

## Zasady Realizacji Zleceń Interactive Brokers Ireland Limited

### Wprowadzenie

Niniejszy dokument określa zasady realizacji zleceń (zwane dalej „Zasadami”) przez Interactive Brokers Ireland Limited (zwanym dalej „IBIE”) w odniesieniu do jego klientów detalicznych i profesjonalnych (zwanymi dalej „Ty” lub „Klient”) w zakresie transakcji na instrumentach finansowych. Ten dokument podsumowuje ustalenia, które IBIE zastosował w celu zapewnienia swoim klientom najlepszej realizacji, gdy IBIE wykonuje zlecenia w ich imieniu.

### Ogólne

IBIE świadczy dla Ciebie elektroniczne usługi maklerskie zleceń – (execution-only). Zlecenia, które składasz do IBIE za pośrednictwem platform transakcyjnych Interactive Brokers Group (zwane dalej „IB”), są wykonywane przez IBIE w Twoim imieniu poprzez elektroniczne kierowanie ich do rynków lub dealerów przy użyciu zastrzeżonej technologii IB.

### Co to jest Najlepsza Realizacja?

Kiedy IBIE wykonuje zlecenie w Twoim imieniu, IBIE podejmie wszelkie wystarczające kroki, aby uzyskać najlepszy możliwy wynik dla Ciebie, biorąc pod uwagę najlepsze czynniki realizacji, w tym cenę, koszty, szybkość, prawdopodobieństwo realizacji, wielkość, charakter zlecenia i wszelkie inne rozważania mające znaczenie dla realizacji zlecenia, takie jak charakter odpowiedniego rynku, panujące warunki rynkowe i możliwy wpływ na rynek.

Względne znaczenie każdego z czynników realizacji może zależeć od:

- cech i charakteru zlecenia, w tym wszelkich szczegółowych instrukcji, które mogłeś wydać;
- charakterystyki instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia; i
- charakterystyki miejsc realizacji (jeśli jest więcej niż jedno), do których można skierować zlecenie.

### W jaki sposób określa się względne Znaczenie Czynników Realizacji?

IBIE określa, czy jesteś klientem detalicznym czy profesjonalnym w momencie otwarcia rachunku zgodnie z Dyrektywą w sprawie Rynków Instrumentów Finansowych.

Pozostałe czynniki realizacji są stosowane dla poszczególnych transakcji, biorąc pod uwagę, czy zlecenie jest zbywalne, czy nie. Zlecenie zbywalne to zlecenie kupna z ceną równą lub wyższą od najniższej oferty na rynku lub zlecenie sprzedaży z ceną równą lub niższą od najwyższej oferty na rynku.

W przypadku zleceń zbywalnych głównym czynnikiem realizacji jest całkowite wynagrodzenie lub cena w zależności od instrukcji. Łączna cena stanowi cenę instrumentu finansowego i koszty związane z realizacją, które obejmują wszystkie wydatki poniesione przez klienta, które są bezpośrednio związane z realizacją zlecenia, w tym opłaty za wykonanie zlecenia, opłaty rozliczeniowe i rozrachunkowe oraz inne opłaty uiszczane na rzecz osób trzecich, zaangażowanych w realizację zlecenia.

W przypadku zleceń niezbywalnych głównym czynnikiem realizacji jest zazwyczaj prawdopodobieństwo realizacji, po którym następuje koszt.

Zarówno w przypadku zleceń zbywalnych, jak i niezbywalnych, pozostałe czynniki realizacji - wielkość zlecenia, charakter zlecenia i wszelkie inne czynniki istotne dla skutecznej realizacji zlecenia - są na ogół drugorzędne i stosowane tam, gdzie mogą optymalizować czynniki podstawowe.

### Proces Realizacji Zlecenia

Składając zlecenie za pośrednictwem platform transakcyjnych IB, możesz wybrać inteligentne kierowanie zleceń (smart order routing) lub podać szczegółowe instrukcje, aby bezpośrednio przekierować swoje zlecenia do wybranego miejsca. Twoje zlecenia mogą być realizowane w jednej lub wielu transakcjach rynkowych w jednym lub większej liczbie miejsc realizacji. IBIE będzie postępować uczciwie i we właściwej kolejności ze wszystkimi zleceniami otrzymanymi od swoich klientów. W zakresie, w jakim jest to uzasadnione i wykonalne, IBIE będzie obsługiwać wszystkie zlecenia zgodnie z niniejszą Polityką i jej ogólnymi warunkami.

### *Inteligentne Kierowanie Zleceń (Smart Order Routing)*

IBIE oferuje inteligentne kierowanie (smart order routing) zleceń dla produktów, które są notowane w więcej niż jednym miejscu realizacji. SmartRouting to zastrzeżony skomputeryzowany algorytm routingu zaprojektowany w celu optymalizacji zarówno szybkości, jak i ceny lub całkowitego wynagrodzenia, poprzez ciągłe skanowanie ofert kupna i sprzedaży w każdym z konkurencyjnych miejsc realizacji oraz automatyczne kierowanie zleceń bezpośrednio do najlepszych miejsc realizacji lub dealera.

### *Podejście do SmartRouting*

SmartRouting opiera się na zasadzie, że zlecenie najprawdopodobniej zostanie zrealizowane po optymalnej cenie, z największą szybkością oraz z najwyższym poziomem dokładności i pewności realizacji, jeśli zlecenie zostanie złożone poprzez bezpośredni dostęp do w pełni zautomatyzowanego systemu rynkowego. Ponadto w zakresie, w jakim zlecenie jest powiązane z produktem notowanym na wielu platformach rynkowych, inteligentne kierowanie zleceń (smart order routing) osiąga się poprzez ciągłe przeglądanie ofert i ofert w każdym z tych miejsc oraz kierowanie zlecenia do miejsca oferującego najlepsze całkowite wynagrodzenie lub najlepszą cenę, jeżeli cena została wybrana jako główny czynnik realizacji.

W przypadku klientów detalicznych najlepszy możliwy do osiągnięcia dla klienta wynik jest określany w odniesieniu do całości wynagrodzenia. Całkowite wynagrodzenie jest priorytetowym czynnikiem, w którym funkcja „Uwzględnianie Kosztów podczas Przekierowywania” jest aktywna na platformach transakcyjnych IB, co jest opcją domyślną, chyba że klient wybierze opcję „Cena”. W przeciwnym razie SmartRouting skieruje zlecenie do miejsca oferując najlepszą cenę.

### *Instrukcje Klienta*

Klienci mogą podać szczegółowe instrukcje dla każdego zlecenia. Platformy transakcyjne IB oferują dostęp do wielu typów zleceń, w tym zarówno rodzimych (typ zlecenia obsługiwany przez giełdę), jak i symulowanych (typ zlecenia tworzony przez IB). Platformy transakcyjne IB umożliwiają również klientom dostarczanie instrukcji dotyczących zleceń w zakresie wyceny, czasu, szybkości, poprawy cen i innych zaawansowanych funkcji transakcyjnych.

Jeśli przekazujesz konkretne instrukcje dotyczące kierowania zleceń bezpośrednio przez platformy transakcyjne IB do księgi zleceń w wybranym przez siebie miejscu, powinieneś być świadomy, że jakiegokolwiek konkretne instrukcje mogą uniemożliwić IBIE podjęcie kroków, które IBIE zaprojektowała i wdrożyła w niniejszej Polityce aby uzyskać najlepszą realizację. W zakresie, w jakim IBIE jest w stanie spełnić takie żądania, IBIE nada określonym instrukcjom pierwszeństwo przed procesem SmartRouting, co może skutkować innym wynikiem dla transakcji niż ta, która opiera się wyłącznie na SmartRouting.

### Typy Zleceń i Algorytmy

Platformy transakcyjne IB zapewniają funkcje umożliwiające wybór własnych typów zleceń w oparciu o charakterystykę instrumentu finansowego, charakterystykę zlecenia oraz własne cele i określone strategie realizacji.

Platformy transakcyjne IB obsługują ponad 60 typów zleceń i algorytmów, które umożliwiają dostosowanie zleceń, między innymi, w celu uwzględnienia instrukcji dotyczących wyceny lub harmonogramu zleceń lub przyspieszenia realizacji, zapewnienia poprawy ceny, ograniczenia ryzyka, czasu na rynku i zapewnienia prywatności. Informacje o typach zleceń i algorytmach są dostępne na stronie internetowej IBIE w menu Technologia, a następnie Typy Zleceń i Algos. Możesz znaleźć szczegółowe informacje na temat typów zleceń i algorytmów, sortując typy zleceń i algorytmy według produktów i/lub kategorii.

### Określanie Miejsca

Każde miejsce realizacji zleceń zarządza własnym zestawem reguł transakcji. W związku z tym, jeśli zdecydujesz się nie wybierać SmartRouting, powinieneś zapoznać się z różnymi zasadami transakcji i obsługi zleceń na tych platformach rynkowych, do których zamierzasz kierować swoje zlecenia. Pełna lista rynków wraz z linkami do stron internetowych jest dostępna na stronie internetowej IBIE w opcji menu Produkty, a następnie w Wykazy Giełdowe.

Tam, gdzie IBIE jest członkiem systemu transakcji, IBIE wykonuje również zlecenia w imieniu podmiotów powiązanych IBIE. Podmioty stowarzyszone IBIE kierują zlecenia swoich klientów do IBIE, a IBIE realizuje je jako zlecenia specyficzne dla miejsca.

### *Miejsca Wykonania*

Nasza polityka polega na utrzymywaniu wyboru miejsc i podmiotów, które z największym prawdopodobieństwem zapewnią Ci najlepszą realizację w sposób spójny. IBIE bierze pod uwagę różnorodne systemy wykonywania zleceń i podmioty w oparciu o poziom znaczenia, jaki systemy wykonywania zleceń utrzymują w swoim regionie, a także takie czynniki, jak szerokość produktu, płynność, dostęp elektroniczny, koszty i szybkość oraz prawdopodobieństwo rozliczenia.

IBIE okresowo rozważa pojawienie się nowych obiektów, które są obecnie niedostępne, lub zmian w istniejących obiektach w odniesieniu do oferty produktów i bierze pod uwagę kwartalne publikacje dotyczące jakości realizacji w celu porównania możliwych konkurujących miejsc. IBIE przeprowadza przegląd systemów transakcji w przypadku istotnej zmiany i co najmniej raz w roku.

Miejsca te zazwyczaj podlegają klasyfikacji rynków regulowanych, Wielostronnych Platform Transakcyjnych, podmiotów internalizujących transakcje systemowe oraz zewnętrznych firm inwestycyjnych, brokerów i/lub podmiotów stowarzyszonych pełniących rolę animatora rynku lub dostawcy płynności.

### Brokerzy zewnętrzni

W przypadku korzystania z usług brokera będącego stroną trzecią w celu realizacji transakcji zachowujemy nadrzędny obowiązek możliwie najlepszej realizacji, z zastrzeżeniem faktów i okoliczności dotyczących danego rynku oraz warunków i instrukcji dostarczonych przez Ciebie. Wypełniamy ten obowiązek z należytą starannością w celu sprawdzenia adekwatności realizacji zleceń przez brokera zewnętrznego i łączności oraz zapewnienia, że istnieją zadowalające ustalenia zapewniające poufność naszego przepływu zleceń i instrukcji realizacji.

## Jedno Miejsce

W przypadku niektórych instrumentów finansowych realizowanych przez IBIE w jednym miejscu lub z jednym dostawcą płynności, IBIE będzie okresowo rozważać, czy IBIE może zasadnie oczekiwać, że miejsce realizacji lub dostawca płynności umożliwią nam uzyskanie wyników dla naszych klientów, które są co najmniej tak dobre, jak wyników, których możemy zasadnie oczekiwać, korzystając z alternatywnych miejsc realizacji lub dealera.

## Transakcje Pozagiełdowe Realizowane przez IBIE

Podczas wykonywania zleceń na produkty pozagiełdowe (zwane dalej „**OTC**”), w tym produkty na zlecenie, możesz skorzystać z informacji udostępnionych na Trader Work Station, aby sprawdzić cenę bazowego instrumentu finansowego używanego do oszacowania ceny produktu OTC oraz, w przypadku subskrypcji danych rynkowych, porównanie z podobnymi lub porównywalnymi produktami, aby ocenić uczciwość ceny produktu OTC, który został Ci zaproponowany.

### *Monitorowanie i Przegląd*

IBIE przeprowadza systematyczne testy, okresowe monitorowanie otrzymanych konkurencyjnych ofert w porównaniu z przykładowym przeglądem zrealizowanych zleceń klientów i bierze pod uwagę informacje z analizy kosztów transakcji od zewnętrznego dostawcy w celu oceny skuteczności naszych ogólnych ustaleń dotyczących realizacji. Niniejsza Polityka podlega corocznemu przeglądowi lub w przypadku wystąpienia istotnej zmiany w naszych ustaleniach dotyczących wykonywania zleceń lub w naszych podstawowych obowiązkach regulacyjnych. Celem przeglądu jest dokonanie ogólnej oceny, czy niniejsza Polityka i ustalenia dotyczące realizacji IBIE są racjonalnie zaprojektowane, aby umożliwić IBIE uzyskanie możliwie najlepszych wyników w zakresie realizacji zleceń naszych klientów. Przegląd będzie obejmował rozważenie przeglądów miejsc, w tym usunięcie i wybór miejsca, wszelkie modyfikacje wymagane do niniejszej Polityki, w tym względne znaczenie czynników najlepszej realizacji.

Poinformujemy Cię o wszelkich istotnych zmianach w naszej polityce realizacji. Aby uzyskać inne aktualizacje, w tym listę miejsc wykonywania zleceń i podmiotów, należy zapoznać się z odpowiednimi sekcjami na naszej stronie internetowej.

### *Informacje Dotyczące Najlepszej Realizacji*

Niniejszy dokument i inne powiązane publikacje, w tym lista systemów wykonywania zleceń, na których IBIE w znacznym stopniu polega, coroczna publikacja informacji o pięciu największych systemach realizacji zleceń, z których korzysta IBIE pod względem wolumenów transakcji i jakości realizacji IBIE, są udostępniane na stronie internetowej IBIE.