

Politika provádění příkazů společnosti Interactive Brokers Ireland Limited

Úvod

V tomto dokumentu je uvedena Politika provádění příkazů („**Politika**“) společnosti Interactive Brokers Ireland Limited („**IBIE**“), pokud jde o její retailové a profesionální klienty („**vy**“ nebo „**klient**“), pro transakce s finančními nástroji. V tomto dokumentu jsou shrnuta opatření, která společnost IBIE zavedla s cílem zajistit svým klientům při provádění příkazu jejich jménem nejlepší provedení.

Všeobecné informace

Společnost IBIE vám poskytuje elektronické zprostředkovací služby pouze provedení. Příkazy, které společnosti IBIE předložíte prostřednictvím obchodních platform společnosti Interactive Brokers Group („**IB**“), jsou prováděny společností IBIE vaším jménem jejich elektronickým směřováním na trhy nebo prodejce s použitím patentované technologie směřování příkazů skupiny IB.

Co je nejlepší provedení?

Když společnost IBIE provede příkaz vaším jménem, podnikne všechny dostatečné kroky k tomu, aby pro vás dosáhla co nejlepšího možného výsledku se zohledněním faktorů nejlepšího provedení, včetně ceny, nákladů, rychlosti, pravděpodobnosti provedení, velikosti, povahy příkazu a jakéhokoli dalšího faktoru relevantního pro provedení příkazu, například povahy příslušného trhu, převládajících tržních podmínek a možného dopadu na trh.

Relativní důležitost každého z faktorů provedení může záviset na následujícím:

- charakteristiky a povaha příkazu, včetně konkrétních pokynů, které byste mohli dát;
- charakteristiky finančních nástrojů, které jsou předmětem vašeho příkazu, a
- charakteristiky míst provedení (pokud je jich více než jedno), na která lze příkaz směřovat.

Jaká je relativní důležitost stanovených faktorů provedení?

Při otevření účtu společnost IBIE stanoví, v souladu se směrnicí pro trhy finančních nástrojů, zda jste retailový nebo profesionální klient.

Ostatní faktory provedení se použijí podle konkrétního trhu se zohledněním, zda je příkaz obchodovatelný nebo nikoli. Obchodovatelný příkaz je kupní příkaz s cenou alespoň ve výši nejnižší nabídky na trhu nebo prodejní příkaz s cenou nejvýše ve výši nejvyšší nabídky na trhu.

U obchodovatelných příkazů je hlavním faktorem provedení buď celková odměna, nebo cena, a to v závislosti na vašem pokynu. Celková odměna představuje cenu finančního nástroje a náklady související s provedením, které zahrnují všechny výdaje vzniklé klientovi, které přímo souvisí s provedením příkazu, včetně poplatků za provedení, poplatků za zúčtování a vypořádání a dalších poplatků placených třetím stranám zapojeným do provedení příkazu.

U neobchodovatelných příkazů je hlavním faktorem provedení typicky pravděpodobnost provedení, po které následují náklady.

Jak v případě obchodovatelných, tak i v případě neobchodovatelných příkazů jsou zbývající faktory provedení – velikost příkazu, povaha příkazu a každá další odměna relevantní pro efektivní provedení vašeho příkazu – zpravidla vedlejší a použijí se v případech, kdy mohou optimalizovat hlavní faktory.

Proces provedení příkazu

Při předkládání příkazu prostřednictvím obchodních platform společnosti IB můžete vybrat inteligentní směrování příkazu nebo poskytnout konkrétní pokyny k přímému směrování vašich příkazů na vaše vybrané místo. Vaše příkazy mohou být vyplněny v jedné nebo více tržních transakcích napříč jedním nebo více místy provedení. Společnost IBIE bude se všemi příkazy přijatými od jejích klientů obchodovat poctivě a řádně podle pořadí. V rozsahu, v jakém je přiměřeně proveditelné tak učinit, bude společnost IBIE obchodovat se všemi příkazy v souladu s touto Politikou a jejími všeobecnými podmínkami.

Inteligentní směrování příkazů

Společnost IBIE nabízí inteligentní směrování příkazů pro produkty, které jsou kótované ve více než jednom místě provedení. Inteligentní směrování je patentovaný počítačový algoritmus pro směrování určený k optimalizaci jak rychlosti, tak buď ceny, nebo celkové odměny, a to nepřetržitým sledováním poptávek a nabídek v každém z těchto konkurujících si míst provedení a automatickým směrováním příkazů přímo na místa nebo prodejce s nejlepším provedením.

Přístup k inteligentnímu směrování

Inteligentní směrování je založeno na principu, že příkaz se s největší pravděpodobností provede při optimální ceně, největší rychlosti a s nejvyšší úrovní přesnosti a jistoty dokončení, pokud je předložen přímým přístupem k plně automatizovanému tržnímu místu. Kromě toho, v rozsahu, v jakém je příkaz spojen s produktem kótovaným ve více tržních místech, je inteligentního směrování příkazu dosaženo neustálým přezkoumáváním poptávek a nabídek v každém z těchto míst a směrováním příkazu do místa nabízejícího nejlepší celkovou odměnu nebo nejlepší cenu, pokud za hlavní faktor provedení byla vybrána cena.

U retailových klientů se nejlepší možný výsledek dosažitelný u klienta stanoví odkazem na celkovou odměnu. Celková odměna je upřednostňovaným faktorem v případech, kdy je v obchodních platformách skupiny IB aktivní funkcionálita „při směrování zvažovat náklady“ (Cost-Considered when Routing), což je výchozí možnost, pokud klient nevybere možnost „Cena“ (Price). Jinak bude inteligentní směrování příkaz směřovat na místo poskytující nejlepší cenu.

Pokyny klienta

Klienti mohou poskytnout konkrétní pokyny klienta pro každý daný příkaz. Obchodní platformy skupiny IB nabízejí přístup k četným typům příkazu, včetně jak nativního (typ příkazu podporovaný burzou), tak simulovaného (typ příkazu vytvořený skupinou IB). Obchodní platformy skupiny IB také klientům umožňují poskytnout pokyny pro příkaz, pokud jde o stanovení ceny, načasování, rychlost, zlepšení ceny a jiné pokročilé funkce pro obchodování.

V případech, kdy poskytnete konkrétní pokyny pro směrování příkazů přímo prostřednictvím obchodních platform skupiny IB do knihy příkazů konkrétního místa dle vaší volby, měli byste si být vědomi, že jakékoli konkrétní pokyny mohou společnosti IBIE zamezit v přijetí kroků, které společnost IBIE navrhla a zavedla v této Politice s cílem dosáhnout nejlepšího provedení. V rozsahu, v jakém je společnost IBIE schopna pojmout takové příkazy, dá společnost IBIE konkrétním pokynům přednost před procesem inteligentního směrování, což může mít za následek jiný výsledek obchodu, než když se spoléhá výhradně na inteligentní směrování.

Typy příkazů a algoritmy

Obchodní platformy skupiny IB vám poskytují funkcionality pro výběr vašich vlastních typů příkazu na základě charakteristik finančního nástroje, charakteristik příkazu a vašich vlastních cílů a konkrétních strategií provedení.

Obchodní platformy skupiny IB podporují více než 60 typů příkazů a algoritmů, které vám umožní přizpůsobit své příkazy mimo jiné tak, aby zahrnovaly pokyny týkající se stanovení ceny nebo načasování příkazů nebo k urychlení provedení, zajištění zlepšení ceny, omezení rizika, načasování trhu a umožnění soukromí. Informace o typech příkazů a algoritmech jsou zpřístupněny na webu společnosti IBIE v položce nabídky Technologie (Technology) a potom Typy příkazů (Order Types) a algoritmy (Algos). Po vytřídění typů příkazů a algoritmů podle produktu a/nebo kategorie můžete nalézt konkrétní informace o typech příkazů a algoritmech.

Stanovení místa

Každé místo provedení spravuje svůj vlastní soubor obchodních pravidel. Pokud se proto rozhodnete nevybrat inteligentní směřování, byste měli být obeznámeni s různými pravidly pro obchodování a vyřizování příkazů těch tržních míst, kam máte v úmyslu přímo směřovat své příkazy. Kompletní seznam tržních míst je společně s odkazy na weby zpřístupněn na webu společnosti IBIE v položce nabídky Produkty (Products) a potom Seznamy burz (Exchange Listings).

V případech, kdy je společnost IBIE členem obchodního místa, provádí příkazy také jménem přidružených subjektů společnosti IBIE. Přidružené subjekty společnosti IBIE směřují příkazy svých klientů na společnost IBIE a společnost IBIE tyto příkazy provádí jako příkazy pro konkrétní místo.

Místa provedení

Naší politikou je udržovat výběr míst a subjektů, které vám s největší pravděpodobností zajistí stále nejlepší provedení. Společnost IBIE posuzuje velký počet míst provedení a subjektů podle úrovně relevantnosti, kterou si místa provedení udržují v rámci své konkrétní oblasti navíc k faktorům, jako je širší produktů, likvidita, elektronický přístup, náklady a rychlost a pravděpodobnost vypořádání.

Společnost IBIE periodicky posuzuje vznik nových míst, která v současnosti nejsou k dispozici, nebo změny existujících míst, pokud jde o nabídky produktů, a zohledňuje čtvrtletní publikace o kvalitě provedení s cílem porovnat možná konkurující si místa. Společnost IBIE provádí přezkoumání míst obchodování, když dojde k podstatné změně a alespoň ročně.

Místa budou typicky spadat do klasifikace regulovaných trhů, vícestranných obchodních zařízení, systematické internalizace a investičních firem jakožto třetích stran, brokerů a/nebo přidružených subjektů jednajících jako tvůrce trhu nebo poskytovatel likvidity.

Brokeři jakožto třetí strana

V případech, kdy k provedení transakcí využijeme brokera jakožto třetí strany, ponecháváme si společný závazek nejlepšího provedení, s podmínkou skutečností a okolností obklopujících příslušný trh a podmínek a pokynů, které jste poskytli. Tento závazek uspokojíme prováděním řádné péče s cílem validovat adekvátnost výkonu provedení a konektivity brokera jakožto třetí strany a zajistit, aby existovala vyhovující opatření k zajištění důvěrnosti našeho toku příkazů a pokynů k provedení.

Jediné místo

U určitých finančních nástrojů společnost IBIE provádí příkazy v jediném místě nebo s jediným poskytovatelem likvidity, periodicky posoudí, zda může přiměřeně očekávat, že místo provedení nebo poskytovatel likvidity nám umožní dosáhnout pro naše klienty výsledků, které jsou alespoň tak dobré jako výsledky, které můžeme přiměřeně očekávat z využití alternativních míst provedení nebo prodeje.

Společnost Interactive Brokers Ireland Limited je regulována Irskou centrální bankou

Mimoburzovní obchody prováděné společností IBIE

Při provádění příkazů na mimoburzovní (Over-The-Counter – **OTC**) produkty, včetně zakázkových produktů, můžete využít informace zpřístupněné na obchodní pracovní stanici ke kontrole ceny podkladového finančního nástroje použitého při odhadu ceny OTC produktu a v případech, kdy jste si předplatili údaje o trhu, porovnáním s podobnými nebo srovnatelnými produkty s cílem změřit poctivost ceny vám nabízeného OTC produktu.

Sledování a přezkoumání

Společnost IBIE provádí systematické testování, periodické sledování konkurujících si nabídek přijatých podle přezkoumání vzorku provedených příkazů klientů a posuzuje informace z analýzy nákladů na transakci od poskytovatele jakožto třetí strany s cílem posoudit efektivnost našich celkových opatření pro provedení. Tato Politika je přezkoumávána každý rok nebo při výskytu podstatné změny v našich opatřeních pro provedení nebo v našich podkladových regulatorních povinnostech. Účelem přezkoumání je provést celkové posouzení, zda tato Politika a opatření pro provádění společnosti IBIE jsou přiměřeně navrženy tak, aby společnosti IBIE umožnily dosáhnout nejlepšího možného výsledku pro provedení příkazů našich klientů. Přezkoumání bude zahrnovat posouzení přezkoumání míst, včetně odebrání a výběru jakéhokoli místa, jakékoli potřebné úpravy této Politiky, včetně relativní důležitosti faktorů pro nejlepší provedení.

Na každé podstatné změny naší politiky provádění vás upozorníme. Další aktualizace, včetně seznamu míst provedení a subjektů, viz příslušné sekce na našem webu.

Informace týkající se nejlepšího provedení

Tento dokument a jiné související publikace, včetně seznamu míst provedení, na která společnost IBIE významně spoléhá, roční publikace s informacemi o pěti nejlepších místech provedení, která společnost IBIE využila z hlediska objemu obchodování a kvality provedení společnosti IBIE, jsou zpřístupněny na webu společnosti IBIE.