

Reglur um bestu framkvæmd viðskipta

Samþykkt í september 2020

Ábyrgðaraðili: Regluvarsla

1. Tilgangur og gildissvið

- 1.1. Reglur þessar eru settar á grundvelli laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti (vvl.) og reglugerðar nr. 995/2007 um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja.
- 1.2. Með reglum um bestu framkvæmd viðskipta leitast Kvika eignastýring hf. (hér eftir „**KE**“ eða „**félagið**“) við að ná fram bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptamenn sína við framkvæmd viðskiptafyrirmæla, eignastýringu og fjárfestingaráðgjöf, með tilliti til verðs, kostnaðar, hraða, líkinda til þess að af viðskiptunum verði, umfangs, eðlis og annarra þátta sem máli skipta. KE skal einnig leitast við að upplýsa viðskiptamenn sína um efni reglnanna og afla samþykkis þeirra fyrir þeim í upphafi viðskiptasambands, áður en fyrirmæli eru framkvæmd.
- 1.3. Í reglunum kemur fram á hvaða mörkuðum félagið framkvæmir viðskiptafyrirmæli viðskiptamanna sinna þegar ekki er óskað eftir sérstakri framkvæmd og á hvaða forsendum starfsmenn félagsins byggja við framkvæmd fyrirmæla.
- 1.4. Reglurnar gilda um almenna fjárfesta og fagfjárfesta. Reglurnar gilda aðeins um viðurkennda gagnaðila hafi þeir sérstaklega óskað eftir því, sbr. 3. mgr. 22. gr. vvl.
- 1.5. Reglurnar gilda um framkvæmd viðskiptafyrirmæla um viðskipti með fjármálagerninga, eins og það hugtak er skilgreint í 2. tl. 1. mgr. 2. gr. vvl., nema viðskiptamaður mæli sérstaklega fyrir um tiltekna framkvæmd.
- 1.6. Reglurnar gilda ekki þegar félagið birtir verðtilboð fagfjárfesta, kallar eftir verðtilboði fagfjárfesta eða þegar fagfjárfestar óska eftir verðtilboði. Vörur sem falla ekki undir skilgreiningu laganna heyra ekki undir reglur þessar.
- 1.7. Reglurnar gilda þegar félagið beinir fyrirmælum um viðskipti með fjármálagerninga á grundvelli eignastýringar til annarra aðila og þegar hann veitir þjónustu við móttöku og miðlun fyrirmæla til annarra aðila.

2. Þættir sem hafa áhrif á bestu framkvæmd viðskipta

- 2.1. Við framkvæmd viðskiptafyrirmæla metur félagið mikilvægi ólíkra þátta sem geta haft áhrif á verðmyndun eða aðra þætti viðskiptanna, sem eru háðir framkvæmd þeirra af hálfu félagsins, með það að markmiði að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu viðskiptamanna. Þeir þættir sem koma til skoðunar eru:
 1. Verð.
 2. Kostnaður.
 3. Hraði.
 4. Líkur á því að af viðskiptum og uppgjöri verði.
 5. Umfang viðskipta.
 6. Eðli viðskipta.
 7. Uppgjör og greiðsla.
 8. Aðrir þættir sem geta komið til skoðunar við framkvæmd viðskipta.

- 2.2. KE ákvarðar hlutfallslegt vægi einstakra þátta við framkvæmd viðskiptafyrirmæla í hverjum viðskiptum fyrir sig á grundvelli eftirfarandi viðmiða:
 1. Hvernig viðkomandi viðskiptamaður er flokkaður samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti.
 2. Eðli og einkenni fjármálagernings.
 3. Eðli og einkenni þeirra markaða sem unnt er að beina fyrirmælum til.
 4. Eðli fyrirmæla viðskiptamanns.
- 2.3. Í þeim tilvikum sem félagið framkvæmir viðskipti á nýmörkuðum geta aðrir þættir, eins og mismunur á kaup og sölugengi (e. price-spread), seljanleiki og kostnaður haft aukið vægi í samanburði við þróaðri markaði.
- 2.4. Þegar félagið framkvæmir fyrirmæli fyrir hönd almenns fjárfestis skal besti mögulegi árangur m.a. ákvarðaður út frá heildarmati sem felur í sér verð fjármálagernings og kostnað tengdan framkvæmdinni, þ.m.t. öll útgjöld sem viðskiptamaður stofnar til og eru beinlínis tengd framkvæmd fyrirmælanna. Þessi útgjöld geta til dæmis verið þóknanir til markaða, þóknanir vegna greiðslujöfnunar og uppgjörs og allar aðrar þóknanir sem greiddar eru þriðju aðilum sem koma að framkvæmd fyrirmælanna.
- 2.5. Með reglunum leitast félagið við að tryggja viðskiptamönnum sanngjarna og skjóta framkvæmd viðskiptafyrirmæla, óháð fyrirmælum annarra viðskiptamanna eða eigin viðskiptahagsmunum. Fyrirmæli sem eru að öðru leyti sambærileg verða framkvæmd í þeirri röð sem þau berast.
- 2.6. Þegar félagið beinir fyrirmælum um viðskipti með fjármálagerninga á grundvelli eignastýringar til annarra aðila eða miðlar fyrirmælum til annarra aðila vegna fjárfestingarráðgjafar, þá telst félagið hafa framfylgt reglum um bestu framkvæmd ef hann hefur gert viðeigandi ráðstafanir til að velja þann aðila sem er líklegastur til að ná bestu framkvæmd viðskiptafyrirmæla og hefur eftirlit með framkvæmdinni. Þær viðmiðanir sem taldar eru upp í kafla 3.2. skulu liggja til grundvallar vali á framkvæmdaraðila.

3. Framkvæmd viðskiptafyrirmæla á verðbréfamörkuðum

- 3.1. KE mun framkvæma viðskiptafyrirmæli á eftirfarandi mörkuðum:
 1. Á skipulegum verðbréfamarkaði eða markaðstorgi fjármálagerninga. Í þeim tilvikum sem félagið hefur ekki beinan aðgang að slíkum mörkuðum eru viðskiptafyrirmæli framkvæmd í gegnum aðra verðbréfamiðlara.
 2. Utan skipulegra verðbréfamarkaða eða markaðstorga fjármálagerninga. Í þeim tilfellum eru viðskiptafyrirmæli framkvæmd með eftirfarandi hætti:
 - a) Fyrirmæli tveggja eða fleiri viðskiptamanna félagsins eru lätin mætast.
 - b) Félagið leitar fyrirmæla til að mæta fyrirmælum viðskiptamanns og framkvæmir viðskipti.
 - c) Fyrirmæli eru framkvæmd hjá öðrum verðbréfamíðlurum eða markaðsaðilum.
- 3.2. KE metur hverju sinni á hvaða markaði líklegast er að ná fram bestu framkvæmd viðskiptafyrirmæla. Við val á markaði er litið til þeirra atriða sem kunna að eiga við, til dæmis áreiðanleika markaðarins, möguleika hans á að afgreiða flókna fjármálagerninga, gæða og annarra atriða. Einnig mun félagið við mat á mörkuðum taka tillit til eigin umboðslauna og kostnaðar félagsins fyrir framkvæmd fyrirmælanna á

sérhverjum markaði. Í þeim tilvikum þar sem aðeins einn markaður kemur til greina er litið svo á að félagið hafi uppfyllt skyldur sínar skv. þessum reglum.

- 3.3. Þegar félagið beinir fyrir mælum um viðskipti með fjármálagerninga til þriðja aðila við framkvæmd eignastýringar eða þegar þriðji aðili veitir þjónustu um móttöku og miðlun fyrir mæla skal félagið tryggja að farið sé eftir reglum þessum.
- 3.4. Eignastýring félagsins skal að jafnaði fela markaðsviðskiptum Kvíku banka hf. að framkvæma viðskiptafyrirmæli viðskiptamanna sinna. Eignastýring lætur þó framkvæma fyrir mæli viðskiptamanna sinna hjá öðrum verðbréfamiðlurum ef það leiðir til betri niðurstöðu fyrir viðskiptamann í samræmi við reglur þessar.
- 3.5. Félagið leitast við að afgreiða fyrir mæli frá viðskiptamönnum eins fljótt og auðið er með tilliti til aðstæðna á markaði hverju sinni. Til að ná fram bestu niðurstöðu hverju sinni kann viðskiptabeiðnum viðskiptamanna að vera safnað saman með öðrum fyrir mælum sem berast félagið eða beiðnum félagsins, að uppfylltum skilyrðum 48. gr. reglugerðar nr. 995/2007. Ekki er tilkynnt sérstaklega þegar beiðnum er safnað saman. Í einstaka tilvikum kann söfnun beiðna að leiða til þess að ekki náist besta niðurstaða fyrir viðskiptamann og verður viðskiptamaður að fallast á þau viðskipti.
- 3.6. Þegar viðskiptamaður gefur skilyrt fyrir mæli sem, vegna markaðsaðstæðna, er ekki hægt að framkvæma jafn skjótt og þau berast, skal félagið leitast við að fyrir mælin verði framkvæmd eins fljótt og mögulegt er. KE getur sinnt þessari skyldu sinni með miðlun fyrir mælanna til skipulegs verðbréfamarkaðar eða markaðstorgs fjármálagerninga (MTF). KE er þó heimilt að taka ákvörðun um að birta ekki skilyrt fyrir mæli viðskiptamanna opinberlega hafi hann samþykkt það.
- 3.7. Við móttöku og framkvæmd viðskiptafyrirmæla frá lögaðila, skulu starfsmenn félagsins tryggja að sá starfsmaður sem þau gaf hafi haft til þess heimild.

4. Framkvæmd viðskiptafyrirmæla utan markaða

- 4.1. KE getur ákvarðað að nauðsynlegt sé, til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla, að framkvæma fyrir mælin utan skipulegra verðbréfamarkaða eða markaðstorga fjármálagerninga.
- 4.2. Samkvæmt vvl. er félaginu skylt að afla samþykkis viðskiptamanna fyrirfram ef viðskiptafyrirmæli eru framkvæmd utan skipulegra verðbréfamarkaða eða markaðstorga fjármálagerninga (ef undan eru skilin tilvik þar sem engum skipulegum verðbréfamörkuðum eða markaðstorgum fjármálagerninga er til að dreifa í lista yfir viðskiptastaði með viðkomandi fjármálagerning).

5. Sérstök fyrir mæli viðskiptamanna

- 5.1. Mæli viðskiptamaður fyrir um sérstaka framkvæmd verðbréfavíðskipa eða aðra framkvæmd viðskipta en mælt er fyrir um í reglum þessum skal félagið leitast við að framkvæma fyrir mæli hans í samræmi við það. KE telst þar með uppfylla skuldbindingu sína um að leita leiða til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptamann, að því marki sem hann framkvæmir fyrir mæli eða tiltekinn þátt þeirra samkvæmt sérstökum fyrir mælum viðskiptamanns. Slík fyrir mæli undanþiggja félagið þó ekki frá því að uppfylla aðrar kröfur vvl. um framkvæmd og umgjörð viðskipta, t.d. reglur er kveða á um góða viðskiptavenju.
- 5.2. Sé viðskiptamaður almennur fjárfestir í skilningi vvl. skal félagið upplýsa hann með skýrum og áberandi hætti um að með því að mæla fyrir um sérstaka framkvæmd viðskiptafyrirmæla eru líkur á að besta mögulega niðurstaða náist ekki.

- 5.3. Ef viðskiptamaður mælir fyrir um sérstaka framkvæmd fyrir mæla að takmörkuðu leyti mun félagið fylgja reglunum um bestu framkvæmd að öðru leyti.

6. Eftirlit og endurskoðun

- 6.1. KE mun fylgjast með skilvirkni við framkvæmd reglnanna til að geta greint galla og gert endurbætur ef tilefni er til. Regluvörður og innri endurskoðandi hafa eftirlit með því hvernig reglum þessum sé framfylgt.
- 6.2. Reglurnar skulu endurskoðaðar árlega og uppfærðar ef tilefni er til slíkrar uppfærslu. Auk þess skal endurskoðun fara fram ef veruleg breyting verður sem áhrif hefur á getu félagsins til að ná áframhaldandi besta hugsanlega árangri fyrir viðskiptamenn sína. Nýjasta útfærsla reglnanna á hverjum tíma skal vera aðgengileg á vefsíðu félagsins.

7. Breytingar

- 7.1. Breytingar á reglum þessum verða aðeins gerðar skriflega og taka gildi þegar stjórn félagsins hefur samþykkt þær.

Þannig samþykkt af stjórn Kvíku eignastýringar hf. þann 4. september 2020