

Pravidlá pre vyplňovanie príkazov IB / IB order execution policy consent

(str. 16 - 17)

Preklad dokumentu IB ORDER EXECUTION POLICY CONSENT skladajúci sa z dvoch dokumentov INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID PROFESSIONAL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT a INTERACTIVE BROKERS (U.K.) LTD MiFID RETAIL CLIENT NOTIFICATION and ORDER EXECUTION POLICY CONSENT slúži k účelu porozumenia textu a v prípade akýchkoľvek nezrovnalostí, či nejasností sú rozhodujúce anglické verzie dokumentov.

Legislatíva Európskej únie známa ako Markets in Financial Instruments Directive (Smernica o trhoch finančných inštrumentov), alebo MiFID vyžaduje, aby Interactive Brokers (U.K.) Ltd klasifikoval každého klienta na základe jeho vedomostí, skúseností a odbornosti: „Retail“, „Profesionál“, alebo „Spôsobilá Protistrana“.

The European Union legislative act known as the Markets in Financial Instruments Directive, or MiFID, requires Interactive Brokers (U.K.) Ltd to classify each client according to their knowledge, experience and expertise: “Retail”, “Professional” or “Eligible Counterparty”.

Ak je klient na základe ustanovení smernice MiFID klasifikovaný ako Retail, je mu poskytnutá najvyššia úroveň regulatívnej ochrany a štandardu vyplňovania príkazov. Snahou IB je pokračovať v poskytovaní služieb podľa tohto štandardu podľa MiFID požiadaviek na čo najlepšie vyplňovanie príkazov. Klienti sú žiadaní, aby si prečítali a odsúhlasili politiku vyplňovania príkazov, ktorej kópia je dostupná nižšie.

Based upon the provisions of MiFID we have determined your client classification to be Retail, which entitles you to the highest level of regulatory protection and execution service, and we intend to continue operating under that standard as specified under MiFID's best execution requirements. Clients are requested to read and consent to our order execution policy, a copy of which is found below.

Ak je klient na základe ustanovení smernice MiFID klasifikovaný ako Profesionál, je mu poskytnutá úroveň ochrany vyššia, než je úroveň poskytnutá spôsobilé protistrane, ale zároveň nižšia než úroveň ochrany poskytnutej klientom s klasifikáciou Retail. Klient má právo požiadať o zmenu klasifikácie na Retail zaslaním e-mailu na adresu complianceuk@interactivebrokers.com, alebo zaslaním požiadavky cez Správu účtu (Account Management). IB UK si vyhradzuje právo odmietnuť poskytnúť služby spadajúce pod akúkoľvek inú klasifikáciu klienta, než je tá priradená. Snahou IB je pokračovať v poskytovaní služieb podľa tohto štandardu podľa MiFID požiadaviek na čo najlepšie vyplňovanie príkazov. Klienti sú žiadaní, aby si prečítali a odsúhlasili politiku vyplňovania príkazov, ktorej kópia je dostupná nižšie.

Based upon the provisions of MiFID we have determined your client classification to be “Professional”, which entitles you to a level of regulatory protection greater than that afforded Eligible Counterparty but less than that afforded to Retail clients. You have the right to request that your classification be changed to Retail by sending an email to complianceuk@interactivebrokers.com or by sending a WebTicket from Account Management. We reserve the right to reject a request to provide services under any classification other than the Professional classification

to which you have been assigned. With respect to execution of client orders, as an IB UK client you are already afforded the highest level of execution service and we intend to continue operating under that standard. Clients are requested to read and consent to our order execution policy, a copy of which is found below.

Pravidlá pre vyplňovanie príkazov IB UK / IB UK order execution policy

Prístup: Politika vyplňovania príkazov IB UK sa opiera o predpoklad princípu, že pri kombinácii obslužených klientov a ponúkaných produktov, príkaz klienta bude s čo najvyššou pravdepodobnosťou vyplnený za optimálnu cenu, čo najrýchlejšie a s čo najvyššou presnosťou s predpokladom vyplnenia (tj. „najlepšie možné vyplnenie“), ak je takýto príkaz predložený cez priamy prístup k plne automatickému obchodnému centru. Navyše, ak je príkaz predložený pre produkt, ktorý je obchodovaný na viacero obchodných centrách, „najlepšie možné vyplnenie“ je dosiahnuté pomocou posúdenia ponúk a dopytov na každom z takýchto obchodných centier cez plne automatický algoritmus, na čo je príkaz smerovaný na obchodné centrum, kde je možné dosiahnuť čo najpriaznivejšiu cenu, alebo čo najpriaznivejšiu cenu po očistení od poplatkov spojených s vyplnením. Zatiaľ čo takto automaticky vyplnené príkazy nemusia mať možnosť byť vyplnené za lepšiu cenu než je cena dopytu či ponuky predmetného obchodného centra. Tieto príkazy nie sú držané u tvorcov trhu, alebo špecialistami a nie sú vyplnené za horšiu cenu, alebo odmietnuté, ak sa trh pohne pre klienta priaznivým smerom, zatiaľ čo predmetný príkaz čaká na vyplnenie.

Approach: IB UK's order execution policy is premised upon the principle that, for the combination of clients served and products offered, a client order is most likely to be executed at the optimal price, at the greatest speed and with the highest levels of accuracy and certainty of completion (i.e. “best execution”) if that order is submitted via direct access to a fully automated market venue. Moreover, to the extent that an order is associated with a product listed on multiple market venues, “best execution” is achieved by reviewing the bids and offers at each of those venues in an automated manner and directly routing the order to the venue having either the most favorable price or the most favorable price net of execution costs. While automatically executed orders may not have an opportunity to be executed at a price better than the execution venue's posted bid or offer, they are not subject to being held by a market maker or specialist and executed at an inferior price or declined execution if the market moves in the client's favor while the order is pending.

Vzhľadom k vyššie uvedenému, IB ponúka klientom dve hlavné metódy smerovania príkazov na obchodné centrá za účelom vyplnenia. Po prvé, klienti IB UK môžu zadať konkrétne inštrukcie za účelom smerova-

nia ich príkazu cez obchodnú platformu IB priamo do objednávkovkej knihy konkrétneho obchodného centra podľa ich vlastného výberu. Voľbou tejto metódy je povinnosť čo najlepšieho možného plnenia IB UK považovaná za splnenú.

Given this background, IB offers clients two primary methods of routing orders to the market for execution. First, IB UK clients may provide specific instructions to directly route their orders through the IB trading platform to the order book of a particular venue of their choice. When this method has been selected, IB UK will be deemed as having satisfied its best execution obligation.

Po druhé, pre produkty, ktoré sú obchodované na viacero obchodných centrách, IB UK ponúka SmartRoutingSM, vlastný počítačový algoritmus smerovania, ktorý je navrhnutý k optimalizácii rýchlosti a ceny vyplnenia cez nepretržité sledovanie vzájomne si konkurujúcich obchodných centier a automatickému vyhľadávaniu čo najlepšieho smerovania príkazu na to najlepšie obchodné centrum. Klienti môžu zvoliť SmartRoutingSM na základe dvoch kritérií. Prvým z nich je čo najpriaznivejšia cena a druhým je čo najpriaznivejšia cena pri vztaní do úvahy poplatku spojeného s vyplnením. Všeobecné popisy princípu SmartRoutingSM vrátane detailov, ako táto metóda vyplnenia berie do úvahy faktory ako napríklad cena ponuky a dopytu, rýchlosť a pravdepodobnosť vyplnenia, veľkosť ponuky a dopytu a povahu predmetného príkazu spolu s podporovanými obchodnými centrami, je dostupný na www.interactivebrokers.co.uk.

Second, for products that are multiply listed, IB UK offers SmartRoutingSM a proprietary computerized routing algorithm that is designed to optimize both speed and price of execution by continuously scanning competing execution venues and automatically seeking to route the order to the best venue. Clients may select SmartRoutingSM based upon two criteria, the first being the most favorable price, and the second the most favorable price after taking into consideration execution costs. A general description of SmartRoutingSM including details as to how this execution method considers factors such as quote prices, speed and likelihood of execution, quote size, and nature of order along with the execution venues covered may be found at: www.interactivebrokers.co.uk.

Obchodné centrá: IB UK umožňuje klientom priamy prístup k viacerým obchodným centram, ktoré boli vybrané podľa ich významu v oblasti ich pôsobenia, ale tiež podľa faktorov ako šírka ponúkaných produktov, likvidity, elektronického prístupu, nákladov a rýchlosti a pravdepodobnosti vysporiadania. Všetky tieto faktory sú brané do úvahy a ich celkové zhodnotenie má za cieľ poskytnúť výber obchodných centier, pri ktorých je čo najväčšia pravdepodobnosť, že klientom umožní čo najlepšie možné vyplnenie. Aj keď tieto obchodné cen-

trá štandardne spadajú do klasifikácie regulovaných trhov, môžu tiež zahŕňať iné burzy, mnohostranné obchodné systémy, tvorcov trhu a tretie strany ako investičné spoločnosti, brokerov a/alebo pridružené subjekty jednajúce ako tvorcovia trhov alebo poskytovatelia likvidity. Zoznam obchodných centier je pre klientov dostupný na adrese www.interactivebrokers.co.uk.

Execution Venues: IB UK provides clients with direct access to a number of execution venues that have been selected based upon the level of relevance they maintain within their particular region in addition to factors such as product breadth, liquidity, electronic access, costs and speed and likelihood of settlement. These considerations, in the aggregate, are intended to provide a range of execution venues most likely to provide clients with best executions. While these venues will typically fall into the classification of Regulated Markets, they may also include other exchanges, Multilateral Trading Facilities, Systemic Internalisers, and third-party investment firms, brokers and/or affiliates acting as market makers or liquidity providers. A list of execution venues accessible to clients may be found at: www.interactivebrokers.co.uk.

Monitorovanie a preskúmanie: IB UK bude monitorovať efektivitu týchto pravidiel pre vyplňovanie príkazov za účelom identifikovania, a ak to bude potrebné, k náprave akýchkoľvek nedostatkov. Preskúmanie týchto pravidiel bude vykonané minimálne raz za rok, alebo kedykoľvek dôjde k podstatnej zmene, aby bolo zaistené, že príkazy klientov budú aj naďalej dosahovať čo najlepšie výsledky. Klientov budeme informovať ohľadom akýchkoľvek podstatných zmien v pravidlách pre vyplňovanie príkazov.

Monitoring and Review: IB UK will monitor the effectiveness of this order execution policy to identify and, when applicable, correct any deficiencies. A review of the policy will be conducted at least annually or whenever a material change takes place to ensure that client orders continue to obtain the best possible results. We

will notify clients of any material changes to this order execution policy.

Dôležité upozornenie k Najlepšiemu možnému vyplneniu: Je potrebné poznamenať, že IB UK nemôžu zaručiť alebo garantovať, a tak nezaručujú a negarantujú, že každý príkaz klientov bude vyplnený za najlepšiu zobrazovanú cenu. Okrem iného: (a) IB UK nemusí mať prístup na všetky obchodné centrá, na ktorých sa predmetný produkt môže obchodovať; (b) iné príkazy môžu byť zobchodované pred príkazom klienta a vyčerpať tak dostupný objem na zobrazenej cene; (c) obchodné centrá, alebo tvorcovia trhu môžu zlyhať a necítiť svoje zobrazené ceny; (d) obchodné centrá môžu presmerovať príkazy klientov preč z automatických párovacích systémov k manuálnemu vysporiadaniu (v takomto prípade môže byť vyplnenie, alebo vykonanie príkazu klienta značne oneskorené); (e) pravidlá alebo rozhodnutia, alebo oneskorenie v systémoch, alebo chyby v systémoch obchodných centier môžu zabrániť vyplneniu príkazu klienta, môžu spôsobiť oneskorenie vo vyplnení príkazu klienta, alebo môžu spôsobiť, že príkaz klienta nebude vyplnený za najlepšiu zobrazovanú cenu; alebo (f) klient mohol predložiť inštrukcie k smerovaniu príkazu na špecifické centrum podľa vlastného výberu.

Important Notice Regarding Best Execution: It should be noted that IB UK cannot and does not warrant or guarantee that every client order will be executed at the best posted price. Among other things: (a) IB UK may not have access to every market at which a particular product may trade; (b) other orders may trade ahead of a client's order and exhaust available volume at a posted price; (c) execution venues or market makers may fail to honor their posted prices; (d) execution venues may re-route client orders out of automated execution systems for manual handling (in which case, execution or representation of a client's order may be substantially delayed); (e) execution venue rules or decisions or systems delays or failures may prevent a client's order from being executed, may

cause a delay in the execution of a client's order, or may cause a client's order not to be executed at the best posted price; or (f) client may have provided instructions to direct an order to a specific venue of their choice.

Potvrdenie & Súhlas:

1. Potvrzujem prijatie tohoto upozornění na klasifikaci zákaznika, rozumím rozdílům v jednotlivých klasifikacích a souhlasím s Pravidly pro vyplňování příkazů IB UK.
2. Souhlasím s tím, aby IB UK vyplňovalo mé příkazy mimo regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém.
3. V případě, že skrze IB UK umístím limitní příkaz, který je předmětem pro obchodování na regulovaném trhu a takový příkaz není okamžitě vyplněn vzhledem k aktuálním tržním podmínkám, dávám tímto IB UK pokyn, aby takový příkaz nezveřejňovali, pokud to IB UK uznají za vhodné.

Acknowledgement & Consent:

1. Potvrďujem prijatie tohoto upozornenia na klasifikáciu zákazníka, rozumiem rozdielom v jednotlivých klasifikáciách a súhlasím s Pravidlami pre vyplňovanie príkazov IB UK.
2. Súhlasím s tým, aby IB UK vyplňovalo moje príkazy mimo regulovaný trh, alebo mnohostranný obchodný systém.
3. V prípade, že cez IB UK umiestním limitný príkaz, ktorý je predmetom pre obchodovanie na regulovanom trhu a takýto príkaz nie je okamžite vyplnený vzhľadom k aktuálnym tržným podmienkam, dávam týmto IB UK pokyn, aby takýto príkaz nezverejňovalo, ak to IB UK uzná za vhodné.