

1 Tilgangur

- 1.1 Stefna þessi er sett með vísan til 18. gr. laga nr. 108/2007, um verðbréfavíðskipti, („VBVL“) og í samræmi við 7. þátt III. kafla reglugerðar nr. 995/2007, um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja („RGL“).
- 1.2 Arctica ber við framkvæmd viðskiptafyrirmæla að leita allra leiða til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavinum sína, hvort sem um er að ræða framkvæmd fyrirmæla frá viðskiptavinum eða móttöku og miðlun fyrirmæla frá viðskiptavinum.

2 Gildissvið

- 2.1 Stefna Arctica um framkvæmd viðskiptafyrirmæla gildir eingöngu um víðskipti með fjármálagerninga eins og þeir eru skilgreindir í VBVL, þar sem Arctica gerir annað af tveggja eftirfarandi, enda séu tilskilin starfsleyfi til staðar:
- Móttækur og miðlar fyrirmælum frá víðskiptavinum.
 - Framkvæmir fyrirmæli fyrir hönd víðskiptavina.
- 2.2 Stefna Arctica um framkvæmd víðskiptafyrirmæla gildir um öll fyrirmæli frá víðskiptavinum, að undanskildum víðurkenndum gagnaðilum, hvort sem þau eru gefin af víðskiptavinum í umboði annarra víðskiptavina eða ekki, og óháð flokkun þeirra víðskiptavina sem í hlut eiga.
- 2.3 Stefna Arctica um framkvæmd víðskiptafyrirmæla gildir um fjármálagerninga að undanskildum greiðsluskjölum í samræmi við skilgreiningu VBVL. Vörur, sem ekki falla undir skilgreiningu laganna, heyra ekki undir stefnu þessa. Engu að síður geta Arctica og víðskiptavinir þess samið sérstaklega um víðskiptafyrirmæli með slíkar vörur.
- 2.4 Arctica getur ákveðið einhliða að víkka eða þrengja gildissvið þessarar stefnu þannig að hún taki ýmist til fleiri eða færri fjármálagerninga í samræmi við breytingar á lögum eða reglugerðum, ráðgjöf, fyrirmælum eða úrskurðum þar til bærra yfirvalda, þ. á m. úrskurðum dómstóla og eftirlitsaðila, eða á annan hátt eftir atvikum að mati Arctica. Nýjustu útgáfu af stefnu Arctica um framkvæmd víðskiptafyrirmæla eða útdrátt úr henni á hverjum tíma skal vera hægt að finna á www.arctica.is.
- 2.5 Við túlkun á stefnu þessari ber að hafa í huga stærð og skipulag Arctica á hverjum tíma sem og eðli og umfang þess, auk gildandi starfsleyfa.

3 Besta framkvæmd

- 3.1 Skylda Arctica til að leita allra leiða til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu fyrir víðskiptavinum sína á einungis við þegar Arctica framkvæmir víðskiptafyrirmæli fyrir hönd víðskiptavinar óháð því hvaða fjármálagerningur á í hlut.
- 3.2 Stefna Arctica um framkvæmd víðskiptafyrirmæla á

við þegar Arctica framkvæmir víðskiptafyrirmæli fyrir hönd víðskiptavinar. Í slíkum tilvikum á víðskiptavinur réttmæta kröfu á því að Arctica gæti hagsmuna hans í tengslum við verðmyndun eða aðra þætti víðskiptanna sem eru háðir framkvæmd þeirra af hálfu Arctica. Þetta á til dæmis við þegar Arctica:

- Framkvæmir víðskiptafyrirmæli sem þriðji aðili samkvæmt umboði.
- Framkvæmir víðskiptafyrirmæli sjálft fyrir hönd víðskiptavinar.
- Sýnir fyllstu aðgát við framkvæmd víðskiptafyrirmæla.
- Býður víðskiptavinum sérstaklega að ná bestu mögulegu niðurstöðu með tilliti til verðs eða annarra þátta.

3.3 Stefna þessi gildir almennt ekki í eftirtöldum tilvikum:

- Þegar Arctica setur fram verðtilboð eða kallar eftir verðtilboði og Arctica kemur fram sjálft í víðskiptum á grundvelli slíks tilboðs.
- Þegar Arctica kemur fram sjálft eða á grundvelli umboðs, í þeim tilvikum sem Arctica fylgir ákveðnum fyrirmælum víðskiptavinar um framkvæmd víðskipta.

Ath: Víðskipti í gegnum beintengt víðskiptakerfi verða framkvæmd á grundvelli ákveðinna fyrirmæla í þessum tilgangi.

4 Framkvæmd víðskiptafyrirmæla

- 4.1 Að teknu tilliti til beinna fyrirmæla víðskiptavina, mun Arctica við framkvæmd víðskiptafyrirmæla fyrir hönd víðskiptavina leita allra leiða til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu fyrir víðskiptavinum sína á grundvelli eftirfarandi þátta: verðs, kostnaðar, hraða, líkinda til þess að af víðskiptunum verði, umfangs, eðlis og annarra þátta sem máli skipta.
- 4.2 Verð og kostnaður veða alla jafna þyngst þegar leitað er bestu mögulegu niðurstöðu, en þó getur Arctica ákvarðað að aðrir þættir vegi þyngra með hliðsjón af því hvaða víðskiptavinur á í hlut, hvornig fyrirmælum er háttað, um hvaða fjármálagerninga er að ræða eða á hvaða markaði víðskiptin fara fram.
- 4.3 Arctica mun ákvarða hlutfallslegt vægi einstakra þátta í framkvæmd víðskiptafyrirmæla í hverjum víðskiptum fyrir sig á grundvelli fyrirbyggjandi staðreynda. Ákvarðanir sínar byggir Arctica á hæfni og reynslu starfsmanna, markaðsupplýsingum og viðmiðum um framkvæmd víðskiptafyrirmæla sem byggjast á eftirfarandi atriðum:
- Einkenni víðskiptavinar, þ.m.t. hvort víðskiptavinur er flokkaður sem almennur fjárfestir eða fagfjárfestir.
 - Einkenni fyrirhugaðra víðskipta.
 - Einkenni fyrirmæla víðskiptavinar.

- d. Einkenni þeirra fjármálagerninga sem um ræðir í viðkomandi fyrirmælum.
- e. Einkenni þeirra viðskiptastaða sem unnt er að beina fyrirmælunum til.

5 Viðskiptastaðir

5.1 Arctica mun eftir því sem efni standa til leggja mat á viðskiptastaði sem í boði eru með hliðsjón af þeim vörum sem það stundar viðskipti með til að ákvarða hvaða viðskiptastaðir henta best til að Arctica geti sinnt þeirri skyldu sinni að tryggja viðskiptavinum sínum bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla. Arctica skiptir ekki umboðslaunum sínum eða gerir þau upp á þann hátt að viðskiptastöðum sé mismunað.

6 Viðskipti utan skipulegra verðbréfamarkaða eða markaðstorga fjármálagerninga (MTF)

6.1 Arctica getur ákvarðað að nauðsynlegt sé, til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla, að framkvæma fyrirmælin utan skipulegra verðbréfamarkaða eða markaðstorga fjármálagerninga (MTF), til að mynda hjá innmiðlara.

6.2 Samkvæmt verðbréfavíðskiptalögum er Arctica skylt að afla samþykkis viðskiptavina 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).

6.3 Með því að samþykkja stefnu þessa um framkvæmd viðskiptafyrirmæla er viðskiptavinur m.a. að samþykkja sérstaklega að Arctica er heimilt að framkvæma viðskiptafyrirmæli utan skipulegra verðbréfamarkaða eða markaðstorga fjármálagerninga (MTF).

7 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla

7.1 Til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla, mun Arctica hverju sinni velja viðskiptastað sem fellur best að viðmiðum um framkvæmd viðskiptafyrirmæla og með hliðsjón af hlutfallslegu mikilvægi einstakra þátta við framkvæmd þeirra viðskiptafyrirmæla sem um ræðir hverju sinni. Mæli viðskiptavinur hins vegar fyrir um ákveðna framkvæmd skal Arctica fylgja fyrirmælum hans.

7.2 Mæli viðskiptavinur ekki fyrir um ákveðna framkvæmd, mun Arctica framkvæma viðskiptafyrirmæli á grundvelli einnar eða fleiri neðangreindra aðferða:

- a. Utan skipulegs verðbréfamarkaðar eða markaðstorgs fjármálagerninga (MTF) með því að para fyrirmælin við viðskiptafyrirmæli frá öðrum viðskiptavinum Arctica, ef við á.

- b. Á skipulegum verðbréfamarkaði eða markaðstorgi fjármálagerninga (MTF) eða, í þeim tilvikum sem Arctica er ekki aðili að viðkomandi markaði eða markaðstorgi, með þátttöku þriðja aðila á grundvelli samnings um framkvæmd viðskiptafyrirmæla á viðkomandi markaði eða markaðstorgi.

8 Ákveðin fyrirmæli viðskiptavinar

8.1 Mæli viðskiptavinur fyrir um ákveðna framkvæmd (til dæmis með rafrænum fyrirmælum) mun Arctica fylgja fyrirmælum hans og framkvæma viðskiptin í samræmi við þau. Ná ákveðin fyrirmæli einungis til takmarkaðs þáttar af framkvæmdinni, mun Arctica framkvæma aðra þætti á grundvelli þessarar stefnu.

8.2 Viðskiptavinum Arctica á að vera ljóst að með því að gefa ákveðin fyrirmæli um framkvæmd tiltekinn viðskipta er Arctica hugsanlega knúinn til að víkja frá þeim reglum og viðmiðum sem fram kom í stefnu þessari og sett eru til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskipta.

9 Móttaka og miðlun fyrirmæla

9.1 Mæli viðskiptavinur ekki fyrir um á annan veg, er Arctica heimilt að miðla fyrirmælum hans um framkvæmd viðskipta til annarra starfseininga innan Arctica eða til þriðja aðila, til að mynda miðlara, til að framkvæma viðskiptin. Við slíka miðlun skal Arctica gæta þess að aðgerðir hans þjóni hagsmunum viðskiptavinar sem best og leggja til grundvallar hlutfallslegt mikilvægi allra þátta og viðmið um framkvæmd viðskiptafyrirmæla.

10 Opinber birting fyrirmæla

10.1 Samkvæmt verðbréfavíðskiptalögum ber Arctica að gera opinber viðskiptafyrirmæli sem ekki hafa verið framkvæmd, nema viðskiptavinur mæli sérstaklega fyrir um annað. Með því að samþykkja stefnu þessa mælir viðskiptavinur svo fyrir að Arctica skuli ekki gera slík fyrirmæli opinber.

11 Eftirlit og endurskoðun

11.1 Arctica mun endurskoða árlega stefnu sína um framkvæmd viðskiptafyrirmæla og einnig fyrirkomulag við framkvæmd fyrirmæla. Slík endurskoðun mun fara fram í hvert skipti sem veruleg breyting verður sem hefur áhrif á getu Arctica til að ná áframhaldandi besta mögulega árangri við framkvæmd fyrirmæla viðskiptavina Arctica.

11.2 Arctica mun tilkynna viðskiptavinum um allar efnislegar breytingar sem gerða verða á framkvæmd fyrirmæla eða stefnu þessari með því uppfæra hana eða úrdrátt úr henni á heimasíðu félagsins, www.arctica.is.

12 Gildistaka

12.1 Stefna þessi tekur þegar gildi.