

POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI del 5 luglio 2021

Disposizioni generali

- A. XTB si impegna ad agire in modo onesto, equo, professionale e in conformità con i migliori interessi dei suoi Clienti. Al fine di rendere effettivo tale obbligo, XTB ha adottato la Politica di Esecuzione degli Ordini (di seguito denominata "**Politica**"), che determina i principi dettagliati dell'esecuzione degli ordini. Tali principi sono finalizzati al raggiungimento dei migliori risultati possibili per i Clienti.
- B. La presente Politica è parte integrante del "Regolamento per la fornitura di servizi di esecuzione di ordini di acquisto e vendita dei diritti di proprietà e titoli, tenuta dei conti dei diritti di proprietà e conti di liquidità da parte di XTB S.A. ("Condizioni Generali")" (di seguito denominate "Condizioni Generali"). La presente politica è disponibile sul Sito di XTB e va letta e interpretata insieme al documento specificato.
- C. La presente Politica si applica ai Clienti al Dettaglio e ai Clienti Professionali. Informazioni dettagliate sulla Classificazione dei Clienti sono disponibili nella Politica di classificazione del Cliente presso XTB S.A. sul Sito di XTB.
- D. XTB agisce nel migliore interesse del Cliente. Pertanto XTB adotta tutte le misure necessarie per ottenere i migliori risultati possibili per i Clienti. A tal proposito, XTB tiene conto dei fattori e dei criteri previsti dalla presente Politica. Nell'esecuzione della presente Politica, XTB non sempre garantisce l'ottenimento dei migliori risultati per il Cliente.
- E. In alcuni casi, la XTB non è obbligata o può non essere in grado di intraprendere azioni volte ad ottenere i migliori risultati possibili. Ciò riguarda in particolare le situazioni in cui il Cliente specifica le condizioni di esecuzione di un Ordine. XTB esegue l'Ordine secondo le condizioni speciali così specificate.
- F. Nella scelta del sistema di esecuzione degli ordini, XTB tiene conto, in particolare, di fattori quali il Prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante e i Costi di esecuzione degli Ordini, l'affidabilità di una data entità, l'ambito dei servizi offerti da una data entità, le prospettive di ulteriore cooperazione e il corso della cooperazione fino ad oggi (se applicabile).
- G. XTB rivede la presente Politica almeno una volta all'anno e ogni volta che si verifica un cambiamento significativo. Un cambiamento significativo è quello che ha un impatto sulla capacità di XTB di ottenere i migliori risultati possibili quando si eseguono gli Ordini dei Clienti. XTB valuta se un cambiamento significativo ha avuto luogo. Poi, XTB considera una correzione in relazione al rango dei fattori che influenzano la capacità di ottenere la migliore esecuzione.
- H. XTB informa il Cliente di eventuali modifiche alla presente Politica, in conformità con le disposizioni pertinenti delle Condizioni Generali.
- I. Il Cliente riconosce che, a causa delle specificità dei servizi forniti da XTB, gli ordini pendenti:
- con un termine di validità specifico, o
 - senza una data di validità specifica (il cosiddetto Good Till Cancelled - GTC, attivo fino alla cancellazione da parte del Cliente)
- su OMI, Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF, al termine di una determinata sessione, non mantengono la loro priorità (ordine) sul Mercato Organizzato e sul Mercato del Sottostante nel foglio ordini. La situazione descritta nel presente punto può essere particolarmente significativa nel caso di Strumenti Finanziari a bassa volatilità.
- J. Il Cliente riconosce che tra le due Piattaforme di Trading - xStation e Meta Trader - che XTB fornisce per la gestione degli Ordini del Cliente, esistono differenze tecnologiche che influenzano il metodo di esecuzione dell'Ordine. La portata di tale influenza è descritta nella presente Politica.

I. Strumenti Finanziari di tipo CFD (Contratti per Differenza)

1. Ambito di applicazione

- 1.1. Questo capitolo della Politica si applica a tutti gli Ordini eseguiti al di fuori del mercato regolamentato o di un sistema di negoziazione alternativo, relativamente ai CFD.

2. Disposizioni generali

- 2.1. XTB agisce come controparte nelle Transazioni concluse per l'esecuzione dell'Ordine. XTB opera in conformità con le norme di legge pertinenti e con la procedura interna per la prevenzione dei conflitti di interesse.
- 2.2. 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.
- 2.3. Informazioni dettagliate sulle regole di condotta di base in caso di conflitto di interessi, compresa la ricezione e la trasmissione di incentivi, sono disponibili nelle Informazioni sui Principi Generali di Gestione dei Conflitti di Interesse in XTB S.A. disponibili sul Sito di XTB ([cliccare qui](#)).
- 2.4. Prima dell'esecuzione degli ordini dei Clienti, XTB verifica la negoziabilità del prezzo di esecuzione dell'ordine offerto attraverso il confronto con una fonte di prezzo indipendente.

3. Sede di esecuzione degli ordini

- 3.1. Poiché XTB agisce in qualità di controparte nelle Transazioni concluse con il Cliente su Strumenti Finanziari, il luogo di esecuzione degli Ordini per Strumenti Finanziari CFD è XTB.
- 3.2. Se XTB deve fare l'hedge della sua posizione, il processo avviene in modalità ex-post. Ciò significa che XTB esegue prima l'Ordine del Cliente, e solo successivamente XTB esegue la propria operazione di copertura. Pertanto, l'esecuzione della copertura non influisce sull'Ordine del Cliente e non è in alcun modo subordinata ad esso. Ai fini della copertura della posizione, XTB utilizza i servizi dei fornitori di liquidità, il cui elenco attuale è disponibile sul Sito di XTB ([cliccare qui](#)).

- 3.3. Considerando che il luogo di esecuzione dell'Ordine del Cliente è XTB come l'altra parte dell'operazione, e che gli Ordini sono eseguiti al di fuori dei sistemi di negoziazione, il Cliente è esposto anche al rischio di credito della controparte. Pertanto, in situazioni eccezionali, il nostro obbligo derivante dall'operazione prima del regolamento finale dei flussi di cassa relativi a tale operazione potrebbe non essere adempiuto. Su richiesta del Cliente, XTB fornirà ulteriori informazioni sulle conseguenze di tale modalità di esecuzione degli Ordini.
- 3.4. Una volta all'anno, XTB pubblica informazioni relative ai migliori sistemi di esecuzione degli ordini, disponibili sul sito di XTB ([cliccare qui](#)).

4. Criteri di esecuzione degli Ordini

- 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 ed il suo regolamento, le dimensioni ed il carattere dell'Ordine, la stabilità tecnologica ed altri fattori.
- 4.2. XTB da i seguenti rispettivi gradi ai suddetti fattori nell'esecuzione di un Ordine:
 - Massimo grado:**
 - a. Prezzo dello Strumento Finanziario o dello Strumento Sottostante – il prezzo deve riflettere nel massimo grado i prezzi di mercato degli Strumenti Sottostanti.
 - b. Velocità e probabilità di conclusione di una Transazione – 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.
 - Alto Grado**
 - a. Volume dell'ordine – la dimensione dell'Ordine può influire sul prezzo a causa della liquidità disponibile di un dato Strumento Finanziario o Strumento Sottostante.
 - b. Stabilità tecnologica – 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.
 - c. Costi dell'esecuzione degli Ordini – i costi di esecuzione, come gli spread, i punti swap/finanziamento overnight e le commissioni vengono impostati da XTB al livello più competitivo possibile.
 - Medio grado**
 - a. Natura 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.
 - Basso grado**
 - a. Altri fattori.
- 4.3. Per quanto concerne i clienti al dettaglio, in generale il miglior risultato viene determinato prendendo in considerazione il prezzo ed i costi associati all'esecuzione di un 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 determinati 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 costi delle transazioni 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 ([cliccare qui](#)).
- 5.5. XTB si impegna a profondere qualsiasi sforzo affinché i prezzi delle transazioni non divergano eccessivamente dai prezzi degli Strumenti Sottostanti pubblicati in tempo reale da servizi informativi rinomati.

6. Esecuzione degli ordini

6.1. Disposizioni generali

- 6.1.1. Gli Ordini istantanei vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente (fatte salve eventuali disposizioni contrarie delle Condizioni Generali). Tuttavia, XTB può, ma non deve necessariamente, rifiutare l'Ordine del Cliente. Questo può essere il caso degli Ordini che verrebbero eseguiti in un momento in cui il prezzo dello Strumento Sottostante fornito da una Istituzione di Riferimento differisce dal prezzo dell'Ordine del Cliente di almeno 0,5 volte il valore dello Spread Standard della Transazione. Lo Spread Standard della Transazione per un particolare Strumento Finanziario è specificato nella Tabella delle Condizioni.
- 6.1.2. Gli Ordini stop e gli Ordini limit possono essere piazzati solo quando un determinato Strumento Finanziario è negoziato. Tuttavia, con la riserva che XTB può accettare tali tipi di ordini su una determinata Piattaforma di Trading per determinati Strumenti Finanziari specificati nelle Tabelle delle Condizioni al di fuori dei Giorni di Negoziazione.
- 6.1.3. Gli Ordini stop e gli Ordini limit all'apertura del mercato sono sempre eseguiti al miglior prezzo che XTB può offrire in un determinato momento senza dover ottenere ulteriori conferme dal Cliente. Nel caso di un Ordine stop, questo prezzo può essere meno vantaggioso di quello indicato dal Cliente nell'Ordine. Gli Ordini istantanei, di mercato, limite e stop che aprono una nuova posizione possono

- essere eseguiti solo se il valore nominale totale delle posizioni aperte, compresa la posizione che sarà aperta, espressa in euro, non supera il Valore Nominale Massimo del Portafoglio.
- 6.1.4. XTB può cancellare un Ordine pendente se il saldo del conto di negoziazione del Cliente è pari a 0, cosa di cui il cliente sarà informato in anticipo, o se i fondi disponibili sul Conto di Trading del Cliente sono significativamente insufficienti per l'esecuzione dell'Ordine pendente.
- 6.1.5. Il Cliente può concludere una Transazione Opposta alla Posizione Aperta attualmente posseduta nel Conto Trading se, dopo la sua conclusione, i fondi disponibili nel Conto Trading del Cliente non sono in negativo.

6.2. Norme specifiche per i CFD.

Conto Basic

- 6.2.1. Durante i Giorni di Negoziazione, gli Ordini stop e gli Ordini limit non possono essere piazzati per un Conto Basic se la differenza assoluta tra il prezzo di attivazione dell'Ordine e il Prezzo dello Strumento Finanziario corrente, e nel caso di piazzamento di un un Ordine stop e un Ordine limit al di fuori dei Giorni di Negoziazione, l'ultimo Prezzo dello Strumento Finanziario è inferiore al limite minimo per un dato Strumento Finanziario. Al di fuori dei Giorni di Negoziazione, gli Ordini stop e gli Ordini limit non possono essere piazzati per un Conto Basic se la differenza assoluta tra il prezzo di attivazione dell'Ordine e l'ultimo Prezzo dello Strumento Finanziario è inferiore al limite minimo per un determinato Strumento Finanziario. I valori limite sono disponibili sul Sito di XTB. XTB può aumentare i limiti qualora ciò sia giustificato dalla pubblicazione di dati economici (ai sensi della sezione "Calendario Economico" disponibile sul Sito di XTB) o da modifiche significative dei prezzi di un determinato Strumento Finanziario.
- 6.2.2. I limiti possono anche essere incrementati all'apertura del mercato, ad esempio la domenica alle 23:00. I valori limite standard vengono riportati ai valori fissi di solito entro 10-20 minuti, tuttavia, in caso di liquidità limitata e di maggiore volatilità, tale periodo può di maggior durata.
- 6.2.3. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su un CFD per un Conto Basic può essere piazzato nei seguenti modi:
- piazzando un Ordine istantaneo al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di Trading;
 - piazzando un Ordine limit (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
 - piazzando un Ordine stop (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 6.2.4. Gli Ordini limit su un CFD per un conto di base vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore. Gli Ordini Buy stop e Sell stop vengono eseguiti al primo prezzo di mercato disponibile dopo che il prezzo di mercato raggiunge o supera il prezzo indicato dal Cliente.
- 6.2.5. I limiti massimi di partenza:
- Per gli Ordini Buy limit: il prezzo Ask corrente.
 - Per gli Ordini Sell stop: il prezzo Bid corrente.
- I limiti minimi di partenza:
- Per gli Ordini Sell limit: il prezzo Bid corrente.
 - Per gli Ordini Buy stop : il prezzo Ask corrente.
- Tutti i summenzionati limiti di partenza 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. Tale prezzo può però essere peggiore del prezzo indicato dal Cliente nell'Ordine.

Conto Standard

- 6.2.7. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su un CFD per un Conto Standard può venir piazzato come segue:
- piazzando un Ordine istantaneo ad un prezzo corrente del CFD pubblicato nel Conto Trading o un Ordine a mercato ad un prezzo corrente del CFD pubblicato nel Conto Trading - a seconda dell'offerta disponibile per il Cliente, come descritto sul Sito di XTB o nelle Tabelle delle Condizioni;
 - piazzando un Ordine limit (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
 - piazzando un Ordine stop (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. Il prezzo definitivo di esecuzione apparirà dopo l'esecuzione effettiva della Transazione. Un 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 CFD per un Conto Standard sono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore. Per i Conti Standard nella modalità di esecuzione a mercato, il metodo è diverso. Se il volume dell'Ordine può essere eseguito al prezzo indicato dal Cliente o meglio supera la liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine sarà eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione.
- 6.2.10. **Gli Stop Orders su un CFD per un Conto Standard** sono eseguiti ai prezzi di mercato vincolanti al momento dell'attivazione del livello di tali ordini. **Gli Ordini stop (inclusi gli ordini Stop loss) per i Conti Standard in modalità di esecuzione istantanea** sono eseguiti al primo prezzo di mercato disponibile dopo che il mercato ha raggiunto o superato il livello di prezzo indicato dal Cliente. Detto prezzo può essere meno vantaggioso di quello indicato dal Cliente nell'Ordine. **Gli Ordini stop per i conti standard nella modalità di esecuzione a mercato** sono eseguiti in conformità alle regole di esecuzione di un ordine a mercato dopo che il mercato ha raggiunto o superato il livello di prezzo indicato dal Cliente. In caso di **esecuzione a mercato**, se il volume dell'Ordine del Cliente supera la liquidità disponibile, l'Ordine viene respinto. **L'Ordine stop loss** dopo il rifiuto viene ripristinato con i parametri determinati dal Cliente ed eseguito al primo prezzo di mercato disponibile dopo che la condizione di attivazione è stata soddisfatta.
- 6.2.11. Massimi limiti disponibili:

- a) per gli Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
 - b) per gli Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.
- I minimi limiti disponibili:
- a) per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
 - b) per gli ordini buy stop: il prezzo Ask corrente.

Conto Professional

- 6.2.12. Un Ordine di esecuzione di una Transazione su CFD per un Conto Professional può essere piazzato nel modo seguente:
 - a) piazzando un Ordine a mercato al prezzo corrente di un CFD pubblicato nel Conto di Trading;
 - b) piazzando un Ordine limit (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
 - c) piazzando un Ordine stop (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 6.2.13. Gli ordini di mercato su un CFD per un Conto Professionale vengono eseguiti al VWAP (Volume Weighted Average Price, Volume del prezzo medio ponderato). I prezzi indicati nel Conto Trading prima di inserire un Ordine a Mercato sono solo indicativi e non vincolanti. Il prezzo finale di esecuzione di un'Operazione sarà fornito dopo la sua esecuzione. Un Ordine a mercato sarà rifiutato se il suo volume supera la liquidità disponibile in XTB in quel momento.
- 6.2.14. Gli Ordini limit su un CFD per un Conto Professional vengono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore. Se il volume dell'Ordine può essere eseguito al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore è superiore alla liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine viene eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione.
- 6.2.15. **Gli Ordini stop (inclusi gli ordini stop loss) su un CFD per un Conto Professional** vengono eseguiti ai prezzi di mercato validi al momento dell'attivazione di tali ordini, in conformità con le regole di esecuzione di un ordine di mercato. Se al momento dell'attivazione il volume dell'Ordine supera la liquidità disponibile, l'Ordine sarà rifiutato. **L'Ordine stop loss** dopo il rifiuto viene ripristinato con i parametri determinati dal Cliente ed eseguito al primo prezzo di mercato disponibile dopo che la condizione di attivazione è stata soddisfatta..
- 6.2.16. I limiti massimi possibili:
 - a) per gli Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
 - b) per gli Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.

I minimi limiti possibili:

 - a) per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
 - b) per gli Ordini buy stop: il prezzo Ask corrente.

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

- 6.3.1. A causa delle caratteristiche di Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF, le regole di piazzamento ed esecuzione degli Ordini su questi strumenti possono differire per alcuni aspetti dalle regole standard dei CFD sopra indicate. Prima di effettuare qualsiasi Operazione su un CFD su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF, è necessario essere consapevoli di come i diversi tipi di Ordine per questi tipi di Strumenti Finanziari siano eseguiti e di come questo possa 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:
 - a) 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;
 - b) piazzando un Ordine limit (buy limit; sell limit; take profit "t/p");
 - c) piazzando un Ordine stop (buy stop; sell stop; stop loss "s/l").
- 6.3.3. Gli Ordini di mercato su Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF vengono eseguiti al VWAP (Volume Weighted Average Price). I prezzi indicati nel Conto Trading prima del piazzamento di un Ordine a Mercato sono solo indicativi e non vincolanti. Il prezzo finale di esecuzione di una Transazione sarà fornito dopo la sua esecuzione. Se uno Strumento Sottostante sulla Borsa Sottostante è sospeso, in conformità alle regole vincolanti di una determinata Borsa Sottostante, l'Ordine a mercato rimarrà attivo fino alla ripresa delle negoziazioni o al rifiuto dell'Ordine.
- 6.3.4. Gli Ordini di mercato su Titoli Sintetici, Azioni CFD e CFD su ETF la cui influenza sul prezzo di mercato è potenzialmente significativa, possono essere automaticamente suddivisi in parti inviate successivamente alla Borsa sottostante. Questo processo è finalizzato ad ottenere il miglior prezzo di esecuzione dell'Ordine e a limitare l'influenza dell'Ordine sul prezzo di mercato.
- 6.3.5. Gli Ordini limit su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF sono eseguiti al prezzo indicato dal cliente o ad un prezzo migliore. Se il volume dell'Ordine che può essere eseguito al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore supera la liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine sarà eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione.
- 6.3.6. Gli Ordini stop su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF sono eseguiti ai prezzi di mercato vincolanti al momento dell'attivazione di un determinato livello di questo Ordine, secondo le regole di esecuzione degli Ordini di mercato.
- 6.3.7. I massimi limiti possibili:
 - a) per gli Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
 - b) per gli Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.

I minimi limiti possibili:

 - a) per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
 - b) per gli Ordini buy stop : il prezzo Ask corrente.
- 6.3.8. Per gli Ordini pendenti inseriti al di fuori dell'orario di negoziazione, il prezzo di riferimento è l'ultimo prezzo Bid o Ask visibile sulla Piattaforma di Trading. Se sulla Borsa Sottostante durante la fase di conclusione di una transazione, in condizioni pre-mercato, il Prezzo di Mercato dello Strumento Sottostante cambia in relazione all'ultimo prezzo visibile nella Piattaforma di Trading, l'Ordine pendente con un limite di prezzo determinato in conformità con la presente Politica può essere rifiutato.
- 6.3.9. Gli Ordini limit e gli Ordini stop su Titoli Sintetici, Azioni CFD o CFD su ETF, piazzati senza un limite di tempo specificato, rimangono attivi fino a quando l'ordine non viene completamente eseguito o annullato dal Cliente.

- 6.3.10. Il modello di agenzia si applica ai CFD su Azioni, ai CFD su ETF e ai Titoli Sintetici (modello di agenzia, STP, DMA): una volta ricevuto un Ordine dal Cliente, XTB invia l'ordine al relativo Mercato Organizzato con gli stessi parametri dell'Ordine 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.
- 7.4. XTB non sarà obbligata 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 XTB ([clicca qui](#)).
- 7.5. Il Cliente riconosce che il tempo standard di esecuzione dell'Ordine divulgato da XTB non è un tempo garantito, ma soltanto il tempo storico, fornito ai Clienti a fini puramente informativi.
- 7.6. 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 (riguarda gli ordini su Azioni CFD e OMI);
 - esecuzione di un Ordine pendente;
 - altri casi specificati nel Contratto.
- 7.7. 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. Volume dell'Ordine

XTB rifiuterà o annullerà l'Ordine se il suo importo supera il valore massimo previsto nella Tabella delle Condizioni.

10. Differenze tra le Piattaforme di Trading

- 10.1 Il calcolo dei punti swap/finanziamento overnight corrispondenti al valore e al tipo di una Posizione Aperta a fine giornata dipende dalla Piattaforma di Trading che esegue gli Ordini del Cliente, e viene effettuato secondo le seguenti regole:
- sulla Piattaforma di Trading xStation: i punti swap/finanziamento overnight saranno accreditati o addebitati sul Conto di Trading alla mezzanotte di ogni giorno della settimana, in base al tasso giornaliero;
 - sulla Piattaforma di Trading Meta Trader: i punti swap/finanziamento overnight saranno accreditati o addebitati sul Conto di Trading:
 - a mezzanotte secondo la tariffa giornaliera - da lunedì a giovedì;
 - a mezzanotte secondo la tariffa tripla giornaliera - il venerdì;
 - non applicabile - il sabato e la domenica.
- Indipendentemente dalla Piattaforma di Trading utilizzata per il servizio degli Ordini, le suddette regole di calcolo dei punti swap/finanziamento overnight di cui sopra non si applicano alla Posizione Aperta a fine giornata per determinati Strumenti Finanziari le cui regole dettagliate di calcolo dei punti swap/finanziamento overnight sono specificate nelle Tabelle delle Condizioni.
- 10.2 Qualsiasi modifica del valore della leva, secondo quanto previsto dalle Condizioni Generali e dalle Tabelle delle Condizioni, indipendentemente dalla causa:
- se si utilizza la Piattaforma di Trading xStation, non ha alcun effetto sul valore del Margine attualmente bloccato per la Posizione Aperta;

- b) se si utilizza la Piattaforma di Trading Meta Trader, aggiusta il valore del Margine attualmente bloccato per la Posizione Aperta, e tale aggiustamento viene effettuato tenendo conto del nuovo valore della leva finanziaria.
- 10.3 Il tipo di Piattaforma di Trading che serve gli Ordini del Cliente influenzerà ciò che accade dopo le conclusioni di un Ordine Inverso alla Posizione Aperta attualmente posseduta sul Conto del Cliente:
- a) sulla Piattaforma di Trading xStation: viene bloccato il Margine calcolato soltanto di quello dei due Ordini Inversi, per il quale l'importo del suddetto Margine è più elevato, secondo la Tabella delle Condizioni. Tale meccanismo si applica anche se gli Ordini sono stati aperti usando un valore diverso della leva finanziaria;
 - b) sulla Piattaforma di Trading Meta Trader: il valore attualmente bloccato del Margine per la Posizione Aperta viene adeguato al livello del 50% e il restante 50% del Margine richiesto viene bloccato per il nuovo Ordine Inverso appena aperto.
- 10.4 Nella Piattaforma di Trading Meta Trader, i nomi dei singoli elementi della barra di stato del conto possono essere diversi dalle definizioni fornite nelle Condizioni Generali.

11. Monitoraggio della Politica di Esecuzione degli Ordini

XTB monitora l'attuazione di questa Politica tramite: la verifica della qualità delle quotazioni (inclusa la negoziabilità dei prezzi quotati), la verifica delle deviazioni dei prezzi delle transazioni effettuate rispetto ai prezzi sulla Piattaforma di Trading, il monitoraggio dei reclami sugli Ordini inviati dai Clienti e l'effettuazione di una valutazione indipendente delle modalità di esecuzione degli Ordini nell'ambito di un controllo interno o di un audit interno.

II. Strumenti del Mercato Organizzato (OMI)

1. Ambito di applicazione

- 1.1. La presente sezione della Politica si applica a tutti gli Ordini riguardanti l'esecuzione su determinati Mercati Organizzati e relativi agli Strumenti del Mercato Organizzato (OMI).
- 1.2. XTB può operare sul mercato avvalendosi di un Broker che realizza l'Ordine.

2. Fattori della realizzazione degli ordini (OMI)

- 2.1. XTB esegue gli Ordini dei Clienti tramite KBC Bank N.V. o Saxo Bank A/S. Per garantire i migliori risultati possibili nell'esecuzione dell'Ordine di un Cliente, detta Banca tiene conto dei 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. XTB compirà ogni sforzo per controllare costantemente se la KBC Bank N.V. o Saxo Bank A/S esegue correttamente gli Ordini del Cliente, ai sensi della sezione 2.1. della presente Politica. Inoltre, XTB informerà immediatamente il Cliente di tutte le circostanze che impediscono la corretta esecuzione di un Ordine.

3. Criteri per l'Esecuzione 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. Sede di esecuzione dell'Ordine

- 4.1. Gli Ordini dei Clienti vengono realizzati su un mercato borsistico regolamentato oppure su un sistema multilaterale di negoziazione (MTF).
- 4.2. XTB esegue gli ordini del Cliente tramite un Broker estero, ovvero la KBC Bank N.V. o Saxo Bank A/S, che esegue gli ordini nei sistemi di negoziazione, in particolare:
 - a) 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, per OMI che sono azioni;
 - b) LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Paris, GPW, Bolsa de Madrid - per gli OMI che sono fondi di investimento ETF.
 - c) GPW, NYSE, NYSE ARCA, NASDAQ, LONDON SE, Deutsche Börse (Frankfurt), Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Paris, Euronext Lisbon, Six Swiss Exchange, Borsa Italiana, Bolsa de Madrid, Nasdaq OMX (Helsinki, Copenhagen, Stockholm), Oslo Bors - per le azioni e i titoli di partecipazione in istituti di investimento comuni.
- 4.3. XTB è tenuta ad adottare tutte le misure necessarie per evitare che vari istituti di esecuzione degli ordini facciano pagare e riscuotano spese o commissioni dal Cliente, il che sarebbe discriminatorio nei loro confronti.
- 4.4. XTB informerà il Cliente se la società attraverso la quale viene fornito il servizio su un mercato estero, cambia, o se firmiamo un accordo aggiuntivo con un'altra società per la fornitura di tali servizi.
- 4.5. Una volta all'anno, XTB pubblica informazioni sui migliori sistemi di esecuzione degli ordini. Queste informazioni sono disponibili sul sito di XTB ([clicca qui](#)).

5. Principi generali di esecuzione di un Ordine

- 5.1. XTB esegue gli Ordini del Cliente immediatamente, in modo affidabile e rapido, nell'ordine in cui vengono ricevuti, a meno che:
- il Cliente non abbia deciso diversamente, o
 - il carattere dell'Ordine del Cliente o le condizioni sul mercato non consentano l'applicazione di un determinato metodo di esecuzione, oppure
 - secondo i dati XTB, gli interessi del Cliente non richiedano un approccio diverso.

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 specificate nella presente Politica. 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:
- collocando un Ordine di mercato ad un prezzo corrente di un OMI, pubblicato nel Conto di Trading;
 - ponendo un Ordine limit (buy limit, sell limit);
 - inserendo un Ordine stop (buy stop, sell stop).
- 6.3. Gli Ordini di mercato sugli OMI sono eseguiti al VWAP (Volume Weighted Average Price). I prezzi indicati nel Conto Trading prima di inserire un Ordine a Mercato sono solo indicativi e non vincolanti. Il prezzo finale di esecuzione di un'Operazione sarà fornito dopo la sua esecuzione. Se uno Strumento Sottostante sulla Borsa del Sottostante è sospeso, in conformità alle regole vincolanti per una determinata Borsa del Sottostante, l'Ordine a mercato rimarrà attivo fino alla ripresa delle negoziazioni o al rifiuto dell'Ordine.
- 6.4. Gli Ordini di Mercato sugli OMI, la cui influenza sul prezzo di mercato è potenzialmente significativa, possono essere rifiutati da un broker che li esegue o possono essere automaticamente suddivisi in parti inviate successivamente sul mercato. L'esecuzione degli ordini parziali è finalizzata ad ottenere potenzialmente il miglior prezzo di esecuzione dell'ordine e a limitare l'influenza dell'ordine sul prezzo di mercato.
- 6.5. Gli Ordini limit sugli OMI sono eseguiti al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo migliore. Qualora il volume dell'Ordine possa essere eseguito al prezzo indicato dal Cliente o ad un prezzo superiore alla liquidità disponibile in quel momento, l'Ordine sarà eseguito al massimo volume disponibile. La sua parte rimanente sarà attiva fino al momento dell'esecuzione dell'Ordine o della sua cancellazione.
- 6.6. Gli Ordini stop sugli OMI sono eseguiti a prezzi di mercato vincolanti al momento dell'attivazione di un determinato livello di tale Ordine, in conformità alle regole di esecuzione degli Ordini di mercato.
- 6.7. I limiti più alti possibili:
- Per gli Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
 - Per gli Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.
- I limiti più bassi possibili:
- per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
 - per gli ordini buy stop: il prezzo Ask corrente.
- 6.8. Per gli Ordini pendenti inseriti al di fuori dell'orario di negoziazione, il prezzo di riferimento è l'ultimo prezzo Bid o Ask visibile sulla Piattaforma di Trading. Se sulla Borsa del Sottostante durante la fase di conclusione di un'operazione, in condizioni pre-asta, il prezzo OMI cambia in relazione all'ultimo prezzo visibile nella Piattaforma di Trading, l'Ordine pendente con un limite di prezzo determinato in conformità con la presente Politica può essere rifiutato.
- 6.9. Gli Ordini limit e gli Ordini stop sugli OMI senza un limite di tempo specificato, rimarranno validi fino a quando un Ordine non sarà stato completamente eseguito o cancellato dal Cliente.