



## STEFNA H.F. VERÐBRÉFA UM RÁÐSTAFANIR GEGN HAGSMUNAÁREKSTRUM

### 1. ALMENNT

H.F. Verðbréf H.F. (H.F. Verðbréf eða félagið) er verðbréfafyrirtæki sem veitir þjónustu á sviði fyrirtækjaráðgjafar og verðbréfamiðlunar. H.F. Verðbréf starfrækir og viðheldur eftirlitskerfi sem hefur það hlutverk að gera allar viðhlítandi ráðstafanir til að greina og bregðast við hagsmunaárekstrum.

Stefna þessi er sett á grundvelli 1. mgr. 20. gr. reglugerðar nr. 995/2007, um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja, sbr. 8. gr. laga um verðbréfaviðskipti nr. 108/2007.

Markmið H.F. Verðbréfa með þessari stefnu er að félagið taki á hagsmunaárekstrum með sanngjörnum og eðlilegum hætti, bæði á milli H.F. Verðbréfa og viðskiptavina þess sem og á milli viðskiptavina H.F. Verðbréfa innbyrðis, í því skyni að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra sem geta skaðað hagsmuni viðskiptavina H.F. Verðbréfa.

Hagsmunaárekstrar sem skaðað geta hagsmuni viðskiptavina H.F. Verðbréfa geta komið upp á milli: (a) H.F. Verðbréfa sjálfs annars vegar, þ.m.t. starfsmanna þess, einkaumboðsmanna eða aðila sem lúta yfirráðum félagsins, og viðskiptavina H.F. Verðbréfa hins vegar og (b) viðskiptavina H.F. Verðbréfa innbyrðis.

H.F. Verðbréf stundar ekki eigin viðskipti. Þá stunda starfsmenn H.F. Verðbréfa ekki eigin viðskipti. Með þessu fyrirkomulagi er að mestu komið í veg fyrir myndun hagsmunaárekstra á milli H.F. Verðbréfa, starfsmanna þess, einkaumboðsmanna og aðila sem lúta yfirráðum félagsins annars vegar og viðskiptavina H.F. Verðbréfa hins vegar.

Í þessari stefnu er skilgreint hvaða aðstæður í starfsemi H.F. Verðbréfa geta valdið hagsmunaárekstrum milli félagsins sjálfs annars vegar og viðskiptavina þess hins vegar og viðskiptavina H.F. Verðbréfa innbyrðis, sem hafa í för með sér raunverulega hættu á að hagsmunir eins eða fleiri viðskiptavina skaðist. Í þessari stefnu er mælt fyrir um tilteknar aðferðir sem fylgja skal og ráðstafanir sem beita skal í því skyni að hafa stjórn á slíkum árekstrum.

### 2. GILDISSVIÐ

Stefnu þessari er ætlað að uppfylla þær skyldur og kröfur sem á H.F. Verðbréfum hvíla samkvæmt lögum nr. 108/2007, um verðbréfaviðskipti, og reglugerð nr. 995/2007, um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja. Stefna þessi skal ekki túlkuð á þann hátt að í henni felist loforð eða skuldbinding umfram það sem krafist er samkvæmt lögum og reglugerðum á hverjum tíma.

Þar sem stefna þessi gerir vægari kröfur en verklagsreglur H.F. Verðbréfa um verðbréfaviðskipti skulu verklagsreglur H.F. Verðbréfa gilda. Þar sem stefna þessi gerir strangari kröfur en verklagsreglur H.F. Verðbréfa, skal stefna þessi gilda.

Starfsmönnum H.F. Verðbréfa ber að fylgja stefnu þessari til að tryggja að hagsmunaárekstrar sem skaðað geta hagsmuni viðskiptavina eigi sér ekki stað.

Stefna þessi á við um verðbréfaviðskipti milli H.F. Verðbréfa og viðskiptavina þess óháð því hvort um er að ræða almenna fjárfesta, fagfjárfesta eða viðurkennda gagnaðila, eins og þeir eru skilgreindir í lögum um verðbréfaviðskipti.

Til starfsmanna í stefnu þessari teljast stjórnendur H.F. Verðbréfa og meðeigendur, einkaumboðsmenn félagsins og starfsmenn þess, stjórnendur og meðeigendur einkaumboðsmanna félagsins, starfsmenn einkaumboðsmanna þess, sem og einstaklingar sem veita félaginu einhverja þjónustu og eru undir yfirráðarétti félagsins eða einkaumboðsmenn félagsins sem veita þjónustu af hálfu þess. Auk þess teljast til starfsmanna einstaklingar sem með beinum hætti taka þátt í að veita H.F. Verðbréfum þjónustu eða til einkaumboðsmanns félagsins samkvæmt útvistunarsamningi við H.F. Verðbréf í þeim tilgangi að veita þjónustu fyrir H.F. Verðbréf á sviði verðbréfaviðskipta.

Til starfsmanna í þessari stefnu teljast enn fremur maki, maki í staðfestri samvist eða sambúðarmaki starfsmanns H.F. Verðbréfa, barn, kjörbarn eða stjúpbarn starfsmanns H.F. Verðbréfa sem er á hans framfæri, auk annarra skyldmenna starfsmanns H.F. Verðbréfa sem hafa búið á sama heimili og hann í að minnsta kosti eitt ár miðað við þann dag sem tiltekin viðskipti fara fram.

Stefna þessi tekur til núverandi viðskiptavina H.F. Verðbréfa sem og fyrrverandi viðskiptavina félagsins þar sem trúnaðarskyldur eða aðrar skyldur ríkja enn milli aðila.



### 3. GREINING HAGSMUNAÁREKSTRA Í STARFSEMI H.F. VERÐBRÉFA

H.F. Verðbréf veitir fagfjárfestum og viðurkenndum gagnaðilum þjónustu á sviði verðbréfamiðlunar og fyrirtækjaráðgjafar. H.F. Verðbréf veitir ekki fjárfestingarráðgjöf nema um slíka ráðgjöf sé samið sérstaklega með skriflegum hætti eftir að H.F. Verðbréf hefur metið hvort tiltekin ráðgjöf henti viðkomandi viðskiptavini.

Í hvert sinn sem H.F. Verðbréf veitir fjárfestinga- og/eða viðbótarþjónustu skal metið hvort H.F. Verðbréf, starfsmaður þess eða aðili sem beint eða óbeint er tengdur H.F. Verðbréfum í gegnum yfirráð:

- (a) sé líklegur til að njóta fjárhagslegs ágóða eða forðast fjárhagslegt tap á kostnað viðskiptavinarins,
- (b) hefur hagsmuna að gæta af niðurstöðu þeirrar þjónustu sem viðskiptavininum er veitt og þessir hagsmunir eru aðgreindir frá hagsmunum viðskiptavinarins að því er varðar niðurstöðuna,
- (c) hafi fjárhagslegan hvata eða annars konar hvata til þess að setja hagsmuni annars viðskiptavinar eða hóps viðskiptavina frammar hagsmunum hlutaðeigandi viðskiptavinar,
- (d) stundar sams konar rekstur og viðskiptavinurinn,
- (e) þiggur eða mun þiggja umbun í tengslum við þjónustu sem veitt er viðskiptavininum í formi peninga, vara eða þjónustu, annarrar en venjubundinna umboðslauna eða þóknana fyrir þessa þjónustu, frá öðrum aðila en viðskiptavininum.

### 4. MÖGULEGIR HAGSMUNAÁREKSTRAR HJÁ H.F. VERÐBRÉFUM

Í ljósi þeirrar þjónustu sem H.F. Verðbréf veita leiðir að hagsmunaárekstrar geta skapast milli H.F. Verðbréfa annars vegar og viðskiptavina þess hins vegar og viðskiptavina H.F. Verðbréfa innbyrðis m.a. með eftirfarandi hætti:

- (a) tveir eða fleiri viðskiptavinir óska eftir að kaupa verðbréf sem takmarkað framboð er af;
- (b) H.F. Verðbréf kann að veita fyrirtækjaráðgjöf til handa viðskiptavini og samtímis miðla verðbréfum þess viðskiptavinar;
- (c) H.F. Verðbréf kann að veita fjárfestingarráðgjöf til handa viðskiptavini og samtímis miðla verðbréfum þess viðskiptavinar;
- (d) H.F. Verðbréf eða starfsmanni félagsins er afhent gjafir eða umbun umfram það sem eðlilegt getur talist (m.a. ófjarhagsleg verðmæti) sem mögulega geta haft áhrif á hegðan viðkomandi sem er andstætt hagsmunum viðskiptavina H.F. Verðbréfa.

### 5. GREINING OG MEÐFERÐ HAGSMUNAÁREKSTRA

Ef hagsmunaárekstrar koma upp í starfsemi H.F. Verðbréfa skal leyst úr þeim þegar í stað með sanngjörnum og réttmætum hætti. Í því skyni að koma í veg fyrir að hagsmunaárekstrar komi upp í starfsemi H.F. Verðbréfa hefur félagið gripið til eftirfarandi aðferða og rástafana:

- (a) H.F. Verðbréf stundar ekki eigin viðskipti;
- (b) Starfsmenn H.F. Verðbréfa stunda ekki eigin viðskipti;
- (c) Aðskilnaður starfssviða. Með því er átt við að miðlun, fyrirtækjaráðgjöf og bakvinnsla eru aðskilin í stjórnun, afkomu, upplýsingakerfum og með reglum um samskipti milli sviða;
- (d) H.F. Verðbréf hefur til staðar innra regluverk er tekur á þeim tilvikum er hagsmunir tengdra aðila geta skarast á við hagsmuni viðskiptavina H.F. Verðbréfa;
- (e) H.F. Verðbréf hefur komið á fót almennum öryggis- og samskiptareglum starfsmanna félagsins;
- (f) Engin bein tengsl eru á milli þóknanna starfsmanna félagsins sem starfa innan aðskilinna sviða H.F. Verðbréfa;
- (g) H.F. Verðbréf varðveitir upplýsingar sem auðvelda greiningu og meðhöndlun hagsmunaárekstra í öruggu umhverfi;
- (h) H.F. Verðbréf framkvæmir reglulega endurskoðun á þessari stefnu sem og innri verkferlum félagsins.

### 6. GREINING OG MEÐFERÐ MÖGULEGRA HAGSMUNAÁREKSTRA

H.F. Verðbréf ber ákveðnar trúnaðarskyldur gagnvart viðskiptavinum sínum vegna upplýsinga sem það hefur um þá og leitast H.F. Verðbréf í hvívetna við að fara eftir lögum og reglum varðandi meðhöndlun slíkra upplýsinga. H.F. Verðbréf hefur takmarkað aðgang að trúnaðarupplýsingum við þá aðila sem að mati H.F. Verðbréfa hafa raunverulega þörf fyrir slíkar upplýsingar og í samræmi við hagsmuni viðkomandi viðskiptavinar eða H.F. Verðbréfa.

Þær aðgerðir sem H.F. Verðbréf byggir að meginstefnu á, til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra, eru svonefndir kínamúrar. Tilgangur kínamúra er að koma í veg fyrir ótakmarkað upplýsingaflæði á milli mismunandi deilda H.F. Verðbréfa. Kínamúrum, sem og öðrum þar til gerðum aðgerðum, er komið á því skyni að H.F. Verðbréf og tengdir aðilar geti framkvæmt dagleg viðskipti fyrir H.F. Verðbréf og viðskiptavini hans án þess að verða fyrir áhrifum annarra upplýsinga, sem til staðar eru innan H.F. Verðbréfa, sem



leitt gætu til hagsmunaárekstra. H.F. Verðbréf heldur einnig til haga á öruggan máta öllum mikilvægum upplýsingum sem geta leitt til greiningar hagsmunaárekstra.

Í þeim tilvikum er kínamúrar hafa verið settir upp, slíkir múrar eru sérstaklega settir upp til að koma í veg fyrir ákveðna hagsmunaárekstra eða aðrar viðlíka ráðstafanir viðhafðar, gengur H.F. Verðbréf út frá því að einstaklingar hinum megin viðkomandi kínamúrs eða ráðstöfunar búi ekki yfir þeim upplýsingum sem þeim er neitað um aðgengi að vegna hins takmarkaða upplýsingaflæðis sem stafar af viðkomandi ráðstöfun. Sökum þessa lítur H.F. Verðbréf svo á að nægilegar ráðstafanir séu viðhafðar vegna mögulegra hagsmunaárekstra þrátt fyrir vitneskju innan H.F. Verðbréfa um tiltekna upplýsingar sem leitt geta til hagsmunaárekstra, enda sé slíkum upplýsingum haldið til haga með skilvirkum hætti á bak við viðkomandi hindrun.

## 7. AUKNAR RÁÐSTAFANIR VEGNA MÖGULEGRA HAGSMUNAÁREKSTRA

Við meðhöndlun tiltekins hagsmunaáreksturs getur verið viðeigandi að grípa til aukinna ráðstafana ef í ljós kemur að gildandi aðferðir og ráðstafanir reynast ekki til þess fallin að leysa tiltekinn hagsmunaárekstur. Slíkar ráðstafanir geta m.a. verið fólgnar í: Komið getur til þess að H.F. Verðbréf þurfi að grípa til viðbótarráðstafana í þeim tilvikum er verkferlar og aðgerðir bankans, sem til eru fyrir, þykja ekki nægja til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra. Slíkar viðbótarráðstafanir geta meðal annars falið í sér eftirfarandi aðgerðir:

- Að viðhöfðu sérstöku mati á viðkomandi tilfelli getur H.F. Verðbréf komið upp þar til gerðum kínamúrum eða annars konar ráðstöfunum til að koma í veg fyrir óhindrað upplýsingaflæði;
- H.F. Verðbréf getur aukið ábyrgð á herðar stjórnenda H.F. Verðbréfa vegna þar til gerðra aðgerða bankans og mats þeirra á áhættunni sem mögulegum hagsmunaárekstrum fylgir;
- H.F. Verðbréf áskilur sér rétt til að neita að framkvæma viðkomandi viðskipti sjái H.F. Verðbréf sér ekki fært að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra. Að undangenginn slíkri ákvörðun mun H.F. Verðbréf þó áður upplýsa viðkomandi viðskiptavin um viðkomandi hagsmunaárekstra í því skyni að viðskiptavinurinn geti tekið upplýsta ákvörðun um áframhald viðskiptanna, sbr. 6. grein stefnu þessarar.

Ofangreindar aðgerðir hafa verið valdar þar sem þær þykja til þess fallnar að auka líkur á að hægt sé að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra.

## 8. VEITING UPPLÝSINGA UM HAGSMUNAÁREKSTRA

Í þeim tilvikum er til hagsmunaárekstra kemur mun H.F. Verðbréf bregðast skjótt við og með sanngjörnum hætti. H.F. Verðbréf leitast eftir fremsta megni að leysa úr slíkum tilvikum með fyrirbyggjandi aðgerðum. Ef aðgerðir H.F. Verðbréfa til að afstýra hagsmunaárekstrum, þar með talin stefna þessi, tryggja ekki fullnægjandi vissu fyrir því í einhverjum tilfellum að komið verði í veg fyrir að hagsmunir viðskiptavina verði fyrir tjóni vegna hagsmunaárekstra, ber H.F. Verðbréfum, í samræmi við stefnu þessa, að veita viðskiptavinum upplýsingar með skýrum og ótvíræðum hætti um eðli og orsök hagsmunaárekstra áður en til viðskipta milli aðila stofnast. Skal viðskiptavinurinn upplýstur með sérstakri skriflegri tilkynningu frá H.F. Verðbréfum þar að lútandi. Efni og framsetning tilkynningarinnar skal taka mið af því hvers konar viðskipti viðskiptavinurinn stundar í því skyni að viðkomandi viðskiptavinur geti tekið upplýsta ákvörðun vegna umræddrar þjónustu og með þau tilvik í huga er valda viðkomandi hagsmunaárekstri.

H.F. Verðbréf skráir niður og geymir á tölvutæku formi upplýsingar um þau atvik sem upp koma, hvort sem þau eru tilkynnt til viðskiptavinar eða ekki. Til þess að geta fullnægt þeirri skyldu sinni mun H.F. Verðbréf skrá niður og geyma á tölvutæku formi allar upplýsingar um viðskiptavinum og viðskipti viðskiptavina hjá H.F. Verðbréfum.

H.F. Verðbréf heldur skrá yfir þjónustu sem stunduð er af H.F. Verðbréfum eða fyrir hönd H.F. Verðbréfa þar sem hagsmunaárekstrar, sem fela í sér umtalsverða hættu á tjóni á hagsmunum eins eða fleiri viðskiptavinar, hafa átt sér stað, eða í þeim tilvikum þar sem þjónusta er viðvarandi, slíkt getur átt sér stað. Skrá þessi skal reglulega uppfærð. Skrá þessi skal innihalda upplýsingar um hvaða viðskiptavinir áttu í hlut, hvaða viðskipti var um að ræða, tegundir viðkomandi fjármálagerninga og viðskiptafærslna. Við ákveðnar aðstæður, þegar H.F. Verðbréf kann að kunngerá

## 9. EFTIRLIT MEÐ FRAMKVÆMD STEFNU ÞESSARAR

H.F. Verðbréf sér um reglulegt eftirlit með framkvæmd stefnu þessarar og gætir þess að henni sé fylgt í einu og öllu. Regluvörður H.F. Verðbréfa annast eftirlit með framkvæmd stefnu þessarar og skulu viðskiptavinir eiga þess kost að beina athugasemdum til regluvarðar telji þeir að starfsmaður hafi brotið gegn stefnu þessari.

Á starfsmönnum hvílir sú skylda samkvæmt ráðningarsamningi að gæta þess að þeir fari í einu og öllu eftir lögum og reglum á því sviði sem snertir starf þeirra hjá H.F. Verðbréfum. Jafnframt kemur þar fram að þeir skulu fara að öllum þeim reglum sem H.F. Verðbréf hefur sett starfsmönnum sínum.



## **10. ENDURSKOÐUN STEFNU ÞESSARAR**

Stefna þessi skal sæta reglulegri endurskoðun. H.F. Verðbréf skal greina hvort stefnan sé nægilega skilvirk í framkvæmd, hvort sem litið er til starfsemi einstakra deilda innan H.F. Verðbréfa eða til H.F. Verðbréfa í heild, og skal H.F. Verðbréf breyta stefnu þessari um hagsmunaárekstra reynist hún ekki nægilega skilvirk í framkvæmd. Á H.F. Verðbréfum hvílir jafnframt sú skylda að aðlaga stefnu þessa að öllum breytingum á lögum, reglugerðum og öðrum réttarheimildum sem snerta reglur um hagsmunaárekstra fyrir fjármálafyrirtæki.

Komi til efnislegra breytinga á stefnu þessari mun H.F. Verðbréf upplýsa viðskiptavinum sína um það. Með því að birta nýja stefnu um hagsmunaárekstra sína á heimasíðu sinni telst H.F. Verðbréf hafa uppfyllt upplýsingaskyldu sína samkvæmt þessari grein.

Komi H.F. Verðbréf til með að stunda fjárfestingarrannsóknir mun stefna þessi endurskoðuð því til samræmis.

Stefna þessi er aðgengileg á heimasíðu H.F. Verðbréfa.

## **11. GILDISTAKA**

Stefna þessi skal gilda frá og með 1. nóvember 2007