

POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI PER GLI STRUMENTI DEL MERCATO ORGANIZZATO (OMI) ED I DIRITTI FRAZIONARI

del 1 settembre 2025

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 per gli strumenti OMI ed i Diritti Frazionari (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 OMI 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 sua realizzazione o cancellazione da parte del Cliente) su OMI al termine di una determinata sessione, non mantengono la loro priorità (ordine) nel foglio ordini sul Mercato Organizzato. La situazione descritta nel presente punto può essere particolarmente significativa nel caso di Strumenti Finanziari a bassa volatilità.
- J. Su richiesta del Cliente, XTB gli fornirà informazioni che dimostrino che l'ordine è stato eseguito in conformità alla presente Politica.

I. STRUMENTI FINANZIARI 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

- 2.1. XTB esegue gli Ordini dei Clienti direttamente sul mercato rilevante tramite KBC Bank N.V. Per garantire i migliori risultati possibili nell'esecuzione dell'Ordine di un Cliente, sia XTB che i Broker di cui si avvale selezionano separatamente per ogni singolo ordine il sistema di esecuzione degli ordini, tenendo conto dei seguenti fattori:

Grado massimo:

- a) prezzo dell'OMI;
- b) costi relativi alla realizzazione dell'Ordine;

Grado alto:

- c) tempo e velocità della realizzazione della Transazione;

Grado medio:

- d) probabilità di concludere la Transazione e facilità del suo regolamento;
- e) volume dell'Ordine;

Grado basso:

f) caratteristiche particolari dell'Ordine.

- 2.2. XTB controlla costantemente il metodo e la qualità dell'esecuzione degli ordini direttamente sui mercati rilevanti e se la KBC Bank N.V. 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. XTB effettua inoltre verifiche periodiche sulle modalità e sulla qualità dell'esecuzione degli ordini da parte dei Broker, avvalendosi di soluzioni specialistiche fornite da soggetti esterni. Nel monitorare e verificare le modalità e la qualità dell'esecuzione degli ordini, XTB analizza in particolare gli scostamenti dei prezzi di esecuzione rispetto ai migliori prezzi di mercato al momento dell'esecuzione dell'ordine e i tempi di esecuzione degli ordini.

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. In particolare, XTB si impegna a fare ogni sforzo affinché gli ordini di mercato siano eseguiti al miglior prezzo disponibile, gli ordini in sospeso abbiano la massima probabilità di essere eseguiti e tutti i costi relativi all'esecuzione e al regolamento delle operazioni siano i più bassi possibile.

4. SEDE DI ESECUZIONE DELL'ORDINE

- 4.1. Gli Ordini dei Clienti vengono realizzati sui mercati organizzati (mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione - MTF), nonché attraverso internalizzatori sistematici delle transazioni (OTC).
- 4.2. XTB esegue gli ordini relativi agli OMI quotati sulla Borsa Valori di Varsavia direttamente come membro di questa.
- a) Regole
- 4.4. 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.
- 4.5. 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, nell'ordine in cui vengono ricevuti, a meno che:
- a) il Cliente non abbia deciso 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) 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. 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:
- a) collocando un Ordine di mercato ad un prezzo corrente di un OMI, pubblicato nel Conto di Trading, per quanto riguarda azioni ed ETF;
- b) ponendo un Ordine limit (buy limit, sell limit), per quanto riguarda azioni ed ETF;
- c) inserendo un Ordine stop (buy stop, sell stop) per quanto riguarda azioni ed ETF.
- 6.3. Inserendo un Ordine a Mercato riguardante un OMI, il Cliente decide che esso sarà eseguito al miglior prezzo di mercato possibile in quel momento. Il prezzo di esecuzione dell'ordine può differire dal prezzo indicato sul Conto Trading prima dell'inserimento dell'Ordine. Il prezzo presentato sul Conto di Trading è solo a scopo informativo e non è vincolante. Il prezzo finale di esecuzione di una Transazione sarà fornito dopo la sua esecuzione. Se la negoziazione di un particolare OMI su un particolare mercato è sospesa in conformità con le regole della relativa Borsa Sottostante, l'Ordine di mercato piazzato durante la sospensione rimarrà attivo fino alla ripresa delle negoziazioni o al rifiuto dell'Ordine medesimo. Un ordine di mercato ("market order") piazzato al di fuori dell'orario di negoziazione definito per il Mercato Regolamentato pertinente sarà trasmesso al mercato pertinente dopo l'inizio dell'orario di negoziazione regolare. Tale ordine può essere cancellato ma non può essere modificato fino all'inizio del regolare orario di negoziazione.
- 6.4. Gli Ordini di Mercato sugli OMI, la cui influenza sul prezzo di mercato è potenzialmente significativa, possono essere rifiutati da XTB o 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. Per un ordine di mercato piazzato dal Cliente, la cui esecuzione parziale comporterà la sospensione delle quotazioni in borsa, la parte non realizzata dell'ordine rimarrà attiva o cancellata, a seconda delle regole di trading applicabili sul mercato in questione.
- 6.6. 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.

- 6.7. 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.
- 6.8. I limiti più alti possibili:
- a) Per gli Ordini buy limit: il prezzo Ask corrente;
 - b) Per gli Ordini sell stop: il prezzo Bid corrente.
- I limiti più bassi possibili:
- c) per gli Ordini sell limit: il prezzo Bid corrente;
 - d) per gli Ordini buy stop: il prezzo Ask corrente.
- 6.9. 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 sul relativo mercato 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.
- 6.10. 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.

II. DIRITTI FRAZIONARI

1. AMBITO DI APPLICAZIONE

- 1.1. La presente sezione della Politica si applica a tutti gli Ordini che includono le Transazioni sui Diritti Frazionari.

2. DISPOSIZIONI GENERALI

- 2.1. Le Transazioni sui Diritti Frazionari consistono nella costituzione o scadenza del mandato fiduciario del Cliente su una parte frazionata di un dato OMI.
- 2.2. Se il Cliente **richiede di acquistare** Diritti Frazionari, XTB può acquistare uno strumento della categoria OMI (una singola azione, ETF, ecc.) a cui si riferiscono i Diritti Frazionari su un Mercato Organizzato, oppure utilizzare un OMI che già detiene. Di conseguenza, quando XTB riceve un Ordine di acquisto di Diritti Frazionari, XTB ha il diritto di eseguirlo (i) concedendo al Cliente un diritto fiduciario su un OMI frazionato che già essa detiene, o (ii) acquisendo OMI su un Mercato Organizzato o attraverso internalizzatori sistematici (OTC) e concedendo al Cliente un diritto fiduciario su un OMI frazionario parte di tale OMI alla data di trasferimento della piena proprietà dell'OMI a XTB (data di regolamento della transazione, che, di norma, è il secondo giorno lavorativo dalla conclusione della transazione sul mercato regolamentato). Le transazioni sui Diritti Frazionari daranno origine a un diritto fiduciario entro il secondo giorno lavorativo successivo alla ricezione dell'ordine. Il prezzo di acquisto dei Diritti Frazionari corrisponde alla migliore offerta di vendita corrente di OMI su un dato Mercato Regolamentato al momento dell'inoltro dell'Ordine. In caso di sospensione delle negoziazioni sul Mercato Regolamentato successivamente all'inoltro dell'Ordine, il momento di determinazione del Prezzo di Acquisto è determinato secondo quanto previsto al punto 2.4, indicato qui di seguito.
- 2.3. Se il Cliente **impartisce l'ordine di vendere** di un Diritto Frazionario, XTB può vendere lo Strumento OMI a cui si riferisce il Diritto Frazionario su un mercato regolamentato o lasciarlo in proprio possesso (ad esempio in relazione al diritto frazionario di un altro Cliente relativo a tale OMI).. Di conseguenza, al momento della ricezione di un Ordine di vendita di tale Diritto Frazionario, XTB può rimanere proprietaria dell'OMI. Le transazioni su Diritti Frazionari comporteranno la cessazione del diritto fiduciario entro e non oltre il secondo giorno lavorativo successivo alla ricezione dell'ordine. Il prezzo di vendita dei Diritti Frazionari corrisponde alla migliore offerta di acquisto dell'OMI corrente sul Mercato Regolamentato prescelto al momento dell'inoltro dell'Ordine. In caso di sospensione delle negoziazioni sul Mercato Regolamentato successivamente all'inoltro dell'Ordine, il momento della determinazione del Prezzo di vendita è determinato secondo quanto previsto al punto 2.5, indicato qui di seguito.
- 2.4. Se il Cliente impartisce un Ordine negli ultimi secondi di un Giorno di Negoziazione sul relativo Mercato Organizzato, XTB potrebbe non essere in grado di inoltrare un Ordine di acquisto o di vendita della relativa unità OMI prima della fine del Giorno di Negoziazione. Tale Ordine sarà inoltrato il giorno lavorativo successivo all'inizio della sessione di negoziazione. Se il Cliente inoltra un Ordine e la negoziazione sul Mercato Organizzato pertinente è sospesa, XTB inoltrerà un Ordine per singola unità OMI non appena la negoziazione continua sul Mercato Regolamentato sarà ripresa.
- 2.5. Se si effettua un Ordine per l'acquisto o la vendita di Diritti Frazionari durante la sospensione delle negoziazioni di un determinato OMI su un determinato Mercato Regolamentato, questo non verrà eseguito al prezzo al momento dell'inserimento dell'Ordine. L'esecuzione avverrà dopo la ripresa delle negoziazioni e il prezzo di esecuzione sarà la migliore offerta (nel caso di un Ordine di acquisto di Diritti Frazionari) o la migliore offerta di acquisto (nel caso di un Ordine di vendita di Diritti Frazionari) su tale determinato Mercato Regolamentato al momento della ripresa delle negoziazioni.
- 2.6. Se si inserisce un Ordine di acquisto o vendita di Diritti Frazionari al di fuori degli orari di negoziazione specificati per il relativo Mercato Regolamentato, tale Ordine sarà eseguito dopo l'inizio degli orari di negoziazione e il prezzo di esecuzione sarà la migliore offerta (nel caso di un Ordine di acquisto di Diritti Frazionari) o la migliore offerta (nel caso

di un Ordine di vendita di Diritti Frazionari) sul Mercato Regolamentato selezionato. Il prezzo di esecuzione può differire dal prezzo quotato sul Conto di Trading prima dell'invio dell'Ordine. Tale Ordine può essere annullato ma non può essere modificato fino all'inizio dell'orario di negoziazione.

- 2.7. Se si acquista una frazione di Diritti Frazionari che fa superare la frazione oltre un numero intero (comprese le frazioni acquistate in precedenza) il secondo giorno lavorativo successivo alla transazione, il diritto del Cliente ai Diritti Frazionari che compongono una unità intera scadrà e lo Strumento OMI sarà accreditato sul suo Conto di Trading. Allo stesso modo, se il Cliente ha un OMI (unità intera) nel Conto di Trading, può vendere una frazione di tale OMI; in tal caso, il secondo giorno lavorativo dalla conclusione dell'operazione, lo strumento OMI cesserà di essere registrato sul suo Conto di Trading e su di esso verrà registrato il diritto ad un Diritto Frazionario.
- 2.8. XTB agisce come controparte delle Transazioni concluse al fine di eseguire l'Ordine del Cliente. XTB opera in conformità sia con le normative legali pertinenti sia con la procedura interna per la prevenzione dei conflitti di interesse. Informazioni dettagliate sulle regole di condotta di base in caso di conflitto di interessi sono disponibili nelle Informazioni sui principi generali della gestione dei conflitti di interesse presso XTB S.A. disponibile sul sito Web XTB ([clicca qui](#)).
- 2.9. I Diritti Frazionari vengono negoziati senza la leva finanziaria.
- 2.10. Il Cliente verrà informato immediatamente del verificarsi di una circostanza che impedisca la corretta esecuzione dell'Ordine. Se il trading viene sospeso, gli ordini dei clienti rimarranno attivi fino alla ripresa delle negoziazioni.
- 2.11. Alcuni OMI potrebbero non essere disponibili per le transazioni sui Diritti Frazionari. L'esecuzione di ordini riguardanti i Diritti Frazionari si applica solo a quegli OMI che sono stati ammessi a tali transazioni nella Tabella delle specifiche riguardanti i Diritti Frazionari e per i quali la funzione di negoziazione su frazioni di detti OMI è stata resa disponibile sulla Piattaforma di Trading.
3. SEDE DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI
 - 3.1. La sede di esecuzione degli Ordini per i Diritti Frazionari è XTB, il che significa che detti Ordini vengono eseguiti sul mercato OTC (al di fuori del sistema di negoziazione), e il Cliente dà a ciò il proprio consenso.
 - 3.2. Le transazioni sui Diritti Frazionari, a seguito delle quali l'OMI a cui detti Diritti Frazionari si riferiscono, in accordo con il punto 7.70 delle Condizioni Generali, sono effettuate al di fuori del Mercato Organizzato, nell'ambito di transazioni interne tra XTB e il Cliente.
4. ESECUZIONE DEGLI ORDINI
 - 4.1. In relazione ai Diritti Frazionari, XTB esegue gli Ordini a mercato, internalizzandoli. Gli attuali prezzi di acquisto e vendita di OMI, in base ai quali viene determinato il prezzo di acquisto o vendita dei Diritti Frazionari, sono visibili nella Piattaforma di Trading.
 - 4.2. Gli Ordini riguardanti i Diritti Frazionari vengono eseguiti al prezzo della migliore offerta di vendita (ordine di acquisto) o offerta di acquisto (ordine di vendita) disponibile su CBOE Europe, CBOE US, WSE o altri Mercati Regolamentati.
 - 4.3. Quando sceglie il mercato dal quale le offerte (i prezzi) di acquisto e vendita dell'OMI costituiranno la base per determinare il prezzo di esecuzione degli ordini relativi ai Diritti Frazionari, XTB tiene conto dei seguenti fattori, attribuendo loro i seguenti gradi di priorità:

Grado alto:

 - a. prezzo dell'OMI, cui si riferiscono i Diritti Frazionari;
 - b. velocità di conclusione della Transazione: il tempo di esecuzione dell'Ordine deve essere il più breve possibile
 - c. stabilità tecnologica: XTB si impegna a garantire la massima qualità e stabilità

Grado medio

 - d. probabilità di conclusione della Transazione
 - e. costi relativi all'esecuzione dell'ordine

Grado basso

 - f. altri fattori
 - 4.4. XTB verifica regolarmente la qualità dell'esecuzione degli ordini per i diritti frazionari utilizzando soluzioni specialistiche fornite da soggetti esterni. Monitorando e verificando le modalità e la qualità dell'esecuzione degli ordini, XTB analizza in particolare le differenze tra i prezzi di esecuzione e i migliori prezzi di mercato al momento dell'esecuzione dell'ordine, nonché i tempi di esecuzione degli ordini.
 - 4.5. In particolare, XTB si impegna a garantire che gli Ordini siano eseguiti senza interruzioni, al miglior prezzo possibile e nel minor tempo possibile, e che i costi relativi all'esecuzione dell'ordine siano i più bassi possibile.