

# STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNOV

## 1. Účel stratégie vykonávania pokynov

Pri vykonávaní pokynov klientov týkajúcich sa finančných nástrojov Arca Brokerage House vykonáva tieto pokyny tak, aby sa dosiahol pre klienta najlepší možný výsledok (Best execution). Arca Brokerage House v súvislosti s touto povinnosťou zaviedol Stratégiu vykonávania pokynov (ďalej len „Stratégia“). Stratégia vykonávania pokynov je aktualizovaná najmenej jedenkrát ročne a pri podstatných zmenách, ktoré majú vplyv na schopnosť Arca Brokerage House získať najlepší možný výsledok pre svojich klientov pri vykonávaní pokynov. Takáto stratégia vykonávania pokynov umožňuje, aby sa inak porovnateľné pokyny vykonali podľa času ich prijatia Arca Brokerage House.

## 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 a v zmysle Pravidiel a postupov členenia do jednotlivých kategórií klientov, klient má odborné znalosti, skúsenosti a poznatky na uskutočňovanie vlastných rozhodnutí o investíciách a na dostatočné posudzovanie rizík, ktoré sú s tým spojené,
- neprofesionálny (retailový) klient - klient Arca Brokerage House kategorizovaný ako neprofesionálny klient v zmysle §8a zákona a v zmysle Pravidiel a postupov členenia klientov do jednotlivých kategórií klientov,
- 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 dokumente Informácie o finančných nástrojoch,
- miesto výkonu - regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém, organizovaný obchodný systém, systematický internalizátor, tvorca trhu, iný poskytovateľ likvidity alebo osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte,
- regulovaný trh - mnohostranný systém prevádzkovaný a/alebo riadený 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,
- organizovaný obchodný systém (ďalej len „OTF“) - multilaterálny systém, ktorý nie je regulovaným trhom ani MTF a v rámci ktorého môžu záujmy viacerých tretích strán kupovať a predávať dlhopisy, štrukturované finančné produkty, emisné kvóty alebo deriváty navzájom pôsobiť spôsobom, ktorého výsledkom je uzavretie obchodu s finančnými nástrojmi,
- systematický internalizátor - obchodník s cennými papiermi, ktorý organizovane, často, systematicky a významne obchoduje na vlastný účet tak, že vykonáva pokyny klienta mimo regulovaného trhu, mimo MTF alebo OTF bez toho, aby organizoval obchodný systém,
- OTC trhy („Over The Counter“) - všetky trhy mimo regulovaného trhu, systematického internalizátora a mimo MTF alebo mimo OTF, 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 uplatňovania Stratégie

Stratégia sa uplatňuje na profesionálnych a neprofesionálnych (retailových) klientov. Stratégia sa vzťahuje na investičné služby:

- 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 prijal dostatočné opatrenia, aby pri vykonávaní pokynov klientov získal pre nich najlepší možný výsledok pri zohľadnení kritérií:

- 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.

Pri určovaní ich relatívnej dôležitosti bude Arca Brokerage House zvažovať najmä:

- vlastnosti klienta, vrátane kategorizácie klienta,
- vlastnosti pokynu klienta vrátane toho, keď pokyn zahŕňa transakciu financovania prostredníctvom cenných papierov,
- vlastnosti finančných nástrojov, ktoré sú predmetom pokynu klienta,
- vlastnosti miest výkonu, do ktorých môže byť daný príkaz nasmerovaný.

Ak Arca Brokerage House vykonáva pokyn na účet klienta, najlepší možný výsledok sa určí z hľadiska celkového plnenia predstavujúceho cenu finančného nástroja a náklady spojené s vykonaním pokynu, ktoré vznikli klientovi a ktoré sú priamo spojené s vykonaním pokynu, vrátane poplatkov pre miesta výkonu, poplatkov za zúčtovanie a vyrovnanie a akýchkoľvek poplatkov hradených tretím osobám zapojeným do vykonania pokynu. Ak existuje viac ako jedno konkurenčné miesto výkonu pokynu pre finančný nástroj, pri posudzovaní poskytnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta sa prihliada na provízie a náklady Arca Brokerage House na vykonanie pokynu v každom mieste výkonu uvedenom v Stratégii a ktoré je dostupné na vykonanie pokynu.

Arca Brokerage House neprijíma žiadnu odmenu, zľavu ani nepeňažnú výhodu za smerovanie pokynov klientov na konkrétne obchodné miesto alebo miesto výkonu, čo by bolo v rozpore s požiadavkami konfliktu záujmov alebo prijímania a uhrádzania poplatkov, provízií alebo nepeňažných výhod.

Pri finančných nástrojoch, ktoré podliehajú obchodovacej povinnosti podľa osobitného predpisu, každé obchodné miesto a systematický internalizátor, a pri ostatných finančných nástrojoch, každé miesto výkonu je povinné bezplatne sprístupniť verejnosti údaje o kvalite výkonu transakcií na príslušnom mieste, a to aspoň raz ročne. Arca Brokerage House po vykonaní pokynu alebo transakcie na účet klienta informuje klienta o tom, kde bol pokyn vykonaný.

Pri neprofesionálnych klientoch sa najlepší možný výsledok stanoví na základe zváženia podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov hradených 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 vyrovnania pokynu klienta. Za určitých okolností pri vykonávaní pokynov môže Arca Brokerage House na základe vlastného úsudku v prípade niektorých klientov, pokynov, finančných nástrojov alebo miest výkonu vyhodnotiť ako významné aj iné kritériá, najmä rýchlosť vykonávania pokynov, podmienky vyrovnania 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 nezreali-

zovanie pokynu klienta a/alebo za nevykonanie maximálneho úsilia na zabezpečenie povinností vyplývajúcich zo Stratégie v prípade, ak k realizácii alebo vyrovnaniu 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),
- organizované obchodné systémy (OTF),
- systematickí internalizátori,
- tvorcovia trhov,
- iní poskytovatelia likvidity,
- osoby vykonávajúce obdobné činnosti v nečlenskom štáte,
- OTC trhy.

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 vyrovnania, uplynutia doby pokynu alebo zrušenia pokynu,
- pokyn klienta môže byť realizovaný mimo regulovaný trh s dodržaním povinnosti realizácie pokynu za najlepších podmienok. Preto, 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.

### 6.1 Zoznam miest výkonu

Zoznam miest výkonu služby obsahuje tie miesta, ktoré trvale umožňujú získať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klientov s jednotlivými druhmi finančných nástrojov. Zoznam miest výkonu bude Arca Brokerage House pravidelne prehľadnocovať a bude aktualizovať miesta výkonu, tak aby trvalo umožňovali získať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov.

Arca Brokerage House je oprávnený, v prípadoch, keď tak usúdi, že je to v súlade so Stratégiou vykonávania pokynov, pridať alebo odobrať konkrétne miesto výkonu. Aktuálny zoznam miest výkonu služby je uvedený na webovom sídle [www.arcabh.com](http://www.arcabh.com). Arca Brokerage House nie je povinný informovať klienta o zmenách v zozname miest výkonu služby.

1. Fondy (správcovské spoločnosti alebo subjekty zabezpečujúce vyrovnanie vydávania a vrátenia cenných papierov alebo majetkových účastí vo fondoch kolektívneho investovania, prípadne samosprávne fondy). Arca Brokerage House zabezpečuje vykonanie pokynov klientov priamo alebo prostredníctvom schválených protistrán:

Allianz Global Investors Europe GmbH

Arca Capital CEE, uzavřený investiční fond, a.s.

Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.

AVANT investiční společnost, a.s.

AXA Investment Managers

BNP Paribas Asset Management

Conseq Invest plc

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

ERSTE Group Bank, A.G.

Franklin Templeton Investments

IAD Investments, správ. spol., a.s.  
NN Investment Partners B.V.  
KBC Asset Management N.V.  
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.  
PIONEER ASSET MANAGEMENT S.A.  
PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a.s.  
REDSIDE investiční společnost, a.s.  
Tatra Asset Management, správ. spol., a.s.  
VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.  
World Investment Opportunities Funds  
Wiener Privat Bank SE

2. Dlhopisy a akcie (regulované trhy). Arca Brokerage House zabezpečuje vykonanie pokynov klientov prostredníctvom schválených protistrán:
- regulované trhy uvedené v zozname zostavenom členskými štátmi a zverejnenom Európskym orgánom pre cenné papiere a trhy podľa záväzného aktu Európskej únie upravujúce investičné služby
  - iné regulované trhy ako uvedené v písm. a) v Slovenskej republike alebo v inom členskom štáte, ak sa na tomto regulovanom trhu pravidelne obchoduje, je prístupný verejnosti a jeho činnosť je povolená Národnou bankou Slovenska alebo príslušným orgánom dohľadu členského štátu
  - regulované trhy v nečlenskom štáte:  
American Stock Exchange Inc. (86 Trinity Place, New York, NY 10006 USA), Australian Stock Exchange Ltd. (Exchange Centre, 20 Bridge Street, Sydney NSW, Australia 2000), Belgrade Stock Exchange (Omladinskih Brigada 1, P.O.Box 50, 11070 Belgrade, Serbia and Montenegro), Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (Praca XV de Novembro 20, 12th floor, Rio de Janeiro, Brazil, ZIP 20010-010), Bolsa Mexicana de Valores (Paseo de la Reforma No. 255, Col. Cuahquemoc 06500 Mexico), Bourse de Montreal (Stock Exchange Tower 800 Victoria Square, Montreal, Quebec, Canada H4Z 1A9), Chicago Stock Exchange (440 S LaSalle Street, Chicago, Illinois 60605, USA), Iceland Stock Exchange (Laugavegi 182, IS-105 Reykjavík, Iceland), Istanbul Stock Exchange (Istinye 80860, Istanbul, Turkey), Korea Stock Exchange (33 Yoido-Dong, Youngdeungpo-Ku, Seoul 150-010, South Korea), NASDAQ Stock Market (9600 Blackwell Road, Suite 500, Rockville MD 20850, USA), National Stock Exchange of India Ltd. (IFB Center, Bandra – Kurla Complex, Bandra (E), Bombay – 400 053, India), New York Stock Exchange Inc. (11 Wall Street, New York, NY 10005, USA), New Zealand Stock Exchange (8th Floor – Caltex Tower, 286-292 Lambton Quay, P.O.Box 2959, Wellington, New Zealand), Osaka Securities Exchange (8-16 Kitahama 1-Chome, Chuo-ku, Osaka 541, Japan), Shanghai Stock Exchange (528 Pudong Road S Pudong New Zone, Shanghai 200120j, China), Shenzhen Stock Exchange (5045 Shen Nan Dong Rd, Shenzhen 518010, China), Singapore Exchange Securities Trading Ltd. (20 Cecil Street, 05-01/08 The Exchange, Singapore 049705, Singapore), Taiwan Stock Exchange (3-14 Fl., No. 17, Po-Ai Road, Taipei 100, Taiwan), The Toronto Stock Exchange (The Exchange Tower 2 First Canadian Place, Toronto, Ontario, Canada M5X 1J2), Tokyo Stock Exchange (2-1-1 Nihombashi-Kabuto-Cho, Chuo-Ku, Tokyo 103, Japan),
3. Dlhopisy a ostatné finančné nástroje (mimo regulovaných trhov - OTC). Arca Brokerage House zabezpečuje vykonanie pokynov klientov prostredníctvom schválených protistrán.

## 7. Spôsoby vykonania pokynu

Odhladnuc od prípadu, keď klient požiada o vykonanie pokynu na základe konkrétneho pokynu/inštrukcie klienta, Arca Brokerage House vykoná pokyn klienta jedným z nasledujúcich spôsobov:

- ak Arca Brokerage House nemá priamy prístup na príslušný regulovaný trh, Arca Brokerage House postúpi pokyn klientovi inému obchodníkovi na vykonanie na tomto regulovanom trhu,
- Arca Brokerage House vykoná pokyn klienta na OTC trhu,
- Arca Brokerage House vykoná pokyn klienta spárovaním s pokynom iného klienta.

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. Súčasne Arca Brokerage House môže postúpiť pokyn tretej strane, ak Arca Brokerage House usúdil, že tretia strana predstavuje pre klienta najlepšie miesto výkonu pokynu.

### 7.1 Najlepší spôsob výkonu podľa triedy finančných nástrojov

Princípy, ktoré sú v tejto stratégii opísané, neobmedzujú Arca Brokerage House v konaní, iba ak by zväzil, že takéto konanie by nevedlo k vykonaniu pokynu s cieľom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre klienta. Za takýchto výnimočných okolností sa Arca Brokerage House pokúsi vykonať pokyny čo najvýhodnejšie za štandardných okolností.

**Akcie:** Arca Brokerage House zohľadňuje, či najlikvidnejší trh poskytuje vo všeobecnosti najlepšie možné podmienky v oblasti cien a nákladov a preto sa bude vo všeobecnosti snažiť umiestňovať pokyny na domáci trh finančných nástrojov.

**Dlhopisy / nástroje peňažného trhu:** Arca Brokerage House bude prenášať pokyny na dlhopisy a nástroje peňažného trhu na domáci trh za podmienky, že pre tento nástroj je na danom mieste zabezpečená primerane vysoká likvidita. V prípade, že Arca Brokerage House dospeje k záveru, že ani jedno miesto výkonu nespĺňa kritériá na primeranú likviditu, pokyn sa zrealizuje mimo regulovaného trhu alebo MTF alebo OTF.

## 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, mimo MTF alebo mimo OTF, v prípadoch, keď na základe posúdenia kritérií z bodu 5 Stratégiie 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 (retailového) klienta o akýchkoľvek vážnych prekážkach týkajúcich sa riadneho vykonania pokynu bezodkladne potom, 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 stany akejkoľvek osoby Arca Brokerage House.

Pri vykonávaní pokynov v zmysle Stratégiie 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 Stratégiie

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. Stratégiia sa vyhodnocuje aspoň raz ročne. Arca Brokerage House je povinný informovať svojich klientov o každej podstatnej zmene Stratégiie prostredníctvom zverejnenia aktualizovanej verzie na webovom sídle [www.arcabh.com](http://www.arcabh.com).