



## POLITYKA REALIZACJI ZLECEŃ z dnia 27 października 2020 r.

### Postanowienia ogólne

- A. Zobowiązujemy się prowadzić działalność w sposób uczciwy, rzetelny, profesjonalny oraz zgodny z najlepszym interesem swoich Klientów. Aby urzeczywistnić to zobowiązanie, przyjęliśmy niniejszą Politykę Realizacji Zleceń (dalej określaną jako „**Polityka**”), która określa szczegółowe zasady realizacji Zleceń. Mają one na celu osiągnięcie możliwie najlepszych rezultatów dla Klientów.
- B. Niniejsza Polityka stanowi integralną część „Regulaminu świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia praw majątkowych, prowadzenia rachunków tych praw oraz rachunków pieniężnych przez X-Trade Brokers DM S.A.” („**Warunki Ogólne**”). Polityka jest dostępna na Stronie XTB i powinna być czytana i interpretowana w połączeniu ze wskazanym dokumentem.
- C. Niniejsza Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych (w tym doświadczonych) oraz Klientów profesjonalnych. Szczegółowe informacje na temat klasyfikacji Klientów udostępniamy w Polityce klasyfikacji klientów w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. na Stronie XTB.
- D. Działamy w najlepszym interesie Klienta. Oznacza to, że podejmujemy wszelkie konieczne kroki, aby uzyskać najlepsze możliwe wyniki dla Klientów. Uwzględniamy przy tym czynniki i kryteria wskazane w Polityce. Wykonując Politykę, nie gwarantujemy każdorazowego osiągnięcia możliwie najlepszych rezultatów dla Klienta.
- E. 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. Realizujemy Zlecenie zgodnie z tak określonymi szczególnymi warunkami.
- F. Przy wybieraniu systemu wykonywania zleceń bierzemy pod uwagę w szczególności takie czynniki jak Cena Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego, Koszty wykonania zlecenia, wiarygodność danego podmiotu, zakres usług oferowanych przez dany podmiot, perspektywy dalszej współpracy oraz przebieg dotychczasowej (jeśli taka miała miejsce).
- G. Przeglądamy niniejszą Politykę co najmniej raz w roku oraz za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana. Chodzi tu o zmianę, która na stałe wpływa na naszą zdolność do uzyskiwania możliwie najlepszego wyniku podczas wykonywania Zleceń Klientów. Oceniamy, czy nastąpiła istotna zmiana. Następnie rozważamy korektę w randze czynników, które wpływają na możliwości osiągnięcia najlepszego wykonywania.
- H. Informujemy Klienta o wszelkich zmianach Polityki, zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Warunków Ogólnych.
- I. Klient przyjmuje do wiadomości, że - ze względu na specyfikę świadczonych przez nas usług - zlecenia oczekujące:
  - z określoną datą ważności, lub
  - bez określonej daty ważności (tzw. Good Till Canceled - GTC, aktywne do czasu ich anulowania przez Klienta)na OMI, Akcjach Syntetycznych, Akcjach CFD oraz ETF CFD po zakończeniu danej sesji nie zachowują priorytetu (kolejności) na Rynku Zorganizowanym oraz Giełdzie Bazowej w arkuszu zleceń. Sytuacja ta może mieć szczególnie znaczenie w przypadku Instrumentów Finansowych o niskiej płynności.
- J. Klient przyjmuje do wiadomości, iż pomiędzy Platformami Transakcyjnymi xStation oraz Meta Trader, które dostarczamy do obsługi Zleceń Klienta, są różnice technologiczne, wpływające na sposób realizacji Zleceń. Zakres tego wpływu jest opisany w Polityce.

### I. Instrumenty Finansowe typu CFD (kontrakty na różnicę)

#### 1. Obszar zastosowania

- 1.1. Niniejszy rozdział Polityki ma zastosowanie do wszystkich Zleceń wykonywanych poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu, dotyczących kontraktów na różnicę kursowe CFD.

#### 2. Postanowienia ogólne

- 2.1. Występujemy jako druga strona Transakcji zawieranych w celu realizacji Twojego Zlecenia. Działamy zgodnie zarówno z odpowiednimi przepisami prawa, jak i 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, na co wyrażasz zgodę.
- 2.3. Szczegółowe informacje o podstawowych zasadach postępowania w przypadku konfliktu interesów, w tym przyjmowania i przekazywania zachęt, dostępne są w Informacji dotyczącej ogólnych zasad zarządzania konfliktami interesów w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. dostępnej na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).
- 2.4. Przed wykonaniem zlecenia Klientów weryfikujemy rynkowość oferowanej ceny wykonania zlecenia przez porównanie jej z niezależnym źródłem cen.

#### 3. Miejsce wykonania Zleceń

- 3.1. Ponieważ występujemy jako druga strona Transakcji zawieranych z Klientem na Instrumentach Finansowych, miejscem wykonania Zleceń dla Instrumentów Finansowych typu CFD jest XTB.
- 3.2. Jeśli musimy zabezpieczyć swoją pozycję, robimy to w trybie ex-post. Oznacza to, że najpierw wykonujemy Zlecenie Klienta, a dopiero później dokonujemy własnej transakcji zabezpieczającej. Wykonanie zabezpieczenia nie wpływa więc na Twoje Zlecenie i nie jest od niego w żaden sposób uzależnione. Aby zabezpieczyć pozycję, korzystamy z usług dostawców płynności, których aktualna lista dostępna jest na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).



- 3.3. Ponieważ miejscem wykonania Twojego Zlecenia jest XTB jako druga strona transakcji, a Zlecenia są wykonywane poza systemami obrotu, jesteś narażony dodatkowo 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. Na Twój wniosek przedstawimy dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonywania Zleceń.
- 3.4. Raz do roku publikujemy Informacje dotyczące najlepszych systemów wykonywania zleceń, które są dostępne na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).
- 4. Kryteria realizacji Zleceń**
- 4.1. Podejmujemy wszelkie uzasadnione kroki, aby uzyskać możliwie najlepszych wyniki dla Klienta. Uwzględniamy przy tym cenę Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego, koszty wykonania Zlecenia, szybkość i prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość i charakter Zlecenia, stabilność technologiczną oraz inne czynniki.
- 4.2. Nadajemy następujące względne rangi powyższym czynnikom w procesie wykonywania Zleceń:
- Ranga najwyższa:**
- Cena Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego – ceny powinny maksymalnie odzwierciedlać Ceny Rynkowe Instrumentów Bazowych;
  - szybkość i prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji – czas wykonania Zlecenia powinien być jak najkrótszy, a procent wykonanych Zleceń jak najwyższy.
- Ranga wysoka:**
- wielkość Zlecenia - może wpływać na cenę, ze względu na dostępną płynność danego Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego;
  - stabilność technologiczna – dokładamy należytych starań, aby zapewnić najwyższą jakość i stabilność technologii, oraz stosujemy środki, których celem jest możliwie najlepsze wykonanie Twoich Zleceń;
  - koszty wykonania Zlecenia – takie jak: spready, punkty swapowe i prowizje ustalamy na możliwie konkurencyjnym poziomie.
- Ranga średnia:**
- charakter Zlecenia – może mieć wpływ na cenę ze względu na dostępną płynność danego Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego. Realizujemy Zlecenia Klientów w kolejności ich otrzymania, chyba że coś innego wynika z Umowy, ustalonych przez Ciebie warunków Zlecenia, z charakteru Zlecenia lub jeśli taka kolejność wykonania Zleceń nie leży w Twoim interesie.
- Ranga niska:**
- inne czynniki.
- 4.3. W odniesieniu do klienta detalicznego najlepszy wynik określamy w ujęciu ogólnym z uwzględnieniem ceny i kosztów związanych z wykonywaniem Zlecenia (obejmują one wszystkie wydatki, jakie ponosisz, związane bezpośrednio z wykonywaniem takiego Zlecenia).
- 4.4. Niezwłocznie zawiadomimy Cię o wszystkich okolicznościach, które uniemożliwiają wykonanie Zlecenia.
- 4.5. Możemy korzystać z usług swoich kontrahentów w celu wykonania niektórych Zleceń.
- 5. Kwotowanie cen**
- 5.1. W Dni Obrotu systematycznie kwotujemy Ceny Instrumentów Finansowych na podstawie odpowiadających im Instrumentów Bazowych.
- 5.2. Szczegółowy opis Dni Obrotu Instrumentami Finansowymi dostępny jest w Tabelach Warunków na Stronie XTB.
- 5.3. Ceny transakcyjne podlegają kwotowaniu na Rachunku Inwestycyjnym w oparciu o bieżące ceny, które udostępniają Instytucje Referencyjne wskazane na Stronie XTB.
- 5.4. Szczegółowy opis procesu tworzenia Cen Instrumentów Finansowych dla instrumentów CFD opartych o kryptowaluty jest dostępny na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).
- 5.5. Dokładamy należytych starań, aby ceny transakcyjne były możliwie zbliżone do cen Instrumentów Bazowych publikowanych w czasie rzeczywistym przez renomowane serwisy informacyjne.
- 6. Wykonywanie Zleceń**
- 6.1. Postanowienia ogólne**
- 6.1.1. Zlecenia instant wykonujemy po cenie wskazanej przez Ciebie w Zleceniu (z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Ogólnych). Możemy jednak, ale nie musimy, odrzucić Twoje Zlecenie. Dotyczy to tych Zleceń, które miałyby być wykonane w momencie, w którym cena Instrumentu Bazowego podana przez Instytucję Referencyjną różni się od ceny z Twojego Zlecenia o co najmniej 0,5 wielkości Standardowego Spreadu Transakcyjnego. Standardowy Spread Transakcyjny określony przez nas dla danego Instrumentu Finansowego znajduje się w Tabeli Warunków.
- 6.1.2. Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem można składać tylko wtedy, kiedy dany Instrument Finansowy jest handlowany. Zastrzegamy jednak, że możemy przyjmować te typy zleceń na wybranej Platformie Transakcyjnej dla wybranych Instrumentów Finansowych określonych w Tabelach Warunków poza Dniami Obrotu.
- 6.1.3. Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem w momencie otwierania rynku są wykonywane zawsze po najlepszej cenie, jaką możemy zaoferować w danym momencie bez uzyskiwania od Ciebie dodatkowych potwierdzeń. W przypadku Zlecenia typu stop cena taka może być mniej korzystna niż cena wskazana przez Ciebie w Zleceniu. Zlecenie instant, Zlecenie rynkowe, Zlecenie z limitem oraz Zlecenie typu stop otwierające pozycję mogą zostać wykonane wyłącznie, jeżeli wyrażona w euro suma wartości nominalnych Pozycji Otwartych, z uwzględnieniem otwieranej pozycji, nie przekracza Maksymalnej Wartości Nominalnej Portfela.



- 6.1.4. Możemy anulować Zlecenie oczekujące jeśli Saldo na Twoim Rachunku Inwestycyjnym jest równe 0, o czym uprzednio Cię poinformujemy, lub w przypadku, gdy Wolne środki na Twoim Rachunku Inwestycyjnym są znacząco niewystarczające do realizacji Zlecenia oczekującego.
- 6.1.5. Masz możliwość zawarcia Transakcji Odwrotnej do aktualnie posiadanej Pozycji Otwartej na Rachunku Inwestycyjnym jeśli, po jej zawarciu, Wolne środki na Twoim Rachunku Inwestycyjnym pozostają nieujemne.

## 6.2. Zasady szczególne dotyczące kontraktów CFD

### Rachunek Basic

- 6.2.1. W Dniach Obrotu Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem nie mogą być składane na Rachunku Basic, jeżeli bezwzględna różnica pomiędzy ceną aktywacji Zlecenia a aktualną Ceną Instrumentu Finansowego, a w przypadku składania Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem poza Dniami Obrotu ostatnią Ceną Instrumentu Finansowego, jest niższa niż minimalny limit dla danego Instrumentu Finansowego. Poza Dniami Obrotu Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem nie mogą być składane na Rachunku Basic, jeżeli bezwzględna różnica pomiędzy ceną aktywacji Zlecenia a ostatnią Ceną Instrumentu Finansowego jest niższa niż minimalny limit dla danego Instrumentu Finansowego. Wielkości limitów dostępne są na Stronie XTB. Limity możemy rozszerzać, jeśli będą to uzasadniać publikacje danych ekonomicznych (zgodnie z treścią sekcji pt. „Kalendarz ekonomiczny”, dostępnej na Stronie XTB) lub duże zmiany cen danego Instrumentu Finansowego.
- 6.2.2. Limity mogą się również zwiększać w czasie otwarcia rynku, np. w niedzielę o godz. 23:00. Standardowe wielkości limitów są przywracane zazwyczaj po upływie od 10 do 20 minut, jednak w sytuacjach ograniczonej płynności i zwiększonej zmienności okres ten może się wydłużyć.
- 6.2.3. Zlecenia wykonania Transakcji na kontraktach CFD na Rachunku Basic można złożyć poprzez:
  - a) Zlecenie instant według aktualnej ceny kontraktu CFD podanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - b) Zlecenie z limitem (buy limit; sell limit; take profit „t/p”);
  - c) Zlecenie stop (buy stop; sell stop; stop loss „s/l”).
- 6.2.4. Zlecenia z limitem dotyczące kontraktów CFD na Rachunku Basic wykonujemy według ceny podanej przez Ciebie lub korzystniejszej. Zlecenia kupna typu stop i Zlecenia sprzedaży typu stop realizujemy według pierwszej ceny rynkowej dostępnej po tym, jak rynek osiągnie lub przekroczy poziom ceny określonej przez Klienta.
- 6.2.5. Najwyższe wyjściowe limity to:
  - a) dla Zleceń kupna z limitem - aktualna cena sprzedaży (Ask);
  - b) dla Zleceń sprzedaży typu stop - aktualna cena kupna (Bid).Najniższe wyjściowe limity to:
  - c) dla Zleceń sprzedaży z limitem - aktualna cena kupna (Bid);
  - d) dla Zleceń kupna typu stop - aktualna cena sprzedaży (Ask).Wszystkie wymienione limity wyjściowe należy skorygować o wielkości limitów dla Instrumentów Finansowych.
- 6.2.6. Wykonanie Zleceń stop loss dotyczących kontraktów CFD na Rachunku Basic w czasie sesji ma gwarantując cenę podanej przez Klienta. W momencie otwarcia rynku Zlecenia stop loss wykonujemy po pierwszej dostępnej cenie rynkowej po wystąpieniu warunku aktywacji. Cena ta może być mniej korzystna niż wskazana przez Ciebie w Zleceniu.

### Rachunek Standard

- 6.2.7. Zlecenie wykonania Transakcji na kontraktach CFD na Rachunku Standard można złożyć poprzez:
  - a) Zlecenie instant według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym albo Zlecenie rynkowe (market order) według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym - zależnie od oferty dostępnej dla Klienta, opisanej na Stronie XTB lub w Tabelach Warunków;
  - b) Zlecenie z limitem ceny (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - c) Zlecenia typu stop (buy stop, sell stop, stop loss „s/l”).
- 6.2.8. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące CFD na Rachunku Standard 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. Zlecenie rynkowe jest odrzucane, gdy wielkość Zlecenia przekracza płynność dostępną w danym momencie w XTB.
- 6.2.9. Zlecenia z limitem dotyczące CFD na Rachunku Standard wykonujemy według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. Dla Rachunków Standard w trybie egzekucji market tryb postępowania jest inny. Jeśli wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie realizujemy w maksymalnej możliwej wielkości. Jego pozostała część jest aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.2.10. **Zlecenia typu stop dotyczące CFD na Rachunku Standard** wykonujemy według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania poziomu tych zleceń. **Zlecenia typu stop (w tym Zlecenia stop loss) na Rachunkach Standard w trybie egzekucji instant** realizujemy według pierwszej ceny rynkowej dostępnej po osiągnięciu lub przekroczeniu przez rynek poziomu ceny określonego przez Klienta. Cena ta może być mniej korzystna niż wskazana przez Klienta w Zleceniu. **Zlecenia typu stop na Rachunkach Standard w trybie egzekucji market** wykonujemy zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order), po osiągnięciu lub przekroczeniu przez rynek poziomu ceny określonego przez Klienta. W przypadku **egzekucji w trybie market**, gdy w momencie aktywacji wielkość Zlecenia Klienta przekracza dostępną płynność, Zlecenie jest odrzucane. Natomiast **Zlecenie stop loss** po odrzuceniu jest przywracane z parametrami określonymi przez Klienta i realizowane po pierwszej dostępnej cenie rynkowej po wystąpieniu warunku aktywacji.
- 6.2.11. Najwyższe możliwe limity to:
  - a) dla Zleceń kupna z limitem - aktualna cena sprzedaży (Ask);
  - b) dla Zleceń sprzedaży typu stop - aktualna cena kupna (Bid).Najniższe możliwe limity to:



- c) dla Zleceń sprzedaży z limitem - aktualna cena kupna (Bid);
- d) dla Zleceń kupna typu stop - aktualna cena sprzedaży (Ask).

#### **Rachunek Professional**

- 6.2.12. Zlecenie wykonania Transakcji na kontraktach CFD na Rachunku Professional można złożyć poprzez:
  - a) Zlecenie rynkowe (market order) według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - b) Zlecenie z limitem (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - c) Zlecenie typu stop (buy stop, sell stop, stop loss „s/l”).
- 6.2.13. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące CFD na Rachunku Professional 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. Zlecenie rynkowe jest odrzucane, gdy jego wielkość przekracza płynność dostępną w danym momencie w XTB.
- 6.2.14. Zlecenia z limitem dotyczące CFD na Rachunku Professional wykonujemy według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. Jeśli wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie realizujemy w maksymalnej możliwej wielkości. Jego pozostała część jest aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.2.15. **Zlecenia typu stop (w tym Zlecenia stop loss) dotyczące CFD na Rachunku Professional** wykonujemy według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania poziomu tych zleceń, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order). Jeśli w momencie aktywacji wielkość Zlecenia typu stop przekracza dostępną płynność, Zlecenie jest odrzucane. **Zlecenie stop loss** po odrzuceniu jest przywracane z parametrami określonymi przez Klienta i realizowane po pierwszej dostępnej cenie rynkowej po wystąpieniu warunku aktywacji.
- 6.2.16. Najwyższe możliwe limity to:
  - a) dla Zleceń kupna z limitem - aktualna cena sprzedaży (Ask);
  - b) dla Zleceń sprzedaży typu stop - aktualna cena kupna (Bid).Najniższe możliwe limity to:
  - c) dla Zleceń sprzedaży z limitem - aktualna cena kupna (Bid);
  - d) dla Zleceń kupna typu stop - aktualna cena sprzedaży (Ask).

#### **6.3. Szczegółowe zasady dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD oraz ETF CFD**

- 6.3.1. Ze względu na specyfikę Akcji Syntetycznych, Akcji CFD oraz ETF CFD, zasady składania i wykonywania Zleceń dotyczących tych instrumentów mogą się różnić w niektórych aspektach od standardowych zasad dotyczących kontraktów CFD wskazanych powyżej. Przed zawarciem danej Transakcji na Akcjach Syntetycznych, Akcjach CFD lub ETF CFD, powinniśmy mieć świadomość, jak wykonywane są różne rodzaje Zleceń dla tego rodzaju Instrumentów Finansowych i w jaki sposób może to wpłynąć na cenę Transakcji.
- 6.3.2. Zlecenie wykonania Transakcji na Akcjach Syntetycznych, Akcjach CFD lub ETF CFD można złożyć poprzez:
  - a) Zlecenie rynkowe (market order) według bieżącej ceny Akcji Syntetycznej, Akcji CFD lub ETF CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - b) Zlecenie z limitem (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - c) Zlecenie typu stop (buy stop, sell stop, stop loss „s/l”).
- 6.3.3. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD lub ETF CFD 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 obrót Instrumentem Bazowym na Giełdzie Bazowej jest zawieszony zgodnie z regułami obowiązującymi na danej Giełdzie Bazowej, Zlecenie rynkowe pozostanie aktywne do momentu wznowienia notowań lub anulowania Zlecenia.
- 6.3.4. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD oraz ETF CFD, których wpływ na cenę rynkową jest potencjalnie znaczny, mogą być automatycznie podzielone na części wysyłane kolejno na Giełdę Bazową. Zabieg ten służy uzyskaniu potencjalnie najlepszej ceny realizacji Zlecenia oraz ograniczeniu wpływu Zlecenia na cenę rynkową.
- 6.3.5. Zlecenia z limitem dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD lub ETF CFD wykonujemy według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. Jeśli wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po Twojej lub korzystniejszej cenie przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie realizujemy w maksymalnej możliwej wielkości. Jego pozostała część jest aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.3.6. Zlecenia typu stop dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD lub ETF CFD wykonujemy według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania danego poziomu tego Zlecenia, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order).
- 6.3.7. Najwyższe możliwe limity to:
  - a) dla Zleceń kupna z limitem - aktualna cena sprzedaży (Ask);
  - b) dla Zleceń sprzedaży typu stop - aktualna cena kupna (Bid).Najniższe możliwe limity to:
  - c) dla Zleceń sprzedaży z limitem - aktualna cena kupna (Bid);
  - d) dla Zleceń kupna typu stop - aktualna cena sprzedaży (Ask).
- 6.3.8. Dla Zleceń oczekujących składanych poza godzinami handlu ceną odniesienia jest ostatnia cena Bid lub Ask widoczna na Platformie Transakcyjnej. Jeśli na Giełdzie Bazowej w fazie zawierania transakcji, przed rozpoczęciem regularnych godzin handlu (z ang. pre-market) Cena Rynkowa Instrumentu Bazowego zmieni się w stosunku do ostatniej ceny widocznej na Platformie Transakcyjnej Zlecenie oczekujące złożone z limitem ceny określonym zgodnie z Polityką może zostać odrzucone.



- 6.3.9. Zlecenia z limitem oraz Zlecenia typu stop dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD lub ETF CFD bez oznaczonego czasu expiracji (wygaśnięcia) pozostają aktywne do momentu całkowitej realizacji Zlecenia lub jego anulowania przez Klienta.

## 7. Czas realizacji Zleceń

- 7.1. Realizujemy Zlecenia Klientów w kolejności ich otrzymania, chyba że coś innego wynika 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 podane poniżej.
- 7.2. Z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień Warunków Ogólnych, Pozycja Otwarta na CFD jest zamykana bez zgody Klienta po upływie 365 dni od daty otwarcia pozycji, po pierwszej udostępnionej przez nas Cenie Instrumentu Finansowego po upływie tego okresu, chyba że:
- sam zamkniesz daną pozycję;
  - skorzystamy z uprawnienia do wcześniejszego zamknięcia Twojej Transakcji w sytuacjach opisanych w Warunkach Ogólnych.

### Standardowy Czas Realizacji Zlecenia

- 7.3. Obliczamy historyczny standardowy czas realizacji Zleceń Klientów za poprzedni kwartał i podajemy go w celach informacyjnych na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).
- 7.4. 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.
- 7.5. Standardowy czas realizacji Zlecenia podawany przez nas nie jest czasem gwarantowanym, a jedynie czasem historycznym, który podajemy Ci w celach informacyjnych.
- 7.6. Mogą wystąpić opóźnienia w realizacji Zlecenia. Zlecenie może nie być wykonane w czasie standardowym w którejkolwiek z poniższych sytuacji:
- awarii systemów informatycznych i sieci teleinformatycznych;
  - zawieszenia lub wstrzymania kwotowań Instrumentów Bazowych lub innych podobnych sytuacji;
  - luk cenowych;
  - błędne kwotowania dostarczanego przez dostawców cen lub płynności;
  - opóźnienia w transmisji danych;
  - dużej zmienności cen Instrumentu Bazowego;
  - niskiej płynności na rynku Instrumentu Bazowego;
  - nadzwyczajnych zdarzeń rynkowych rynku Instrumentu Bazowego;
  - sytuacji Siły Wyższej;
  - nałożenia szczególnych warunków dokonywania Transakcji przez dany rynek bazowy;
  - otwarcia rynku;
  - publikacji danych makroekonomicznych;
  - istotnych wydarzeń rynkowych;
  - szczegółowych instrukcji Klienta;
  - szczególnych dla danego Instrumentu Finansowego warunków wykonania Zlecenia;
  - oczekiwania na potwierdzenie lub wykonanie Transakcji przez dostawcę płynności (dotyczy zleceń na instrumentach Equity CFD oraz OMI);
  - egzekucji Zlecenia oczekującego;
  - innych przypadków wskazanych w Umowie.
- 7.7. Na żądanie Klienta przekazujemy informację na temat czasu realizacji konkretnego Zlecenia oraz ewentualnych przyczyn opóźnienia, w takim samym trybie, w jakim rozpatrujemy reklamacje (zgodnie z Warunkami Ogólnymi).

## 8. Zmiany Spreadu

Stosujemy zasadę kwotowania Cen Instrumentów Finansowych z zastosowaniem stałego lub zmiennego Spreadu. Szczegółowe zasady dotyczące kwotowania cen znajdują się w Warunkach Ogólnych.

## 9. Wielkość Zlecenia

Odrzucimy lub anulujemy Twoje Zlecenie, jeśli jego kwota przewyższa maksymalną wartość określoną w Tabeli Warunków.

## 10. Różnice między Platformami Transakcyjnymi

- 10.1. Obliczenie punktów swapowych, odpowiadających wartości oraz rodzajowi Pozycji Otwartej na koniec dnia, zależy od obsługującej Zlecenia Klienta Platformy Transakcyjnej i przebiega zgodnie z następującymi zasadami:
- na Platformie Transakcyjnej xStation: uznanie lub obciążenie Rachunku Inwestycyjnego punktami swapowymi następuje o północy każdego dnia tygodnia według stawki dziennej;
  - na Platformie Transakcyjnej Meta Trader: uznanie lub obciążenie Rachunku Inwestycyjnego punktami swapowymi:
    - następuje o północy według stawki dziennej - od poniedziałku do czwartku;
    - następuje o północy według potrójnej stawki dziennej - w piątki;
    - nie następuje - w soboty i niedziele.
- Niezależnie od Platformy Transakcyjnej używanej do obsługi Zleceń, powyższe zasady obliczania punktów swapowych nie dotyczą Pozycji Otwartych na koniec dnia na wybranych Instrumentach Finansowych, dla których szczegółowe zasady obliczania punktów swapowych zostały określone w Tabeli Warunków.
- 10.2. Zmiana wysokości dźwigni finansowej przebiegająca zgodnie z postanowieniami Warunków Ogólnych i Tabeli Warunków, niezależnie od jej przyczyny:
- nie wpływa na zablokowaną dotychczas wartość Depozytu zabezpieczającego pod Pozycję Otwartą - na Platformie Transakcyjnej xStation;





- b) koryguje zablokowaną dotychczas wartość Depozytu zabezpieczającego pod Pozycję Otwartą, co przebiega przy uwzględnieniu nowej wysokości dźwigni finansowej - na Platformie Transakcyjnej Meta Trader.
- 10.3. Rodzaj Platformy Transakcyjnej obsługującej Zlecenia Klienta wpływa na to, co dzieje się po zawarciu Transakcji Odwrotnej do aktualnie posiadanej Pozycji Otwartej na Rachunku Klienta:
- a) na Platformie Transakcyjnej xStation: następuje zablokowanie Depozytu zabezpieczającego obliczonego tylko dla jednej z obu Transakcji o odwrotnym kierunku, dla której kwota Depozytu zabezpieczającego ma wyższą wartość, zgodnie z Tabelą Warunków. Mechanizm ten działa również, gdy Transakcje zostały otworzone przy zastosowaniu innej wysokości dźwigni finansowej;
  - b) na Platformie Transakcyjnej Meta Trader: następuje dostosowanie zablokowanej dotychczas wartości Depozytu zabezpieczającego pod Pozycję Otwartą do poziomu 50%, a pozostałe 50% wymaganego Depozytu zabezpieczającego jest blokowane dla właśnie otworzonej Transakcji Odwrotnej.
- 10.4. Na Platformie Transakcyjnej Meta Trader nazwy poszczególnych elementów pasku stanu konta mogą różnić się od definicji wskazanych w Warunkach Ogólnych.

#### 11. Monitorowanie Polityki realizacji zleceń

Monitorujemy wykonanie niniejszej Polityki poprzez: weryfikację jakości kwotowań (w tym rynkowości kwotowanych cen), sprawdzanie realizowanych odchyleń cen transakcyjnych od cen na Platformie Transakcyjnej, monitorowanie złożonych przez Klientów skarg dotyczących Zleceń oraz poddawanie sposobu realizacji Zleceń niezależnej ocenie w ramach kontroli wewnętrznej lub audytu wewnętrznego.

## II. Instrumenty Finansowe Rynku Zorganizowanego (OMI)

### 1. Obszar zastosowania

- 1.1. Niniejszą część Polityki stosujemy do wszystkich Zleceń realizowanych na wyznaczonych Rynkach Zorganizowanych, dotyczących Instrumentów Finansowych Rynku Zorganizowanego (OMI).
- 1.2. Możemy działać na rynku za pośrednictwem Brokera realizującego Zlecenie.

### 2. Czynniki realizacji zleceń (Organised Market Instruments – OMI)

- 2.1. Realizujemy zlecenia Klienta za pośrednictwem KBC Bank N.V. Aby zapewnić najlepsze możliwe rezultaty podczas realizacji Zlecenia Klienta, Bank ten uwzględni następujące czynniki:
  - a) cena OMI;
  - b) koszty związane z realizacją Zlecenia;
  - c) czas i szybkość realizacji Transakcji;
  - d) prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji i łatwość jej rozliczenia;
  - e) wielkość Zlecenia;
  - f) szczególne cechy Zlecenia.
- 2.2. Dołożymy wszelkich starań, aby na bieżąco monitorować, czy KBC Bank N.V. prawidłowo realizuje Zlecenia Klienta, zgodnie z punktem 2.1. Polityki. Ponadto, niezwłocznie poinformujemy Ciebie o wszelkich okolicznościach, które uniemożliwiają właściwą realizację Zlecenia.

### 3. Kryteria realizacji Zlecenia w najlepszym interesie Klienta

- 3.1. Najlepszy efekt określamy, uwzględniając ceny OMI oraz koszty związane z realizacją Zlecenia wraz ze wszelkimi kosztami ponoszonymi przez Klienta bezpośrednio w związku z realizacją Zlecenia, w tym opłatami pobieranymi przez instytucję realizującą Transakcję, zatwierdzeniem i rozliczeniem Transakcji, a także innymi opłatami dotyczącymi realizacji Zlecenia.

### 4. Miejsce realizacji Zlecenia

- 4.1. Zlecenia Klientów realizujemy na regulowanym rynku giełdowym lub na wielostronnej platformie obrotu (MTF).
- 4.2. Realizujemy zlecenia Klientów za pośrednictwem Brokera zagranicznego, tj. firmy KBC Bank N.V., która wykonuje zlecenia w systemach obrotu, w szczególności:
  - a) GPW, NYSE, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Bruksela, Euronext Paryż, Euronext Lisbona, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Bolsa de Madrid Nasdaq OMX (Helsinki, Kopenhaga, Sztokholm), Oslo Bors – dla OMI będących akcjami;
  - b) LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Paryż, GPW, Bolsa de Madrid – dla OMI będących funduszami inwestycyjnymi typu ETF;
  - c) GPW, NYSE, NYSE ARCA, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Bruksela, Euronext Paryż, Euronext Lisbona, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Bolsa de Madrid, Nasdaq OMX (Helsinki, Kopenhaga, Sztokholm), Oslo Bors – dla akcji i tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania.
- 4.3. Mamy obowiązek podejmować wszelkie konieczne działania, aby zapobiegać naliczaniu i pobieraniu przez różne instytucje realizujące zlecenia takich opłat lub prowizji od Klienta, które by go dyskryminowały.
- 4.4. Poinformujemy Cię, jeśli zmieni się podmiot, za pośrednictwem którego będzie świadczona usługa na rynku zagranicznym lub jeśli podpiszemy dodatkową umowę z innym podmiotem na świadczenie takich usług.
- 4.5. Raz do roku publikujemy Informacje dotyczące najlepszych systemów wykonywania zleceń. Informacje te są dostępne na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).

### 5. Ogólne zasady realizacji Zlecenia

- 5.1. Realizujemy Twoje Zlecenia niezwłocznie, rzetelnie oraz szybko, w kolejności ich otrzymania, chyba że:
  - a) zdecydowałeś inaczej; lub



- b) charakter Zlecenia lub warunki na rynku uniemożliwiają zastosowanie danej metody realizacji; lub
- c) z naszych informacji wynika, że Twój najlepiej pojęty interes wymaga odmiennego działania.

## 6. Szczegółowe zasady realizacji Zlecenia dla OMI

- 6.1. Ze względu na specyfikę OMI, zasady składania i wykonywania Zleceń dotyczących tych instrumentów mogą się różnić w niektórych aspektach od standardowych zasad dotyczących kontraktów CFD wskazanych w Polityce. Przed zawarciem danej Transakcji na OMI powinieneś mieć świadomość, jak wykonywane są różne rodzaje Zleceń dla tego rodzaju Instrumentów Finansowych i w jaki sposób może to wpłynąć na cenę Transakcji.
- 6.2. Zlecenie wykonania Transakcji na OMI można złożyć poprzez:
  - a) Zlecenie rynkowe (market order) według bieżącej ceny OMI podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - b) Zlecenie z limitem (buy limit, sell limit);
  - c) Zlecenie typu stop (buy stop, sell stop).
- 6.3. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące OMI 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 obrót Instrumentem Bazowym na Giełdzie Bazowej jest zawieszony zgodnie z regulami obowiązującymi na danej Giełdzie Bazowej, Zlecenie rynkowe pozostanie aktywne do momentu wznowienia notowań lub anulowania Zlecenia.
- 6.4. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące OMI, których wpływ na cenę rynkową jest potencjalnie znaczny mogą zostać odrzucone przez brokera je wykonującego, lub być automatycznie podzielone na części wysyłane kolejno na rynek. Realizacja zlecenia w częściach ma na celu uzyskanie potencjalnie najlepszej ceny realizacji Zlecenia oraz ograniczenie wpływu Zlecenia na cenę rynkową.
- 6.5. Zlecenia z limitem dotyczące OMI wykonujemy według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. Jeśli wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie realizujemy w maksymalnej możliwej wielkości. Jego pozostała część jest aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.6. Zlecenia typu stop dotyczące OMI wykonujemy według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania danego poziomu tego Zlecenia, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order).
- 6.7. Najwyższe możliwe limity to:
  - a) dla Zleceń kupna z limitem - aktualna cena sprzedaży (Ask);
  - b) dla Zleceń sprzedaży typu stop - aktualna cena kupna (Bid).Najniższe możliwe limity to:
  - c) dla Zleceń sprzedaży z limitem - aktualna cena kupna (Bid);
  - d) dla Zleceń kupna typu stop - aktualna cena sprzedaży (Ask).
- 6.8. Dla Zleceń oczekujących składanych poza godzinami handlu ceną odniesienia jest ostatnia cena Bid lub Ask widoczna w Platformie Transakcyjnej. Jeśli na Giełdzie Bazowej w fazie zawierania transakcji przed rozpoczęciem regularnych godzin handlu (z ang. pre-market) cena OMI zmieni się w stosunku do ostatniej ceny widocznej na Platformie Transakcyjnej Zlecenie oczekujące złożone z limitem ceny określonym zgodnie z Polityką może zostać odrzucone.
- 6.9. Zlecenia z limitem oraz Zlecenia typu stop dotyczące OMI bez oznaczonego czasu expiracji (wygaśnięcia) pozostają aktywne do momentu całkowitej realizacji Zlecenia lub jego anulowania przez Klienta.