

## POLITYKA REALIZACJI ZLECEŃ z dnia 29 stycznia 2020 r.

### Postanowienia ogólne

- A. XTB zobowiązane jest prowadzić działalność w sposób uczciwy, rzetelny, profesjonalny oraz zgodnie z najlepszym interesem swoich Klientów. W celu urzeczywistnienia wskazanego zobowiązania XTB przyjęło niniejszą Politykę Realizacji Zleceń (dalej określaną jako „**Polityka**”), która określa szczegółowe zasady realizacji Zleceń w celu osiągnięcia 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**”), dostępnej 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 dostępne są w Polityce klasyfikacji klientów w X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. dostępnej na Stronie XTB.
- D. XTB działa w najlepszym interesie Klienta, co oznacza, że XTB podejmuje wszelkie konieczne kroki w celu uzyskania najlepszych możliwych wyników dla Klientów, uwzględniając czynniki i kryteria wskazane w Polityce. Wykonując Politykę, XTB nie gwarantuje każdorazowego osiągnięcia możliwie najlepszych rezultatów dla Klienta.
- E. W niektórych przypadkach XTB nie jest zobowiązane lub może nie być w stanie podjąć działań, dążących do osiągnięcia możliwie najlepszych rezultatów, w szczególności w sytuacji, gdy Klient określi warunki, na których Zlecenie ma zostać zrealizowane XTB realizuje Zlecenie zgodnie z tak określonymi szczególnymi warunkami.
- F. Dokonując wyboru systemu wykonywania zleceń XTB bierze pod uwagę w szczególności takie czynniki jak Cena Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego oraz Koszty wykonania zlecenia, wiarygodność danego podmiotu, zakres usług oferowanych przez dany podmiot, perspektywy dalszej współpracy oraz przebieg dotychczasowej, jeśli taka miała miejsce.
- G. XTB dokonuje co najmniej raz w roku przeglądu niniejszej Polityki. Ponadto, XTB dokonuje przeglądu również za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która na stałe wpływa na zdolność XTB do dalszego uzyskiwania w sposób ciągły możliwie najlepszego wyniku podczas wykonywania zleceń klientów w systemach uwzględnionych w Polityce. XTB ocenia, czy nastąpiła istotna zmiana oraz rozważa wprowadzenie zmian w odniesieniu do rangi czynników najlepszego wykonywania w zakresie spełnienia nadrzędnego wymogu najlepszego wykonywania.
- H. Klient informowany jest o wszelkich zmianach Polityki zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Warunków Ogólnych.
- I. Klient przyjmuje do wiadomości, iż ze względu na specyfikę usług świadczonych przez XTB 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 Gieldzie Bazowej w arkuszu zleceń. Sytuacja opisana w przedmiotowym punkcie może mieć szczególnie znaczenie w przypadku Instrumentów Finansowych o niskiej płynności.
- J. Klient przyjmuje do wiadomości, iż pomiędzy obiema Platformami Transakcyjnymi, dostarczonymi przez XTB do obsługi Zleceń Klienta, xStation oraz Meta Trader, istnieją różnice technologiczne, które w zakresie wskazanym w Polityce mają wpływ na sposób realizacji Zleceń.

### 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 różnice kursowe CFD.

#### 2. Postanowienia ogólne

- 2.1. XTB występuje jako druga strona Transakcji zawieranych w celu realizacji Zlecenia Klienta. XTB działa zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa w zakresie zapobiegania konfliktom interesów oraz przyjęło wewnętrzną procedurę dotyczącą zapobiegania konfliktom interesów.
- 2.2. Zlecenia Klientów realizowane są w obrocie pozagieldowym (*over-the-counter - OTC*), co oznacza, że Zlecenia są realizowane poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu, na co Klient niniejszym wyraża zgodę.
- 2.3. Szczegółowe informacje na temat podstawowych zasad postępowania XTB 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. XTB przed wykonaniem zlecenia Klientów dokonuje weryfikacji rynkowości oferowanej ceny wykonania zlecenia poprzez porównanie jej z niezależnym źródłem cen.

#### 3. Miejsce wykonania Zleceń

- 3.1. Ze względu na fakt, że XTB występuje jako druga strona Transakcji zawieranych z Klientem na Instrumentach Finansowych, miejscem wykonania Zleceń dla Instrumentów Finansowych typu CFD jest XTB.
- 3.2. W przypadku, gdy XTB zmuszone jest zabezpieczyć swoją pozycję, proces ten odbywa się w trybie ex-post, przez co należy rozumieć sytuację, w której XTB najpierw wykonuje Zlecenie Klienta, a dopiero później dokonuje własnej transakcji zabezpieczającej. Oznacza to, że wykonanie zabezpieczenia nie ma wpływu na Zlecenie Klienta i nie jest od niego w żaden sposób uzależnione. W celu zabezpieczenia pozycji XTB korzysta z usług dostawców płynności, których aktualna lista dostępna jest na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).
- 3.3. Biorąc pod uwagę, że miejscem wykonania zlecenia Klienta jest XTB jako druga strona transakcji, a zlecenia Klienta wykonywane są poza systemami obrotu Klient jest narażony dodatkowo na ryzyko kredytowe kontrahenta, co oznacza ryzyko niewykonania zobowiązania przez XTB wynikającego z transakcji przed ostatecznym rozliczeniem przepływów środków pieniężnych związanych z tą transakcją. Na wniosek Klienta XTB przedstawi dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonywania Zleceń.
- 3.4. XTB raz do roku publikuje Informacje dotyczące najlepszych systemów wykonywania zleceń, które są dostępne na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).

#### 4. Kryteria realizacji Zleceń

- 4.1. XTB podejmuje wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, uwzględniając 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. XTB nadaje następujące względne rangi powyższym czynnikom w procesie wykonywania Zleceń:

**Ranga najwyższa:**

- a. Cena Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego – ceny powinny maksymalnie odzwierciedlać Ceny Rynkowe Instrumentów Bazowych;
- b. szybkość i prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji – czas wykonania Zlecenia powinien być jak najkrótszy, a procent wykonanych Zleceń jak najwyższy.

**Ranga wysoka:**

- a. wielkość Zlecenia wielkość Zlecenia może mieć wpływ na cenę ze względu na dostępną płynność danego Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego;
- b. stabilność technologiczna –XTB dokłada należytych starań, aby zapewnić najwyższą jakość i stabilność technologii oraz stosuje środki mające na celu najlepsze możliwe wykonanie Zleceń Klienta.
- c. Koszty wykonania Zlecenia –koszty wykonania Zlecenia, takie jak spready, punkty swapowe i prowizje są ustalone przez XTb na możliwie konkurencyjnym poziomie.

**Ranga średnia:**

- a. charakter Zlecenia – może on mieć wpływ na cenę ze względu na dostępną płynność danego Instrumentu Finansowego lub Instrumentu Bazowego. XTb realizuje Zlecenia Klientów w kolejności ich otrzymania, chyba że coś innego wynika z Umowy, warunków Zlecenia ustalonych przez Klienta, z charakteru Zlecenia lub jeśli taka kolejność wykonania Zleceń nie leży w interesie Klienta.

**Ranga niska:**

- a. inne czynniki.

- 4.3. W odniesieniu do klienta detalicznego najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny i kosztów związanych z wykonywaniem Zlecenia, obejmujących wszystkie wydatki, jakie ponosi Klient w bezpośrednim związku z wykonywaniem takiego Zlecenia.
- 4.4. XTb niezwłocznie zawiadamia Klienta o wszystkich okolicznościach, które uniemożliwiają wykonanie Zlecenia.
- 4.5. XTb może polegać na usługach swoich kontrahentów w celu wykonania niektórych Zleceń.

**5. Kwotowanie cen**

- 5.1. W Dni Obrótu XTb systematycznie kwotuje Ceny Instrumentów Finansowych na podstawie odpowiadających im Instrumentów Bazowych.
- 5.2. Szczegółowy opis Dni Obrótu Instrumentami Finansowymi dostępny jest w Tabelach Warunków dostępnych na Stronie XTb.
- 5.3. Ceny transakcyjne podlegają kwotowaniu na Rachunku Inwestycyjnym w oparciu o bieżące ceny udostępniane przez Instytucje Referencyjne wskazane na Stronie XTb.
- 5.4. Szczegółowy opis procesu tworzenia Cen Instrumentów Finansowych dla instrumentów CFD opartych o kryptowaluty dostępny jest na Stronie XTb ([kliknij tutaj](#)).
- 5.5. XTb dokłada należytych starań, aby ceny transakcyjne nie różniły się znacząco od cen Instrumentów Bazowych publikowanych w czasie rzeczywistym przez renomowane serwisy informacyjne.

**6. Wykonywanie Zleceń****6.1. Postanowienia ogólne**

- 6.1.1. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Ogólnych, Zlecenia instant wykonywane są po cenie wskazanej przez Klienta w Zleceniu. XTb zastrzega sobie jednak prawo, ale nie obowiązek, odrzucenia Zlecenia Klienta, jeżeli w momencie, w którym miałyby być ono wykonane, cena Instrumentu Bazowego podana przez Instytucję Referencyjną różni się od ceny ze Zlecenia Klienta o co najmniej 0,5 wielkości Standardowego Spreadu Transakcyjnego określonego przez XTb dla danego Instrumentu Finansowego w Tabeli Warunków.
- 6.1.2. Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem mogą być składane tylko wtedy, kiedy dany Instrument Finansowy jest handlowany z zastrzeżeniem, że XTb może przyjmować Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem na wybranej Platformie Transakcyjnej dla wybranych Instrumentów Finansowych określonych w Tabelach Warunków poza Dniami Obrótu.
- 6.1.3. Zlecenia typu stop oraz Zlecenia z limitem w momencie otwierania rynku są wykonywane zawsze według ceny otwarcia rynku. W przypadku Zlecenia typu stop, cena taka może być gorsza niż cena wskazana przez Klienta w Zleceniu. Zlecenie instant, Zlecenie rynkowe, Zlecenie z limitem oraz Zlecenie typu stop, otwierające pozycję może zostać wykonane wyłącznie, jeżeli suma wartości nominalnych Pozycji Otwartych, z uwzględnieniem otwieranej pozycji, wyrażona w Euro, nie przekracza Maksymalnej Wartości Nominalnej Portfela.

**6.2. Zasady szczególne dotyczące kontraktów CFD****Rachunek Basic**

- 6.2.1. 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 Obrótu ostatnią Ceną Instrumentu Finansowego, jest niższa niż minimalny limit dla danego Instrumentu Finansowego. Wielkości limitów dostępne są na Stronie XTb. Limity mogą być rozszerzane w przypadku publikacji danych ekonomicznych (zgodnie z treścią sekcji pt. „Kalendarz ekonomiczny”, dostępnej na Stronie XTb) lub w przypadku dużej zmienności cen danego Instrumentu Finansowego.
- 6.2.2. Limity mogą również ulec zwiększeniu 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 powyższy okres może ulec wydłużeniu.
- 6.2.3. Zlecenie wykonania Transakcji na kontrakcie CFD na Rachunku Basic może zostać złożone w następujący sposób:
  - a) poprzez złożenie Zlecenia instant według aktualnej ceny kontraktu CFD podanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - b) poprzez złożenie Zlecenia z limitem (buy limit; sell limit; take profit „t/p”);
  - c) poprzez złożenie Zlecenia stop (buy stop; sell stop; stop loss „s/l”).
- 6.2.4. Zlecenia z limitem dotyczące kontraktów CFD na Rachunku Basic są wykonywane według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. Zlecenia kupna typu stop i Zlecenia sprzedaży typu stop wykonywane są według pierwszej ceny rynkowej dostępnej po osiągnięciu lub przekroczeniu przez rynek poziomu ceny zdefiniowanej przez Klienta.
- 6.2.5. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym wyjściowym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym wyjściowym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym wyjściowym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym wyjściowym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Wszystkie wyżej wymienione poziomy 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 jest gwarantowane według ceny podanej przez Klienta. W momencie otwarcia rynku Zlecenia stop loss wykonywane są po pierwszej dostępnej cenie rynkowej po wystąpieniu warunku aktywacji, która może być gorsza niż cena wskazana przez Klienta w Zleceniu.

#### **Rachunek Standard**

- 6.2.7. Zlecenie wykonania Transakcji na kontraktach CFD na Rachunku Standard może zostać złożone w następujący sposób:
- zależnie od oferty dostępnej dla Klienta, opisanej na Stronie XTB lub w Tabelach Warunków, poprzez złożenie Zlecenia instant według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym albo poprzez złożenie Zlecenia rynkowego (market order) według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - poprzez złożenie Zlecenia z limitem ceny (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - poprzez złożenie Zlecenia typu stop (buy stop, sell stop, stop loss „s/l”).
- 6.2.8. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące CFD na Rachunku Standard są wykonywane 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, a ostateczna cena wykonania Transakcji zostanie podana po wykonaniu Transakcji. Zlecenie rynkowe jest odrzucane, gdy wielkość Zlecenia przekracza dostępną w danym momencie w XTB płynność.
- 6.2.9. Zlecenia z limitem dotyczące CFD na Rachunku Standard wykonywane są według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. Dla Rachunków Standard w trybie egzekucji market, gdy wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości, a pozostała część Zlecenia pozostaje aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.2.10. Zlecenia typu stop dotyczące CFD na Rachunku Standard wykonywane są według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania poziomu Zlecenia typu stop. Dla Rachunków Standard w trybie egzekucji instant realizacja Zleceń stop (w tym Zlecenia stop loss) następuje według pierwszej ceny rynkowej dostępnej po osiągnięciu lub przekroczeniu przez rynek poziomu ceny zdefiniowanej przez Klienta, która może być gorsza niż cena wskazana przez Klienta w Zleceniu. Dla Rachunków Standard w trybie egzekucji market wykonanie Zleceń typu stop następuje zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order), po osiągnięciu lub przekroczeniu przez rynek poziomu ceny zdefiniowanego przez Klienta. W przypadku egzekucji w trybie market, gdy w momencie aktywacji wielkość Zlecenia Klienta przekracza dostępną płynność, Zlecenie jest odrzucane, a 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. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid).

#### **Rachunek Professional**

- 6.2.12. Zlecenie wykonania Transakcji na kontraktach CFD na Rachunku Professional może zostać złożone w następujący sposób:
- poprzez złożenie Zlecenia rynkowego (market order) według bieżącej ceny CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - poprzez złożenie Zlecenia z limitem (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - poprzez złożenie Zlecenia typu stop (buy stop, sell stop, stop loss „s/l”).
- 6.2.13. Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące CFD na Rachunku Professional są wykonywane 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, a ostateczna cena wykonania Transakcji zostanie podana po wykonaniu Transakcji. Zlecenie rynkowe jest odrzucane, gdy wielkość Zlecenia przekracza dostępną w danym momencie w XTB płynność.
- 6.2.14. Zlecenia z limitem dotyczące CFD na Rachunku Professional wykonywane są według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. W sytuacji, gdy wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości, a pozostała część Zlecenia pozostaje aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.2.15. Zlecenia typu stop (w tym Zlecenia stop loss) dotyczące CFD na Rachunku Professional są wykonywane według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania poziomu Zlecenia typu stop, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order). W przypadku, gdy 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. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid).

### **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, Klient powinien 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 może zostać złożone w następujący sposób:
- poprzez złożenie Zlecenia rynkowego (market order) według bieżącej ceny Akcji Syntetycznej, Akcji CFD lub ETF CFD podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - poprzez złożenie Zlecenia z limitem (buy limit, sell limit, take profit „t/p”);
  - poprzez złożenie Zlecenia 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 wykonywane są 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, a ostateczna cena wykonania Transakcji zostanie podana po wykonaniu Transakcji. 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 podlegać automatycznemu podzieleniu na części wysłane kolejno na Giełdę Bazową. Zabieg ten ma na celu uzyskanie potencjalnie najlepszej ceny realizacji zlecenia oraz ograniczenie wpływu zlecenia na cenę rynkową.

- 6.3.5. Zlecenia z limitem dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD lub ETF CFD wykonywane są według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. W sytuacji, gdy wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości, a pozostała część Zlecenia pozostaje aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.3.6. Zlecenia typu stop dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD lub ETF CFD wykonywane są według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania danego poziomu Zlecenia typu stop, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order).
- 6.3.7. Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid).
- 6.3.8. Zlecenia z limitem oraz Zlecenia typu stop dotyczące Akcji Syntetycznych, Akcji CFD lub ETF CFD bez oznaczonego czasu expiracji pozostają aktywne do momentu całkowitej realizacji zlecenia lub jego anulowania przez Klienta.

## 7. Czas realizacji Zleceń

- 7.1. XTb realizuje Zlecenia Klientów w kolejności ich otrzymania, chyba że coś innego wynika z Umowy, warunków Zlecenia ustalonych przez Klienta, z charakteru Zlecenia lub jeśli taka kolejność wykonania Zleceń nie leży w interesie Klienta. 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 XTb Cenie Instrumentu Finansowego po upływie tego okresu, chyba że:
  - a) Klient sam zamknie daną pozycję;
  - b) XTb wykona uprawnienie dotyczące wcześniejszego zamknięcia Transakcji Klienta w sytuacjach opisanych w Warunkach Ogólnych.

### Standardowy Czas Realizacji Zlecenia

- 7.3. XTb oblicza historyczny standardowy czas realizacji Zleceń Klientów za poprzedni kwartał i podaje go w celach informacyjnych na Stronie XTb ([kliknij tutaj](#)).
- 7.4. XTb nie zobowiązuje się wykonać Zlecenia Klienta w danym standardowym czasie ani nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta za niewykonanie zlecenia Klienta w standardowym czasie określonym na Stronie XTb.
- 7.5. Klient przyjmuje do wiadomości, iż standardowy czas realizacji Zlecenia podawany przez XTb nie jest czasem gwarantowanym, a jedynie czasem historycznym, który podawany jest Klientowi w celach informacyjnych.
- 7.6. Opóźnienia w realizacji Zlecenia Klienta mogą wystąpić i Zlecenie może nie być wykonane w czasie standardowym w którejkolwiek z poniższych sytuacji:
  - a) awaria systemów informatycznych i sieci teleinformatycznych;
  - b) zawieszenie lub wstrzymanie kwotowań Instrumentów Bazowych lub inne podobne sytuacje;
  - c) luki cenowe;
  - d) błędne kwotowanie dostarczane przez dostawców cen lub płynności;
  - e) opóźnienia w transmisji danych;
  - f) duża zmienność cen Instrumentu Bazowego;
  - g) niska płynności na rynku Instrumentu Bazowego;
  - h) nadzwyczajne zdarzenia rynkowe rynku Instrumentu Bazowego;
  - i) w przypadkach wystąpienia sytuacji Siły Wyższej;
  - j) nałożenie szczególnych warunków dokonywania Transakcji przez dany rynek bazowy;
  - k) otwarcie rynku;
  - l) publikacja danych makroekonomicznych;
  - m) istotne wydarzenia rynkowe;
  - n) szczegółowe instrukcje Klienta;
  - o) szczególne dla danego Instrumentu Finansowego warunki wykonania Zlecenia;
  - p) oczekiwanie na potwierdzenie lub wykonanie Transakcji przez dostawcę płynności (dotyczy zleceń na instrumentach Equity CFD oraz OMI);
  - q) egzekucja Zlecenia oczekującego;
  - r) inne przypadki wskazane w Umowie.
- 7.7. Na żądanie Klienta XTb przekazuje Klientowi informację na temat czasu realizacji konkretnego Zlecenia oraz ewentualnych przyczyn opóźnienia w trybie właściwym do rozpatrywania reklamacji zgodnie z Warunkami Ogólnymi.

## 8. Zmiany Spreadu

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

## 9. Wielkość Zlecenia

Zlecenie Klienta może zostać odrzucone lub anulowane, jeśli opiewa na kwotę przekraczającą maksymalną wartość Zlecenia określoną w Tabeli Warunków.

## 10. Różnice między Platformami Transakcyjnymi

- 10.1. Jeśli procentowy stosunek Equity do Margin (tzw. *Margin Level*) wynosi poniżej 100%, a na Rachunku Klienta jest co najmniej jedna Pozycja Otwarta, to w zależności od Platformy Transakcyjnej, obsługującej Zlecenia Klienta:
  - a) nie jest możliwe złożenie nowego Zlecenia - na Platformie Transakcyjnej xStation;
  - b) jest możliwe zawarcie tylko Transakcji Odwrotnej, jeśli po jej zawarciu Free Margin pozostaje nieujemny - na Platformie Transakcyjnej Meta Trader.
- 10.2. Obliczenie punktów swapowych, odpowiadających wartości oraz rodzajowi Pozycji Otwartej na koniec dnia, w zależności od Platformy Transakcyjnej, obsługującej Zlecenia Klienta, przebiega zgodnie z następującymi zasadami:
  - a) jeśli do obsługi Zleceń używana jest Platforma Transakcyjna xStation, uznanie lub obciążenie Rachunku Inwestycyjnego punktami swapowymi następuje o północy każdego dnia tygodnia według stawki dziennej;

- b) jeśli do obsługi Zleceń używana jest Platforma Transakcyjna Meta Trader, uznanie lub obciążenie Rachunku Inwestycyjnego punktami swapowymi:
  - i. następuje o północy według stawki dziennej - od poniedziałku do czwartku;
  - ii. następuje o północy według potrójnej stawki dziennej - w piątki;
  - iii. nie następuje - w soboty i niedziele.

Niezależnie od Platformy Transakcyjnej, używanej do obsługi Zleceń, powyższe zasady obliczania punktów swapowych nie mają zastosowania dla Pozycji Otwartych na koniec dnia na wybranych Instrumentach Finansowych, dla których szczegółowe zasady obliczania punktów swapowych zostały określone w Tabeli Warunków.

- 10.3 Zmiana wysokości dźwigni finansowej, która przebiega zgodnie z postanowieniami Warunków Ogólnych i Tabeli Warunków, niezależnie od jej przyczyny:
  - a) nie ma wpływu na zablokowaną dotychczas wartość Margin pod Pozycję Otwartą przy użyciu Platformy Transakcyjnej xStation;
  - b) powoduje skorygowanie zablokowanej dotychczas wartości Margin pod Pozycję Otwartą przy użyciu Platformy Transakcyjnej Meta Trader, które przebiega przy uwzględnieniu nowej wysokości dźwigni finansowej.
- 10.4 W przypadku zawarcia Transakcji Odwrotnej do aktualnie posiadanej Pozycji Otwartej na Rachunku Klienta, w zależności od Platformy Transakcyjnej, obsługującej Zlecenia Klienta:
  - a) jeśli do obsługi Zleceń używana jest Platforma Transakcyjna xStation, następuje zablokowanie Margin, obliczonego tylko dla jednej spośród obu Transakcji o odwrotnym kierunku, dla której kwota Margin przedstawia wyższą wartość zgodnie z Tabelą Warunków. Mechanizm ma zastosowanie również wówczas, gdy Transakcje zostały otworzone przy zastosowaniu innej wysokości dźwigni finansowej;
  - b) jeśli do obsługi Zleceń używana jest Platforma Transakcyjna Meta Trader, następuje dostosowanie zablokowanej dotychczas wartości Margin pod Pozycję Otwartą do poziomu 50%, a pozostałe 50% wymaganego Margin jest blokowane dla właśnie otworzonej Transakcji Odwrotnej-.

## 11. Monitorowanie Polityki realizacji zleceń

XTB monitoruje wykonanie niniejszej Polityki poprzez weryfikację jakości kwotowań, w tym rynkowość kwotowanych cen, weryfikację realizowanych odchyleń cen transakcyjnych od cen na Platformie Transakcyjnej, monitorowanie skarg dotyczących Zleceń, złożonych przez Klientów, 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. Niniejsza część Polityki ma zastosowanie do wszystkich Zleceń realizowanych na wyznaczonych Rynkach Zorganizowanych, dotyczących Instrumentów Finansowych Rynku Zorganizowanego (OMI).
- 1.2. XTB może działać na rynku za pośrednictwem Brokera realizującego Zlecenie.

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

- 2.1. Informujemy, iż KBC Bank N.V., za pośrednictwem którego XTB realizuje zlecenia Klienta, w celu zapewnienia najlepszych możliwych rezultatów dla Klienta podczas realizacji Zlecenia Klienta, uwzględni następujące czynniki:
  - a) cena OMI;
  - b) koszty związane z realizacją Zlecenia;
  - c) czas, szybkość realizacji Transakcji;
  - d) prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji i łatwość jej rozliczenia;
  - e) wielkość Zlecenia;
  - f) szczególne cechy Zlecenia.
- 2.2. XTB dołoży wszelkich starań, aby na bieżąco monitorować prawidłowość realizacji Zleceń Klienta przez KBC Bank N.V. zgodnie z punktem 2.1. Polityki, ponadto XTB niezwłocznie poinformuje Klienta o wszelkich okolicznościach, które uniemożliwiają właściwą realizację Zlecenia Klienta.

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

- 3.1. Najlepszy efekt określany jest przy uwzględnieniu ceny OMI oraz kosztów związanych 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 realizowane są na regulowanym rynku giełdowym lub na wielostronnej platformie obrotu (MTF).
- 4.2. XTB realizuje 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. XTB ma obowiązek podejmować wszelkie konieczne działania mające na celu zapobieganie naliczaniu i pobieraniu przez różne instytucje realizujące zlecenia, opłat lub prowizji należnych od Klienta w sposób dyskryminujący go.
- 4.4. W przypadku zmiany podmiotu, za pośrednictwem którego będzie świadczona usługa na rynku zagranicznym bądź podpisania dodatkowej umowy z innym podmiotem na świadczenie usług na rynku zagranicznym, XTB poinformuje o tym Klienta.
- 4.5. XTB raz do roku publikuje Informacje dotyczące najlepszych systemów wykonywania zleceń, które dostępne są na Stronie XTB ([kliknij tutaj](#)).

### 5. Ogólne zasady realizacji Zlecenia

- 5.1. XTB realizuje Zlecenia Klienta niezwłocznie, rzetelnie oraz szybko, w kolejności ich otrzymywania chyba, że:

- a) Klient określił inaczej, lub
- b) charakter Zlecenia Klienta lub warunki na rynku uniemożliwiają zastosowanie danej metody realizacji, lub
- c) z posiadanych przez XTB informacji wynika, że najlepiej pojęty interes Klienta 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, Klient powinien 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 może zostać złożone w następujący sposób:
  - d) poprzez złożenie Zlecenia rynkowego (market order) według bieżącej ceny OMI podawanej na Rachunku Inwestycyjnym;
  - e) poprzez złożenie Zlecenia z limitem (buy limit, sell limit);
  - f) poprzez złożenie Zlecenia typu stop (buy stop, sell stop).
- 6.3 Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące OMI wykonywane są 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, a ostateczna cena wykonania Transakcji zostanie podana po wykonaniu Transakcji. 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.
- 6.4 Zlecenia rynkowe (market order) dotyczące OMI, których wpływ na cenę rynkową jest potencjalnie znaczny mogą podlegać automatycznemu podzieleniu na części wysyłane kolejno na rynek. Zabieg ten ma na celu uzyskanie potencjalnie najlepszej ceny realizacji zlecenia oraz ograniczenie wpływu zlecenia na cenę rynkową.
- 6.5 Zlecenia z limitem dotyczące OMI wykonywane są według ceny podanej przez Klienta lub korzystniejszej. W sytuacji, gdy wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, Zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości, a pozostała część Zlecenia pozostaje aktywna do momentu realizacji lub anulowania Zlecenia.
- 6.6 Zlecenia typu stop dotyczące OMI wykonywane są według cen rynkowych obowiązujących w momencie aktywowania danego poziomu Zlecenia typu stop, zgodnie z zasadami realizacji Zlecenia rynkowego (market order).
- 6.7 Dla Zleceń kupna z limitem najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży z limitem najniższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid). Dla Zleceń kupna typu stop najniższym możliwym limitem jest aktualna cena sprzedaży (Ask). Dla Zleceń sprzedaży typu stop najwyższym możliwym limitem jest aktualna cena kupna (Bid).
- 6.8 Zlecenia z limitem oraz Zlecenia typu stop dotyczące OMI bez oznaczonego czasu expiracji pozostają aktywne do momentu całkowitej realizacji zlecenia lub jego anulowania przez Klienta.