Strategia wykonywania dyspozycji

International Investment Platform, o.c.p., a.s. (dalej jako „**Broke**r“) dołoży wszelkich starań, aby zapewnić najlepszy możliwy sposób wykonywania dyspozycji swoich klientów w odpowiednich warunkach. Celem jest efektywne wykonywanie czynności związanych z przyjęciem, przekazaniem i wykonaniem dyspozycji klientów, przy uwzględnieniu preferencji i profilu klienta, aby zgodnie ze stosownymi dyspozycjami i strategią wykonywania dyspozycji (dalej jako „**Strategia**“) osiągnąć jak najlepsze warunki dla klientów. W związku z tym Broker przyjął następujące rozwiązania.

Zasady wykonywania dyspozycji

Jeżeli dyspozycja klienta nie zawiera żadnych konkretnych instrukcji, Broker uwzględnia przy jej wykonaniu czynniki, takie jak: cena, koszt, szybkość wykonania, prawdopodobieństwo wykonania i uregulowania transakcji, zakres dyspozycji, charakter czy inne istotne aspekty.

Jeżeli klient wyda konkretną instrukcję dotyczącą dyspozycji, to Broker postępuje zgodnie z konkretną instrukcją, a postępowanie to uważa się za spełnienie obowiązku uzyskania dla klienta najlepszego możliwego wyniku. Za konkretną instrukcję Broker uważa także określenie limitu ceny w konkretnej walucie, co zobowiązuje Broker do wykonania dyspozycji w danej walucie, określa miejsce wykonania oraz partnerów (np. jeżeli limit ceny jest podany w EUR, to dyspozycja zostanie wykonana w miejscach, gdzie transakcje realizuje się w EUR). Klient powinien mieć na uwadze, że w przypadku podania konkretnej instrukcji, może ona uniemożliwiać Brokerowi działanie zgodnie ze stosowaną Strategią mającą na celu osiągnięcie najlepszego możliwego wyniku. Jeżeli Broker postępuje zgodnie z konkretną instrukcją, to nie odpowiada za osiągnięcie najlepszego możliwego wyniku w oparciu o Strategię.

Miejsce wykonania dyspozycji

Przy realizacji dyspozycji Broker wybiera takie miejsce wykonania lub źródło płynności, w którym jest w stanie osiągnąć najlepszy możliwy wynik dla danego instrumentu finansowego. Przy wykonywaniu tego zobowiązania może wykorzystać jedno lub kilka spośród następujących miejsc:

- rynki regulowane,
- wielostronny system handlu,
- podmiot systematyczny internalizujący transakcje,
- inni uczestnicy rynku.

Załącznikiem do Strategii jest lista rynków regulowanych, które są jednym z miejsc wykonywania transakcji. W przypadkach określonych przez Brokera w związku z wykonywaniem Strategii, Broker może dodawać i odejmować konkretne miejsca. Broker regularnie aktualizuje listę miejsc w odniesieniu do rodzaju instrumentu finansowego oraz faktów mających wpływ na jego wybór. Miejsca te umożliwiają Brokerowi trwałe uzyskiwanie najlepszego możliwego wyniku przy wykonywaniu dyspozycji klienta. Lista miejsc jest podana do wiadomości na stronie internetowej www.iiplt.com.

W swoich procedurach Broker określa także, dla którego instrumentu finansowego dane miejsce jest najkorzystniejsze z punktu widzenia najlepszego możliwego wyniku, z uwzględnieniem określonych oczekiwań. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje tylko jedno miejsce wykonania, uważa się, że Broker zapewnił najlepszy możliwy wynik.

Dyspozycje dotyczące instrumentów finansowych, którymi handluje się na rynkach regulowanych lub wielostronnych systemach handlu, wykonywane są również poza rynkami regulowanymi lub wielostronnymi systemami handlu jedynie za uprzednią zgodą klienta.

Sposób wykonania dyspozycji

Jeżeli klient nie poda żadnej konkretnej instrukcji, to Broker przy wykonywaniu dyspozycji uwzględnia następujące czynniki:

- cena,
- koszt,
- szybkość,
- prawdopodobieństwo wykonania dyspozycji lub uregulowania transakcji,
- wielkość lub zakres dyspozycji,
- charakter dyspozycji,
- ewentualnie inne znaczące parametry;

Przy ocenie względnej ważności każdego z wymienionych czynników Broker bierze pod uwagę:

- charakterystykę klienta składającego dyspozycję (w tym jego przyporządkowanie lub kategoryzację),
- charakter dyspozycji, w tym ewentualne konkretne instrukcje,
- charakter instrumentu finansowego, który jest przedmiotem dyspozycji,
- charakterystykę miejsca, w którym dyspozycja może zostać zrealizowana.

Przy realizacji dyspozycji największe znaczenie ma zazwyczaj czynnik, jakim jest cena, a w następnej kolejności płynność rynku. Zgodnie z zasadą staranności zawodowej i w oparciu o Strategię, Broker zastrzega sobie prawo decydowania, czy inny czynnik nie ma większego znaczenia dla wykonania określonej dyspozycji. Decyzja ta opiera się na doświadczeniu naszych specjalistów w danej sytuacji, z uwzględnieniem wszystkich istotnych charakterystyk właściwego rynku finansowego.

Jeżeli Broker wykonuje dyspozycję na rachunek klienta detalicznego, to określa najlepszy wynik z punktu widzenia ogólnej realizacji, na którą składa się cena instrumentu i koszty związane z wykonaniem dyspozycji powstałe po stronie klienta, które są bezpośrednio związane z wykonaniem dyspozycji, w tym opłaty za podliczenie i rozliczenie wszelkich opłat na rzecz osób trzecich biorących udział w wykonywaniu dyspozycji. Jeżeli istnieje więcej niż jedno konkurencyjne miejsce wykonania dyspozycji dla danego instrumentu finansowego, to przy ocenie osiągnięcia najlepszego możliwego wyniku dla klienta, uwzględnia się również prowizje i koszty wykonania dyspozycji w każdym miejscu wykonania wymienionym w Strategii, które jest dostępne w przypadku danej dyspozycji.

Strategia przekazywania dyspozycji

W szczególnych przypadkach, kiedy Broker zdecyduje się na realizację dyspozycji klienta lub osoby trzeciej za pośrednictwem osoby trzeciej (innego brokera lub banku), przyjmuje na siebie zobowiązanie podjęcia wszelkich kroków w celu osiągnięcia dla klienta najlepszego możliwego wyniku.

Broker przekazuje dyspozycje jedynie osobom trzecim, których strategia inwestycyjna jest zgodna z ustawową ochroną praw klienta. Jednocześnie Broker monitoruje skuteczność strategii przekazywania dyspozycji, a w szczególności jakość wykonywania dyspozycji przez osoby trzecie w celu stwierdzenia i naprawy ewentualnych braków. Strategia ta jest oceniana przynajmniej raz w roku oraz w przypadku każdej zmiany, która może mieć wpływ na zdolność Brokera do kontynuowania dążeń, mających na celu osiągnięcie najlepszego możliwego wyniku dla klienta.

Procedury dotyczące wykonania dyspozycji

a) akcje

Broker przyjmuje dyspozycję klienta i w zależności od waluty, w której podany jest limit cenowy zakupu/sprzedaży akcji lub przekazania zaliczki na zakup akcji, wybiera kontrahenta, kraj lub giełdę papierów wartościowych, na której można zrealizować transakcję w danej walucie. Jeżeli transakcje w danej walucie realizowane są w wielu krajach lub na kilku giełdach w jednym lub kilku państwach, to Brokerowi podejmuje decyzję w oparciu o następujące kryteria:

- najkorzystniejsza cena realizacji - wybór rynku, na którym można osiągnąć najkorzystniejszą cenę realizacji dla klienta tzn. najniższą cenę kupna i najwyższą cenę sprzedaży;
- minimalizacja kosztów - w przypadku, gdy istnieją co najmniej dwa rynki z jednakową ceną realizacji, to uwzględnia się wysokość opłat na danym rynku tak, aby zrealizować dyspozycję klienta po najniższych możliwych kosztach transakcji;
- płynność - w przypadku, gdy istnieją co najmniej dwa rynki o takich samych kosztach transakcji, to decyzję podejmuje się na podstawie kryterium płynności danego rynku. Pierwszeństwo ma rynek o wyższym obrocie papierami wartościowymi. Jeżeli realizacja dyspozycji wymaga przyspieszenia realizacji transakcji (reakcja na szybko zmieniające się warunki rynkowe np. po podaniu do wiadomości informacji, która ma duży wpływ na cenę rynkową), to płynność papieru wartościowego na danym rynku jest najważniejszym kryterium realizacji. To znaczy, że w celu osiągnięcia najwyższej ceny sprzedaży lub najniższej ceny kupna, ważniejsze staje się wykonanie dyspozycji na rynku z większą płynnością aniżeli minimalizacja kosztów.

Po zakończeniu transakcji z kontrahentem lub na giełdzie, transakcję wprowadza się do systemu IT. Po zakończeniu transakcji na giełdzie papierów wartościowych za pośrednictwem brokera, transakcję wprowadza się do systemu IT po otrzymaniu potwierdzenia transakcji.

Miejsca wykonywania dyspozycji:
- rynki regulowane,
- wielostronny system handlu,
- inni uczestnicy rynku.

b) jednostki uczestnictwa

Broker przyjmuje dyspozycję klienta za pośrednictwem systemu IT i realizuje ją w następujący sposób:
- w przypadku jednostek uczestnictwa w otwartym funduszu udziałowym spółki zarządzającej (lub zagranicznego podmiotu inwestowania zbiorowego), która podaje do wiadomości wartość netto majątku funduszu lub określa wartość swoich jednostek uczestnictwa raz dziennie, Broker przesyła zlecenie subskrypcji lub wykupu spółce zarządzającej (lub jej Depozytariuszowi bądź osobie, która w imieniu spółki zarządzającej wykonuje te czynności;
- w przypadku jednostek uczestnictwa w zamkniętym funduszu udziałowym spółki zarządzającej, których wykup i sprzedaż odbywa się za pośrednictwem giełdy papierów wartościowych lub brokerów, obowiązują takie same zasady jak w przypadku transakcji akcjami.

Po zakończeniu transakcji z kontrahentem lub na giełdzie, transakcja jest wprowadzana do systemu IT. Po zakończeniu transakcji za pośrednictwem spółki zarządzającej lub osoby, która zapewnia te czynności w imieniu spółki zarządzającej, transakcję wprowadza się do systemu IT po otrzymaniu potwierdzenia transakcji.

Miejsca wykonywania dyspozycji:
- rynki regulowane,
- wielostronny system handlu,
- inni uczestnicy rynku.

c) obligacje

Broker przyjmuje dyspozycję klienta za pośrednictwem systemu IT, a przy jej realizacji podejmuje decyzje w oparciu o wymienione kryteria w następującej kolejności:
- najkorzystniejsza cena realizacji - Broker sprawdza najkorzystniejszą cenę realizacji tzn. najniższą cenę kupna i najwyższą cenę sprzedaży, którą brokerzy kwotują za pośrednictwem elektronicznego systemu transakcji;
- minimalizacja kosztów - jeśli istnieją co najmniej dwa źródła z jednakową ceną realizacji, to decyzja podejmowana jest w oparciu o kryterium wysokości opłat danego brokera lub spółki inwestycyjnej tak, aby dyspozycja klienta została zrealizowana po najniższych możliwych kosztach;
- płynność - w przypadku, gdy żądanie realizacji transakcji za pośrednictwem elektronicznego systemu transakcji zostanie odrzucone przez kontrahenta (zwrot zlecenia, okres ważności zlecenia upłynął lub kontrahent zaproponował inną, mniej korzystną cenę), to należy ponownie poddać ocenie realizację dyspozycji z punktu widzenia poprzednich punktów, a odrzuconej ceny nie uwzględnia się pomimo, iż figuruje w systemie elektronicznym.

Po zakończeniu transakcji z kontrahentem lub na giełdzie, transakcję wprowadza się do systemu IT banku. Po zakończeniu transakcji za pośrednictwem spółki inwestycyjnej, transakcję wprowadza się do systemu IT po otrzymaniu potwierdzenia transakcji.

Miejsca wykonywania dyspozycji:
- rynki regulowane,
- wielostronny system handlu,
- inni uczestnicy rynku.

Czas wykonania dyspozycji klienta

Broker wdrożył procedury, które zapewniają niezwłoczne, sprawiedliwe i szybkie wykonanie dyspozycji klienta w stosunku do dyspozycji innych klientów lub interesów handlowych Brokera. Niniejsze procedury umożliwiają wykonanie porównywalnych dyspozycji klienta w zależności od czasu ich przyjęcia oraz zapewniają spełnienie następujących warunków:
- dyspozycje wykonane na rachunek klientów są niezwłocznie odnotowywane i alokowane,
- porównywalne dyspozycje klienta są wykonywane niezwłocznie i kolejno, z wyjątkiem przypadków, kiedy uniemożliwia to charakter dyspozycji lub przeważające warunki na rynku albo nie leży to w interesie klienta,
- Broker informuje klienta detalicznego o wszelkich poważnych przeszkodach dotyczących należytego wykonania dyspozycji, o których posiada informacje.

Broker śledzi rozliczenie wykonanej transakcji lub zapewnia rozliczenie. Broker dokłada wszelkich starań, aby wszystkie instrumenty finansowe lub środki pieniężne klienta przyjęte przy rozliczeniu wykonanej transakcji zostały niezwłocznie i poprawnie przelane na rachunek właściwego klienta.

Broker nie dopuszcza do nadużyć w związku z informacjami o niewykonanych dyspozycjach klienta, w związku z czym przyjęto środki zapobiegania nadużyciom ze strony pracowników.

Umieszczanie i łączenie dyspozycji

Dyspozycje klienta są łączone z dyspozycjami innego klienta jedynie w przypadku, jeżeli nie istnieje prawdopodobieństwo, że połączenie dyspozycji i transakcji będzie ogólnie niekorzystne dla któregoś z klientów, których dyspozycje mają być połączone. Broker informuje klienta, którego dyspozycja ma być połączona, że w związku z konkretną dyspozycją, skutek połączenia może być dla niego niekorzystny. Broker zobowiązuje się do skutecznego przestrzegania zasad alokacji dyspozycji, które zapewniają sprawiedliwą alokację połączonych dyspozycji i transakcji na odpowiednio jasnych warunkach, w szczególności takich jak wielkość i cena, które określają alokację i zasady postępowania z częściowo wykonanymi dyspozycjami.

Ocena i aktualizacja

Broker regularnie śledzi i weryfikuje skuteczność przyjętej Strategii oraz jakość wykonywania dyspozycji. Strategia jest aktualizowana przynajmniej raz w roku oraz w przypadku istotnych zmian, które mają wpływ na zdolność uzyskiwania dla klienta najlepszego możliwego wyniku przy wykonywaniu dyspozycji. Broker przynajmniej raz do roku ocenia skuteczność Strategii i sprawdza, czy przewidziane w niej miejsca wykonywania transakcji umożliwiają uzyskanie najlepszego możliwego wyniku dla klienta i czy konieczna jest zmiana procedur wykonywania dyspozycji. Broker w stosownym terminie informuje klientów o wszelkich istotnych zmianach procedur w zakresie wykonywania dyspozycji i Strategii wykonywania dyspozycji.

Lista miejsc wykonywania dyspozycji

Instrumenty finansowe	Nazwa handlowa
Akcje	Quintet Private Bank (Europe) S.A. OTC
Obligacje	Quintet Private Bank (Europe) S.A. W. Conseil (Luxembourg) S.à. r.l. Pardus Fixed Income Bond Company Plc Altair Renewable Energy Ltd OTC
Jednostki uczestnictwa	Moventum (Luxembourg) S.A. Allfunds Bank (Luxembourg) S.A. RBC Investor Services Bank (Luxembourg) S.A. Quintet Private Bank (Europe) S.A. Vistra Fund Services (Guernsey) Ltd Link Fund Administrators (Ireland) Ltd Spółki zarządzające lub zagraniczne podmioty inwestowania zbiorowego OTC