

## STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

### 1. Účel stratégie vykonávania pokynov

Pri vykonávaní pokynov klientov týkajúcich sa finančných nástrojov je Arca Brokerage House o.c.p. a.s. (ďalej len „Arca Brokerage House“) povinný na základe § 73p zákona č. 566/2001 o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon“) vykonávať tieto pokyny tak, aby dosiahla pre klienta najlepší možný výsledok. Arca Brokerage House v súvislosti s touto povinnosťou zaviedol účinné postupy, ktorých súčasťou je aj Stratégia vykonávania pokynov (ďalej len „Stratégia“), ktoré zabezpečujú realizáciu najlepšieho možného výsledku pre klienta. Stratégia nadobúda účinnosť od 1.1.2017.

Stratégia platí pre klientov, ktorí sa podľa zákona zaraďujú medzi neprofesionálnych a profesionálnych klientov a pre finančné nástroje v rozsahu zákona.

### 2. Definícia použitých pojmov

Na účely Stratégie sa rozumie:

- klient - fyzická alebo právnická osoba, ktorej Arca Brokerage House poskytuje službu,
- profesionálny klient - klient Arca Brokerage House kategorizovaný ako profesionálny klient v zmysle § 8a zákona, klient má odborné znalosti, skúsenosti a poznatky na uskutočňovanie vlastných rozhodnutí o investíciách a na dostatočné posudzovanie rizík, ktoré sú s tým spojené,
- neprofesionálny klient - klient Arca Brokerage House kategorizovaný ako neprofesionálny klient v zmysle § 8a zákona,
- pokyn klienta - pokyn klienta na nákup alebo predaj finančného nástroja, prijatý Arca Brokerage House za účelom jeho vykonania alebo jeho postúpenia tretej strane na vykonanie na účet klienta,
- finančný nástroj - nástroj finančného trhu uvedený v Informácii o finančných nástrojoch,
- miesto výkonu - regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém, systematický internalizátor, tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte,
- regulovaný trh - mnohostranný systém organizovaný organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájanie záujmov viacerých osôb nakupovať a predávať finančné nástroje v rámci systému a v súlade s pevne určenými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je uzavretie obchodu s finančnými nástrojmi prijatými na obchodovanie podľa jeho pravidiel a ktorý funguje pravidelne a v súlade so zákonom,
- mnohostranný obchodný systém (ďalej len „MTF“) - systém organizovaný obchodníkom s cennými papiermi alebo organizátorom trhu, ktorý spája alebo umožňuje spájať záujmy viacerých osôb nakupovať a predávať finančné nástroje v rámci systému a v súlade s pevne určenými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je uzavretie obchodu s finančnými nástrojmi prijatými na obchodovanie podľa jeho pravidiel a ktorý funguje pravidelne a v súlade so zákonom,
- systematický internalizátor - obchodník s cennými papiermi, ktorý na organizovanom, opakovanom a systematickom základe obchoduje na vlastný účet tak, že vykonáva pokyny klienta mimo regulovaného trhu alebo mimo MTF,
- OTC trhy („Over The Counter“) - všetky trhy mimo regulovaného trhu, systematického internalizátora a mimo MTF, najmä trhy, na ktorých poskytuje likviditu nevyhnutnú na vykonanie pokynu tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte.

### 3. Rozsah predmetu Stratégie

Stratégia sa vzťahuje na profesionálnych aj neprofesionálnych klientov. Stratégia sa vzťahuje na investičné služby a investičné činnosti vykonávané Arca Brokerage House v zmysle § 6 zákona:

- prijatie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov,
- vykonanie pokynu klienta na jeho účet,
- riadenie portfólia,
- umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku.

Arca Brokerage House Stratégiu neuplatní:

- v prípade podania konkrétneho pokynu / inštrukcie klienta, v prípade, ak klient zadá pri pokyne konkrétny pokyn / inštrukciu, napríklad označenie miesta vykonania pokynu, Arca Brokerage House bude postupovať v súlade s týmto pokynom / inštrukciou,
- v prípade konkrétneho pokynu / inštrukcie klienta, berie klient na vedomie, že konkrétny pokyn / inštrukcia klienta môže zabrániť Arca Brokerage House, aby realizoval opatrenia, ktoré navrhol a zaviedol za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní týchto pokynov s ohľadom na parametre obsiahnuté v týchto pokynoch,
- v prípade, že je klient zo strany Arca Brokerage House zaradený ako oprávnená protistrana v zmysle § 73u zákona a v zmysle Pravidiel a postupov členenia klientov do jednotlivých kategórií klientov.

### 4. Pravidlá pre vykonávanie pokynov klientov

Pri vykonávaní pokynov na účet klienta sa Arca Brokerage House zaväzuje realizovať všetky nevyhnutné kroky, ktoré budú viesť k zabezpečeniu najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu (tzv. Best Execution) na účet klienta.

Arca Brokerage House pri vykonávaní pokynov na účet klienta rozhoduje o relatívnej dôležitosti kritérií určených v bode 5 Stratégie, pričom relatívna dôležitosť kritérií sa stanovuje na základe dostupných informácií z trhu, odbornej skúsenosti Arca Brokerage House z finančných trhov tak, aby Arca Brokerage House dodržal zabezpečenie požiadavky najlepšieho vykonania pokynu na účet klienta.

Arca Brokerage House pri vykonávaní pokynov analyzuje dostupné miesta výkonu pokynu tak, aby mohol identifikovať tie miesta výkonu, ktoré umožňujú vykonávať pokyny pre klientov s trvalo najlepším možným výsledkom. Zároveň Arca Brokerage House pri výbere miesta výkonu pokynu zohľadňuje kritéria uvedené v bode 5 Stratégie.

V prípade, ak klient požaduje vykonanie konkrétneho pokynu / inštrukcie a Arca Brokerage House vykoná pokyn klienta v súlade s inštrukciami klienta, povinnosť Arca Brokerage House dodržať princíp najlepšieho vykonania pokynu sa bude považovať za splnenú.

### 5. Kritériá pre najlepšie vykonávanie pokynov

Arca Brokerage House musí zohľadniť pri vykonávaní pokynov za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku kritériá stanovené zákonom. Výnimkou je len prípad, keď klient požaduje vykonanie konkrétneho pokynu / inštrukcie.

Pri vykonávaní pokynov posudzujú Arca Brokerage House predovšetkým kritériá:

- cena finančného nástroja,
- náklady na vykonanie pokynu,
- rýchlosť pri vykonaní pokynu,
- pravdepodobnosť realizácie pokynu a podmienky vyrovnania,
- objem, typ pokynu,
- prípadne iné faktory, ktoré majú význam pri vykonávaní pokynu.

Arca Brokerage House určí relatívnu dôležitosť jednotlivých kritérií pri vykonávaní pokynov klientov. Relatívna dôležitosť týchto kritérií je určovaná hľadiskami:

- charakter klienta (vyplýva zo zaradenia klientov na profesionálnych a neprofesionálnych, zaradenie klienta Arca Brokerage House klientovi oznamuje písomnou formou),
- charakter pokynu (upravený spôsob povinností je pri konkrétnych pokynoch / inštrukciách klienta),

- charakteristika finančného nástroja, ktorý je predmetom pokynu,
- charakteristika miesta výkonu na ktorom môže byť pokyn realizovaný.

Pri určení relatívnej dôležitosti jednotlivých kritérií Arca Brokerage House zohľadňuje komplexne všetky kritériá a zohľadňuje primerane hladiská, pri ktorých sú pokyny klientov vykonávané so zámerom dosiahnuť najlepší možný výsledok pre klienta. Najlepší možný výsledok vykonávania pokynov sa hodnotí predovšetkým vo vzťahu k cene finančného nástroja, k nákladom súvisiacim s vykonaním pokynu, k poplatkom trhov a k iným poplatkom tretích strán.

Pri **neprofesionálnych klientoch** sa najlepší možný výsledok stanoví na základe zváženia podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov hrazených klientom, vrátane poplatkov tretích strán, zapojených do vykonania pokynu. Pri **profesionálnych klientoch** platí, že na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pokynu zadaného takýmto klientom Arca Brokerage House vyhodnocuje i iné faktory ako je cena a náklady.

Ak Arca Brokerage House vykonáva pokyn klienta vo vzťahu k finančným nástrojom obchodovaným výhradne na OTC trhoch, Arca Brokerage House ako prioritné kritérium použije pravdepodobnosť vykonania a vyrovnanie pokynu klienta. Za určitých okolností pri vykonávaní pokynov môže Arca Brokerage House na základe vlastného usudku v prípade niektorých klientov, pokynov, finančných nástrojov alebo miest výkonu vyhodnotiť ako významné aj iné kritériá, najmä rýchlosť vykonávania pokynov, podmienky vyrovnanie pokynov, objem a typ pokynu, prípadne iné nepriame náklady, ktoré sú v konkrétnom prípade nevyhnutné pri vykonaní pokynu klienta. Arca Brokerage House nenesie zodpovednosť za nezrealizovanie pokynu klienta a/alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich zo Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vyrovnaníu nedôjde z dôvodu porušenia povinností klienta.

Pre účely posúdenia najlepšieho možného výsledku nebude Arca Brokerage House porovnávať výsledky, ktoré sa dosiahli na základe aplikácie Stratégie s výsledkami, ktoré by mohli byť dosiahnuté pre klienta inou spoločnosťou na základe aplikácie stratégie vykonávania pokynov tejto spoločnosti alebo na základe inej štruktúry poplatkov a provízií.

## 6. Výber miesta výkonu pre jednotlivé finančné nástroje

Pravidlá vykonávania pokynov obsahujú informácie o rôznych miestach výkonu pokynov na účet klienta, na ktorých Arca Brokerage House môže realizovať pokyny klientov. Arca Brokerage House v zozname miest výkonu pre vykonávanie pokynov klientov uvádza predovšetkým trhy, kde môže Arca Brokerage House trvale vykonávať pokyny pre klienta s najlepším možným výsledkom.

Arca Brokerage House môže využívať jeden alebo viac nasledujúcich trhov pri realizácii pokynov klientov:

- regulované trhy,
- mnohostranné obchodné systémy (MTF),
- systematickí internalizátori,
- tvorcovia trhov,
- iní poskytovatelia likvidity,
- osoby vykonávajúce obdobné činnosti v nečlenskom štáte.

S výnimkou podania konkrétneho pokynu/inštrukcie klienta, Arca Brokerage House realizuje pokyny vo vzťahu k výberu príslušného miesta výkonu nasledujúcim spôsobom:

- realizácia konkrétnych pokynov berie do úvahy špecifické faktory pre príslušný trh a pre príslušné finančné nástroje a to predovšetkým pri trhoch s nízkou likviditou,
- pre určité finančné nástroje bude Arca Brokerage House realizovať pokyny len na jednom mieste výkonu,
- ak Arca Brokerage House vyberie konkrétne miesto výkonu, pokyn na toto miesto výkonu podá na realizáciu a nechá ho tam až do čiastočného alebo konečného vyrovnanie, uplynutie doby pokynu alebo zrušenia pokynu,
- Arca Brokerage House bude vystupovať sám o seba ako miesto výkonu v prípadoch, kedy na základe posúdenia kritérií uvedených v bode 5 Stratégie, Arca Brokerage House usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať najlepší možný výsledok vykonania pokynu,
- pokyn klienta môže byť realizovaný mimo regulovaný trh s dodržaním povinnosti realizácie pokynu za najlepších podmienok. Pre to, aby Arca Brokerage House mohol realizovať pokyn mimo regulovaný trh je potrebný predchádzajúci súhlas klienta,
- v prípade finančných nástrojov obchodovaných na jednom alebo viacerých regulovaných trhoch, na ktorých Arca Brokerage House nemá priamy prístup, Arca Brokerage House pri zohľadnení kritérií uvedených v bode 5 postúpi pokyn tretej osobe (prostredníctvom ktorej vstupuje na tieto regulované trhy) v prípade, ak Arca Brokerage House usúdi, že takto dosiahnutý výsledok vykonania pokynu bude predstavovať pre klienta najlepší možný výsledok vykonania pokynu,
- súčasne Arca Brokerage House môže postúpiť pokyn inej tretej strane, ak Arca Brokerage House usúdi, že iná tretia strana predstavuje pre klienta najlepšie miesto výkonu pokynu.

## 7. Spôsoby vykonania pokynu

S výnimkou prípadu, keď Arca Brokerage House prijal konkrétny pokyn/inštrukciu klienta, Arca Brokerage House vykonáva pokyny klientov jedným z nasledujúcich spôsobov:

- vykonanie pokynu, keď Arca Brokerage House sám vystupuje ako miesto výkonu,
- v prípadoch, keď Arca Brokerage House nemá priamy prístup na regulovaný trh, vykonanie pokynu prostredníctvom tretej strany na regulovaných trhoch, s ktorou Arca Brokerage House uzatvoril dohodu o vykonávaní pokynov na týchto trhoch.

V prípade, keď Arca Brokerage House sám vystupuje ako miesto výkonu a vykoná pokyn klienta oproti vlastnému portfóliu príslušného finančného nástroja, Arca Brokerage House pri určovaní ceny berie do úvahy typ finančného nástroja, splatnosť, menu, likviditu príslušného finančného nástroja, prípadne iné skutočnosti, ktoré ovplyvňujú výšku ceny finančného nástroja a použije všetky dostupné informácie zo zdrojov, ktoré sú považované za spoľahlivé, vrátane informácií z regulovaných trhov, systematických internalizátorov, MTF pre dosiahnutie najlepšieho možného výsledku vykonania pokynu.

V prípade, keď Arca Brokerage House postúpi vykonanie pokynu tretej strane, Arca Brokerage House realizuje potrebné kroky, aby zabezpečil, že tretia strana bude pri vykonaní pokynu postupovať podľa Stratégie alebo podľa stratégie vykonávania pokynov, ktorú Arca Brokerage House považuje za vhodnú. Súčasnne Arca Brokerage House môže postúpiť pokyn tretej strane, ak Arca Brokerage House usúdi, že tretia strana predstavuje pre klienta najlepšie miesto výkonu pokynu.

## 8. Podanie konkrétneho pokynu / inštrukcie klienta

Pri podaní konkrétneho pokynu klienta Arca Brokerage House realizuje tento pokyn v súlade s konkrétnym pokynom / inštrukciou klienta. Arca Brokerage House upozorňuje klienta, že prijatím konkrétneho pokynu klienta:

- Arca Brokerage House nebude môcť zabezpečiť dosiahnutie najlepšieho výsledku vykonania pokynu na základe pravidiel v Stratégií s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov vo vzťahu ku konkrétnym pokynom klienta,
- Arca Brokerage House nemôže zaručiť vykonanie pokynu a ukončenie transakcie,
- výsledok dosiahnutý takto vykonaným pokynom na základe konkrétneho pokynu klienta sa bude považovať za najlepší možný.

V prípade, keď sa konkrétny pokyn klienta dotýka iba určitej časti pokynu (napríklad miesto výkonu), Arca Brokerage House bude uplatňovať Stratégiu pre tie časti pokynu, ktoré nie sú ovplyvnené konkrétnymi inštrukciami klienta, a to v prípade ak to povaha jednotlivého obchodu umožňuje.

### 9. Vykonávanie pokynov na OTC trhoch

Arca Brokerage House informuje klienta, že v súlade so Stratégiou môže vykonať pokyny klienta mimo regulovaného trhu, mimo systematického internalizátora alebo mimo MTF, v prípadoch, keď na základe posúdenia kritérií z bodu 5 Stratégie prinesie takéto vykonanie pokynu podľa uváženia Arca Brokerage House, najlepší možný výsledok pre klienta.

### 10. Pravidlá vykonávania pokynov a spájanie pokynov

Arca Brokerage House pri vykonávaní pokynov bude postupovať tak, aby zabezpečil:

- bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie pokynov klienta vo vzťahu k pokynom ostatných klientov alebo k záujmom Arca Brokerage House,
- vykonanie inak porovnateľných pokynov klienta postupne podľa času ich prijatia a bezodkladne s výnimkou prípadov, keď to povaha pokynu alebo prevládajúce podmienky na trhu neumožňujú, alebo ak to nie je v záujme klienta,
- bezodkladné a presné zaznamenanie a rozdelenie vykonaných pokynov klienta,
- informovanie neprofesionálneho klienta o akýchkoľvek vážnych prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania pokynu bezodkladne po tom, čo sa Arca Brokerage House o takýchto prekážkach dozvie.

Arca Brokerage House sa zaväzuje, že nezneužije informácie o nevykonaných pokynoch klienta a že prijal príslušné opatrenia na to, aby zabránil zneužitiu týchto informácií zo strany akejkoľvek osoby Arca Brokerage House.

Pri vykonávaní pokynov v zmysle Stratégie je dovolené spájanie pokynov klienta s pokynmi iných klientov pri splnení týchto podmienok:

- spojené pokyny a obchody realizované na základe tohto spojeného pokynu s veľkou pravdepodobnosťou nebudú pre klientov, ktorých pokyny majú byť spojené, menej výhodné, než samostatné vykonanie pokynov,
- každý klient, ktorého pokyny majú byť združené, je informovaný, že spojenie vo vzťahu k danému pokynu môže byť menej výhodné než samostatné vykonanie pokynov,
- je vypracovaná a účinne používaná rozvrhová základňa, ktorá svojou dostatočnou presnosťou zabezpečuje spravodlivé rozdelenie spojených pokynov, a ktorá upravuje aj spôsob, akým objem a cena pokynov určujú rozdelenie a zaobchádzanie s čiastočne vykonanými pokynmi,
- ak sú spojené pokyny klienta pri poskytovaní investičnej služby vykonanie pokynu klienta na jeho účet s automaticky generovanými pokynmi podľa investičnej stratégie a/alebo individuálnymi pokynmi portfólio manažéra pri poskytovaní investičnej služby riadenie portfólia, pri uspokojovaní takto spojených pokynov majú prednosť pokyny klienta,
- pokyny klienta sú uspokojované v poradí v akom boli prijaté,
- podľa kritéria objemu pokynu sú pokyny portfólio manažéra pri poskytovaní investičnej služby riadenie portfólia uspokojované podľa objemu od najmenšieho po najväčší.

### 11. Vyhodnocovanie a zmena Stratégie

Arca Brokerage House pravidelne vyhodnocuje Stratégiu, najmä vo vzťahu k miestam výkonu pokynov a k spôsobom realizácie pokynov vo vzťahu k výberu príslušného miesta výkonu. Stratégia sa vyhodnocuje aspoň raz ročne. Arca Brokerage House je povinný informovať svojich klientov o každej podstatnej zmene Stratégie prostredníctvom zverejnenia aktualizovanej verzie na webovom sídle [www.arcabh.com](http://www.arcabh.com).