



Stratégia zadávania, vykonávania a alokácie pokynov

STRATÉGIA ZADÁVANIA POKYNOV

1. Akcie/ certifikáty/ Záruky/ Práva

Spoločnosť Across Asset Management, správ. spol., a.s., so sídlom Zochova 3, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 03 (ďalej len „AAM“) vykonáva obchody s akciami len prostredníctvom obchodníkov s cennými papiermi, ktorí sú zahrnutí v zozname schválených protistrán schválenom predstavenstvom AAM.

Miestom vykonania pokynu sa rozumie regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém (multilateral trading facility - MTF), organizovaný obchodný systém, systematický internalizátor, tvorca trhu alebo iný poskytovateľ likvidity alebo iná osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte Európskej únie. Systematický internalizátor je obchodník s cennými papiermi, ktorý na organizovanom, opakovanom a systematickom základe obchoduje na vlastný účet tak, že vykonáva pokyny klienta mimo regulovaného trhu alebo MTF.

AAM postúpi pokyn schválenej protistrane na miesto výkonu pokynu, ktoré spĺňa nasledovné kritériá:

- je otvorené v čase prijatia pokynu a ponúka najlepšiu možnú cenu akcie/certifikátov najvýhodnejšie náklady pre fond.
- pri výbere miesta výkonu pokynu fondu sa bude posudzovať aj likvidita cenného papiera.
- v prípade, ak vybrané miesto vykonania pokynu bude zatvorené v čase prijatia pokynu, pokyn bude postúpený na toto miesto a zostane nevykonaný až do jeho otvorenia.

Najlepšie vykonanie bude definované v čase rozhodnutia o vykonaní obchodu a bude smerovať k najlepšiemu miestu vykonania pokynu.

Nákupy a predaje finančných nástrojov je možné vykonávať okrem regulovaného trhu aj cez OTC (over the counter) trh v prípade, že nie je možné zabezpečiť lepší výsledok na regulovanom trhu. Obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, ktorá ponúka najlepšiu cenu a táto cena je zároveň v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

2. Dlhopisy / Nástroje peňažného trhu

AAM postupuje pokyny týkajúce sa dlhopisov a nástrojov peňažného trhu na trh prostredníctvom schválenej protistrany za podmienky, že toto miesto vykonania pokynu zabezpečuje primeranú likviditu daného nástroja. Miestom vykonania pokynu sa rozumie regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém (multilateral trading facility - MTF), organizovaný obchodný systém, systematický internalizátor, tvorca trhu alebo iný poskytovateľ likvidity alebo iná osoba vykonávajúca obdobné činnosti v nečlenskom štáte Európskej únie. Postúpenie na trh sa

spravidla uskutočňuje prostredníctvom verejnej ponuky, vyžadujúc likviditu, po zohľadnení ceny a nákladov ponúkaných viacerými schválenými protistranami v rovnakom čase. Verejná ponuka sa uskutočňuje elektronicky alebo prostredníctvom nahrávaných telefonických liniek. Obchod je postúpený tej schválenej protistrane, ktorá ponúkne najlepšie podmienky pre vykonanie pokynu v priebehu verejnej ponuky.

Nákupy a predaje finančných nástrojov je možné vykonávať okrem regulovaného trhu aj cez OTC (over the counter) trh v prípade, že nie je možné zabezpečiť lepší výsledok na regulovanom trhu. Obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, ktorá ponúka najlepšiu cenu a táto cena je zároveň v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

3. Cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania

Pri nakladaní s majetkom vo fonde je AAM oprávnený nadobúdať do majetku fondov cenné papiere alebo majetkové účasti subjektov kolektívneho investovania. Pokyny na nákup a predaj cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania AAM postupuje priamo správcovskej spoločnosti alebo obchodníkovi s cennými papiermi, ktorý zabezpečuje sprostredkovanie obchodov s týmito cennými papiermi.

Pokyny na nákup a predaj cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania AAM postúpi schválenej protistrane na miesto výkonu pokynu, pričom ak sú tieto cenné papiere kótované na jednom regulovanom trhu, AAM bude inštruovať schválenú protistranu, aby vykonala pokyn na tomto mieste výkonu pokynu.

V prípade, ak sú kótované na viacerých regulovaných trhoch, AAM postúpi pokyn schválenej protistrane na miesto výkonu pokynu, ktoré spĺňa nasledovné kritériá:

- je otvorené v čase prijatia pokynu a ponúka najlepšiu možnú cenu cenného papiera, alebo najvýhodnejšie náklady pre fond;
- pri výbere miesta výkonu pokynu fondu sa bude posudzovať aj likvidita cenného papiera.
- v prípade, ak vybrané miesto vykonania pokynu bude zatvorené v čase prijatia pokynu, pokyn bude postúpený na toto miesto a zostane nevykonaný až do jeho otvorenia.

Pokyny na nákup a predaj cenných papierov alebo majetkových účastí subjektov kolektívneho investovania je možné pokyny realizovať aj na OTC trhoch, pričom obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, pokiaľ sú náklady na realizáciu obchodu najvýhodnejšie a cena cenných papierov je v danom čase v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

4. Deriváty

V prípade, ak sú deriváty kótované na jednej burze, AAM postupuje pokyn na toto miesto prostredníctvom schválenej protistrany. V prípade, že sú deriváty kótované na viacerých burzách, pokyn je postúpený na trh s najväčšou likviditou.

Obchody s OTC derivátmi je možné realizovať na OTC trhoch, pričom obchod je zrealizovaný so schválenou protistranou, za cenu v rozmedzí kotácií ostatných účastníkov trhu.

STRATÉGIA VYKONÁVANIA POKYNŮV

1. Prvky najlepšieho možného výsledku vykonávania pokynov (tzv. best execution)

- a. existuje viacero faktorov, ktoré je potrebné zohľadniť pri vykonávaní pokynov na účet fondu za účelom dosiahnutia najlepšieho možného výsledku. Je však potrebné zobrať v úvahu, že dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní pokynov nemôže byť posudzované nezávisle od investičných rozhodnutí. Investičná politika a investičné rozhodnutia sa musia posudzovať na základe ich prínosu a dosahovania vytýčených cieľov, nie osobitne iba na základe zvýšených transakčných nákladov. Najlepší možný výsledok vykonávania pokynov nie je s istotou vopred známy pred jeho uskutočnením (ex ante), závisí totiž na špecifických okolnostiach daného obchodu. Aj keď dosahovanie najlepšieho možného výsledku vykonávania pokynov môže byť posudzované z pohľadu ex post a v priebehu času, nemôže byť posudzované pre samostatný obchod, ktorý mohol byť vystavený v čase jeho uskutočnenia extrémnym trhovým podmienkam. V priebehu času však je možné vyhodnotiť efektívnosť obchodujúceho. AAM pri vykonávaní pokynov súvisiacich s majetkom vo fonde berie do úvahy najmä nasledovné faktory: cena, náklady, rýchlosť a pravdepodobnosť vykonania pokynu, vyrovnanie obchodu, veľkosť pokynu, povaha pokynu a iné kritériá týkajúce sa vykonania pokynu.
- b. pri určovaní dôležitosti týchto kritérií zohľadňuje spoločnosť nasledovné skutočnosti:
 - i. investičné ciele, investičnú politiku a riziká podľa rizikového profilu fondu,
 - ii. povaha pokynu,
 - iii. charakteristika finančných nástrojov, ktoré sú predmetom tohto pokynu,
 - iv. charakteristika miest výkonu, kde môže byť pokyn postúpený.
- c. pri vykonávaní pokynov na účet fondu sa najlepší možný výsledok určí na základe zváženia podmienok, ktoré vychádzajú z ceny finančného nástroja a všetkých nákladov súvisiacich s vykonaním pokynu, vrátane poplatkov hradených tretím stranám zapojených do vykonania pokynu.
- d. AAM je oprávnený v opodstatnených prípadoch prisúdiť vyššiu prioritu iným kritériám ako je cena a náklady za účelom dosiahnutia najlepšieho výsledku vykonania pokynu a v záujme naplňovania investičnej politiky fondu.
- e. Stratégia vykonávania pokynov je aktualizovaná raz ročne a pri podstatných zmenách dotýkajúcich sa vykonávania pokynov. AAM bude monitorovať účinnosť opatrení na vykonávanie pokynov na účely nápravy a identifikácie nedostatkov. AAM bude vyhodnocovať účinnosť predovšetkým vyhodnotením toho, či miesta výkonu zahrnuté v stratégii umožňujú získať najlepší možný výsledok pre fond a či je potrebné urobiť zmeny svojich opatrení na vykonávanie pokynov.

2. Miesta výkonu a schválené protistrany

- a. zoznam miest výkonu, ktoré AAM využíva pre jednotlivé finančné nástroje je uvedený v prílohe č. 1 tohto vnútorného predpisu. Zoznam miest výkonu obsahuje tie miesta, ktoré umožňujú AAM dôkladne zabezpečiť najlepší možný výsledok pri výkone pokynu klientov. AAM je oprávnený, v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním tejto stratégie, pridať alebo odobrať konkrétne miesto výkonu. Zoznam miest výkonu bude AAM pravidelne prehodnocovať a aktualizovať za účelom identifikácie tých miest výkonu, ktoré umožnia AAM trvale získavať najlepší možný výsledok vykonávania pokynov.
- b. AAM vstupuje na miesta výkonu prostredníctvom schválených protistrán – brokerov. AAM je oprávnený vo výnimočných prípadoch použiť protistranu, ktorá nie je zahrnutá do zoznamu schválených protistrán, napr. pri pokyne pre nákup/predaj neštandardných finančných nástrojov.

3. Najlepšie vykonanie pokynu z hľadiska druhu finančných nástrojov
- a) AAM definuje pre každú skupinu finančných nástrojov spôsob vykonania pokynu v súvislosti s investovaním majetku fondu tak, aby bol pokyn vykonaný s najlepším možným výsledkom, zásady vykonávania a postupovania pokynov pre jednotlivé druhy cenných papierov a investičných nástrojov sú uvedené v článku 2 tohto vnútorného predpisu.
- b) Zásady popísané v tomto článku nevylučujú, aby AAM konal inak a to najmä v prípade, že táto stratégia nezabezpečí najlepší možný výsledok nakladania s majetkom fondu.

STRATÉGIA ALOKÁCIE POKYNOV

1. Obchody sa pri správe a riadení fondov sa môžu realizovať aj prostredníctvom spoločných objednávok na nákup/predaj zhodných alebo zastupiteľných finančných nástrojov pre dve a viac portfólií fondov.
2. Cieľom spoločných objednávok je zabezpečiť efektívne riadenie portfólií, a to najmä z pohľadu dosiahnutej ceny finančných nástrojov a nákladov na ich nákup/predaj.
3. V prípade úplného naplnenia spoločnej objednávky, dôjde k vysporiadaniu obchodu v súlade s pôvodnou objednávkou pre každé portfólio.
4. V prípade neúplného naplnenia spoločnej objednávky dôjde k vysporiadaniu obchodu pomerným krátením objemu v súlade s pôvodnou objednávkou, tak aby vysporiadanie bolo spravodlivým pre každé portfólio a bol dodržaný princíp, aby sa záujmy jednej skupiny klientov neuprednostňovali pred záujmami inej skupiny klientov a bolo dodržané pravidlo o zaistení rovnakého a spravodlivého zaobchádzania so všetkými portfóliami fondov.
5. V prípade, ak k naplneniu celkového objemu spoločnej objednávky dôjde prostredníctvom dvoch alebo viacerých obchodov uskutočnených na anonymnom trhu na burze so zhodným termínom vysporiadania, výsledná cena daného finančného nástroja bude pre každé portfólio vypočítaná ako objemom vážený priemer cien dosiahnutých v jednotlivých obchodoch.

Podrobné informácie o opatreniach prijatých na základe tejto Stratégie môže získať investor bezplatne na základe písomne žiadosti adresovanej AAM na adresu jeho sídla alebo na základe žiadosti zaslanej na kontaktnú e-mailovú adresu AAM, info@acrossam.sk.

Táto Stratégia zadávania, vykonávania a alokácie pokynov nadobúda platnosť a účinnosť **dňa**
Predstavenstvo AAM je oprávnené zmeniť túto Stratégiu.

AAM sprístupní investorom, podielnikom a ostatným osobám túto Stratégiu, ako aj jej znenie po každej aktualizácii na webovom sídle www.acrossam.sk.

ZOZNAM MIEST VÝKONU

Zoznam miest výkonu obsahuje tie miesta, ktoré umožňujú spoločnosti dôkladne zabezpečiť najlepší možný výsledok pri výkone pokynu v prospech fondov spravovaných AAM. AAM bude pravidelne prehodnocovať a aktualizovať zoznam miest výkonu a v prípadoch, kedy to uzná za vhodné v súvislosti s vykonávaním stratégie, je oprávnená, pridať alebo odobrať konkrétne miesto výkonu.

Zoznam miest výkonu je nižšie členený podľa druhu cenných papierov:

Druh cenného papiera	Miesto výkonu
Akcie, CP európskych fondov, CP iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania, Dlhopisy	a) 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 b) 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 c) regulované trhy v nečlenskom štáte: Abu Dhabi Securities Exchange American Stock Exchange Inc. Australian Securities Exchange Belgrade Stock Exchange Bolsa de Valores do Rio de Janeiro Bolsa Mexicana de Valores Bombay Stock Exchange Borsa Istanbul Bourse de Montreal Bursa Malaysia Hong Kong Stock Exchange Chicago Stock Exchange Istanbul Stock Exchange Korea Stock Exchange London Metal Exchange London Stock Exchange Malaysia Stock Exchange NASDAQ Stock Market National Stock Exchange of India Ltd. New York Stock Exchange Inc. New Zealand Stock Exchange Osaka Securities Exchange Shanghai Stock Exchange Shenzen Stock Exchange Singapore Exchange Securities Trading Ltd. Taiwan Stock Exchange

	The Toronto Stock Exchange Tokyo Stock Exchange
Dlhopisy (OTC), CP európskych fondov (OTC), CP iných zahraničných subjektov kolektívneho investovania (OTC), Menové a úrokové deriváty a Štruktúrované produkty	Tieto produkty sú obchodované prostredníctvom schválených protistrán.