

# Reglur um bestu framkvæmd viðskipta

Samþykkt í september 2018/ Áætluð endurskoðun í september 2019 / 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 banki hf. (*hér eftir nefndur bankinn*) 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. Bankinn 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 og viðauka 1 við þær kemur fram á hvaða mörkuðum bankinn framkvæmir viðskiptafyrirmæli viðskiptamanna sinna þegar ekki er óskað eftir sérstakri framkvæmd og á hvaða forsendum starfsmenn bankans 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 bankinn 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 bankinn 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 bankinn mikilvægi ólíkra þátta sem geta haft áhrif á verðmyndun eða aðra þætti viðskiptanna, sem eru háðir framkvæmd þeirra af hálfu bankans, með það að markmiði að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu viðskiptamanna. Þeir þættir sem koma til skoðunar eru:
  - 2.1.1. Verð.
  - 2.1.2. Kostnaður.
  - 2.1.3. Hraði.
  - 2.1.4. Líkur á því að af viðskiptum og uppgjöri verði.
  - 2.1.5. Umfang viðskipta.
  - 2.1.6. Eðli viðskipta.
  - 2.1.7. Uppgjör og greiðsla.

- 2.1.8 Aðrir þættir sem geta komið til skoðunar við framkvæmd viðskipta.
- 2.2. Bankinn ákvarðar hlutfallslegt vægi einstakra þátta við framkvæmd viðskiptafyrirmæla í hverjum viðskiptum fyrir sig á grundvelli eftirfarandi viðmiða:
- 2.2.1. Hvernig viðkomandi viðskiptamaður er flokkaður samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti.
- 2.2.2. Eðli og einkenni fjármálagernings.
- 2.2.3. Eðli og einkenni þeirra markaða sem unnt er að beina fyrirmælum til.
- 2.2.4. Eðli fyrirmæla viðskiptamanns.
- 2.3. Í þeim tilvikum sem bankinn 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 bankinn 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 bankinn 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 bankinn beinir fyrirmælum um viðskipti með fjármálagerninga á grundvelli eignastýringar til annarra aðila eða miðlar fyrirmælum til annarra aðila vegna fjárfestingarráðgjafar, þá telst bankinn 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. Bankinn mun framkvæma viðskiptafyrirmæli á eftirfarandi mörkuðum:
- 3.1.1. Á skipulegum verðbréfamarkaði eða markaðstorgi fjármálagerninga. Í þeim tilvikum sem bankinn hefur ekki beinan aðgang að slíkum mörkuðum eru viðskiptafyrirmæli framkvæmd í gegnum aðra verðbréfamiðlara.
- 3.1.2. Utan skipulegra verðbréfamarkaða eða markaðstorga fjármálagerninga. Í þeim tilfellum eru viðskiptafyrirmæli framkvæmd með eftirfarandi hætti:
- Fyrirmæli tveggja eða fleiri viðskiptamanna bankans eru látin mætast.
  - Bankinn leitar fyrirmæla til að mæta fyrirmælum viðskiptamanns og framkvæmir viðskipti.
  - Fyrirmæli eru framkvæmd hjá öðrum verðbréfamiðlurum eða markaðsaðilum.

- 3.1.3. Lista yfir helstu markaði sem bankinn notar við framkvæmd viðskiptafyrirmæla er að finna í viðauka 1. Bankinn skal reglulega endurmeta val sitt og notkun á þeim mörkuðum sem tilgreindir eru í viðauka 1, m.t.t. þess að tryggja viðskiptamönnum bestu framkvæmd verðbréfavíðskipta.
- 3.2. Bankinn 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 bankinn við mat á mörkuðum taka tillit til eigin umboðslauna og kostnaðar bankans fyrir framkvæmd fyrirmælanna á sérhverjum markaði. Í þeim tilvikum þar sem aðeins einn markaður kemur til greina er litið svo á að bankinn hafi uppfyllt skyldur sínar skv. þessum reglum.
- 3.3. Þegar bankinn beinir fyrirmælum um viðskipti með fjármálagerninga til þriðja aðila við framkvæmd eignastýringar eða þegar þriðji aðili veitir þjónustu um móttöku og miðlun fyrirmæla skal bankinn tryggja að farið sé eftir reglum þessum.
- 3.4. Eignastýring bankans skal að jafnaði fela markaðsviðskiptum bankans að framkvæma viðskiptafyrirmæli viðskiptamanna sinna. Eignastýring lætur þó framkvæma fyrirmæli viðskiptamanna sinna hjá öðrum verðbréfamiðlurum ef það leiðir til betri niðurstöðu fyrir viðskiptamann í samræmi við reglur þessar.
- 3.5. Bankinn leitast við að afgreiða fyrirmæli 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 fyrirmælum sem berast bankanum eða beiðnum bankans, 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 fyrirmæli sem, vegna markaðsaðstæðna, er ekki hægt að framkvæma jafn skjótt og þau berast, skal bankinn leitast við að fyrirmælin verði framkvæmd eins fljótt og mögulegt er. Bankinn getur sinnt þessari skyldu sinni með miðlun fyrirmælanna til skipulegs verðbréfamarkaðar eða markaðstorgs fjármálagerninga (MTF). Bankanum er þó heimilt að taka ákvörðun um að birta ekki skilyrt fyrirmæli viðskiptamanna opinberlega hafi hann samþykkt það.
- 3.7. Við móttöku og framkvæmd viðskiptafyrirmæla frá lögaðila, skulu starfsmenn bankans tryggja að sá starfsmaður sem þau gaf hafi haft til þess heimild.
- 4. Framkvæmd viðskiptafyrirmæla utan markaða**
- 4.1. Bankinn getur ákvarðað að nauðsynlegt sé, til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla, að framkvæma fyrirmælin utan skipulegra verðbréfamarkaða eða markaðstorga fjármálagerninga.
- 4.2. Samkvæmt vvl. er bankanum 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).

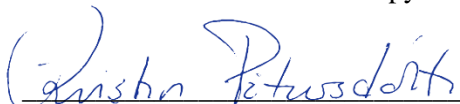
## 5. Sérstök fyrirmæli viðskiptamanna

- 5.1. Mæli viðskiptamaður fyrir um sérstaka framkvæmd verðbréfiðskipta eða aðra framkvæmd viðskipta en mælt er fyrir um í reglum þessum skal bankinn leitast við að framkvæma fyrirmæli hans í samræmi við það. Bankinn telst þar með uppfylla skuldbindingu sína um að leita leiða til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptamenn, að því marki sem hann framkvæmir fyrirmæli eða tiltekinn þátt þeirra samkvæmt sérstökum fyrirmælum viðskiptamanns. Slík fyrirmæli undanþiggja bankann 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 bankinn 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 fyrirmæla að takmörkuðu leyti mun bankinn fylgja reglunum um bestu framkvæmd að öðru leyti.

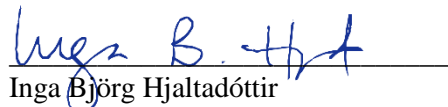
## 6. Eftirlit og endurskoðun

- 6.1. Bankinn 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, þ.m.t. mat á mörkuðum í viðauka 1, skulu endurskoðaðar árlega. Auk þess skal endurskoðun fara fram ef veruleg breyting verður sem áhrif hefur á getu bankans til að ná áframhaldandi besta hugsanlega árangri fyrir viðskiptamenn sína. Nýjasta útfærsla reglnanna á hverjum tíma skal vera aðgengileg á vefsíðu bankans, [www.kvika.is](http://www.kvika.is).
- ## 7. Breytingar
- 7.1. Breytingar á reglum þessum verða aðeins gerðar skriflega og taka gildi þegar stjórn bankans hefur samþykkt þær.
  - 7.2. Breytingar á viðauka skulu gerðar skriflega og samþykktar af framkvæmdastjóra markaðsviðskipta.

Samþykkt af stjórn Kviku banka hf., 25. september 2018



Kristín Pétursdóttir



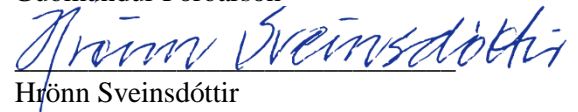
Inga Björg Hjaltadóttir



Guðjón Reynisson



Guðmundur Þórðarson



Hjónn Sveinsdóttir

**VIÐAUKI 1: Listi yfir helstu markaði sem bankinn notar við framkvæmd viðskiptafyrirmæla.**

Markaður	Beinn aðgangur	Aðgangur í gegnum þriðja aðila	Verðbréf	Peninga- markaðsskjöl	Hlutdeildar- skírteini	Afleiðu- samningar
<b>OMX markaðir</b>						
OMX Nordic Exchange Copenhagen		x	x			
OMX Nordic Exchange Helsinki		x	x			
OMX Nordic Exchange Reykjavík	x		x			
OMX Nordic Exchange Stockholm		x	x			
Riga Stock Exchange		x	x			
Tallinn Stock Exchange		x	x			
Vilnius Stock Exchange		x	x			
<b>First North markaðir</b>						
Copenhagen First North Market		x	x			
Helsinki First North Market		x	x			
Reykjavík First North Market	x		x			
Riga First North Market		x	x			
Stockholm First North Market		x	x			
<b>Evrópa</b>						

Amsterdam Stock Exchange		x	x			
Athens Stock Exchange, Greece		x	x			
Bucharest Stock Exchange		x	x			
Budapest Stock Exchange		x	x			
Bulgarian Stock Exchange - Sofia		x	x			
EN Brussels, Belgium		x	x			
Frankfurt Stock Exchange, Germany		x	x			
Georgian Stock Exchange		x	x			
Istanbul Stock Exchange		x	x			
Italian Stock Exchange		x	x			
London Stock Exchange, UK		x	x			
Madrid Stock Exchange		x	x			
Oslo Stock Exchange		x	x			
Paris Stock Exchange, France		x	x			
PFTS, Ukraine		x	x			
Prague Stock Exchange		x	x			
Russian Trading		x	x			

System Stock Exchange						
Swiss Exchange		x	x			
Vienna Stock Exchange		x	x			
Warsaw Stock Exchange		x	x			
Xetra, Germany		x	x			
Zagreb Stock Exchange		x	x			
<b>Bandaríkin og Kanada</b>						
Amex, US		x	x			
Nasdaq, US		x	x			
NYSE, US		x	x			
Toronto Stock Exchange, Canada		x	x			

Viðauki samþykktur af framkvæmdastjóra miðlunar þann 25. september 2018