

# Pravidla ING Wholesale Banking pro nejlepší možné vyřízení a správu objednávek

## 1. dy na klientovu transakci aplikujeme přístup nejlepšího možného vyřízení?

Tato Pravidla ING Wholesale Banking pro nejlepší možné vyřízení a správu objednávek (Pravidla) upravují naši firemní politiku vyřizování objednávek a přístup k poskytování nejlepšího možného vyřízení našim klientům z řad profesionálů i neprofesionálních zákazníků pro správu a vyřizování objednávek finančních nástrojů (jak jsou definovány ve Směrnici EU o trzích finančních nástrojů (MiFID II)). Tato Pravidla se aplikují v případech, kdy ING Wholesale Banking<sup>1</sup> (dále také „my, nás, náš“, podle konkrétního případu) přijmeme objednávku na vyřízení nebo předání objednávky vaším jménem, nebo kdy byla aplikace těchto Pravidel výslovně dohodnuta.

## 2. Kdy aplikujeme přístup nejlepšího možného vyřízení?

Pravidla pro nejlepší vyřízení dle MiFID II se nepoužijí pro způsobilé protistrany (ZP). Nicméně v našich vztazích se ZP budeme jednat čestně, poctivě a profesionálně a budeme komunikovat způsobem, který je poctivý, jasný a nikoli zavádějící. V konkrétních situacích týkajících se klientů z řad profesionálů i neprofesionálních zákazníků se pravidla pro nejlepší možné vyřízení dle MiFID II nemusí aplikovat, nebo se mohou aplikovat jiným způsobem. Tyto specifické situace vysvětlíme dále v článku 6 těchto Pravidel.

## 3. Co je přístup nejlepšího možného vyřízení?

Nejlepší možné vyřízení je způsob, kterým zajistíme, že podnikneme veškeré potřebné kroky pro dosažení nejlepších možných výsledků při vyřizování objednávek klientů, přičemž bereme v úvahu následující faktory:

- **Cena:** týká se výsledné ceny finančního nástroje bez našich vlastních poplatků za vyřízení. Cena je obvykle nejdůležitějším faktorem při zvažování způsobu, jakým bude dosaženo nejlepšího možného výsledku při vyřizování objednávek klientů.
- **Náklady:** tyto se týkají provize, nákladů a poplatků, které jsou účtovány za vyřízení vaší objednávky. Pokud je váš obchodní vztah s námi založen na fixní provizi, tyto náklady budou mít pouze omezený vliv na způsob vyřízení vaší objednávky. Pokud s námi máte komerční ujednání, na základě kterého tyto náklady ovlivní naše vlastní poplatky vůči vám, dohodneme se na vhodném způsobu, jakým budou tyto poplatky začleněny do vaší strategie vyřízení.
- **Rychlost:** rychlost chápeme jako rychlost, s jakou jsme schopni vyřídit vaši objednávku. Pokud vaše pokyny nařizují nebo z nich vyplývá rychlost, s jakou bychom měli vaši objednávku vyřídit, budeme se vašimi pokyny řídit, pokud nezaznamenáme bezprostřední a podstatný rozpor s cenou. Pokud z vašich pokynů rychlost nevyplývá, vyřídíme vaši objednávku s rychlostí, o níž se domníváme, že představuje rovnováhu mezi vytvořením dopadu na trh a vyřízením vaší objednávky včasným způsobem s cílem snížit riziko spojené s vyřízením.
- **Pravděpodobnost vyřízení:** vykládáme jako pravděpodobnost, že budeme schopni vyřídit vaši objednávku nebo alespoň její podstatnou část. Tento faktor nabývá na významu v situacích, kdy je přístup k likvidním prostředkům v rámci příslušného nástroje nějakým způsobem omezen.
- **Pravděpodobnost vypořádání:** očekáváme, že transakce, které pro vás realizujeme, budou vypořádány včas. V obecné rovině na trzích s majetkovými cennými papíry není pravděpodobnost vypořádání významným faktorem. Nicméně ve specifických situacích bychom pravděpodobnost vypořádání považovali za důležitější faktor než cenu.
- **Velikost klientovy objednávky:** velikost se týká velikosti objednávky v poměru k průměrnému obratu v rámci konkrétního finančního nástroje. Velikost klientovy objednávky může být důležitým faktorem, pokud objednávka překročí denní průměrný obrat v rámci konkrétního finančního nástroje, např. v případě hromadných obchodů. Obchody velkého objemu by mohly mít negativní dopad na cenu finančních nástrojů, pokud by byly vyřízeny přímo a v jednom bloku v rámci jednoho převodního místa. Pokud zadáte takovouto objednávku, nemůžeme zvažovat cenu a rychlost jako nejdůležitější faktory. Při zadání velké objednávky může být vaším hlavním zájmem vybudování nebo uvolnění významné pozice v rámci konkrétního finančního nástroje. Za těchto okolností můžeme považovat za nejdůležitější faktor pravděpodobnost vyřízení a vyrovnání.
- **Povaha klientovy objednávky:** v některých případech nám povaha klientovy objednávky diktuje podmínky nebo omezení při jejím vyřízení. Pokud například zadáte limitní objednávku, můžeme čelit omezením při jejím vyřízení, např. pokud některá převodní místa neakceptují limitní objednávky. V takovém případě zvážíme všechny další faktory vyřízení, abychom pro vás dosáhli nejlepšího možného výsledku v převodních místech, která jsou ochotna vaši limitní objednávku zpracovat.
- Jakékoli další relevantní faktory pro vyřízení objednávky.

<sup>1</sup> Pro účely těchto Pravidel ING Wholesale Banking pro nejlepší možné vyřízení a správu objednávek je název ING Wholesale Banking zamýšlen tak, aby zahrnoval zejména Finanční trhy ING Wholesale Banking. ING Wholesale Banking je obchodní název ING Bank N.V. a jejich poboček a dceřiných společností.

## 4. Jak určit relativní důležitost faktorů vyřízení a jak provést volbu převodního místa?

Při vyřizování objednávek jménem našich klientů zvažujeme nejlepší možné vyřízení na základě výše uvedených faktorů a našich komerčních zkušeností a úsudku ve světle dostupných informací na trhu a likvidity v rámci daného finančního nástroje v příslušné době, přičemž zvažujeme také charakteristiky:

- klienta, včetně toho, zda se jedná o neprofesionálního zákazníka, profesionála nebo způsobilou protistranu;
- objednávky a finančního nástroje;
- převodní místo, ke kterému lze objednávku směřovat.

U klienta klasifikovaného jako „**zákazník**“ podle MiFID II určí nejlepší možné vyřízení cena finančního nástroje a náklady vyřízení (celková odměna). Nicméně další výše uvedené faktory mohou být upřednostněny v případech, kdy jsou klíčové pro dosažení nejlepšího možného výsledku ve smyslu celkové odměny.

U klienta klasifikovaného jako „**profesionální zákazník**“ podle MiFID II, budou cena a náklady obvykle nejdůležitějšími faktory pro vyřízení. Nicméně zvažíme také další faktory v kontextu všech relevantních okolností, včetně toho, zda existuje prostor pro zlepšení ceny.

Bez ohledu na jakékoli právní povinnosti v tomto ohledu dodržujeme nejvyšší standardy integrity a poctivosti při vyřizování objednávek klientů. Dále vždy podnikneme dostatečné kroky pro dosažení nejlepších možných výsledků při vyřizování objednávek pro naše klienty z řad profesionálů i neprofesionálních zákazníků.

Na základě aplikace těchto faktorů pro nejlepší možné vyřízení a výše uvedených kritérií zvolíme nejvhodnější převodní místo pro vyřízení vaší objednávky. Pokud existuje pouze jedno převodní místo pro vyřízení vaší objednávky, vyřídíme vaši objednávku v tomto převodním místě.

V Příloze 1 těchto Pravidel jsme uvedli relativní důležitost faktorů pro vyřízení a volby převodního místa pro každý z následujících typů produktů: obchodování s akciemi, dluhopisy a deriváty. V Příloze 2 těchto Pravidel jsme uvedli seznam námi využívaných převodních míst. Na žádost poskytneme další podrobnosti o převodních místech uvedených v Příloze 2 těchto Pravidel.

## 5. Převodní místa

Objednávky klientů vyřizujeme jedním z následujících způsobů nebo jejich kombinací:

- **Přímo** na regulovaném trhu (RM), v rámci vícestranného obchodního systému (MTF) nebo organizovaného obchodního systému (OTF), jejichž jsme členem nebo účastníkem. Přehled našeho stávajícího členství v RM, MTF a OTF je k dispozici na adrese [www.ingwb.com/mifid](http://www.ingwb.com/mifid).
- **Nepřímo** na RM, MTF nebo OTF, v případě, že nejsme přímým členem nebo účastníkem příslušného obchodního systému. V takovém případě spolupracujeme s jedním nebo více

obchodními systémy, se kterými máme uzavřenou smlouvu o správě objednávek klientů pro příslušný obchodní systém.

Při volbě příslušného převodního místa zvažíme faktory a kritéria uvedené v těchto Pravidlech a jejich Příloze I. Pro dosažení nejlepšího možného vyřízení pro naše klienty strukturujeme naše poplatky a odměny tak, aby nespravedlivě neovlivňovaly volbu převodního místa.

V případech, kdy vyřizujeme objednávky klientů mimo pravidla RM, MTF nebo OTF, se tento přístup nazývá mimoburzovní obchod. Pokud realizujeme mimoburzovní obchod, používáme pro vyřízení vaší objednávky jednu z následujících metod:

- mimo RM, MTF nebo OTF se zvolenou vysoce kvalitní protistranou, která obchoduje na vlastní účet nebo jedná jako systematický internalizátor (SI);
- mimo RM, MTF nebo OTF porovnáním klientovy objednávky s obdobnou objednávkou jiného klienta v rozsahu povoleném zákonem;
- na vlastní účet (SI);
- na účet jiného makléře nebo investiční společnosti; nebo
- prostřednictvím mimo-burzovního (OTC) obchodu, kde makléř uzavírá zvláštní ujednání s obchodním místem pro vyřízení vaší objednávky.

Bez předchozího výslovného souhlasu nesmíme vyřizovat vaše objednávky mimo burzu. Za tímto účelem musíte vyplnit formulář souhlasu s mimo-burzovním obchodem, který je dostupný na adrese [www.ingwb.com/mifid](http://www.ingwb.com/mifid).

Berte prosím na vědomí, že pokud s námi obchodujete mimo burzu, potýkáte se s riziky protistrany. Toto riziko znamená, že pokud se vaše protistrana (my nebo jakákoli třetí strana) stane insolventní, nemusí být schopna plnit své smluvní závazky vůči vám. Při obchodech na burze je riziko protistrany sníženo. V těchto případech je vaší protistranou centrální protistrana (CP). CP podléhají finančnímu dohledu a různým pravidlům pro snížení rizik, jako je velká kapitálová rezerva a pravidla ohledně zástav, která zvyšují vaši ochranu proti rizikům protistrany.

## 6. Specifické situace

V některých případech můžeme aplikovat nejlepší možné vyřízení specifickým způsobem, přičemž lze rozlišit následující specifické situace:

### a. Žádost o nabídku

Pokud poskytujeme cenové nabídky nebo s vámi jakožto s profesionálním zákazníkem nebo zákazníkem jednáme o ceně (tedy obchodujeme na základě žádosti o nabídku (RFQ)), posuzujeme v každém konkrétním případě, zda vyřízení klientovy objednávky lze vnímat skutečně jako provedené jménem klienta. V obecné rovině to závisí na tom, zda se klient legitimně spoléhá na nás při ochraně jeho zájmů s ohledem na ceny a další prvky transakce, která může být ovlivněna našimi rozhodnutími při vyřízení objednávky.

Pro účely našeho posouzení, zda se tato Pravidla uplatní v kontextu RFQ, zvažíme následující 4 kumulativní faktory:

- a) kdo inicioval transakci – v případech, kdy jsme vás oslovili a navrhli, abyste uzavřeli transakci, jste se pravděpodobně spoléhali na nás. V případech, kdy jste transakci iniciovali vy, je méně pravděpodobné, že jste se spoléhali na nás;
- b) existence tržní praxe, kdy účastníci trhu poptávají cenu, tzv. „shop around“ – (v případech, kdy praxe na trhu naznačuje, že přebíráte odpovědnost za ceny a další prvky transakce a existuje situace, kdy obdržíte cenové nabídky i z jiných zdrojů) je méně pravděpodobné, že se spoléháte na nás;
- c) úroveň transparentnosti cen v rámci trhu pro nás a pro klienta – pokud máme přístup k cenám na trhu, na kterém působíme, zatímco vy jej nemáte, je pravděpodobné, že se budete spoléhat na nás, zatímco pokud je náš přístup k transparentním cenám stejný nebo obdobný vašemu, je méně pravděpodobné, že se budete spoléhat na nás; a
- d) existuje nějaká dohoda nebo jiná výměna informací mezi ING a vámi, na základě které se strany dohodly, zda a jakým způsobem bude provedeno nejlepší možné vyřízení ze strany ING.

Pokud po zvážení výše uvedených faktorů dospějeme k závěru, že se na nás legitimně nespoleháte s aplikací nejlepšího možného vyřízení vaší objednávky, pak se podle našeho názoru nejlepší možné vyřízení neuplatní.

#### **b. Specifické pokyny a přímý přístup na trh (DMA)**

Pokud nám dáte specifické pokyny, včetně specifikace charakteristik na míru vytvořeného produktu, ať již se tyto pokyny týkají objednávky nebo konkrétního aspektu objednávky, vyřídíme je v souladu s těmito pokyny v takovém rozsahu, v jakém to bude prakticky možné. Upozorníme vás, že tyto pokyny nám mohou zabránit v provedení úkonů, které jsme zavedli pro dosažení nejlepšího možného výsledku při vyřízení vašich objednávek s ohledem na prvky ovlivněné těmito specifickými pokyny.

Nicméně pokud nám dáte konkrétní pokyny, které se týkají jedné části nebo aspektu objednávky, nezabaví nás to povinností zajistit nejlepší možné vyřízení jakékoli jiné části nebo aspektu vaší objednávky. Na příklad pokud se rozhodnete pro vyřízení objednávky prostřednictvím našeho systému přímého přístupu na trh (DMA), navolíte některé nebo veškeré parametry daného obchodu. V takovém případě budeme považovat naše povinnosti směřující k nejlepšímu možnému vyřízení s ohledem na tyto vámi specifikované parametry za splněné.

#### **c. Transakce s na míru vytvořenými OTC deriváty**

Příkladem transakce s na míru vytvořenými OTC deriváty je případ, kdy našemu klientovi poskytneme OTC derivát, který je ušitý na míru potřebám našeho klienta za specifických okolností, ke kterému neexistuje žádná srovnatelná alternativa. S ohledem na transakce s na míru vytvořenými OTC deriváty platí, že z důvodu unikátní struktury smluv uzavřených mezi námi a vámi může být vyloučena aplikace nejlepšího možného vyřízení metodou srovnání faktorů vyřízení vztahujících se na objednávky nebo nástroje.

Pro vyřízení na míru vytvořených OTC derivátů je nejlepšího možného vyřízení dosaženo jiným způsobem. V takovém případě zkontrolujeme přiměřenost ceny navržené po shromáždění dat z trhu použitých pro odhad výše ceny takového finančního nástroje a pokud je to možné, porovnáním podobných nebo srovnatelných produktů.

Máme zavedené postupy a příslušné systémy oceňování pro konzistentní ověřování přiměřenosti cen.

#### **d. Transakce v jednom převodním místě**

Pokud se klientem zadaná objednávka svou definicí, podstatou nebo specifickými pokyny týká jednoho převodního místa, může to mít za následek, že nejvíce relevantním faktorem pro vyřízení bude rychlost vyřízení. V takových případech se může na příklad stát, že srovnatelné ceny nebudou dostupné jako faktor pro dosažení nejlepšího možného vyřízení takových objednávek klientů.

#### **e. Uzavření vaší pozice**

V případech, kdy musíme uzavřít vaši pozici (například pokud jste v prodlení s plněním smluvní povinnosti (např. podle našich Obchodních podmínek ING Wholesale Banking, jakékoli naší rámcové smlouvy nebo jiné), se povinnost nejlepšího možného vyřízení neuplatní.

#### **f. Inteligentní rozesílání objednávek – Smart Order Routers (SOR)**

SOR je automatizovaný proces, ve kterém jsou použity algoritmy pro optimalizaci rozesílání objednávek do převodních míst. SOR určí jeden nebo více parametrů objednávky kromě určení převodního místa, kterému by objednávka měla být předána. Na příklad SOR může rozdělit objednávku na několik dílčích objednávek nebo určit čas zadání objednávky nebo dílčích objednávek. SOR může také zahrnovat jiné technologie naprogramované pro reflektování metodiky upravené v těchto Pravidlech. V důsledku toho je nejlepšího možného vyřízení dosaženo různými způsoby.

#### **g. Transakce zajišťující financování cenných papírů - Securities finance transactions (SFT)**

SFT jsou užívány jako zdroj financování s přijetím závazku, že dlužník nebo kupující v budoucnu vrátí ekvivalentní cenné papíry. Jelikož jsou SFT typicky definovány dvoustranně mezi protistranami před vyřízením, volba převodního místa pro SFT je více omezená než v případě jiných transakcí. Z toho důvodu při aplikaci kritérií pro nejlepší možné vyřízení v kontextu SFT typicky nepoužíváme stejná převodní místa jako u jiných transakcí.

Seznam všech převodních míst, která používáme pro SFT, je k dispozici v Příloze II.

## 7. Obecné podmínky pro správu objednávek.

### a. Obecné zásady

Podle MiFID II máme povinnost vyřizovat objednávky klientů rychlým, řádným a efektivním způsobem srovnatelným s objednávkami jiných klientů a našimi vlastními obchodními zájmy. Z toho důvodu zajistíme, že objednávky vyřizované vaším jménem jsou urychleně a přesně zaznamenány a alokovány. Při vyřizování dalších srovnatelných objednávek klientů budeme tyto vyřizovat postupně a urychleně, s výjimkou případů, kdy:

- charakteristiky objednávky nebo převládající tržní podmínky toto znemožňují; nebo
- vaše zájmy si žádají něco jiného.

Pokud jste neprofesionálním klientem, máme povinnost vás informovat o jakýchkoli podstatných problémech vzniklých při řádné realizaci vaší objednávky. V případech, kdy jsme odpovědní za dohled a zajištění vyrovnaní vyřizené objednávky, učiníme veškeré přiměřené kroky pro zajištění, že vaše finanční nástroje nebo prostředky jsou neprodleně a řádně doručeny na váš účet.

Dále nad rámec výše uvedeného učiníme veškeré přiměřené kroky pro zabránění zneužití informací týkajících se vašich probíhajících objednávek.

### b. Kumulace a alokace vašich objednávek

Vaši objednávku nebo transakci na vlastní účet nebudeme realizovat ve spojení s objednávkou jiného klienta, pokud nebudou splněny následující podmínky:

- kumulace objednávek a transakcí ve svém souhrnu nezpůsobí jakoukoli nevýhodu kterémukoli klientovi, jehož objednávka bude kumulována; a
- každý klient je informován, že mu kumulace může způsobit nevýhodu; a
- použijeme pravidla pro alokaci objednávek, která zajistí spravedlivou alokaci kumulovaných objednávek nebo transakcí.

Pravidla alokace objednávek zajišťují spravedlivou alokaci kumulovaných objednávek a transakcí, včetně způsobu, jakým objem a cena objednávek určuje alokaci a postup částečného vyřízení. Pokud provedeme kumulaci objednávky a kumulovaná objednávka je částečně vyřizena, budeme alokovat související obchody v souladu s článkem 7 těchto Pravidel.

### c. Kumulace a alokace transakcí na vlastní účet

V případě, že kumulujeme transakce na vlastní účet, nebudeme alokovat související obchody způsobem, který by byl ke škodě vaší objednávky. Pokud jsme kumulovali vaši objednávku s transakcí na vlastní účet a tato kumulovaná objednávka je částečně vyřizena, budeme vaši objednávku alokovat dříve než naši, s výjimkou případů, kdy bychom nebyli schopni realizovat vaši objednávku za stejně výhodných podmínek (nebo vůbec) bez této kumulace. Za těchto okolností můžeme alokovat transakci na vlastní účet proporcionalně spolu s vaší objednávkou.

### d. Zveřejnění vašich nevyřizených limitních objednávek akcií

Jsme povinni zprostředkovat nejdřívější možné vyřízení vaší limitní objednávky ve vztahu k akciím přijatým k obchodování, které nejsou neprodleně vyřizeny podle převládajících podmínek na trhu. V takovém případě vaši limitní objednávku zpřístupníme veřejnosti, aby bylo zajištěno její co možná nejrychlejší vyřízení. Vaši limitní objednávku považujeme za dostupnou veřejnosti, jakmile ji zadáme k vyřízení nebo jakmile poskytovatel služeb datových hlášení vaši objednávku zveřejní a bude možné ji jednoduše vyřídít, jakmile to tržní podmínky umožní. Nicméně podle našich zkušeností automatické zveřejnění nevyřizené limitní objednávky akcií není vždy ve vašem nejlepším zájmu. Pouze po obdržení vašeho předchozího souhlasu můžeme v každém konkrétním případě zvážit, zda je ve vašem zájmu neprodleně zveřejnit vaše nevyřizené objednávky akcií. Při vyřizování vaší limitní objednávky akcií upřednostníme pro její vyřízení regulované trhy a MTF, jak je upraveno v Příloze II.

## 8. Předání objednávek

V případech, kdy obdržíme a předáváme objednávky, budeme při zadávání objednávek u makléřů nebo dealerů nebo jejich předávání externím makléřům či dealerům k vyřízení (přičemž tito se mohou nalézat mimo Evropský hospodářský prostor (EEA) a mohou zahrnovat spřízněné subjekty ING a/nebo makléře z řad třetích stran) jednat ve vašem nejlepším zájmu.

V takovém případě bud' určíme konečné převodní místo objednávky sami na základě výše uvedených úvah a dáme příslušnému makléři nebo dealerovi příslušné pokyny, nebo se sami ujistíme, že daný makléř nebo dealer přijal opatření, která nám zajistí možnost zajistit vaši objednávku nejlepší možné vyřízení.

## 9. Zveřejnění pěti nejlepších převodních míst nebo subjektů pro vyřízení objednávek

Při zadání nebo předání objednávky externím makléřům nebo dealerům zveřejníme výroční zprávu o pěti nejlepších subjektech (makléřích), ke kterým byly v předcházejícím roce přesměrovány objednávky klientů. Zveřejníme také naše posouzení kvality vyřízení obdrženého od veškerých těchto subjektů využitých pro převod vašich objednávek. Pro každou skupinu finančních nástrojů a každou relevantní investiční službu zveřejníme samostatnou zprávu o nejlepším vyřízení, abychom vám umožnili posoudit kvalitu vyřízení poskytnutého těmito subjekty.

Při vyřizování objednávek klientů máme také povinnost zveřejnit zprávy o nejlepším možném vyřízení. Pro vyřízení vašich objednávek zveřejníme roční zprávu o pěti nejlepších převodních místech podle objemu transakcí a kvality vyřízení dosažené v předcházejícím roce. Pro každou skupinu finančních nástrojů bude zveřejněna samostatná zpráva, aby vám bylo umožněno posoudit dosaženou kvalitu vyřízení. Naše zprávy o nejlepším možném vyřízení jsou dostupné na adrese [www.ingwb.com/mifid](http://www.ingwb.com/mifid)

## 10. Monitorování a revize

Budeme pravidelně monitorovat dodržování těchto Pravidel a posuzovat jejich efektivitu. Zejména budeme monitorovat kvalitu vyřízení ze strany subjektů identifikovaných v těchto Pravidlech a podle potřeby napravíme jakékoli nedostatky.

Budeme tato Pravidla alespoň jednou ročně revidovat, nebo také v případě, že dojde k podstatné změně, která ovlivní naši schopnost pro vás kontinuálně zajišťovat nejlepší možné výsledky.

Jakékoli podstatné změny těchto Pravidel našim klientům oznámíme publikováním aktualizované verze na adrese [www.ingwb.com/mifid](http://www.ingwb.com/mifid). Pokud s námi budete obchodovat po zveřejnění aktualizované verze, bude předpokládán váš souhlas s provedenými změnami těchto Pravidel, pokud nám nesdělíte, že s určitými změnami těchto Pravidel nesouhlasíte.

## 11. Pobídky a výhody (ne) finančního charakteru

Za přesměrování objednávek klientů na konkrétní obchodní systém nedostáváme jakoukoli odměnu, slevu nebo výhodu nefinančního charakteru; v opačném případě bychom porušili požadavky týkající se střetu zájmů v rámci pobídek v režimu MiFID II.

Přijmeme nebo poskytneme pouze takové platby vůči třetím stranám, které vyhovují požadavkům MiFID II ohledně pobídek a informace o nich vám na požádání předložíme. Další informace o pobídkách jsou k dispozici v našich Pravidlech pro pobídky, které jsou dostupné na adrese [www.ingwb.com/mifid](http://www.ingwb.com/mifid).

# Příloha I

## Přehled finančních nástrojů, obchodních míst a relevantních faktorů pro vyřízení

### Produkty s fixními výnosy

(Dluhopisy, sekuritizované produkty / strukturované dluhopisy, deriváty obchodované na burze (futures a opce), OTC deriváty)

Hodnocení relevantních faktorů z pohledu ING Wholesale Banking:

- i. **Cena:** U produktů s fixními výnosy určuje trh primárně OTC (over the counter, mimoburzovní obchody). To znamená, že ceny jsou efektivně stanoveny tvůrci trhu, kteří realizují transakce na základě RFQ (request for quote- žádost o kotaci). V případech, kdy se obchodování uskutečňuje také na burze nebo MTF, zváží ING Wholesale Banking podle potřeby a konkrétního případu likviditu jako hlavní faktor pro určení nejlepšího možného vyřízení. Transakce budou ve většině případů registrovány ING Wholesale Bank s porovnáním proti našim vlastním záznamům.
- ii. **Cena/pravděpodobnost:** Vyřízení probíhá na základě nejlepšího úsilí, upraveného na míru požadavkům klientů. Pokud bude mít likvidita trhu za následek snížení pravděpodobnosti vyřízení nebo zvýšení nákladů, pak to bude klientovi vysvětleno v době přijetí RFQ. Poplatky za vyřízení budou klientovi započítány do koncové ceny, pokud nebude s klientem dohodnuto jinak.
- iii. **Rychlost/objem:** Za běžných tržních podmínek budou objednávky vyřízeny neprodleně po obdržení. Jsou akceptovány objednávky všech velikostí, nicméně zadavatel nebo národní právo či jiný právní předpis mohou stanovit určitá omezení.

Zvolené místo vyřízení: ING Wholesale Bank jedná na vlastní účet

### Měny a komodity

(OTC deriváty, deriváty obchodované na burze (futures a opce) a sekuritizované produkty / strukturované dluhopisy)

- i. **Cena:** U měnových a komoditních produktů určuje trh především OTC (over the counter, mimoburzovní obchody). To znamená, že ceny jsou efektivně stanoveny tvůrci trhu, kteří realizují transakce na základě RFQ (request for quote, žádost o kotaci).

V případech, kdy se obchodování uskutečňuje také na burze nebo MTF, zváží ING Wholesale Banking podle potřeby a konkrétního případu likviditu jako hlavní faktor pro určení nejlepšího možného vyřízení. Transakce budou ve většině případů registrovány ING Wholesale Bank na vlastní účet.

- ii. **Cena/pravděpodobnost:** Vyřízení probíhá na základě nejlepšího úsilí, upraveného na míru požadavkům klientů. Pokud bude mít likvidita trhu za následek snížení pravděpodobnosti vyřízení nebo zvýšení nákladů, pak to bude klientovi vysvětleno v době přijetí RFQ. Poplatky za

vyřízení budou klientovi započítány do koncové ceny, pokud nebude s klientem dohodnuto jinak.

- iii. **Rychlost/velikost:** Za běžných tržních podmínek budou objednávky vyřízeny neprodleně po obdržení. Jsou akceptovány objednávky všech velikostí, nicméně zadavatel nebo národní právo či jiný právní předpis mohou stanovit určitá omezení.

Zvolené místo vyřízení: ING Wholesale Bank jedná na vlastní účet

### Akcie

(akcie, sekuritizované produkty / strukturované dluhopisy, deriváty obchodované na burze (futures a opce) a OTC deriváty)

Hodnocení relevantních faktorů z pohledu ING Wholesale Banking:

- i. **Cena:** U majetkových produktů určuje trh zejména burza. To znamená, že ceny jsou efektivně stanoveny tvůrci burzovního trhu, se kterými bude ING vyřizovat objednávky klientů.
- ii. **Cena/pravděpodobnost:** Pro dosažení nejlepšího možného vyřízení zváží ING Wholesale Banking podle potřeby a konkrétního případu likviditu jako hlavní faktor pro určení nejlepšího možného vyřízení pro kótované cenné papíry. V obecné rovině bude domácí trh (trh, kde je příslušný majetkový cenný papír primárně kótován) nejvíce likvidním trhem, ačkoli za určitých okolností bude likvidita alternativního trhu lepší. Ve většině případů proběhne vyřízení plně automaticky až do běžné velikosti trhu. Vyřízení chráněných objednávek (care orders) provádíme na základě vynaložení nejlepšího úsilí. V případech, kdy nenavrhujeme směnu nebo kdy náklady na vyřízení jsou příliš vysoké a/nebo kdy objednávku lze vyřídit na jiném trhu, se může stát, že nenabídneme nejvíce likvidní trh. Nicméně v obecné rovině poté zvolíme domácí trh jako trh pro nejlepší možné vyřízení nebo alespoň nabídneme druhý nejvíce likvidní trh.
- iii. **Rychlost/velikost:** Za běžných okolností neprodleně vyřízení. U větších objednávek v závislosti na likviditě a požadavku klienta. Objednávky nákupu, prodeje, objednávky s limitní cenou (limit order) a při dosažení ceny (stop order) jsou vyřizovány individuálně podle konkrétního případu.

Zvolené místo vyřízení: Regulovaný trh nebo tvůrce trhu, který může zahrnovat subjekty skupiny ING.

# Příloha II

## Převodní místa a makléři využívání ING Wholesale Banking, jak je uvedeno v článku 3 a 4 Pravidel ING Wholesale Banking pro nejlepší možné vyřízení a správu objednávek podle MiFID<sup>2</sup>

Upozorňujeme, že tento seznam převodních míst není úplný, ale zahrnuje ta místa, která ING Wholesale Banking považuje za nejspolehlivější. Tento seznam bude revidován a aktualizován v souladu s Pravidly ING Wholesale Banking pro vyřizování objednávek. ING Wholesale Banking si vyhrazuje právo využít jakékoli jiné převodní místo pro vyřízení nad rámec zde uvedených podle jejího vlastního uvážení v souladu s Pravidly ING Wholesale Banking pro vyřizování objednávek. V případech, kdy ING Wholesale Banking vystupuje jako převodní místo, využijeme veškeré přiměřeně dostupné zdroje informací pro zajištění, že pro danou objednávku dosáhneme nejlepšího možného výsledku.

\* ING Wholesale Banking je registrovaným členem tohoto převodního místa

### Dluhopisy

#### Dluhopisy

Objednávky klientů můžeme vyřizovat na vlastní účet

Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Prague Stock Exchange  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Budapest Stock Exchange\*  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*  
Warsaw Stock Exchange\*  
London Stock Exchange MTS Milan  
Bloomberg MTF

#### Sekuritizované produkty / strukturované dluhopisy

Objednávky klientů můžeme vyřizovat s porovnáním s našimi vlastními záznamy.

Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*

#### Deriváty obchodované na burze (futures a opce)

Euronext.liffe  
Eurex\*

#### OTC deriváty

Objednávky klientů můžeme vyřizovat na vlastní účet

### Měny a komodity

#### OTC deriváty

Objednávky klientů můžeme vyřizovat na vlastní účet

#### Deriváty obchodované na burze (futures a opce)

Euronext.liffe  
Eurex\*  
ICE Europe  
LME

#### Sekuritizované produkty / strukturované dluhopisy

Objednávky klientů můžeme vyřizovat na vlastní účet

Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*  
Boerse Stuttgart & Boerse Frankfurt  
EuroTLX & SEDEX (Borsa Italiana)  
Nasdaq  
OMX & NDX (Sweden)

### Majetkové cenné papíry

#### Hotovostní vklady

Objednávky klientů můžeme vyřizovat na vlastní účet

Australia Securities Exchange  
Budapest Stock Exchange\*  
Bursa Malaysia Securities  
Copenhagen Stock Exchange  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*  
Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Euronext Lisbon Stock Exchange  
Germany Exchange XETRA\*  
Helsinki Stock Exchange  
Hong Kong Stock Exchange

<sup>2</sup> Pro účely těchto Pravidel ING Wholesale Banking pro nejlepší možné vyřízení a správu objednávek je název ING Wholesale Banking zamýšlen tak, aby zahrnoval zejména Finanční trhy ING Wholesale Banking. ING Wholesale Banking je obchodní název ING Bank N.V. a jejich poboček a dceřiných společností. V Evropě tyto zahrnují: ING Bank N.V., ING Belgium S.A., ING Bank Luxembourg SA, ING Bank Śląski S.A., ale mohou zahrnovat i další subjekty pro specifické země nebo produkty. Právnícká osoba vám bude pro každou transakci sdělena v době realizace transakce s ING Wholesale Banking.

Indonesia Stock Exchange  
Irish Exchange XETRA  
Istanbul Stock Exchange  
Johannesburg Stock Exchange  
Korea Stock Exchange  
London Stock Exchange\*  
Luxembourg Stock Exchange  
Milan Stock Exchange  
New Zealand Stock Exchange  
NYSE (Equities)/ NASDAQ  
Oslo Stock Exchange  
Philippine Stock Exchange  
Prague Stock Exchange\*  
Russian Trading System RTS/Moscow MICEX  
Singapore Stock Exchange  
Sistema De Interconnexion Bursatil Espanol  
Stockholm Stock Exchange  
Swiss Exchange/SWX Europe  
Taiwan Stock Exchange  
Tel Aviv Stock Exchange  
The Stock Exchange of Thailand  
Tokyo Stock Exchange  
Toronto Stock Exchange  
Vienna Stock Exchange  
Warsaw Stock Exchange\*

#### **Sekuritizované produkty / strukturované dluhopisy**

Objednávky klientů můžeme vyřizovat s porovnáním s našimi vlastními záznamy.

Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*  
Boerse Stuttgart & Boerse Frankfurt  
EuroTLX & SEDEX (Borsa Italiana)  
Nasdaq  
OMX & NDX (Sweden)

#### **Dark Pools systémy**

BATS  
Crossfinder  
Chi-X Delta  
Euronext SmartPool  
Instinet BlockMatch  
ITG  
JP Morgan  
Nordic@Mid  
Turquoise Mid PointCross  
Turquoise Block Discovery

#### **bROKEŘI – Inter-Dealer Brokers (IDB)**

Největší IDB, které může ING Wholesale Banking využít pro vyřízení objednávek klientů, jsou

BGC Partners  
GFI Group Inc  
ICAP plc  
Tradition (UK) Ltd  
Tullett Prebon Ltd

#### **OTC deriváty**

Objednávky klientů můžeme vyřizovat na vlastní účet