

# ARCTICA FINANCE HF.

## Reglur um framkvæmd viðskiptafyrirmæla

### Inngangur

Reglur þessar eru settar af stjórn Arctica Finance hf. („Arctica“) með vísan til 6. mgr. 48. gr. og 1. mgr. 49. gr. laga nr. 115/2021, um markaði fyrir fjármálagerninga.

### 1 Tilgangur og gildissvið

- 1.1 Arctica ber við framkvæmd viðskiptafyrirmæla<sup>1</sup> að leita allra leiða til að ná bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavinum sína að teknu tilliti til verðs, kostnaðar, hraða, líkna á að af viðskiptum og uppgjöri verði, umfangs, eðlis eða annarra þátta sem máli skipta. Þá ber Arctica að gera ráðstafanir sem miða að sanngjarnri og skjótri framkvæmd fyrirmæla viðskiptavina.<sup>2</sup> Mæli viðskiptavinur hins vegar fyrir um ákveðna framkvæmd skal fylgja fyrirmælum hans.<sup>3</sup>
- 1.2 Reglur þessar gilda eingöngu um viðskipti með fjármálagerninga eins og þeir eru skilgreindir í lögum um markaði fyrir fjármálagerninga, þegar Arctica:
  - a Móttekur og miðlar fyrirmælum frá viðskiptavinum.
  - b Framkvæmir fyrirmæli fyrir hönd viðskiptavina.
  - c Annast eignastýringu og beinir fyrirmælum um viðskipti á grundvelli eignastýringarinnar til annarra aðila.
- 1.3 Reglur þessar gilda ekki þegar Arctica framkvæmir fyrirmæli samkvæmt sérstökum fyrirmælum viðskiptavinar, sbr. grein 5.1.
- 1.4 Reglur þessar gilda um viðskipti sem Arctica framkvæmir fyrir þá viðskiptavinum sem flokkaðir hafa verið sem almennir fjárfestar eða fagfjárfestar, en gilda ekki um viðskipti sem Arctica framkvæmir fyrir viðurkennda gagnaðila nema þeir hafi krafist þess sérstaklega.<sup>4</sup>
- 1.5 Arctica getur ákveðið einhliða að víkka eða þrengja gildissvið reglna þessara þannig að þær 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. Reglur þessar skal vera hægt að finna á heimasíðu félagsins.<sup>5</sup>

### 2 Besta framkvæmd

- 2.1 Að teknu tilliti til beinna fyrirmæla viðskiptavina, mun Arctica við framkvæmd viðskiptafyrirmæla fyrir hönd viðskiptavina leita allra leiða til að ná bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavinum sína á grundvelli eftirfarandi þátta: verðs, kostnaðar, hraða, líkna á að af viðskiptum og uppgjöri verði, umfangs, eðlis eða annarra þátta sem máli skipta. Við framkvæmd fyrirmæla almennra fjárfesta skal við ákvörðun á bestu mögulegu niðurstöðu miða við heildargreiðslu viðskiptavinar, þ.e. verð fjármálagernings auk alls kostnaðar vegna

<sup>1</sup> Með viðskiptafyrirmæli er átt við samskipti sem fela í sér bindandi ákvarðanir á milli aðila, s.s. fyrirmæli um framkvæmd ákveðinna viðskipta, staðfestingu á samningum, o.s.frv.

<sup>2</sup> Sjá 1. mgr. 49. gr. laga nr. 115/2021.

<sup>3</sup> Sjá 1. mgr. 48. gr. laga nr. 115/2021.

<sup>4</sup> Sjá 2. mgr. 55. gr. laga nr. 115/2021.

<sup>5</sup> Sjá [www.arctica.is/upplýsingar/besta-framkvaemd](http://www.arctica.is/upplýsingar/besta-framkvaemd).

framkvæmdar viðskiptanna, m.a. þóknana.<sup>6</sup>

- 2.2 Verð og kostnaður vega alla jafna þyngst þegar leitað er bestu mögulegu niðurstöðu, en þó getur Arctica ákvarðað að aðrir þættir vegi þyngra með hliðsjón af því hvaða viðskiptavinur á í hlut, hvernig fyrirmælum er háttað, um hvaða fjármálagerninga er að ræða eða á hvaða markaði viðskiptin fara fram.
- 2.3 Arctica mun ákvarða hlutfallslegt vægi einstakra þátta í framkvæmd viðskiptafyrirmæla í hverjum viðskiptum fyrir sig á grundvelli fyrirliggjandi staðreynda. Ákvarðanir byggir Arctica á hæfni og reynslu starfsmanna, markaðsupplýsingum og viðmiðum um framkvæmd viðskiptafyrirmæla sem byggjast á eftirfarandi atriðum:
- Einkenni viðskiptavinar, þ.m.t. hvort viðskiptavinur er flokkaður sem almennur fjárfestir eða fagfjárfestir.
  - Einkenni fyrirhugaðra viðskipta.
  - Hvers eðlis fyrirmæli viðskiptavinar eru.
  - Einkenni þeirra fjármálagerninga sem um ræðir í viðkomandi fyrirmælum.
  - Einkenni þeirra viðskiptastaða (markaða) sem unnt er að beina fyrirmælunum til.
- 2.4 Þegar viðskiptafyrirmæli eru framkvæmd utan viðskiptavettvangs skal Arctica ganga úr skugga um áreiðanleika og sanngirni verðs sem fyrirhuguð viðskipti eiga að fara fram á og skal í því sambandi afla gagna um verð sambærilegra fjármálagerninga.
- 2.5 Arctica skal ávallt vera heimilt að synja um framkvæmd einstakra viðskiptafyrirmæla ef grunur er um að framkvæmd þeirra myndu fela í sér markaðssvik.

### 3 Viðskiptastaðir (markaðir)

- 3.1 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, gerir þau upp eða þiggur afslætti á þann hátt að viðskiptastöðum sé mismunað.
- 3.2 Við framkvæmd viðskiptafyrirmæla er Arctica heimilt að nota hvern þann viðskiptastað, einn eða fleiri, sem tilgreindur er hér að neðan:
- Skipulega verðbréfamarkaði.
  - Markaðstorg fjármálagerninga (MTF).
  - Skipulega viðskiptavettvangs (OFT)
  - Innmiðlara (ef við á).
  - Önnur fjármálafyrirtæki, miðlara eða aðra söluaðila fjármálagerninga.
- 3.3 Á eftirfarandi lista eru tilgreind heiti þeirra markaða sem Arctica reiðir sig einkum á við framkvæmd viðskiptafyrirmæla:

	Skuldabréf	Hlutabréf	Hlutdeildarskírteini
NASDAQ OMX Iceland	X	X	X
First North Iceland	X	X	X

- 3.4 Arctica getur ákvarðað að nauðsynlegt sé, í undantekningartilvikum til að tryggja bestu

<sup>6</sup> Sjá 2. mgr. 48. gr. laga nr. 115/2021.

mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla, að framkvæma fyrirmælin utan viðskiptavettvangs.

- 3.5 Arctica er skylt að afla samþykkis viðskiptavina fyrirfram ef viðskiptafyrirmæli eru framkvæmd utan viðskiptavettvanga (ef undan eru skilin tilvik þar sem engum viðskiptavettvangi er til að dreifa í lista yfir viðskiptastaði með viðkomandi fjármálagerning). Með því að samþykkja reglur þessar samþykkir viðskiptavinur sérstaklega að Arctica sé heimilt að framkvæma viðskiptafyrirmæli utan viðskiptavettvangs í undantekningartilvikum, telji Arctica það nauðsynlegt til að tryggja að viðskiptin nái fram að ganga. Viðskipti með fjármálagerninga sem ekki hafa verið teknir til viðskipta á viðskiptavettvangi fara eðli málsins samkvæmt ávallt fram utan viðskiptavettvangs.
- 3.6 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. Arctica áskilur sér rétt til að notast við aðra markaði en þá sem tilgreindir eru að framan ef það auðveldar Arctica að tryggja viðskiptavinum bestu mögulegu niðurstöðu. Þá leitar Arctica, að uppfylltum skilyrðum greinar 6.1, til þriðja aðila, t.d. miðlara eða annars fjármálafyrirtækis, til að veita viðskiptavinum aðgang að öðrum mörkuðum en þeim sem tilgreindir eru að framan, t.d. ef viðskiptafyrirmæli varða fjármálagerning sem tekinn hefur verið til viðskipta (skráður) erlendis, þá gæti Arctica notast við þarlenda miðlara til að framkvæma fyrirmælin á viðkomandi markaði. Mæli viðskiptavinar hans vegar fyrir um ákveðna framkvæmd skal Arctica fylgja fyrirmælum hans.
- 3.7 Arctica mun leggja reglulega mat á markaði sem í boði eru með hliðsjón af þeim fjármálagerningum og vörum sem Arctica stundar viðskipti með til að ákvarða hvaða markaðir henta best til að Arctica geti sinnt þeirri skyldu sinni að tryggja viðskiptavinum sínum bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla. Listi yfir markaði, sbr. grein 3.3, er uppfærður þegar tilefni er til á grundvelli þessa mats.

#### 4 Meðferð viðskiptafyrirmæla

- 4.1 Viðskiptafyrirmæli viðskiptavina skulu skráð og vistuð til samræmis við reglur sem um það gilda hverju sinni. Í því sambandi skulu munnleg viðskiptafyrirmæli ávallt vera hljóðrituð.
- 4.2 Arctica skal, svo fljótt sem verða má eftir móttöku, beina viðskiptafyrirmælum í réttan farveg og leitast við að ná bestu framkvæmd þeirra til samræmis við reglur þessar. Annist Arctica uppgjör eftir framkvæmd viðskipta skal þess gætt að fjármálagerningum eða fjármunum sem veitt er viðtaka sé komið til skila svo fljótt sem verða má inn á reikning viðskiptavinar.
- 4.3 Viðskiptafyrirmæli skulu almennt vera framkvæmd í þeirri röð sem þau berast. Víkja má frá þessu ef hagsmunir viðskiptavinar krefjast, svo sem þegar um stór eða umfangsmikil viðskipti er að ræða. Nauðsynlegt getur verið að víkja frá forgangsröð fyrirmæla ef um er að ræða ákveðin (skilyrt) viðskiptafyrirmæli. Hið sama á við ef viðskiptafyrirmæli berast Arctica með ólíkum hætti.

#### 5 Ákveðin fyrirmæli viðskiptavinar

- 5.1 Mæli viðskiptavinar fyrir um ákveðna framkvæmd viðskiptafyrirmæla mun Arctica fylgja fyrirmælum hans og framkvæma viðskiptin í samræmi við þau að svo miklu leyti sem hægt er. Nái ákveðin fyrirmæli einungis til takmarkaðs þáttar af framkvæmdinni, mun Arctica framkvæma aðra þætti á grundvelli reglna þessara.
- 5.2 Viðskiptafyrirmæli sem gefin eru með beinum rafrænum aðgangi, (e. *direct market access*)<sup>7</sup> í

<sup>7</sup> Sjá 27. gr. laga nr. 115/2021 og grein 4.9 í aðildarreglum Nasdaq OMX á Íslandi.

samræmi við samning Arctica við viðskiptavin, teljast ávallt vera ákveðin fyrirmæli viðskiptavinar.

- 5.3 Viðskiptavini Arctica er ljóst að með því að gefa ákveðin fyrirmæli um framkvæmd tiltekinna viðskipta er Arctica hugsanlega knúð til að víkja frá þeim reglum og viðmiðum sem fram koma í reglum þessum og sett eru til að ná bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskipta.

## 6 Móttaka og miðlun fyrirmæla

- 6.1 Mæli viðskiptavinur ekki fyrir um annað og sé það til hagsbóta fyrir viðskiptavin, 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 þess þjóni hagsmunum viðskiptavinar og leggja til grundvallar hlutfallslegt mikilvægi allra þátta sem koma fram í reglum þessum og viðmið um framkvæmd viðskiptafyrirmæla.

## 7 Truflun á markaði

- 7.1 Verði truflun á markaði, eða í kerfum sem notuð eru vegna beins rafræns aðgangs (e. *direct market access*),<sup>8</sup> getur verið ómögulegt eða óviðeigandi að framkvæma viðskiptafyrirmæli í samræmi við þá verkferla sem lýst er í reglum þessum. Arctica mun í slíkum tilvikum, eftir bestu getu, leita allra eðlilegra leiða til að ná bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavini sína, að teknu tilliti til truflunarinnar.

## 8 Samsöfnun pantana

- 8.1 Arctica er heimilt, en ekki skylt, að safna saman pöntunum mismunandi viðskiptavina og heimila því fjármálafyrirtæki sem Arctica kann að miðla fyrirmælum til að safna saman pöntunum frá Arctica við pantanir annarra viðskiptavina og/eða viðkomandi fjármálafyrirtækis. Arctica mun úthluta viðskiptavinum úr slíkum samsöfnunum á eðlilegan og sanngjarnan máta.
- 8.2 Ef samsöfnuð pöntun er ekki öll framkvæmd á sama verði, skal Arctica heimilt að reikna út það meðalverð sem fékkst í viðskiptunum við úthlutun til viðskiptavina. Að beiðni viðskiptavinar mun Arctica láta í té viðeigandi upplýsingar um útreikning á meðalverði.
- 8.3 Viðskiptavinum er bent á að samsöfnun pantana getur leitt til óhagstæðrar niðurstöðu fyrir viðskiptavini í einstökum tilvikum.

## 9 Eftirlit og endurskoðun

- 9.1 Arctica mun hafa eftirlit með því að reglur þessar séu í samræmi við lög og almennt með framkvæmd þeirra og skilvirkni, sem og að fyrirmæli séu framkvæmd í samræmi við reglurnar. Verði starfsmenn þess varir að viðskipti hafi átt sér stað í andstöðu við reglur þessar skulu þeir gera framkvæmdastjóra eða regluverði viðvart.
- 9.2 Arctica er heimilt að breyta reglum þessum einhliða hvenær sem er. Arctica mun endurskoða reglur þessar og einnig fyrirkomulag við framkvæmd fyrirmæla 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.
- 9.3 Arctica mun tilkynna viðskiptavinum um allar efnislegar breytingar sem gerða verða á framkvæmd fyrirmæla eða reglum þessum með því að birta nýjar eða breyttar reglur á heimasíðu félagsins, [www.arctica.is](http://www.arctica.is). Með því telst Arctica hafa uppfyllt upplýsingaskyldu sína samkvæmt reglum þessum.

<sup>8</sup> Sjá grein 4.9 í aðildarreglum Nasdaq OMX á Íslandi.

## 10 Gildistaka

### 10.1 Reglur þessar taka þegar gildi.

Þannig samþykkt á fundi stjórnar þann 24. febrúar 2022.