ALM VERÐBRÉF HF.

Verklagsreglur um framkvæmd viðskiptafyrirmæla

Efnisyfirlit

1. Breytingasaga 3

2. Almennt 4

1.1 Lagagrundvöllur 4

1.2 Markmið 4

3. Gildissvið 4

2.1 Almennt 4

2.2 Fagfjárfestar og almennir fjárfestar 4

2.3 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla - skilgreining 4

2.4 Viðskipti með fjármálagerninga 4

4. Besta framkvæmd viðskiptafyrirmæla 5

3.1 Almennt 5

3.2 Þættir sem litið er til og vægi þeirra 5

3.3 Þættir sem litið er til og vægi þeirra – almennir fjárfestar 5

3.4 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla 5

3.5 Besta niðurstaða miðað við aðstæður 6

3.6 Viðskiptavinur mælir fyrir um ákveðna framkvæmd 6

5. Meginreglur um framkvæmd 6

6. Markaðir 6

5.1 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla á markaði 7

5.2 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla utan markaða 7

7. Truflun á markaði 7

8. Samasöfnun pantana 8

9. Skráning þjónustu á sviði verðbréfaviðskipta og varðveislu þeirra gagna 8

10. Eftirlit með framkvæmd verklagsreglnanna 8

11. Endurskoðun reglnanna 8

12. Upplýsingaskylda 8

13. Gildistaka 9

Breytingasaga
2021 01 Fyrsta útgáfa
2024 02 Sniðmát uppfært án efnislegra breytinga.
2024 09 Lagatilvísanir uppfærðar.
2025 01 Grein 3.1. uppfærð.

1. Almennt

1.1 Lagagrundvöllur

Reglur þessar eru settar á grundvelli 48. gr. og 49. gr. laga nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga, sbr. einnig 21. gr. sömu laga.

1.2 Markmið

Markmið reglna þessara er að tryggja að viðskiptavinir ALM Verðbréfa hf. hljóti bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla þeirra, eins og hugtakið er skýrt í 3. gr. reglna þessara. Reglur þessa tilgreina þá markaði sem ALM Verðbréf hf. framkvæmir viðskiptafyrirmæli viðskiptavina sinna á, enda óski viðskiptavinir ekki eftir sérstakri framkvæmd viðskiptafyrirmæla. Í reglunum eru jafnframt settar fram þær forsendur sem starfsmenn ALM Verðbréf hf. byggja á við framkvæmd viðskiptafyrirmæla.

2. Gildissvið

2.1 Almennt

Reglur þessar gilda um framkvæmd viðskiptafyrirmæla viðskiptavina ALM Verðbréfa hf. Reglum þessum er ætlað að uppfylla þær skyldur og kröfur sem hvíla á ALM Verðbréf hf. samkvæmt lögum um verðbréfaviðskipti. Reglurnar skulu ekki túlkaðar á þann hátt að í þeim felist loforð eða skuldbinding ALM Verðbréfa hf. umfram það sem krafist er samkvæmt lögum og reglugerðum á hverjum tíma.

2.2 Fagfjárfestar og almennir fjárfestar

Reglur þessar eiga ekki við um viðskipti við viðurkennda gagnaðila eins og það hugtak er skilgreint í 73. tl. 1. mgr. 4. gr. laga um markaði fyrir fjármálagerninga, og njóta þeir því ekki þeirrar verndar sem í reglunum felst.

2.3 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla - skilgreining

Með framkvæmd viðskiptafyrirmæla er átt við að ALM Verðbréf hf.:
- framkvæmir fyrirmæli fyrir hönd viðskiptavinar
- móttekur og miðlar fyrirmælum frá viðskiptavini

og viðskiptavinur treystir á ALM Verðbréf hf. til að gæta hagsmuna sinna með tillit til verðs, hraða og annarra þátta við slíka framkvæmd.

Undanskilin reglum þessum eru viðskipti viðskiptavinar sem eiga sér stað á grundvelli verðs sem rekja má til þess að ALM Verðbréf hf. birtir „tilboðsverð“ eða óskar eftir „tilboðsverði“ fyrir viðskiptavin.

2.4 Viðskipti með fjármálagerninga

Reglurnar ná til allra tegunda fjármálagerninga eins og það hugtak er skilgreint í 17. tl. 1. mgr. 4. gr. laga um markaði fyrir fjármálagerninga. Reglurnar ná enn fremur til viðskiptafyrirmæla almennra fjárfesta og fagfjárfesta, mismunandi markaða og mismunandi fyrirmæla. Í reglunum er hins vegar ekki tæmandi talning á öllum þeim þáttum sem litið er til

við framkvæmd viðskiptafyrirmæla og hvernig þau eru metin í hverju tilviki fyrir sig, heldur er mörkuð ákveðin stefna um framkvæmd fyrirmæla og bestu framkvæmd, til upplýsingar fyrir viðskiptavini ALM Verðbréfa hf.

3. Besta framkvæmd viðskiptafyrirmæla

3.1 Almennt

Með bestu framkvæmd viðskiptafyrirmæla í reglum þessum er átt við skyldu ALM Verðbréfa hf. til að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavini sína í samræmi við 1. mgr. 48. gr. laga um markaði fyrir fjármálagerninga. ALM Verðbréf hf. mun leita allra skynsamlegra leiða í samræmi við lög og reglur og stefnu þessa til að tryggja viðskiptavinum sínum bestu mögulegu niðurstöðu við framkvæmd viðskiptafyrirmæla.

ALM Verðbréf hf. hljóðrita ekki símtöl og skulu öll fyrirmæli um viðskipta staðfest með skriflegum samningi eða í tölvupósti þar sem viðkomandi starfsmanni er einungis er heimilt að nota vinnutengt netfang í póstkerfi ALM Verðbréfa hf.

3.2 Þættir sem litið er til og vægi þeirra

Besta mögulega niðurstaða viðskiptavina ALM Verðbréfa hf. skal tryggð að teknu tilliti til verðs, kostnaðar, hraða, líkinda á því að af viðskiptunum verði, umfangs og eðlis viðskipta og annarra þátta sem máli skipta (e. execution factors). Að öðru leyti hefur verð í viðskiptum að öllu jöfnu mest vægi við að tryggja bestu mögulegu niðurstöðu. Í sumum tilvikum er þó mögulegt að aðrir þættir en verð séu mikilvægari við að tryggja bestu niðurstöðu, s.s. vegna tiltekinna aðstæðna, viðskiptavinar, fyrirmæla hans, fjármálagerninga sem um ræðir eða markaða. Við slíkt mat er litið til flokks viðkomandi viðskiptavinar, tegundar fjármálagernings, eðlis fyrirmælanna og eðlis þeirra markaða þar sem framkvæma má viðskiptafyrirmælin.

3.3 Þættir sem litið er til og vægi þeirra – almennir fjárfestar

Þegar viðskiptavinur er almennur fjárfestir hefur heildargreiðsla viðskiptavinar almennt mest vægi, þar með talið það verð sem fæst í viðskiptunum, sá viðskiptakostnaðar sem af hlýst, bæði þóknanir vegna greiðslujöfnunar og uppgjörs. Það þýðir að aðrir þættir eins og hraði, líkindi á því að af viðskiptum verði og umfang viðskipta, fá einungis meira vægi við framkvæmd viðskiptafyrirmæla þar sem það verður talið veita viðskiptavini betri niðurstöðu m.t.t. verðs.

3.4 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla

Beini viðskiptavinur ekki ákveðnum fyrirmælum um framkvæmd viðskipta til ALM Verðbréfa hf., verða viðskiptafyrirmæli framkvæmd með eftirfarandi hætti eða samtvinnun á eftirfarandi þáttum:

- með viðskiptum við ALM Verðbréf hf. sem gagnaðila, enda telji ALM Verðbréf hf. slík viðskipti veita viðskiptavini að minnsta kosti jafngóða niðurstöðu og aðrar leiðir sem taldar eru að neðan;

- með því að senda fyrirmælin þegar í stað til viðkomandi markaðar;[1]
- með því að framkvæma fyrirmælin með nokkrum viðskiptafærslum á mörkuðum;
- með því að láta fyrirmæli eins viðskiptavinar mæta fyrirmælum annars á verði sem svarar til markaðsverðs;
- utan markaða með viðskiptum við þriðja aðila;
- með viðskiptum fyrir milligöngu þriðja aðila sem ALM Verðbréf hf. hefur gert samning við um að framkvæmi viðskiptafyrirmæli fyrir sína hönd á viðkomandi markaði, enda sé ALM Verðbréf hf. ekki aðili að þeim markaði.

3.5 Besta niðurstaða miðað við aðstæður

Þrátt fyrir að leitað verði allra skynsamlegra leiða til að ná sem bestri niðurstöðu fyrir viðskiptavin miðað við þau úrræði og aðstæður sem til staðar eru á hverjum tíma, þá er ekki hægt að tryggja að í öllum tilvikum verði um að ræða bestu mögulegu niðurstöðu. Fari starfsmenn ALM Verðbréfa hf. eftir reglum þessum í einu og öllu skal þó talið að ALM Verðbréf hf. hafi fullnægt skyldu sinni um að tryggja viðskiptavinum sínum bestu framkvæmd viðskiptafyrirmæla í samræmi við 1. mgr. 48. gr. laga um markaði fyrir fjármálagerninga. Til sönnunar þessu skulu starfsmenn ALM Verðbréfa hf. geyma öll gögn er tengjast framkvæmd viðskiptanna, þ.m.t. tilboð miðlara sem leitað var til og fyrirmæli viðskiptavinar.

3.6 Viðskiptavinur mælir fyrir um ákveðna framkvæmd

Mæli viðskiptavinur fyrir um ákveðna framkvæmd viðskiptafyrirmæla munu viðskiptin vera framkvæmd í samræmi við slík fyrirmæli hans. Viðskiptavinur gerir sér grein fyrir því að þegar hann mælir fyrir um ákveðna framkvæmd getur ALM Verðbréf hf. ekki og mun ekki gæta að öllum þeim þáttum sem taldir eru í verklagsreglum þessum til að ná bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavin.

4. Meginreglur um framkvæmd

Fyrirmælum viðskiptavina skal framfylgt á sanngjarnan hátt og eins skjótt og mögulegt er. Fyrirmæli viðskiptavina eru að öllu jöfnu framkvæmd án tafar og í þeirri röð sem þau berast, nema aðstæður séu því til fyrirstöðu eða ef talið er að hagstæðara sé fyrir viðskiptavin að fyrirmæli séu framkvæmd á annan hátt. Samkvæmt 3. mgr. 49. gr. laga nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga ber ALM Verðbréf hf. að stuðla að því, þegar um er að ræða skilyrta pöntun sem ekki er framkvæmd jafnskjótt og hún berst, að birta hana samstundis á viðeigandi markaði svo hún verði aðgengileg öðrum markaðsaðilum til afgreiðslu, nema viðskiptavinur mæli fyrir um annað. Með undirritun sinni á samþykki það sem fylgir verklagsreglum þessum telst viðskiptavinur hafa samþykkt að ALM Verðbréf hf. meti hvort og hvenær birta eigi slíkar pantanir.

5. Markaðir

[1] Með markaði í stefnu ALM Verðbréfa hf. um bestu framkvæmd er átt við skipulega verðbréfamarkaði, markaðstorg fjármálagerninga, innmiðlara og viðskiptavaka inn EES svæðisins og sambærilega aðila utan EES svæðisins.

5.1 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla á markaði

Það er meginregla að fyrirmæli séu framkvæmd á skipulegum verðbréfamörkuðum, enda er verðlagning verðbréfa og kostnaður á þeim alla jafna gegnsæ, viðskiptin ganga hratt fyrir sig og meiri líkur á að samningar náist en utan slíkra markaða. ALM Verðbréf hf. getur fyrir milligöngu annarra fjármálafyrirtækja framkvæmt fyrirmæli viðskiptavina á verðbréfamörkuðum víðsvegar um heiminn og velur þann markað og milligönguaðila sem ALM Verðbréf hf. telur leiða til bestu niðurstöðu fyrir viðskiptavin. Í þessu sambandi verður almennt sá markaður fyrir valinu þar sem mest viðskipti eiga sér stað.

Við val á mörkuðum fer fram eðlilegt mat á því hvað hentar viðskiptavini best við framkvæmd viðkomandi viðskiptafyrirmæla. Þá er einnig litið til annarra þátta sem kunna eiga við, svo sem áreiðanleika markaðar, möguleika á að afgreiða flókna fjármálagerninga þar, gæða og annarra atriða. Þegar aðeins einn markaður kemur til greina við framkvæmd viðskiptafyrirmæla er litið svo á að reglur þessar hafi verið uppfylltar með framkvæmd viðskipta á honum.

Lista yfir þá markaði sem ALM Verðbréf hf. framkvæmir almennt viðskiptafyrirmæli á er að finna í viðauka við stefnu þessa. ALM Verðbréf hf. telur að með því að framkvæma viðskiptafyrirmæli á þessum mörkuðum náist almennt besta mögulega niðurstaða fyrir viðskiptavini. Listinn er ekki tæmandi og ALM Verðbréf hf. áskilur sér rétt til að nota aðra markaði enda sé framkvæmdin að öðru leyti í samræmi við reglur þessar. ALM Verðbréf hf. mun reglulega endurskoða framangreindan lista og viðauka þessarar stefnu í samræmi við endurskoðun hverju sinni. Nýjustu útgáfu stefnunnar hverju sinni er að finna á heimasíðu ALM Verðbréfa hf., http://almv.is. ALM Verðbréf hf. mun ekki senda út sérstaka tilkynningu til viðskiptavina verði breyting á listanum og er það á ábyrgð viðskiptavinar að kynna sér listann hverju sinni.

5.2 Framkvæmd viðskiptafyrirmæla utan markaða

Þrátt fyrir þá meginreglu sem sett er fram í grein 5.1 kann ALM Verðbréf hf. að meta aðstæður svo að betri niðurstaða fáist við framkvæmd viðskiptafyrirmæla utan markaða. Slíkar aðstæður eiga fyrst og fremst við þegar um er að ræða stór viðskipti, sem eru stærri en almennt gengur og gerist í viðskiptum með viðkomandi verðbréf og þegar viðskiptin eru með fjármálagjörninga sem ekki eru skráðir á markað.

Starfsmenn ALM Verðbréfa hf. skulu meta það heildstætt hvort hagfelldara sé að framkvæma viðskiptafyrirmæli utan markaða en á markaði. Liggja þarf í þessu sambandi fyrir skriflegt samþykki viðskiptavinar, þar sem viðskiptavinur samþykkir sérstaklega að ALM Verðbréf hf. framkvæmi viðskiptafyrirmæli utan markaða samræmi við reglur fyrirtækisins.

6. Truflun á markaði

Verði truflun á markaði getur verið ómögulegt eða óviðeigandi að framkvæma viðskiptafyrirmæli í samræmi við þá verkferla sem lýst er í reglum þessum. ALM Verðbréf

hf. mun í slíkum tilvikum, eftir bestu getu, leita allra eðlilegra leiða til að ná bestu mögulegu niðurstöðu fyrir viðskiptavini sína.

7. Samansöfnun pantana

ALM Verðbréf hf., og því fjármálafyrirtæki sem ALM Verðbréf hf. miðlar fyrirmælum til, er heimilt að safna saman pöntunum mismunandi viðskiptavina ALM Verðbréfa hf. og/eða pöntunum annarra viðskiptavina viðkomandi fjármálafyrirtækis. ALM Verðbréf hf. mun úthluta viðskiptavinum sínum úr slíkum samsöfnunum á eðlilegan og sanngjarnan máta.

Ef samsöfnuð pöntun er ekki öll framkvæmd á sama verði, er ALM Verðbréf hf. heimilt að reikna út meðalverð viðskiptanna við úthlutun til viðskiptavina. Að beiðni viðskiptavinar mun ALM Verðbréf hf. láta í té viðeigandi upplýsingar um útreikning á meðalverði.

Áður en viðskiptin eru framkvæmd skal athygli viðskiptavinar vakin á því að samsöfnun pantana getur leitt til óhagstæðrar niðurstöðu fyrir viðskiptavini í einstökum tilvikum.

8. Skráning þjónustu á sviði verðbréfaviðskipta og varðveislu þeirra gagna

ALM Verðbréf hf. skal halda skrár yfir alla þjónustu sem það veitir og öll viðskipti sem það hefur milligöngu um á sviði verðbréfaviðskipta. Skrárnar skulu vera það ítarlegar að ALM Verðbréf hf. geti sýnt fram á að það hafi farið að lögum í starfsemi sinni.

ALM Verðbréf hf. skal varðveita í a.m.k. fimm ár gögn um öll viðskipti með fjármálagerninga sem það framkvæmir fyrir hönd viðskiptavina. Gögn þessi skulu m.a. innihalda upplýsingar sem skylt er að afla á grundvelli laga um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka.

9. Eftirlit með framkvæmd verklagsreglnanna

ALM Verðbréf hf. hefur reglulegt eftirlit með framkvæmd reglnanna. Telji viðskiptavinur að starfsmaður ALM Verðbréfa hf. hafi brotið gegn reglum þessum eða hafi viðskiptavinur aðrar athugasemdir við framkvæmd reglna þessara, skal hann beina athugasemdum til regluvarðar ALM Verðbréfa hf.

10. Endurskoðun reglnanna

Reglur þessar skulu endurskoðaðar með reglulegum hætti eftir því sem þörf krefur þannig að þær séu á hverjum tíma fullnægjandi og skilvirkar í framkvæmd. ALM Verðbréf hf. skal endurskoða eigi sjaldnar en árlega verklagsreglur um framkvæmd viðskiptafyrirmæla.

11. Upplýsingaskylda

ALM Verðbréf hf. skal, að fenginni beiðni viðskiptavinar, geta sýnt fram á að fyrirmæli hans hafi verið framkvæmd í samræmi við reglur þessar. ALM Verðbréf hf. mun í því skyni skrá og/eða geyma á tölvutæku formi nauðsynlegar upplýsingar um viðskiptavini og viðskipti þeirra hjá ALM Verðbréf hf.

Komi til efnislegra breytinga á reglum þessum mun ALM Verðbréf hf. upplýsa viðskiptavini sína um það. Birting nýrra reglna á heimasíðu ALM Verðbréf hf. telst fullnægjandi samkvæmt þessari grein.

Reglur þessar verða að veittu leyfi Fjármálaeftirlits aðgengilegar á heimasíðu ALM Fjármálaráðgjafar hf: http://almfjarmal.is

12. Gildistaka

Reglur þessar gilda frá og með leyfisveitingu FME til ofangreindrar starfsemi.

Reykjavík, 30. október 2025

Stjórn ALM Verðbréfa hf.

- V I Ð A U K I -
Við stefnu ALM Verðbréfa hf. um bestu framkvæmd

ALM Verðbréf hf. á viðskipti með fjármálagerninga fyrir milligöngu annarra fjármálafyrirtækja á eftirfarandi mörkuðum:

- OMX Nordic Exchange
- Oslo Stock Exchange
- Paris Stock Exchange
- Frankfurt Stock Exchange (Deutsche Börse)
- Milan Stock Exchange (Borsa Italiana)
- Swiss Exchange (SWX)
- NYSE Euronext
- London Stock Exchange (LSE)
- London International Financial Futures Exchange (LIFFE)
- London Metals Exchange (LME)
- American Stock Exchanges (AMEX)
- NASDAQ
- New York Stock Exchange (NYSE)
- New York Merchantile Exchange (NYMEX)
- Chicago Merchantile Exchange (CME)
- Chicago Board of Trade
- Tokyo Stock Exchange
- Hong Kong Stock Exchange

Ef viðskiptavinur óskar eftir fjármálagjörningum sem ekki eru skráðir á framangreindum mörkuðum mun ALM Verðbréf hf. leitast við að afla þeirra á öðrum, leiðandi, skipulegum verðbréfamörkuðum.