

Reglur um ráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum og um aðgreiningu starfssviða

1. Gildissvið og tilgangur

- 1.1. Reglur þessar eru settar á grundvelli laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti, sbr. reglugerð um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja nr. 995/2007 um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja og 103.-116. mgr. viðmiðunarreglna EBA/GL/2017/11 um innri stjórnarhætti („viðmiðunarreglur EBA“). Þá er hliðsjón höfð af 33-35. gr. reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 2017/565, 2. þáttar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar nr. 231/2013, auk III. kafla laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.
- 1.2. Reglurnar fjalla um hvernig GAMMA Capital Management hf. („GAMMA“ eða „félagið“) greinir hagsmunaárekstra, fylgist með þeim og kemur í veg fyrir að hagsmunaárekstrar komi upp í starfsemi GAMMA.

2. Skilgreiningar

- 2.1. Hugtakið hagsmunaárekstrar er í reglum þessum notað yfir þær aðstæður sem geta komið upp þegar GAMMA þjónar hagsmunum tveggja eða fleiri aðila og er í aðstöðu til þess að koma einum aðila í betri stöðu á kostnað annars. Þar að auki getur til þess komið að hagsmunir starfsmanna félagsins og stjórnar, eða félagsins sjálfs, fari ekki saman.
- 2.2. Hagsmunaárekstrar geta helst komið upp á milli:
 - a) Tveggja viðskiptamanna.
 - b) Mismunandi sjóða eða sjóðsdeilda í rekstri GAMMA.
 - c) GAMMA og viðskiptamanna, sjóða eða sjóðsdeilda í rekstri GAMMA.
 - d) Starfsmanna GAMMA og viðskiptamanna, sjóða eða sjóðsdeilda í rekstri GAMMA.
 - e) Starfsmanna GAMMA og félagsins.
- 2.3. Við mat á hagsmunaárekstrum í tilviki starfsmanna skal ekki eingöngu litið til hagsmuna viðkomandi starfsmanns heldur sömuleiðis nánustu fjölskyldu starfsmanns og fyrri starfa eftir því sem við á.

3. Greining hagsmunaárekstra innan GAMMA

- 3.1. GAMMA hefur skilgreint mögulegar aðstæður og atvik þar sem hagsmunaárekstrar geta komið upp, sbr. lista yfir mögulega hagsmunaárekstra í viðauka I. Listinn skal uppfærður reglulega. Jafnframt skal endurskoða reglulega aðferðir til að takmarka hagsmunaárekstra. Til að lágmarka hættu á að hagsmunaárekstrar endurtaki sig skal GAMMA halda skrá yfir hagsmunaárekstra sem upp koma. Þá skal gera greinarmun á því hvort um tilfallandi eða viðverandi hagsmunaárekstur kunni að vera að ræða og beita viðeigandi úrræðum.
- 3.2. Þegar metið er hvort hætta sé á hagsmunaárekstrum í starfsemi GAMMA skal litið til allra aðstæðna í tengslum við viðskiptin svo sem:
 - a) Hvort líklegt sé að GAMMA, starfsmaður þess eða aðili sem beint eða óbeint er tengdur GAMMA í gegnum yfirráð, njóti fjárhagslegs ágóða eða forðist fjárhagslegt tjón á kostnað viðskiptamanns, sjóða eða sjóðsdeilda í rekstri GAMMA;
 - b) Hvort GAMMA, starfsmaður GAMMA eða aðili sem beint eða óbeint er tengdur GAMMA í gegnum yfirráð, hefur hagsmuna að gæta af þeirri þjónustu sem veitt er, eða hver niðurstaða tiltekinna viðskipta verður;

- c) Hvort fyrir hendi sé fjárhagslegur hvati eða annars konar hvati hjá GAMMA, starfsmanni GAMMA eða aðila sem beint eða óbeint er tengdur GAMMA í gegnum yferráð, til þess að setja hagsmuni tiltekins viðskiptamanns, sjóðs, sjóðsdeildar eða hóps viðskiptamanna framur hagsmunum annars viðskiptamanns, sjóðs eða sjóðsdeildar;
 - d) Hvort starfsmaður GAMMA framkvæmi sömu starfsemi fyrir tiltekinn sjóð og fyrir annan sérhæfðan sjóð, verðbréfasjóð eða viðskiptavin.
 - e) Hvort fyrir hendi sé fjárhagslegur hvati eða annars konar hvati hjá GAMMA, starfsmanni GAMMA eða aðila sem beint eða óbeint er tengdur GAMMA í gegnum yferráð, tekur við eða muni taka við umbun í tengslum við þjónustu sem veitt er viðskiptamanni í formi peninga, vöru eða þjónustu annarri en venjubundnum umboðslaunum eða þóknunum fyrir þessa þjónustu, frá öðrum aðila en viðskiptamanni.
- 3.3. GAMMA skal tryggja að einstakar eignir sérhæfðs sjóðs séu metnar á fullnægjandi hátt og í samræmi við verðmatsaðferðir og verðmatsverklag. Meiri líkur kunna að vera á að sumar eignir séu verðmetnar á ófullnægjandi máta, sérstaklega þegar um er að ræða flókna og illseljanlega fjármálagerninga. GAMMA skal skilgreina, stjórna og vakta hagsmunaárekstra milli fjárfesta sem óska eftir því að innleysa fjárfestingar sínar og fjárfesta sem vilja halda fjárfestingum sínum í sérhæfðum sjóði og árekstra milli hvata GAMMA til að fjárfesta í illseljanlegum eignum og innlausnarstefnu sérhæfða sjóðsins í samræmi við skyldur hans skv. 1. mgr. 14. gr. tilskipunar 2011/61/ESB.

4. Aðferðir til að takmarka hagsmunaárekstra

- 4.1. Koma skal í veg fyrir óeðlileg afskipti af þeirri þjónustu sem GAMMA veitir. Í því felst m.a. að koma í veg fyrir að nokkur aðili hafi óviðeigandi áhrif á það hvernig starfsmaður GAMMA framkvæmir verðbréfavíðskipti.
- 4.2. Til staðar eru innri reglur og verkferlar er taka á þeim tilvikum þar sem hagsmunaárekstrar kunna að skaða hagsmuni viðskiptamanns. Á þetta m.a. við um eigin víðskipti starfsmanna GAMMA; um víðskipti GAMMA fyrir eigin reikning auk reglna um gjafir og umbun.
- 4.3. Draga skal úr hættu á hagsmunaárekstrum með skipulagi GAMMA og aðgreiningu starfssviða. Starfsemin skal aðgreind, þannig að ekki sé hætta á flæði upplýsinga á milli þeirra við dagleg störf. Skipulag tölvukerfa skal einnig vera með þeim hætti að það tryggi aðgreiningu sviðanna.
- 4.4. GAMMA hefur sett sérstaka áætlun um nýtingu atkvæðisréttar sem fylgir fjármálagerningum í eignasöfnum í stýringu. Snýr sú áætlun að nýtingu atkvæðisréttarins, eftirliti með athöfnum viðkomandi fyrirtækis, tryggja að nýting atkvæðisréttar sé í samræmi við fjárfestingamarkmið og stefnu viðkomandi verðbréfasjóðs og að koma í veg fyrir eða stjórna hagsmunaárekstrum sem eru afleiðing nýtingar á atkvæðisrétti.
- 4.5. Vegna tengsla GAMMA við eiganda virks eignarhlutar er lögð sérstök áhersla á aðgreiningu og óhæði félagsins frá eigendum þess og gegnsæi í víðskiptum þessara aðila. Þannig er starfsstöð félagsins skýrlega aðgreind frá starfsemi Kviku banka hf. og gerðir skriflegir samningar um víðskipti milli aðila og víðskipti að öðru leyti rekjanleg.
- 4.6. Um stjórn GAMMA gilda starfsreglur um framkvæmd starfa stjórnar og framkvæmdastjóra sem hafa þann tilgang að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra og draga úr hættu á að þeir sem starfsreglurnar taka til tengist einstökum víðfangsefnum.
- 4.7. Aðrar ráðstafanir, sem nauðsynlegar kunna að vera til að koma í veg fyrir að hagsmunaárekstrar skaði hagsmuni víðskiptamanna, til dæmis:

- a) Hafa til staðar innri reglur og verkferla er taka á þeim tilvikum þar sem starfsmenn taka samtímis, eða í beinu framhaldi, þátt í mismunandi verkefnum í því skyni að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra.
- b) Tryggja að verkefni sem valda hagsmunaárekstrum hjá tilteknum starfsmanni félagsins séu færð til óháðs starfsmanns eða starfsmanna.
- c) Koma í veg fyrir að starfsmenn sem taka þátt í annarri starfsemi en starfsemi félagsins hafi óviðeigandi áhrif á viðskipti tengd hagsmunum þeirra aðila. Félagið hefur sett sér reglur um heimildir starfsmanna til þátttöku í atvinnurekstri.
- d) Koma í veg fyrir að helstu stjórnendum sé mögulegt að beita sér í ákvarðanatöku í viðskiptum sem varða hagsmuni annarra stjórnenda eða gefa ástæðu til að ætla að óhæðis sé ekki fyllilega gætt svo telja megja að um hagsmunaárekstra sé að ræða. Félagið hefur sett sér reglur um viðskiptaerindi stjórnarmanna og reglur um viðskipti starfsmanna við félagið. Jafnframt er fjallað um viðskiptaerindi stjórnarmanna í starfsreglum stjórnar.
- e) Tryggja að viðskipti starfsmanna og nákominna fari fram á armslengdarkjörum. Félagið hefur sett sér reglur um viðskipti starfsmanna við GAMMA.
- f) Koma í veg fyrir að helstu stjórnendur taki stjórnendastöður í keppinautum félagsins, nema um sé að ræða lánastofnanir sem eru varanlega tengdar miðlægrri stofnun sbr. 10. gr. Reglugerðar ESB/575/2013 sbr. 2020/EES/12/01, sömuleiðis í tilviki stofnana sem eiga undir 7. mgr. 113. gr. sömu reglugerðar eða um sé að ræða fyrirtæki innan samstæðu Kviku banka hf. GAMMA hefur sett sér reglur um heimildir starfsmanna til þátttöku í atvinnurekstri. Þá taka lög og reglur á aðkomu stjórnarmanna að öðrum eftirlitsskyldum aðilum.

4.8. Framangreindar ráðstafanir taka mið af stærð og eðli starfsemi GAMMA sem og hversu raunveruleg áhættan er á því að hagsmunir viðskiptamanna skarist.

5. Upplýsingagjöf

- 5.1. Ef starfsmaður GAMMA telur líkur á hagsmunaárekstri eða telur hagsmuni hafa rekist á, sem kann að hafa neikvæð áhrif á hagsmuni viðskiptamanns, sjóða eða sjóðsdeilda í rekstri GAMMA, skal hann senda tölvupóst til regluvarðar á netfangið regluvordur@gamma.is þar sem hagsmunaárekstri er lýst.
- 5.2. Í þeim tilvikum er til hagsmunaáreksturs kemur, er hefur eða kann að hafa neikvæð áhrif á hagsmuni viðskiptamanns og GAMMA telur ráðstafanir sínar ekki vera fullnægjandi, skal upplýsa viðskiptamann um eðli og ástæður hagsmunaárekstursins. Tilkynning til viðskiptamanns skal send á varanlegum miðli og skal innihalda nægjanlegar upplýsingar m.t.t. viðskiptamanns svo hann geti tekið afstöðu til viðskiptanna með hliðsjón af hagsmunaárekstrinum.
- 5.3. Þegar upp koma alvarlegir hagsmunaárekstrar sem GAMMA er ekki heimilt að upplýsa einstaka viðskiptamann um mun félagið ekki veita þjónustu sem kemur til með að tengjast framangreindum árekstrum.
- 5.4. Félaginu er óheimilt að eiga viðskipti við eða fyrir hönd viðskiptamanns þegar ekki er unnt að forðast hagsmunaárekstra eða stýra þeim með innri reglum félagsins, nema viðskiptamaðurinn hafi verið upplýstur um mögulega hagsmunaárekstra, áhættuna sem félaginu þykir af þeim stafa ásamt þeim leiðum sem félagið telur tækar til að takmarka þá áhættu. Í slíkum tilvikum skal skýrt samþykki viðskiptamanns liggja fyrir um viðskiptin ásamt samþykki viðskiptamanns þess efnis að hann vilji engu að síður taka þátt í viðkomandi viðskiptum.

- 5.5. Það úrræði sem fram kemur í grein 5.4 skal notað sem þrautavaraúrræði og aðeins í þeim tilvikum þar sem ljóst þykir að skilvirkar skipulags- og stjórnunarráðstafanir félagsins sem ætlað er að takast á við hagsmunaárekstra duga ekki til svo komið verði í veg fyrir hættu á að hagsmunir viðskiptavinarins skaðist.

6. Þjónusta miðlara

Nýti GAMMA sér þjónustu miðlara í skilningi 20. tl. 1. mgr. 3. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða fyrir hönd sérhæfðs sjóðs skulu skilmálar þjónustunnar koma fram í skriflegum samningi milli aðila, sbr. 5. mgr. 22. gr. sömu laga. Ef framsal eða önnur ráðstöfun eigna sjóðs er heimil skal um það getið í samningnum og skal slíkt jafnframt vera í samræmi við reglur viðkomandi sjóðs. Í samningi skal kveðið á um að vörsluaðili hlutaðeigandi sjóðs verði upplýstur um tilvist samningsins. GAMMA skal leitast við að velja miðlara af kostgæfni.

7. Skjölun

- 7.1. Ef upp kunna að koma atvik sem talin eru til hagsmunaárekstra eða vart verður við atvik sem kunna að verða til þess fallin að valda hagsmunaárekstrum skal félagið skrá og geyma á tölvutæku formi upplýsingar um viðkomandi hagsmunaárekstra, hvort sem þeir eru tilkynntir til viðskiptamanns eða ekki. Til þess að geta fullnægt þeirri skyldu sinni mun félagið skrá og geyma á tölvutæku formi upplýsingar um viðskiptamann, þjónustu sem óskað var eftir eða veitt var og viðbrögð félagsins.
- 7.2. Skrá skal haldin yfir þær ákvarðanir sem kunna að vera teknar vegna viðkomandi atviks. Það skal nákvæmlega skráð ef slíkt atvik hefur verið samþykkt og þá tilgreina hvernig atvikið hefur verið meðhöndlað, til hvaða aðgerða hafi verið gripið af hálfu félagsins og af hverju umræddir hagsmunaárekstrar teljist fullnægjandi af hálfu félagsins án frekara inngríps.
- 7.3. Hverskonar hagsmunaárekstrar sem kunna að koma upp hjá stjórn félagsins, hvort sem eru einstaklingsbundnir eða í heild, skulu sérstaklega skráðir. Slíkir hagsmunaárekstrar skulu teknir fyrir af hálfu stjórnar, þar ræddir og leiddir til lykta. Kappkostað skal að skjala hvert skref frá því að vart verður við slíka hagsmunaárekstra fram til endanlegrar afgreiðslu.
- 7.4. Skráin skal jafnframt vera í samræmi við 21. gr. reglugerðar nr. 995/2007 um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja og ná yfir þá starfsemi sem telst til verðbréfavíðskipta og stunduð er af fyrirtækinu eða fyrir hönd þess þar sem skapast hefur hagsmunaárekstur sem hefur í för með sér raunverulega hættu á að hagsmunir eins eða fleiri viðskiptamanna skaðist eða muni skaðast.

8. Eftifylgni

- 8.1. Regluvörður og innri endurskoðandi hafa eftirlit með því að reglum þessum sé framfylgt.
- 8.2. Sérstakt eftirlit skal haft með sjóðstjórum sem annast sameiginlega stýringu eignasafns fyrir hönd þeirra viðskiptavina eða fjárfesta, eða veita þeim þjónustu, sem geta átt í hagsmunaárekstrum eða eru fulltrúar mismunandi hagsmuna sem geta stangast á, þ.m.t. en ekki takmarkað við, hagsmunir rekstraraðila sérhæfðra sjóða
- 8.3. Regluvörður heldur skrá yfir þau tilvik þar sem skapast hefur hagsmunaárekstur sem hefur í för með sér raunverulega hættu á því að hagsmunir eins eða fleiri viðskiptamanna, sjóða eða sjóðsdeilda í rekstri GAMMA skaðist eða muni skaðast.
- 8.4. GAMMA endurskoðar reglulega reglur þessar um ráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum auk þess sem verklagsreglur og verkferlar eru reglulega endurskoðaðir m.t.t. reynslu af hagsmunaárekstrum, sbr. gr. 3.1.

9. Breytingar og gildistaka

- 9.1. Breytingar á reglum þessum verða aðeins gerðar skriflega og taka gildi þegar stjórn GAMMA hefur samþykkt þær. Um leið falla úr gildi eldri reglur um ráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum dags. 29. maí 2019.
- 9.2. Breytingar á viðauka skulu gerðar skriflega og samþykktar af framkvæmdastjóra.

Þannig samþykkt af stjórn GAMMA Capital Management hf. þann 20. janúar 2021

VIÐAUKI I

Listi yfir mögulega hagsmunaárekstra

Dæmi um mögulega hagsmunaárekstra í starfsemi GAMMA:

1. GAMMA, starfsmenn GAMMA eða tengdir aðilar hljóta ávinning eða komast hjá tapi á kostnað viðskiptamanns, sjóðs eða sjóðsdeildar í rekstri GAMMA.
2. GAMMA, starfsmenn GAMMA eða tengdir aðilar hafa aðra hagsmuni af útkomu verðbréfavíðskipta en viðskiptamaður, sjóður eða sjóðsdeild í rekstri GAMMA.
3. GAMMA, starfsmenn GAMMA eða tengdir aðilar hafa hagsmuni af því að hygla einum viðskiptamanni, sjóði eða sjóðsdeild í rekstri GAMMA á kostnað annarrar.
4. GAMMA, starfsmenn GAMMA eða tengdir aðilar fá þóknun frá öðrum en viðskiptamanni í tengslum við þjónustu GAMMA.
5. GAMMA eða tengdir aðilar fá rausnarlegar gjafir eða taka þátt í skemmtun, umfram það sem eðlilegt getur talist, sem gætu haft áhrif á störf þeirra með þeim hætti að andstætt sé hagsmunum viðskiptavina GAMMA.
6. Kvika banki hf. er eigandi virks eignarhluta í GAMMA. Kvika banki hf. annast jafnframt verkefni fyrir GAMMA samkvæmt samningum um útvistun gegn þóknun frá GAMMA. Þessari tilhögun er ætlað að leiða til hagræðingar og bættrar þjónustu við viðskiptavinum en getur jafnframt leitt til hagsmunaárekstra vegna eignatengsla annars vegar og viðskiptahagsmuna hins vegar á grundvelli fyrrnefndra samninga um útvistun verkefna.
7. Starfsmenn GAMMA hafa hagsmuna að gæta vegna eignarhalds síns á hlutafé í móðurfélagi og/eða vörslufyrirtæki félagsins, eða áskriftarréttindum að hlutafé. Starfsmenn GAMMA hljóta ávinning með því að láta hagsmuni móðurfélags og/eða vörslufyrirtækis ganga fyrir á kostnað sjóða með kjörum eða með því að beina viðskiptum þangað þegar hagstæðara er að beina viðskiptunum annað.
8. Starfsmenn GAMMA eiga viðskipti með hlutabréf í móðurfélagi og/eða vörslufyrirtæki þar sem þeir láta eigin hagsmuni ganga framar hagsmunum sjóða við ákvörðunartöku um kaup og sölu.
9. Starfsmenn GAMMA hafa áhrif á seljanleika hlutabréfa móðurfélags og/eða vörslufyrirtækis, t.d. með því að selja eigin bréf í stað bréfa sjóða þegar eftirspurn er lítil.

Dæmi um mögulega árekstra milli starfsmanna og félagsins:

1. Vegna fjárhagslegra hagsmuna félagsins, s.s. í þeim tilvikum þar sem starfsmaður eða stjórnandi félagsins á eignarhlut eða hverskonar eignarrétt í viðskiptavinum félagsins, lán veitt fyrirtæki í eigu starfsmanns félagsins eða fyrirtækis hvers starfsmaður félagsins er í stjórn.
2. Náíð samband starfsmanns við hluthafa félagsins, hvort sem er vinnutengt eða persónulegt.
3. Framkvæmd viðskipta varðar hagsmuni starfsmanns, fjölskyldu hans eða annan þann sem er í persónulegu eða viðskiptalegu sambandi við starfsmann félagsins.
4. Önnur eða fyrri störf starfsmanns sl. 5 ár.
5. Persónuleg eða viðskiptaleg tengsl við aðra sem kunna að hafa hagsmuni af viðskiptum framkvæmdum af félaginu.
6. Pólitísk áhrif eða pólitísk tengsl starfsmanns.

Dæmi um mögulega hagsmunaárekstra milli stjórnar og félagsins

1. Hverskonar atvik sem kann að hafa áhrif á getu stjórnarmanns til að taka hlutlægar ákvarðanir í þágu félagsins.
2. Um slíka hagsmunaárekstra og viðbrögð við þeim er nánar fjallað í starfsreglum stjórnar og reglum félagsins um viðskiptaerindi stjórnarmanna.

Ekki skal litið svo á að um hagsmunaárekstra sé að ræða ef gagnstæðir hagsmunir eru taldir minniháttar, s.s. að rekja til eignarhlutar innan *de minimis* mælikvarða.