

POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI dell'11 Dicembre 2018

Disposizioni generali

- A. XTB è tenuta a condurre la propria attività in modo onesto, equo, professionale nonché nel miglior interesse dei propri Clienti. Pertanto XTB ha adottato la presente Politica di Esecuzione degli Ordini (di seguito „Politica”), che definisce i principi particolari della realizzazione degli Ordini allo scopo di ottenere i migliori risultati possibili per i Clienti.
- B. La presente Politica è parte integrante e deve essere interpretata insieme al Regolamento per la prestazione del servizio di esecuzione ordini di acquisto o di vendita di strumenti finanziari in custodia e amministrazione presso X-Trade Brokers DM S.A. (di seguito " Condizioni Generali").
- C. La presente Politica trova applicazione nei confronti dei Clienti al Dettaglio e dei Clienti Professionali. Le informazioni dettagliate sulla classificazione dei Clienti sono disponibili nella Politica di classificazione dei Clienti in X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. disponibile sul Sito XTB.
- D. XTB esegue la revisione della presente Politica almeno una volta all'anno.
- E. Il Cliente viene informato su qualsiasi modifica alla presente Politica in conformità con le relative Condizioni Generali.

I. Strumenti Finanziari di tipo CFD (contratti per differenza)

1. Disposizioni generali per gli Strumenti Finanziari di tipo CFD (OTC)

- 1.1. XTB agisce come controparte nelle Transazioni concluse al fine di eseguire l'ordine del Cliente. XTB agisce in conformità alle vigenti disposizioni di legge in materia di prevenzione dei conflitti d'interesse, adottando le procedure interne in materia di prevenzione dei suddetti conflitti di interesse.
- 1.2. Gli ordini dei Clienti sono eseguiti over-the-counter, e quindi al di fuori del mercato regolamentato o a sistema multilaterale di negoziazione, al che il Cliente dà il proprio consenso.
- 1.3. Informazioni dettagliate sui principi base della procedura del conflitto di interessi sono disponibili nelle Informazioni concernenti i principi generali dei conflitti di interessi in X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. sul Sito Web XTB.

2. Ambito di applicazione

- 2.1. Il presente capitolo della Politica si applica a tutti gli ordini eseguiti al di fuori del mercato regolamentato o con un sistema alternativo di negoziazione, relativamente ai CFD.

3. Luogo di esecuzione degli ordini

- 3.1. Poiché XTB è la controparte delle Transazioni stipulate col Cliente sugli Strumenti Finanziari, XTB sarà il luogo di esecuzione di tutti gli Ordini per i CFD.
- 3.2. Considerato che il luogo di esecuzione di tutti gli Ordini del Cliente è XTB in quanto controparte della transazione e gli ordini del Cliente vengono eseguiti fuori dalle sedi di negoziazione, il Cliente è ulteriormente esposto al rischio di credito del contraente, il che indica il rischio di inadempimento di XTB risultante dalla transazione precedente il saldo finale dei flussi di cassa relativi a detta transazione. A richiesta del Cliente, XTB fornirà delle ulteriori informazioni sulle conseguenze di tale modalità di esecuzione degli Ordini.

4. Criteri di esecuzione degli Ordini (in relazione ai CFD)

- 4.1. XTB adotta tutte le ragionevoli misure per ottenere i migliori risultati possibili per il Cliente, prendendo in considerazione il prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante, il costo dell'esecuzione degli Ordini, la velocità e la probabilità di conclusione della Transazione, le dimensioni ed il carattere dell'Ordine, la stabilità tecnologica ed altri fattori.
- 4.2. XTB dà i seguenti rispettivi gradi ai suddetti fattori nell'esecuzione di un Ordine:
 - a) Prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante – grado alto. Il prezzo deve riflettere nel massimo grado i prezzi di mercato degli Strumenti Sottostanti.
 - b) Costi dell'esecuzione degli Ordini – grado alto. I costi di esecuzione, come gli spread, i punti swap e le commissioni vengono impostati da XTB al livello più basso possibile.
 - c) Velocità e probabilità di conclusione di una Transazione – grado alto. Il tempo di esecuzione dell'Ordine dovrebbe essere il più breve possibile e la percentuale di Ordini eseguiti dovrebbe invece essere quanto più alta è possibile.
 - d) Dimensione dell'ordine – grado alto. La dimensione dell'Ordine può influire sul prezzo a causa della liquidità disponibile di un dato Strumento Finanziario o Strumento Sottostante.
 - e) Stabilità tecnologica – grado alto, XTB adotta tutte le ragionevoli misure per garantire la massima qualità della tecnologia ed applica misure mirate alla miglior esecuzione possibile degli Ordini dei Clienti.
 - f) Carattere dell'Ordine – grado medio. Un Ordine può influire sul prezzo a causa della liquidità disponibile di un dato Strumento Finanziario o Strumento Sottostante. XTB esegue gli ordini del Cliente rispettando la sequenza in cui essi vengono ricevuti, a meno che non risulti qualcos'altro dal Contratto, dalle condizioni dell'Ordine impostate dal Cliente, dal carattere dell'Ordine oppure qualora tale sequenza di esecuzione degli Ordini non sia nell'interesse del Cliente.
 - g) Altri fattori – grado basso.
- 4.3. Per quanto concerne il cliente al dettaglio, in generale il miglior risultato viene determinato prendendo in considerazione il prezzo ed i costi associati all'esecuzione dell'Ordine, comprendenti tutte le spese sostenute dal Cliente in relazione all'esecuzione di detto Ordine.
- 4.4. XTB informa immediatamente il Cliente di tutte le circostanze che impediscono l'esecuzione dell' Ordine.
- 4.5. XTB può affidarsi ai servizi dei propri contraenti per l'esecuzione di certi Ordini.

5. Quotazione dei prezzi

- 5.1. Nel corso dei Giorni di Negoziazione XTB quota sistematicamente i prezzi degli Strumenti Finanziari in base ai prezzi dei corrispondenti Strumenti Sottostanti.

- 5.2. La descrizione dettagliata dei Giorni di Negoziazione degli Strumenti Finanziari è disponibile nelle Tabelle delle Condizioni sul Sito XTB.
- 5.3. I prezzi degli strumenti finanziari sono quotati nel Conto di Trading in base ai prezzi attuali resi disponibili dai mercati, dalle Istituzioni di riferimento elencate sul Sito web di XTB.
- 5.4. La descrizione dettagliata della formazione dei prezzi degli strumenti finanziari per gli strumenti CFD basati sulle criptovalute è disponibile sul [sito internet](#) di XTB.
- 5.5. XTB si impegna a profondere qualsiasi sforzo affinché i prezzi degli strumenti finanziari non divergano eccessivamente dai prezzi degli Strumenti Sottostanti pubblicati in tempo reale dai servizi informativi più rinomati.

6. Esecuzione degli ordini

6.1. Disposizioni generali

- 6.1.1. Fatto salvo quanto disposto nel Contratto, gli Ordini istantanei vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente nell'Ordine. Tuttavia XTB si riserva il diritto, ma non l'obbligo, di respingere un Ordine del Cliente se nel momento in cui l'ordine dovrebbe essere eseguito il prezzo dello Strumento Sottostante dato dall'Istituzione di riferimento differisce dal prezzo dell'Ordine del Cliente di almeno di 0,5 volte il valore dello Spread Standard della Transazione definito da XTB per un dato Strumento Finanziario nelle Tabelle delle Condizioni.
- 6.1.2. Gli Ordini stop e limit possono essere piazzati soltanto quando uno Strumento Finanziario è negoziato; con la riserva che XTB può accettare gli ordini stop e limit sulle piattaforme di trading selezionate per gli Strumenti Finanziari selezionati, specificati nelle Tabelle delle Condizioni all'infuori dei Giorni di Negoziazione.
- 6.1.3. Gli Ordini stop e limit all'apertura del mercato vengono sempre eseguiti al prezzo di apertura del mercato. Nel caso di uno Ordine stop, tale prezzo può essere peggiore del prezzo indicato dal Cliente nell'Ordine.
- 6.1.4. Un Ordine istantaneo, un Ordine a mercato, un Ordine limit ed un Ordine stop che apre una nuova posizione può venir eseguito esclusivamente se la somma dei valori nominali delle Posizioni Aperte, tenuta presente la posizione che deve essere aperta, espressa in Euro, non supera il Valore Nominale Massimo del Portafoglio del Cliente.

6.2. Norme specifiche per i CFD.

Conto Basic

- 6.2.1. Per il Conto Basic gli ordini stop e limit non possono essere piazzati se il valore assoluto della differenza tra il prezzo di attivazione dell'Ordine ed il corrente Prezzo dello Strumento Finanziario, e in caso del piazzamento degli Ordini stop e degli Ordini limit all'infuori dei Giorni di Negoziazione l'ultimo Prezzo dello Strumento Finanziario è inferiore al limite minimo per un determinato Strumento Finanziario. I volumi di tali limiti sono disponibili sul Sito XTB. I limiti possono essere aumentati in caso di pubblicazione di dati economici (definita nella sezione "Calendario economico" disponibile sul Sito XTB) o in caso di elevata volatilità dei mercati su un determinato Strumento Finanziario.
- 6.2.2. I limiti possono venir allargati anche quando il mercato apre, ad esempio la domenica alle 23:00. Le grandezze standard dei limiti vengono dopo un periodo di tempo che va dai 10 ai 20 minuti, tuttavia in casi di scarsa liquidità e volatilità allargata tale periodo può avere una maggiore durata.
- 6.2.3. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su un CFD su un Conto Basic può esser piazzato nel modo seguente:
 - a) piazzando un Ordine istantaneo al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di Trading;
 - b) piazzando un Ordine limit per eseguire una Transazione (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
 - c) piazzando un Ordine stop per eseguire una Transazione (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 6.2.4. Gli Ordini limit sul Conto Basic sui CFD sono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o al meglio. Gli Ordini di acquisto tipo stop e gli Ordini di vendita di tipo stop vengono eseguiti al primo prezzo di mercato disponibile dopo che il mercato ha raggiunto o superato il prezzo impostato dal Cliente.
- 6.2.5. Per gli ordini di acquisto con il limite il massimo limite di partenza è il prezzo di vendita (Ask). Per gli ordini di vendita con il limite, il limite minimo di partenza è l'attuale prezzo di acquisto (Bid). Per gli ordini di acquisto tipo stop il limite minimo di partenza è l'attuale prezzo di vendita (Ask). Per gli Ordini di vendita tipo stop il massimo limite di partenza è l'attuale prezzo di acquisto (Bid). Tutti i summenzionati livelli iniziali vanno corretti con i valori delle grandezze dei limiti per gli Strumenti Finanziari.
- 6.2.6. L'esecuzione degli Ordini Stop loss "s/l" sul mercato aperto su un Conto Basic per i CFD sono garantiti per essere eseguiti al prezzo indicato dal Cliente. All'apertura del mercato gli Ordini stop loss vengono eseguiti al primo prezzo di mercato disponibile, dopo che si è avuta l'attivazione, che può però essere peggiore del prezzo indicato dal Cliente nell'Ordine.

Conto Standard

- 6.2.7. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su CFD sul Conto Standard può venir piazzato nel modo seguente:
 - a) conformemente all'offerta disponibile per il Cliente, descritta sul sito Web XTB oppure nella Tabella delle Condizioni, piazzando un Ordine istantaneo al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di Trading oppure piazzando un Ordine a mercato al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di Trading;
 - b) piazzando un Ordine limit per eseguire una Transazione (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
 - c) piazzando un Ordine stop per eseguire una Transazione (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 6.2.8. Gli Ordini a mercato (esecuzione a mercato) sul Conto Standard sui CFD vengono eseguiti al VWAP (Volume del prezzo medio ponderato). I prezzi riportati sul Conto di Trading prima del piazzamento di un Ordine a mercato sono soltanto indicativi e non costituiscono un prezzo vincolante mentre il prezzo definitivo di esecuzione apparirà dopo l'esecuzione effettiva della Transazione. L'Ordine a mercato viene respinto quando il volume di detto Ordine supera la liquidità disponibile in XTB al momento dell'esecuzione.
- 6.2.9. Gli Ordini Limit su un Conto Standard su un CFD vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o al meglio. Per i Conti Standard con esecuzione a mercato, quando il volume dell'Ordine del Cliente che è possibile realizzare al prezzo impostato dal Cliente o al meglio supera la liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine viene realizzato per il volume massimo consentito mentre la rimanente parte dell'Ordine rimane attiva fino al momento della realizzazione, dell'annullamento o della cancellazione dell'Ordine in altro modo.
- 6.2.10. Gli Ordini Stop riguardanti i CFD su un Conto Standard vengono eseguiti ai prezzi di mercato al momento di attivazione di un determinato livello di stop. Per i conti Standard con l'esecuzione istantanea l'esecuzione degli Ordini stop (tra cui gli Ordini stop loss) avviene al primo prezzo di mercato disponibile dopo il raggiungimento o il superamento, da parte del mercato, del livello di prezzo definito dal Cliente, con la differenza che il prezzo di mercato può essere peggiore di quello indicato dal Cliente nell'Ordine. Per i conti Standard con esecuzione a

mercato, l'esecuzione degli Ordini avviene in accordo con i principi della realizzazione dell'Ordine a mercato (market order). In caso di esecuzione a mercato, quando nel momento dell'attivazione il volume dell'Ordine del Cliente supera la liquidità disponibile, l'Ordine viene respinto e lo stop loss dopo il rigetto viene ripristinato con i parametri definiti dal Cliente e realizzato al primo prezzo di mercato disponibile, una volta verificatesi le condizioni per l'attivazione.

- 6.2.11. Per gli Ordini di acquisto con il limite, il massimo limite possibile è l'attuale prezzo di vendita (Ask). Per gli ordini di vendita con il limite, il minimo limite possibile è l'attuale prezzo di acquisto (Bid). Per gli ordini di acquisto tipo stop il minimo limite possibile è l'attuale prezzo di vendita (Ask). Per gli Ordini di vendita di tipo stop il massimo limite possibile è l'attuale prezzo di acquisto (Bid).

Conto Professional

- 6.2.12. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su CFD sul Conto Professional può essere piazzato nel modo seguente:
- piazzando un Ordine a mercato al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di Trading;
 - piazzando un Ordine limit per eseguire una Transazione (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
 - piazzando un Ordine stop per eseguire una Transazione (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 6.2.13. Gli Ordini a mercato (market order) sul Conto Professional riguardanti i CFD vengono eseguiti al prezzo VWAP (Volume del prezzo medio ponderato). I prezzi mostrati nel Conto di Trading prima di piazzare gli Ordini a mercato sono soltanto indicativi e non sono vincolanti, mentre il prezzo definitivo dell'esecuzione della Transazione verrà fornito dopo che detta Transazione sarà stata eseguita. L'Ordine a mercato viene respinto quando il volume di detto Ordine supera la liquidità disponibile in XTB al momento dell'esecuzione.
- 6.2.14. Gli Ordini con il limite riguardanti i CFD sul conto Professional vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o al meglio. In un situazione in cui il volume dell'Ordine realizzabile al prezzo del Cliente o al meglio superi la liquidità disponibile in un determinato momento, detto Ordine viene realizzato nel suo massimo volume possibile mentre la parte rimanente di esso rimane attiva fino al momento della realizzazione o dell'annullamento.
- 6.2.15. Gli Ordini di tipo stop (inclusi gli Ordini stop loss) riguardanti i CFD sul Conto Professional vengono eseguiti ai prezzi di mercato vigenti nel momento dell'attivazione del livello dell'Ordine tipo stop, in accordo con i principi della realizzazione di un Ordine a mercato (market order). Nel caso in cui al momento dell'attivazione il volume dell'Ordine tipo stop superi la liquidità disponibile, l'Ordine viene respinto. L'Ordine di tipo stop loss, dopo il rigetto, viene ripristinato ai parametri definiti dal Cliente e realizzato al primo prezzo di mercato disponibile dopo che si sono verificate le condizioni per l'attivazione.
- 6.2.16. Per gli ordini di acquisto con il limite, il massimo limite possibile è l'attuale prezzo di vendita (Ask). Per gli Ordini di vendita con il limite, il minimo limite possibile è l'attuale prezzo di acquisto (Bid). Per gli Ordini di acquisto del tipo stop il minimo limite possibile è l'attuale prezzo di vendita (Ask). Per gli ordini di vendita di tipo stop il massimo limite possibile è l'attuale prezzo di acquisto (Bid).

6.3. Regole specifiche per i Titoli Sintetici, le Azioni CFD ed i CFD su ETF.

- 6.3.1. Per le sue caratteristiche le regole di impostazione ed esecuzione degli Ordini per i Titoli Sintetici, le Azioni CFD ed i CFD su ETF potrebbero differire in alcuni aspetti dalle normali regole dei CFD come sopra specificato. Prima di aprire una qualsiasi transazione su un Titolo Sintetico, un'Azione CFD o un CFD su ETF il Cliente deve essere consapevole di come i differenti tipi di Ordine vengono eseguiti per tali Strumenti Finanziari e come possono influenzare il prezzo di una Transazione.
- 6.3.2. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su un Titolo Sintetico, un' Azione CFD o un CFD su ETF può venir piazzato nel modo seguente:
- piazzando un Ordine a mercato ad un prezzo corrente di un Titolo Sintetico, un'Azione CFD o un CFD su ETF fornito sul Conto di Trading;
 - piazzando un Ordine limit per eseguire una Transazione (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
 - piazzando un Ordine stop per eseguire una Transazione (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 6.3.3. Gli Ordini a mercato sui Titoli Sintetici, le Azioni CFD o i CFD su ETF vengono eseguiti al prezzo VWAP (Volume del prezzo medio ponderato). I prezzi forniti all'interno del Conto di Trading prima del piazzamento dell'Ordine di mercato sono di carattere esclusivamente informativo e non sono obbligatori, mentre il prezzo definitivo di esecuzione della Transazione verrà fornito dopo l'esecuzione della Transazione. Se le negoziazioni dello Strumento Sottostante sul mercato del Sottostante vengono sospese per una qualunque ragione, l'Ordine del Cliente sarà rifiutato dal Mercato Sottostante o rimane attivo in accordo con le regole di negoziazione vigenti sul Mercato Sottostante.
- 6.3.3.1. Gli ordini di mercato sui Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF che hanno un impatto potenzialmente significativo sul prezzo di mercato possono essere divisi automaticamente in parti prima di essere inviate alla Borsa Sottostante allo scopo di raggiungere il miglior prezzo di esecuzione e minimizzare l'impatto sul prezzo di mercato.
- 6.3.4. Gli Ordini di tipo Limit sui Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o al meglio. In caso di esecuzione a mercato, quando il volume dell' Ordine possibile da eseguire al prezzo indicato dal Cliente o al meglio supera la liquidità disponibile in un determinato momento, l' Ordine viene eseguito al Massimo volume disponibile, mentre la parte rimanente dell'Ordine rimane attiva fino alla esecuzione o cancellazione.
- 6.3.5. Gli Ordini Stop sui Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF vengono eseguiti come Ordini a mercato al momento dell'attivazione di un determinato livello dello stop.
- 6.3.6. Per gli Ordini buy limit il Massimo limite possibile è il prezzo Ask corrente. Per gli Ordini sell limit il minimo limite possibile è il prezzo Bid corrente. Per gli Ordini buy stop il minimo limite possibile è il prezzo Ask corrente. Per gli Ordini sell stop il massimo limite possibile è il prezzo Bid corrente.
- 6.3.7. Gli Ordini Stop e limit Orders sui Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF, piazzati senza specificare un limite di tempo, rimangono validi fino alla loro piena esecuzione o alla loro cancellazione da parte del Cliente.

7. Tempo di esecuzione degli ordini

- 7.1. XTB esegue gli ordini dei Clienti nella sequenza in cui essi vengono ricevuti, a meno che qualcosa di diverso risulti dal Contratto, dalle condizioni specificate per un Ordine dal Cliente, dal carattere dell'Ordine o se tale sequenza di esecuzione degli ordini non è nell'interesse del Cliente. Durante l'apertura del mercato i principi standard riguardanti il tempo e di esecuzione degli Ordini di seguito elencati non vengono applicati.

- 7.2.** Ferme restando le disposizioni specifiche delle Condizioni Generali, una Posizione Aperta su CFD verrà chiusa senza il consenso del Cliente dopo 365 giorni dalla data dell'apertura, al primo Prezzo dello Strumento Finanziario fornito da XTB dopo tale periodo, a meno che:
- il Cliente chiude la posizione;
 - XTB esercita il proprio diritto di chiudere la Transazione del Cliente in accordo con quanto specificato nelle Condizioni Generali.

Tempo standard di esecuzione di un Ordine

- 7.3.** XTB calcola il tempo storico di realizzazione degli Ordini dei Clienti per il trimestre precedente e lo annuncia pubblicamente sul Sito web XTB (cliccare [qui](#)) a fini informativi. Il Cliente prende atto del fatto che il tempo standard della realizzazione di un Ordine fornito da XTB non è un tempo garantito (XTB non si impegna ad eseguire l'Ordine del Cliente in un dato tempo standard e non è responsabile nei confronti dei Clienti per la mancata esecuzione dell'Ordine del Cliente nel tempo standard specificato sul Sito web XTB), ma soltanto il tempo storico, fornito ai Clienti a fini informativi.
- 7.4.** I ritardi nella realizzazione dell'Ordine del Cliente possono verificarsi e l'Ordine può essere eseguito fuori dal tempo standard in una qualsiasi delle situazioni seguenti:
- avaria dei sistemi informatici e delle reti teleinformatiche;
 - sospensione o soppressione delle quotazioni degli strumenti sottostanti o altre situazioni simili;
 - gap di prezzo;
 - quotazione erronea fornita dai fornitori dei prezzi o della liquidità;
 - ritardi nella trasmissione dei dati;
 - alta volatilità dei prezzi dello Strumento Sottostante;
 - bassa liquidità sul mercato dello Strumento Sottostante;
 - eventi straordinari del mercato dello Strumento Sottostante;
 - nei casi di Forza Maggiore;
 - introduzione delle condizioni particolari dell'esecuzione delle transazioni su un dato mercato dei sottostanti;
 - apertura del mercato;
 - pubblicazione dei dati macroeconomici;
 - significativi eventi del mercato;
 - specifiche istruzioni del Cliente;
 - condizioni particolari dell'esecuzione dell'Ordine per un dato Strumento Finanziario;
 - attesa per la conferma o per l'esecuzione della transazione da parte del fornitore di liquidità;
 - esecuzione di un Ordine pendente;
 - rigetto di un Ordine;
 - altri casi descritti nel Contratto.
- 7.5.** Su richiesta del Cliente XTB trasmette al Cliente l'informazione sul tempo di realizzazione di un particolare Ordine e sulle eventuali cause del ritardo nei termini relativi al trattamento dei reclami conformemente alle Condizioni Generali.

8. Modifiche dello Spread

XTB applica un principio di quotazione dei prezzi degli Strumenti Finanziari utilizzando Spread fissi e variabili. Per le modalità sulla quotazione dei prezzi si rinvia a quanto disposto nelle Condizioni Generali.

9. Dimensione dell'Ordine

L'Ordine del Cliente può venir respinto o cancellato qualora ecceda il valore massimo dell'Ordine specificato nelle Tabelle delle Condizioni.

10. Avviso

Qualora il Cliente abbia impartito delle Istruzioni dettagliate riguardanti l'esecuzione dell'Ordine, XTB potrebbe non essere in grado di agire in una maniera che consenta l'ottenimento del miglior risultato possibile nell'eseguire tale Ordine in riferimento ai fattori relative a tali istruzioni.

11. Monitoraggio della Politica di Esecuzione degli Ordini

XTB monitora l'attuazione di tale Politica verificando la qualità delle quotazioni, inclusa la negoziabilità dei prezzi quotati, la verifica delle deviazioni dei prezzi delle transazioni dai prezzi sulla piattaforma di trading, monitorando i reclami sugli Ordini piazzati dai Clienti, nonché sottoponendo la modalità di realizzazione degli Ordini ad una valutazione indipendente nell'ambito di un controllo interno o di un auditing interno.

II. Strumenti del Mercato Organizzato (OMI)

1. Ambito di applicazione

- La presente parte della Politica si applica agli Ordini riguardanti gli OMI. Gli Ordini dei Clienti verranno realizzati su determinati Mercati Organizzati.
- XTB agisce nel miglior interesse del Cliente, il che significa che XTB prende tutte le relative misure allo scopo di ottenere i migliori risultati possibili per i Clienti, prendendo in considerazione i fattori ed i criteri elencati di seguito.
- In alcuni casi, XTB non è tenuta a prendere delle misure miranti ad ottenere i migliori risultati possibili: tale situazione ha luogo in particolare quando il Cliente ha definito le condizioni, alle quali l'Ordine deve venir realizzato. XTB realizza in tal caso l'Ordine in accordo con tali condizioni particolari; nel contempo XTB può non essere in condizione di intraprendere delle misure miranti ad ottenere i migliori risultati possibili.
- XTB può operare sul mercato avvalendosi di un Broker che realizza l'Ordine.
- XTB assicura sempre, indipendentemente dai principi vigenti, degli standard professionali che consentano una realizzazione degli ordini dei Clienti immediata ed equa, tenendo in considerazione gli interessi del Cliente.

2. Fattori della realizzazione degli ordini (Organised Market Instruments – OMI)

- 2.1. Informiamo che, per assicurare i migliori risultati possibili per il Cliente durante la realizzazione dell'Ordine, la KBC Securities NV, tramite la quale XTB realizza gli ordini del Cliente, prende in considerazione i seguenti fattori:
 - a) prezzo dell' OMI;
 - b) costi relativi alla realizzazione dell' Ordine;
 - c) tempo e velocità della realizzazione della Transazione;
 - d) probabilità di concludere la Transazione e facilità del suo regolamento;
 - e) volume dell'Ordine;
 - f) caratteristiche particolari dell'Ordine.
- 2.2. Ai fini della realizzazione dell'Ordine, XTB può applicare diversi fattori e criteri, a condizione che ciò sia motivato dall'interesse del Cliente.
- 2.3. XTB è tenuta ad informare tempestivamente il Cliente di qualsiasi circostanza che renda impossibile la corretta realizzazione dell'Ordine del Cliente.

3. Criteri della realizzazione dell'Ordine nel miglior interesse del Cliente

- 3.1. Il miglior effetto viene determinato prendendo in considerazione il prezzo dell' OMI ed i costi legati alla realizzazione dell'Ordine insieme a tutti i costi sostenuti dal Cliente in relazione alla realizzazione dell'Ordine, incluse le commissioni riscosse dall'istituzione che realizza la Transazione, la conferma ed il regolamento della Transazione, ed anche gli altri costi riguardanti la realizzazione dell'Ordine.

4. Luogo di esecuzione dell'Ordine

- 4.1. Gli Ordini dei Clienti vengono realizzati sul mercato borsistico regolamentato oppure su un sistema multilaterale di negoziazione (MTF).
- 4.2. Il sistema di esecuzione degli ordini per gli OMI che sono azioni, su cui XTB realizza gli ordini tramite un broker estero - l'azienda KBC Securities NV - sono: GPW, NYSE, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Parigi, Euronext Lisbona, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Nasdaq OMX (Helsinki, Copenhagen, Stoccolma), Oslo Bors.
- 4.3. Il sistema di esecuzione degli ordini per gli OMI che sono dei fondi di investimento ETF, su cui XTB realizza gli ordini tramite un broker estero - l'azienda KBC Securities NV - sono: NYSE, NASDAQ, NYSE ARCA.
- 4.4. XTB ha l'obbligo di prendere tutte le misure necessarie miranti a prevenire l'addebito, da parte delle diverse istituzioni che realizzano gli ordini, e la riscossione di costi e commissioni dal Cliente in una maniera atta a discriminarlo.
- 4.5. Gli Ordini del Cliente su azioni e titoli di partecipazione ad organismi di investimento collettivo su mercati come GPW, NYSE, NYSE ARCA, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Parigi, Euronext Lisbona, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Nasdaq OMX (Helsinki, Copenhagen, Stoccolma), Oslo Bors, sui quali XTB non opera, vengono realizzati direttamente tramite un broker estero, l'azienda KBC Securities NV. In caso di cambio del soggetto, tramite il quale verrà fornito il servizio su un mercato estero o della firma di un ulteriore contratto con un altro soggetto per la fornitura di servizi sul mercato estero, XTB informerà di ciò il Cliente.

5. Principi generali di esecuzione di un Ordine

- 5.1. XTB realizza gli Ordini del Cliente immediatamente, in modo equo e celermente in confronto degli Ordini degli altri Clienti nonché delle transazioni realizzate per conto proprio. XTB realizza gli Ordini nell'ordine in cui essi vengono ricevuti, a meno che:
 - a) il Cliente non abbia determinato diversamente, o
 - b) il carattere dell'Ordine del Cliente o le condizioni sul mercato non consentano l'applicazione di un determinato metodo di esecuzione, oppure
 - c) venga richiesto qualcos'altro nell'interesse del Cliente.

6. Regole specifiche per l'Esecuzione dell'Ordine su OMI

- 6.1. A causa delle sue caratteristiche, le regole di piazzamento ed esecuzione degli ordini per OMI possono differire in alcuni aspetti dalle normali regole applicate ai CFD sopra specificate. Prima di accedere a qualsiasi Transazione OMI, il Cliente deve essere a conoscenza di come vengono eseguiti i diversi tipi di Ordine per questi Strumenti Finanziari e in che modo ciò può influenzare il prezzo di una Transazione.
- 6.2. Un ordine per eseguire una transazione su OMI può essere inserito nel modo seguente:
 - d) collocando un Ordine di mercato ad un prezzo corrente di un OMI, pubblicato nel Conto di Trading;
 - e) ponendo un Ordine limite per eseguire una Transazione (buy limit, sell limit, take profit "t / p");
 - f) inserendo un ordine stop per eseguire una transazione (buy stop, sell stop, stop loss "s / l").
- 6.3. Gli ordini di mercato su OMI sono eseguiti al VWAP (prezzo medio ponderato del volume). I prezzi indicati nel Conto di Trading prima di effettuare un Ordine per l'esecuzione del mercato sono solo indicativi e non rappresentano un prezzo di esecuzione vincolante che verrà mostrato dopo l'effettiva esecuzione della Transazione. Se lo Strumento Sottostante rilevante è attualmente sospeso dalla negoziazione (frozen) per qualsiasi motivo, l'Ordine del Cliente sarà respinto dal Mercato Sottostante o rimarrà attivo in conformità con le regole di negoziazione del Mercato Sottostante.
- 6.4. Gli ordini a mercato su OMI hanno un significativo impatto potenziale sul prezzo di mercato e potrebbero essere divisi automaticamente in parti prima dell'invio al Mercato Sottostante allo scopo di raggiungimento del miglior prezzo di esecuzione e minimizzare l'impatto sul prezzo di mercato.
- 6.5. Gli ordini limite su OMI sono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o migliore. In caso di esecuzione a mercato, quando il volume dell'Ordine può essere eseguito al prezzo indicato dal Cliente o meglio, eccede la liquidità disponibile al momento, l'Ordine viene eseguito al massimo volume disponibile, e la parte restante dell'Ordine rimane attivo fino alla sua esecuzione o cancellazione.
- 6.6. Gli Ordini Stop su OMI vengono eseguiti come ordini a mercato nel momento di una determinata attivazione del livello dello stop.
- 6.7. Per Ordini buy limit il limite massimo è il prezzo di Ask corrente. Per gli ordini sell limit il limite più basso possibile è il prezzo di Bid corrente. Per gli Ordini buy stop il limite più basso possibile è il prezzo Ask corrente. Per gli Ordini sell stop il limite massimo possibile è il prezzo Bid corrente.
- 6.8. Gli Ordini Stop e gli Ordini limit su OMI, posizionati senza il limite di tempo specificato, rimangono validi fino a quando non saranno pienamente eseguiti o cancellati dal Cliente.