

Politika vykonávania príkazov spoločnosti Interactive Brokers Ireland Limited

Úvod

V tomto dokumente je uvedená Politika vykonávania príkazov („**Politika**“) spoločnosti Interactive Brokers Ireland Limited („**IBIE**“), pokiaľ ide o jej retailových a profesionálnych klientov („**vy**“ alebo „**klient**“), pre transakcie s finančnými nástrojmi. V tomto dokumente sú zhrnuté opatrenia, ktoré spoločnosť IBIE zaviedla s cieľom zaistiť svojim klientom pri vykonávaní príkazu ich menom najlepšie vykonanie.

Všeobecné informácie

Spoločnosť IBIE vám poskytuje elektronické sprostredkovacie služby iba vykonania. Príkazy, ktoré spoločnosti IBIE predložíte prostredníctvom obchodných platforiem spoločnosti Interactive Brokers Group („**IB**“), vykonáva spoločnosť IBIE vaším menom ich elektronickým smerovaním na trhy alebo predajcov s použitím patentovanej technológie smerovania príkazov skupiny IB.

Čo je to najlepšie vykonanie?

Keď spoločnosť IBIE vykoná príkaz vaším menom, podnikne všetky dostatočné kroky na to, aby pre vás dosiahla čo najlepší možný výsledok so zohľadnením faktorov najlepšieho vykonania, vrátane ceny, nákladov, rýchlosti, pravdepodobnosti vykonania, veľkosti, povahy príkazu a akéhokoľvek ďalšieho faktora relevantného pre vykonanie príkazu, napríklad povahy príslušného trhu, prevládajúcich trhových podmienok a možného dopadu na trh.

Relatívna dôležitosť každého z faktorov vykonania môže závisieť od nasledujúceho:

- charakteristiky a povaha príkazu vrátane konkrétnych pokynov, ktoré by ste mohli dať;
- charakteristiky finančných nástrojov, ktoré sú predmetom vášho príkazu, a
- charakteristiky miest vykonania (ak je ich viac než jedno), na ktoré je možné príkaz smerovať.

Aká je relatívna dôležitosť stanovených faktorov vykonania?

Pri otvorení účtu spoločnosť IBIE stanoví, v súlade so smernicou pre trhy finančných nástrojov, či ste retailový alebo profesionálny klient.

Ostatné faktory vykonania sa použijú podľa konkrétneho trhu so zohľadnením, či je príkaz obchodovateľný, alebo nie. Obchodovateľný príkaz je kúpny príkaz s cenou aspoň vo výške najnižšej ponuky na trhu alebo predajný príkaz s cenou najviac vo výške najvyššej ponuky na trhu.

Pri obchodovateľných príkazoch je hlavným faktorom vykonania buď celková odmena, alebo cena, a to v závislosti od vášho pokynu. Celková odmena predstavuje cenu finančného nástroja a náklady súvisiace s vykonaním, ktoré zahŕňajú všetky výdavky vzniknuté klientovi, ktoré priamo súvisia s vykonaním príkazu, vrátane poplatkov za vykonanie, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a ďalších poplatkov platených tretím stranám zapojeným do vykonania príkazu.

V prípade neobchodovateľných príkazov je hlavným faktorom vykonania typicky pravdepodobnosť vykonania, po ktorej nasledujú náklady.

Tak v prípade obchodovateľných, ako aj v prípade neobchodovateľných príkazov sú ostatné faktory vykonania – veľkosť príkazu, povaha príkazu a každá ďalšia odmena relevantná pre efektívne vykonanie vášho príkazu – spravidla vedľajšie a použijú sa v prípadoch, keď môžu optimalizovať hlavné faktory.

Proces vykonania príkazu

Pri predkladaní príkazu prostredníctvom obchodných platforiem spoločnosti IB môžete vybrať inteligentné smerovanie príkazu alebo poskytnúť konkrétne pokyny na priame smerovanie svojich príkazov na vaše vybrané miesto. Vaše príkazy je možné vyplniť v jednej alebo viacerých trhových transakciách naprieč jedným alebo viacerými miestami vykonania. Spoločnosť IBIE bude so všetkými príkazmi prijatými od jej klientov obchodovať poctivo a riadne podľa poradia. V rozsahu, v akom je primerane vykonateľné tak urobiť, bude spoločnosť IBIE obchodovať so všetkými príkazmi v súlade s touto Politikou a jej všeobecnými podmienkami.

Inteligentné smerovanie príkazov

Spoločnosť IBIE ponúka inteligentné smerovanie príkazov pre produkty, ktoré sú kótované vo viac než jednom mieste vykonania. Inteligentné smerovanie je patentovaný počítačový algoritmus na smerovanie určený na optimalizáciu tak rýchlosti, ako buď ceny, alebo celkovej odmeny, a to nepretržitým sledovaním dopytov a ponúk v každom z týchto konkurujúcich si miest vykonania a automatickým smerovaním príkazov priamo na miesta alebo predajcov s najlepším vykonaním.

Prístup k inteligentnému smerovaniu

Inteligentné smerovanie je založené na princípe, že príkaz sa s najväčšou pravdepodobnosťou vykoná pri optimálnej cene, najväčšou rýchlosťou a s najvyššou úrovňou presnosti a istoty dokončenia, ak je predložený priamym prístupom k plne automatizovanému trhovému miestu. Okrem toho, v rozsahu, v akom je príkaz spojený s produktom kótovaným vo viacerých trhových miestach, sa inteligentné smerovanie príkazu dosahuje neustálym preskúvaním dopytov a ponúk v každom z týchto miest a smerovaním príkazu do miesta ponúkajúceho najlepšiu celkovú odmenu alebo najlepšiu cenu, ak za hlavný faktor vykonania bola vybratá cena.

V prípade retailových klientov sa najlepší možný výsledok dosiahnuteľný u klienta stanovuje odkazom na celkovú odmenu. Celková odmena je uprednostňovaným faktorom v prípadoch, keď je v obchodných platformách skupiny IB aktívna funkcionálna „pri smerovaní zvažovať náklady“ (Cost-Considered when Routing), čo je predvolená možnosť, ak klient nevyberie možnosť „Cena“ (Price). Inak bude inteligentné smerovanie príkaz smerovať na miesto poskytujúce najlepšiu cenu.

Pokyny klienta

Klienti môžu poskytnúť konkrétne pokyny klienta pre každý daný príkaz. Obchodné platformy skupiny IB ponúkajú prístup k viacerým typom príkazu vrátane tak natívneho (typ príkazu podporovaný burzou), ako simulovaného (typ príkazu vytvorený skupinou IB). Obchodné platformy skupiny IB umožňujú klientom taktiež poskytnúť pokyny pre príkaz, pokiaľ ide o stanovenie ceny, načasovanie, rýchlosť, zlepšenie ceny a iné pokročilé funkcie pre obchodovanie.

V prípadoch, keď poskytnete konkrétne pokyny pre smerovanie príkazov priamo prostredníctvom obchodných platforiem skupiny IB do knihy príkazov konkrétneho miesta podľa vašej voľby, mali by ste si byť vedomí, že akékoľvek konkrétne pokyny môžu spoločnosti IBIE zamedziť v prijatí krokov, ktoré spoločnosť IBIE navrhla a zaviedla v tejto Politike s cieľom dosiahnuť najlepšie vykonanie. V rozsahu, v akom je spoločnosť IBIE schopná pojať také príkazy, dá spoločnosť IBIE konkrétnym pokynom prednosť pred procesom inteligentného smerovania, čo môže mať za následok iný výsledok obchodu, než keď sa spolieha výhradne na inteligentné smerovanie.

Typy príkazov a algoritmy

Obchodné platformy skupiny IB vám poskytujú funkcionality pre výber vašich vlastných typov príkazu na základe charakteristík finančného nástroja, charakteristík príkazu a vašich vlastných cieľov a konkrétnych stratégií vykonania.

Spoločnosť Interactive Brokers Ireland Limited je regulovaná Írskou centrálnou bankou

Obchodné platformy skupiny IB podporujú viac než 60 typov príkazov a algoritmov, ktoré vám umožnia prispôsobiť svoje príkazy okrem iného tak, aby zahŕňali pokyny týkajúce sa stanovenia ceny alebo načasovania príkazov alebo na urýchlenie vykonania, zaistenie zlepšenia ceny, obmedzenie rizika, načasovanie trhu a umožnenie súkromia. Informácie o typoch príkazov a algoritmoch sú sprístupnené na webe spoločnosti IBIE v položke ponuky Technológie (Technology) a potom Typy príkazov (Order Types) a algoritmy (Algos). Po vytriedení typov príkazov a algoritmov podľa produktu a/alebo kategórie môžete nájsť konkrétne informácie o typoch príkazov a algoritmoch.

Stanovenie miesta

Každé miesto vykonania spravuje svoj vlastný súbor obchodných pravidiel. Ak sa preto rozhodnete nevybrať inteligentné smerovanie, mali by ste byť oboznámení s rôznymi pravidlami pre obchodovanie a vybavovanie príkazov tých trhových miest, kam máte v úmysle priamo smerovať svoje príkazy. Kompletný zoznam trhových miest je spoločne s odkazmi na weby sprístupnený na webe spoločnosti IBIE v položke ponuky Produkty (Products) a potom Zoznamy búrz (Exchange Listings).

V prípadoch, keď je spoločnosť IBIE členom obchodného miesta, vykonáva príkazy taktiež menom pridružených subjektov spoločnosti IBIE. Pridružené subjekty spoločnosti IBIE smerujú príkazy svojich klientov na spoločnosť IBIE a spoločnosť IBIE tieto príkazy vykonáva ako príkazy pre konkrétne miesto.

Miesta vykonania

Našou politikou je udržiavať výber miest a subjektov, ktoré vám s najväčšou pravdepodobnosťou zaisťujú stále najlepšie vykonanie. Spoločnosť IBIE posudzuje veľký počet miest vykonania a subjektov podľa úrovne relevantnosti, ktorú si miesta vykonania udržujú v rámci svojej konkrétnej oblasti navyše k faktorom, ako je šírka produktov, likvidita, elektronický prístup, náklady a rýchlosť a pravdepodobnosť vyrovnania.

Spoločnosť IBIE periodicky posudzuje vznik nových miest, ktoré v súčasnosti nie sú k dispozícii, alebo zmeny existujúcich miest, pokiaľ ide o ponuky produktov, a zohľadňuje štvrtročné publikácie o kvalite vykonania s cieľom porovnať možné konkurujúce si miesta. Spoločnosť IBIE preskúmava miesta obchodovania, keď dôjde k podstatnej zmene a aspoň ročne.

Miesta budú typicky spadať do klasifikácie regulovaných trhov, viacstranných obchodných zariadení, systematickej internalizácie a investičných firiem ako tretích strán, brokerov a/alebo pridružených subjektov konajúcich ako tvorca trhu alebo poskytovateľ likvidity.

Brokeri ako tretia strana

V prípadoch, keď na vykonanie transakcií využijeme brokera ako tretiu stranu, ponechávame si spoločný záväzok najlepšieho vykonania, s podmienkou skutočností a okolností obklopujúcich príslušný trh a podmienok a pokynov, ktoré ste poskytli. Tento záväzok uspokojíme vykonávaním riadnej starostlivosti s cieľom validovať adekvátnosť výkonu vykonania a konektivity brokera ako tretej strany a zaisťiť, aby existovali vyhovujúce opatrenia na zaistenie dôvernosti nášho toku príkazov a pokynov na vykonanie.

Jediné miesto

Pri určitých finančných nástrojoch spoločnosť IBIE vykonáva príkazy v jedinom mieste alebo s jediným poskytovateľom likvidity, periodicky posúdi, či môže primerane očakávať, že miesto vykonania alebo

Spoločnosť Interactive Brokers Ireland Limited je regulovaná Írskou centrálnou bankou

poskytovateľ likvidity nám umožní dosiahnuť pre našich klientov výsledky, ktoré sú aspoň také dobré ako výsledky, ktoré môžeme primerane očakávať z využitia alternatívnych miest vykonania alebo predajcu.

Mimoburzové obchody vykonávané spoločnosťou IBIE

Pri vykonávaní príkazov na mimoburzové (Over-The-Counter – **OTC**) produkty, vrátane zákazkových produktov, môžete využiť informácie sprístupnené na obchodnej pracovnej stanici na kontrolu ceny podkladového finančného nástroja použitého pri odhade ceny OTC produktu a v prípadoch, keď ste si predplatili údaje o trhu, porovnaním s podobnými alebo porovnateľnými produktmi s cieľom zmerať poptivosť ceny vám ponúkaného OTC produktu.

Sledovanie a preskúmanie

Spoločnosť IBIE vykonáva systematické testovanie, periodické sledovanie konkurujúcich si ponúk prijatých podľa preskúmania vzorky vykonaných príkazov klientov a posudzuje informácie z analýzy nákladov na transakciu od poskytovateľa ako tretej strany s cieľom posúdiť efektívnosť našich celkových opatrení pre vykonanie. Táto Politika sa preskúmava každý rok alebo pri výskyte podstatnej zmeny v našich opatreniach pre vykonanie alebo v našich podkladových regulačných povinnostiach. Cieľom preskúmania je vykonať celkové posúdenie, či táto Politika a opatrenia pre vykonávanie spoločnosti IBIE sú primerane navrhnuté tak, aby spoločnosť IBIE umožnili dosiahnuť najlepší možný výsledok pre vykonanie príkazov našich klientov. Preskúmanie bude zahŕňať posúdenie preskúmania miest, vrátane odobrania a výberu akéhokoľvek miesta, akejkolvek potrebnej úpravy tejto Politiky, vrátane relatívnej dôležitosti faktorov pre najlepšie vykonanie.

Na všetky podstatné zmeny našej politiky vykonávania vás upozorníme. Ďalšie aktualizácie vrátane zoznamu miest vykonania a subjektov – pozri príslušné sekcie na našom webe.

Informácie týkajúce sa najlepšieho vykonania

Tento dokument a iné súvisiace publikácie, vrátane zoznamu miest vykonania, na ktoré spoločnosť IBIE významne spolieha, ročné publikácie s informáciami o piatich najlepších miestach vykonania, ktoré spoločnosť IBIE využila z hľadiska objemov obchodovania a kvality vykonania spoločnosti IBIE, sú sprístupnené na webe spoločnosti IBIE.