

Pravidla pro vyplňování příkazů IB / IB order execution policy consent

(str. 16 - 17)

Překlad dokumentu IB ORDER EXECUTION POLICY CONSENT skládající se ze dvou dokumentů 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) slouží k účelu porozumění textu a v případě jakýchkoli nesrovnalostí či nejasností jsou rozhodující anglické verze dokumentů.

Legislativa Evropské Unie známá jako Markets in Financial Instruments Directive (Směrnice o trzích finančních instrumentů) neboli MiFID vyžaduje, aby Interactive Brokers (U.K.) Ltd klasifikovali každého klienta na základě jeho znalostí, zkušeností a odbornosti: „Retail“, „Profesionál“, nebo „Způsobilá 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”.

Pokud je klient na základě ustanovení směrnice MiFID klasifikován jako Retail, je mu poskytnuta nejvyšší úroveň regulatorní ochrany a standardu vyplňování příkazů. Snahou IB je pokračovat v poskytování služeb dle tohoto standardu podle MiFID požadavků na co nejlepší vyplňování příkazů. Klienti jsou žádáni, aby si přečetli a odsouhlasili politiku vyplňování příkazů, jejíž kopie je dostupná níže.

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.

Pokud je klient na základě ustanovení směrnice MiFID klasifikován jako Profesionál, je mu poskytnuta úroveň ochrany vyšší než je úroveň poskytnutá způsobilé protistraně, ale zároveň nižší než úroveň ochrany poskytnuté klientům s klasifikací Retail. Klient má právo požádat o změnu klasifikace na Retail zasláním e-mailu na adresu complianceuk@interactivebrokers.com nebo zasláním požadavku skrze Správu účtu (Account Management). IB UK si vyhrazuje právo odmítnout poskytnout služby spadající pod jakoukoli jinou klasifikaci klienta, než je ta přiřazená. Snahou IB je pokračovat v poskytování služeb dle tohoto standardu podle MiFID požadavků na co nejlepší vyplňování příkazů. Klienti jsou žádáni, aby si přečetli a odsouhlasili politiku vyplňování příkazů, jejíž kopie je dostupná níže.

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.

Pravidla pro vyplňování příkazů IB uk / IB uk order execution policy

Přístup: Politika vyplňování příkazů IB UK se opírá o předpoklad principu, že při kombinaci obslužených klientů a nabízených produktů, příkaz klienta bude s co nejvyšší pravděpodobností vyplněn za optimální cenu, co nejrychleji a s co nejvyšší přesností a předpokladem vyplnění (tj. „nejlepší možné vyplnění“), pokud je takový příkaz předložen skrze přímý přístup k plně automatickému obchodnímu centru. Navíc pokud je příkaz předložen pro produkt, který je obchodován na vícero obchodních centrech, „nejlepší možné vyplnění“ je dosaženo pomocí posouzení nabídek a poptávek na každém z takových obchodních center skrze plně automatický algoritmus, načež je příkaz směřován na obchodní centrum, kde lze dosáhnout co nejpříznivější ceny nebo co nejpříznivější ceny po očištění od poplatků spojených s vyplněním. Zatímco takto automaticky vyplněné příkazy nemusí mít možnost být vyplněny za lepší cenu než je cena poptávky či nabídky předmětného obchodního centra. Tyto příkazy nejsou drženy u tvůrce trhu nebo specialisty a nejsou vyplněny za horší cenu nebo odmítnuty, pokud se trh pohne pro klienta příznivým směrem, zatímco předmětný příkaz čeká na vyplnění.

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.

Vzhledem k výše uvedenému, IB nabízí klientům dvě hlavní metody směřování příkazů na obchodní centra za účelem vyplnění. Zaprvé, klienti IB UK mohou zadat konkrétní instrukce za účelem směřování jejich příkazu skrze obchodní platformu IB přímo do objednávkové knihy konkrétního obchodního centra dle jejich vlastní-

ho výběru. Volbou této metody je povinnost co nejlepšího možného plnění IB UK považována za splněnou.

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.

Zadruhé, pro produkty, které jsou obchodovány na vícero obchodních centrech, IB UK nabízí SmartRoutingSM, vlastní počítačový algoritmus směřování, který je navržen k optimalizaci rychlosti i ceny vyplnění skrze nepřetržité sledování vzájemně si konkurujících obchodních center a automatickému vyhledávání co nejlepšího směřování příkazu na nejlepší obchodní centrum. Klienti mohou zvolit SmartRoutingSM na základě dvou kritérií. První z nich je co nejpříznivější cena a druhé je co nepříznivější cena při vzetí v úvahu poplatky spojené s vyplněním. Obecný popis principu SmartRoutingSM včetně detailů, jak tato metoda vyplnění bere v úvahu faktory jako například cena poptávky a nabídky, rychlost a pravděpodobnost vyplnění, velikost nabídky a poptávky a povahu předmětného příkazu spolu s podporovanými obchodními centry, 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.

Obchodní centra: IB UK umožňuje klientům přímý přístup k vícero obchodním centrům, které byly vybrány dle jejich významu v oblasti jejich působení, ale také dle faktorů jako šíře nabízených produktů, likvidity, elektronického přístupu, nákladů a rychlosti a pravděpodobnosti vypořádání. Všechny tyto faktory jsou brány v úvahu a jejich celkové zhodnocení má za cíl poskytnout výběr obchodního centra, u kterých je co největší pravděpodobnost, že klientům umožní co nejlepší možné vyplnění. Ačkoli tyto obchodní centra standardně spadají do klasifikace regulovaných trhů, mohou také zahrnovat jiné burzy, mnohostranné obchodní systémy, tvůrce trhu a třetí strany jako investiční společnosti, brokery a/nebo přidružené subjekty

jednající jako tvůrci trhu nebo poskytovatelé likvidity. Seznam obchodních center je pro klienty 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.

Monitorování a přezkoumání: IB UK bude monitorovat efektivitu těchto pravidel pro vyplňování příkazů za účelem identifikování, a pokud bude třeba, k nápravě jakýchkoli nedostatků. Přezkoumání těchto pravidel bude provedeno minimálně jednou za rok nebo kdykoli dojde k podstatné změně, aby bylo zajištěno, že příkazy klientů budou i nadále dosahovat co nejlepších výsledků. Klienty budeme informovat ohledně jakýchkoli podstatných změn v pravidlech pro vyplňování příkazů.

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.

Důležité upozornění k nejlepšímu možnému vyplnění: Je třeba poznamenat, že IB UK nemohou zaručit nebo garantovat a tedy nezaručují a negarantují, že každý příkaz klientů bude vyplněn za nejlepší zobrazenou cenu. Mimo jiné: (a) IB UK nemusí mít přístup na všechna obchodní centra, na kterých se předmětný produkt může obchodovat; (b) jiné příkazy mohou být zobchodovány před příkazem klienta a vyčerpá tak dostupný objem na zobrazené ceně; (c) obchodní centra nebo tvůrci trhu mohou selhat a necítit své zobrazené ceny; (d) obchodní centra mohou přesměrovat příkazy klientů pryč z automatických párujících systémů k manuálnímu vyřízení (v takovém případě může být vyplnění nebo vyřízení příkazu klienta značně zpožděno); (e) pravidla nebo rozhodnutí nebo zpoždění v systémech nebo chyby v systémech obchodních center mohou zabránit vyplnění příkazu klienta, mohou způsobit zpoždění ve vyplnění příkazu klienta, nebo mohou způsobit, že příkaz klienta nebude vyplněn za nejlepší zobrazenou cenu; nebo (f) klient mohl předložit instrukce k směřování příkazu na specifické centrum dle svého vlastního výběru.

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.

POTVRZENÍ & SOUHLAS:

1. Potvrzuji přijetí tohoto upozornění na klasifikaci zákazníka, 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 uzná za vhodné.

ACKNOWLEDGEMENT & CONSENT:

1. I acknowledge receipt of this Notification of my classification as a "retail"/"professional" client and consent to the IB UK Order Execution Policy.
2. I consent to IB UK executing my orders outside a regulated market or multilateral trading facility.
3. In the event I place with IB UK a limit order which is submitted to trading on a Regulated Market and that order is not immediately executed under prevailing market conditions, I hereby instruct IB UK not to make the order public where IB UK considers it appropriate not to do so.