucji wewnętrznej. Cena, po jakiej wykonywana jest Transakcja bazuje na kwotowaniu Opcji Referencyjnej, do której doliczana jest nasza marża (tzw. markup). Model ten jest stosowany wyłącznie do Opcji posiadających odpowiadającą im Opcję Referencyjną.
- 3.2. W przypadku, kiedy nabywasz opcję, stosowane jest kwotowanie ask Opcji Referencyjnej. Natomiast, kiedy sprzedajesz opcję – kwotowanie bid.
- 3.3. O szczegółach realizacji Zlecenia poinformujemy Cię po jego realizacji.

4. MIEJSCE WYKONANIA ZLECEŃ

- 4.1. Miejscem wykonania Twojego Zlecenia dotyczącego Opcji jest XTB, które jest drugą stroną transakcji, a Zlecenia są wykonywane poza systemami obrotu. To powoduje, że jesteś dodatkowo narażony na ryzyko kredytowe kontrahenta. Oznacza to, że nasze zobowiązanie wynikające z transakcji przed ostatecznym rozliczeniem przepływów środków związanych z tą transakcją może nie zostać wykonane w wyjątkowych sytuacjach. Jeśli chcesz, na Twój wniosek możemy podać więcej informacji na temat skutków takiego sposobu

wykonywania Zleceń.

- 4.2. Raz w roku publikujemy Informacje dotyczące najlepszych systemów wykonywania zleceń. Informacje te można znaleźć na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).

5. KRYTERIA REALIZACJI ZLECEŃ

- 5.1. Podejmujemy wszystkie uzasadnione działania, aby uzyskać jak najlepsze wyniki dla Klienta. Bierzemy pod uwagę cenę Opcji lub Instrumentu Bazowego, koszty wykonania Zlecenia, szybkość i szanse na zawarcie Transakcji oraz jej rozliczenie. Zwracamy również uwagę na wielkość i rodzaj Zlecenia, stabilność technologiczną oraz inne czynniki.
- 5.2. Przyznajemy następujące względne rangi poniższym czynnikom w ramach procesu wykonywania Zleceń:

Ranga najwyższa:

- a) Cena opcji – cena powinna maksymalnie odzwierciedlać Ceny Rynkowe,
- b) szybkość i prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji – czas wykonania Zlecenia powinien być jak najkrótszy, a procent wykonanych Zleceń jak najwyższy.

Ranga wysoka:

- a) wielkość Zlecenia - może wpływać na cenę ze względu na dostępną płynność danego kontraktu opcyjnego, Opcji Referencyjnej lub Instrumentu Bazowego,
- b) stabilność technologiczna – dokładamy należytych starań, aby zapewnić najwyższą jakość i stabilność technologii. Stosujemy również środki, których celem jest możliwie najlepsze wykonanie Twoich Zleceń,
- c) koszty wykonania Zlecenia – takie jak spready, prowizje ustalamy w możliwie jak najbardziej konkurencyjny sposób.

Ranga średnia:

- a) charakter Zlecenia – może mieć wpływ na cenę ze względu na dostępną płynność danego kontraktu opcyjnego, Opcji Referencyjnej lub Instrumentu Bazowego. Realizujemy Zlecenia od klientów w takiej samej kolejności, w jakiej je otrzymujemy. Wyjątkiem są sytuacje, gdy Umowa lub ustalone przez Ciebie warunki Zlecenia mówią co innego, gdy Zlecenie ma szczególny charakter, lub gdy inna kolejność jest dla Ciebie korzystniejsza.

Ranga niska:

- a) inne czynniki.
- 5.3. Dla klienta detalicznego, najlepszy wynik określamy w ujęciu ogólnym, biorąc pod uwagę cenę i koszty związane z wykonywaniem Zlecenia. Koszty te obejmują wszystkie wydatki, jakie ponosisz, które są związane bezpośrednio z wykonywaniem takiego Zlecenia.
- 5.4. Niezwłocznie zawiadomimy Cię o wszystkich okolicznościach, które uniemożliwiają wykonanie Zlecenia.
- 5.5. Możemy korzystać z usług swoich kontrahentów w celu wykonania niektórych Zleceń.

6. KWOTOWANIE CEN

- 6.1. W Dni Obrotu systematycznie kwotujemy Ceny opcji. Robimy to na podstawie odpowiadających im Opcji Referencyjnych. Kwotując ceny uwzględniamy wszelkie opłaty.
- 6.2. Szczegółowy opis Dni Obrotu opcjami można znaleźć w Tabelach Warunków na Stronie XTB.

7. WYKONYWANIE ZLECEŃ

- 7.1. Zlecenie wykonania Transakcji na Opcjach jest zleceniem rynkowym (market order), według bieżącej ceny podawanej na Rachunku Inwestycyjnym - zależnie od oferty dostępnej dla Klienta, opisanej na Stronie XTB lub w Tabelach Warunków.

Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące Opcji wykonujemy według ceny VWAP (średniej ceny ważonej wielkością wolumenu). Ceny podane na Rachunku Inwestycyjnym przed złożeniem Zlecenia rynkowego mają wyłącznie charakter informacyjny i nie są wiążące. Ostateczną cenę wykonania Transakcji podamy po jej wykonaniu. Jeśli wielkość Zlecenia przekracza płynność dostępną w danym momencie w XTB, wtedy zlecenie rynkowe jest odrzucane.

Jeśli wielkość Zlecenia, które można zrealizować po cenie Klienta lub bardziej korzystnej, jest większa niż dostępna w danym momencie płynność, zostaje ono odrzucone.

- 7.2. Jeśli musimy zabezpieczyć swoją pozycję, robimy to w modelu egzekucji zewnętrznej w trybie ex-ante. Oznacza to, że najpierw dokonujemy własną

transakcję zabezpieczającą, a dopiero później wykonujemy Twoje Zlecenie. Realizacja Twojego Zlecenia zależy od realizacji naszego zlecenia. Zlecenie takie może być zrealizowane w całości, części lub anulowane. W przypadku realizacji takiego zlecenia w częściach zaprezentujemy Ci poszczególne egzekucje i ich ceny.

- 7.3. Zlecenia, do których zastosowaliśmy model egzekucji zewnętrznej w trybie ex-post, wykonujemy w modelu agencyjnym (ang. agency model, STP, DMA). Oznacza to, że gdy otrzymujemy od Ciebie Zlecenie, przekazujemy je do dostawcy płynności zlecenie o takich samych parametrach jak Twoje Zlecenie.
- 7.4. Natomiast Zlecenia, do których zastosowaliśmy model egzekucji wewnętrznej, wykonujemy w modelu opartym na wykorzystaniu Wewnętrznego Dostawcy Płynności. Oznacza to, że gdy otrzymujemy od Ciebie Zlecenie, przekazujemy do ILP zlecenie o takich samych parametrach jak Twoje Zlecenie (wg mechanizmu z pkt 3.1).
- 7.5. Gdy korzystamy z modelu egzekucji wewnętrznej:
 - a) realizujemy Twoje Zlecenie przy wsparciu naszego Wewnętrznego Dostawcy Płynności. W praktyce oznacza to, że po zawarciu z Tobą transakcji, niezwłocznie i automatycznie zabezpieczamy ją, zawierając identyczną transakcję z naszym dostawcą płynności.
 - b) na podstawie mechanizmu z pkt 3.1, cena Twojej transakcji opiera się na aktualnym kwotowaniu Opcji Referencyjnej i jest powiększona o naszą marżę. Takie podejście pozwala powiązać Twoją Transakcję z obiektywnym odniesieniem rynkowym.

8. CZAS REALIZACJI ZLECEŃ

Realizujemy Zlecenia Klientów w kolejności, w jakiej je otrzymujemy. Wyjątkiem są sytuacje, które wynikają z Umowy, warunków Zlecenia ustalonych przez Klienta, charakteru Zlecenia lub jeśli taka kolejność wykonania Zleceń nie leży w Twoim interesie. W czasie otwierania rynku nie obowiązują standardowe zasady dotyczące czasu wykonywania Zleceń, które są opisane poniżej.

Nie zobowiązujemy się do wykonania Zlecenia Klienta w standardowym czasie. Nie odpowiadamy też przed Tobą, jeśli nie wykonamy Twojego Zlecenia w standardowym czasie określonym na Stronie XTB.

Mogą wystąpić opóźnienia w realizacji Zlecenia. Zlecenie może nie być wykonane w czasie standardowym w przypadku:

- a) awarii systemów informatycznych i sieci teleinformatycznych,
- b) zawieszenia lub wstrzymania kwotowań opcji, Opcji Referencyjnej lub Instrumentów Bazowych lub innych podobnych sytuacji,
- c) luk cenowych,
- d) błędnego kwotowania dostarczanego przez dostawców cen lub płynności,
- e) opóźnień w transmisji danych,
- f) dużej zmienności cen Opcji Referencyjnej lub Instrumentu Bazowego,
- g) niskiej płynności na rynku opcji, Opcji Referencyjnej lub Instrumentu Bazowego,
- h) nadzwyczajnych zdarzeń rynkowych rynku Opcji Referencyjnej lub Instrumentu Bazowego,
- i) sytuacji Siły Wyższej,
- j) nałożenia szczególnych warunków dokonywania Transakcji przez dany rynek bazowy,
- k) momentu otwarcia rynku,
- l) publikacji danych makroekonomicznych,
- m) istotnych wydarzeń rynkowych,
- n) szczegółowych instrukcji Klienta,
- o) szczególnych dla danego Instrumentu Finansowego warunków wykonania Zlecenia,
- p) oczekiwania na potwierdzenie lub wykonanie Transakcji przez dostawcę płynności,
- q) egzekucji Zlecenia oczekującego,
- r) innych przypadków wskazanych w Umowie.

Na prośbę Klienta informujemy o czasie realizacji konkretnego Zlecenia oraz o ewentualnych przyczynach opóźnienia. Robimy to w takim samym trybie, w jakim rozpatrujemy reklamacje, zgodnie z Warunkami Ogólnymi.

9. ZMIANY SPREADU

W odniesieniu do Opcji stosujemy zasadę kwotowania Cen Instrumentów Finansowych z zastosowaniem zmiennego Spreadu. Szczegółowe informacje na temat kwotowania cen można znaleźć w Warunkach Ogólnych.

10. REALIZACJA PRAW Z NABYCIA OPCJI

Jeśli nabyłeś opcję, to w przypadku, kiedy opcja jest in-the-money, masz prawo do jej realizacji. Dla nabytej opcji amerykańskiej: w każdym momencie posiadania możesz zgłosić chęć realizacji prawa. Natomiast w przypadku opcji europejskiej prawo to zostanie automatycznie wykonane niezwłocznie po terminie wygaśnięcia opcji.

Jedyną formą rozliczenia opcji jest rozliczenie pieniężne, co oznacza, że nie musisz posiadać środków na zakup instrumentu bazowego (w przypadku nabytej opcji kupna), czy posiadać na rachunku inwestycyjnym w XTB instrumentu bazowego (w przypadku opcji sprzedaży). Rozliczenie pieniężne polega na uznaniu kwoty rozliczenia na rachunku inwestora. Kwota rozliczenia jest pomniejszona o opłatę z tytułu realizacji praw (zgodnie z tabelą opłat i prowizji).

Środki pieniężne, które otrzymałeś w ramach rozliczenia opcji podlegają opodatkowaniu podatkiem z tytułu dochodów kapitałowych. Podstawę opodatkowania w tym przypadku stanowi przychód uzyskany z tytułu realizacji praw z nabycia opcji (kiedy opcja jest in-the-money) pomniejszony o stosowne koszty uzyskania tego przychodu tj. wydatki związane z nabyciem opcji np. koszt związany z nabyciem kontraktów opcyjnych (premie opcyjne). Koszty te są rozpoznawane podatkowo w momencie realizacji praw wynikających z tych instrumentów.

11. WIELKOŚĆ ZLECENIA

Jeśli kwota Twojego Zlecenia przewyższa maksymalną wartość podaną w Tabeli Warunków, wtedy odrzucimy lub anulujemy Twoje Zlecenie.

12. MONITOROWANIE POLITYKI REALIZACJI ZLECEŃ

Sprawdzamy, czy ta Polityka jest realizowana na kilka sposobów:

- przeprowadzamy weryfikację jakości kwotowań (w tym rynkowości kwotowanych cen),
- sprawdzamy realizowane odchylenia cen transakcyjnych od cen na Platformie Transakcyjnej,
- monitorujemy złożone przez Klientów skargi dotyczące Zleceń oraz
- poddajemy sposób realizacji Zleceń niezależnej ocenie w ramach kontroli wewnętrznej lub audytu wewnętrznego.