ÍV Hlutabréf hs.

Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Útboðslýsing og reglur

Júlí 2025

ÍSLENSK
VERÐBRÉF

ÍSLENSK VERÐBRÉF

Efnisyfirlit

1. Upplýsingar um ÍV Hlutabréf hs 5
1.1. Heiti, stofndagur, deildaskipting 5
1.2. Reglulegar skýrslur og reglur 5
1.3. Skattaleg staða 5
1.4. Birting ársreiknings og ráðstöfun hagnaðar 5
1.5. Upplýsingar um tegundir og helstu einkenni hlutdeildarskírteina 5
1.6. Sameiningar og slit sjóðsins 6
1.7. Skráning hlutdeildarskírteina 6
1.8. Tilhögun og skilyrði fyrir útgáfu og sölu hlutdeildarskírteina 6
1.9. Tilhögun og skilyrði fyrir innlausn og/eða flutningi hlutdeildarskírteina og við hvaða aðstæður megi fresta innlausn 6
1.10. Reglur um útreikning og ráðstöfun tekna 7
1.11. Upplýsingar um sjálfbærni fjárfestingarmarkmið og fjárfestingaheimildir 7
Sjálfbærni 7
Fjárfestingarheimildir 8
1.12. Áhætta 10
a. Sjálfbærni áhætta 10
b. Áhætta hlutabréfa 11
c. Áhætta skuldabréfa 11
e. Áhætta sérhæfðra sjóða 12
f. Markaðsáhætta 12
g. Vaxtaáhætta 12
h. Gjaldmiðlaáhætta 12
i. Áhætta vegna fárra útgefenda 12
j. Seljanleikaáhætta/lausafjáráhætta 13
k. Ytri aðstæður 13
l. Mótaðilaáhætta og áhætta tengd innlánum 13
m. Greiðsluáhætta 13
n. Uppgjörsáhætta 13
o. Vörsluáhætta 13
p. Verðbólguáhætta 13
q. Höfuðstólsáhætta 13
1.13. Nánari lýsing á áhættu í tengslum við fjárfestingu í sjóðnum 14
1.14. Mat á eignum 14
1.15. Sölu og innlausnarverð hlutdeildarskírteina – gengi sjóðs 14
1.16. Upplýsingar um þóknanir sem sjóðurinn greiðir rekstraraðila, vörsluaðila eða þriðja aðila 14
2. Upplýsingar um rekstraraðila sjóðsins 15
2.1 Heiti, rekstrarform, skráð skrifstofa og aðalskrifstofa 15
3. Vörsluaðili sjóðsins 16
4. Annað 16
4.1. Útvistun verkefna 16
4.2. Starfskjarastefna Íslenskra verðbréfa hf. – samantekt 17
4.3. Upplýsingar um rekstraraðila sem veita ráðgjöf samkvæmt samningi sem greitt er fyrir af eignum sjóðsins 17
4.4. Fyrri árangur sjóðsins 17
4.5. Lýsing á dæmigerðum fjárfesti sem sjóðurinn er ætlaður fyrir 17
4.5. Dómstólar og málaferli 18
Fylgiskjal 1 – Reglur ÍV Hlutabréf hs 19
Fylgiskjal 2 – Útdráttur úr lögum nr. 45/2020 26

Tilkynning til fjárfesta **og yfirlýsing rekstraraðila**

Útboðslýsingin hefur verið uppfærð þar sem stjórn Íslenskra verðbréfa hf. hefur samþykkt að breyta nafni sjóðsins úr SIV Hlutabréf hs. í ÍV Hlutabréf. Þetta er gert í kjölfar þess að rekstrarfélag sjóðsins, SIV eignastýring hf. og ÍV sjóðir hf., sameinuðust undir merkjum Íslenskra verðbréfa hf. Einnig er vikið frá því að sjóðurinn sé sjóðsdeild í Fjárfestingasjóð SIV eignastýringar hs. og er því útboðslýsingin uppfærð á þann hátt að ÍV hlutabréf hs. sé ekki sjóðsdeild í deildarskiptum sjóð.

Fjárfesting í eignarhlutum sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta er á ábyrgð hvers fjárfestis fyrir sig. Fjárfestar eru hvattir til að kynna sér efni útboðslýsingarinnar ítarlega og fylgiskjöl hennar. Verða fjárfestar fyrst og fremst að reiða sig á eigin dómgreind þegar þeir taka ákvörðun um að fjárfesta í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta með hliðsjón af væntingum um ávöxtun, ytri aðstæðum, eigin aðstöðu og þeirrar áhættu sem í fjárfestingunni felst. Kaup á eignarhlutum í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er í eðli sínu áhættufjárfesting sem byggir á væntingum en ekki loforðum. Þá er á það bent að innstæður sjóða um sameiginlega fjárfestingu njóta ekki tryggingaverndar samkvæmt lögum nr. 98/1999 um innstæðutryggingar og tryggingakerfi fyrir fjárfesta

Á engan hátt ber að skoða útboðslýsingu þessa sem loforð til fjárfesta um árangur í rekstri eða um ávöxtun fjármuna af hálfu sérhæfða sjóðsins fyrir almenna fjárfesta, Íslenskra verðbréfa hf. eða annarra.

Fjárfestum er bent á að leita til óháðra sérfræðinga um ráðgjöf við mat á eignarhlutum í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta sem fjárfestingarkosti. Þá er fjárfestum bent á að kynna sér ítarlega lagalega stöðu sína, svo sem skattaleg atriði sem kunna að eiga við um viðskipti þeirra með eignarhluti í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta.

Útboðslýsing þessi hefur að geyma upplýsingar sem eru fjárfestum nauðsynlegar til þess að geta metið kosti þess að fjárfesta í sjóðnum ÍV hlutabréf hs., sem rekinn er af Íslenskum verðbréfum hf. Útboðslýsingin er unnin samkvæmt lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Stjórn og framkvæmdastjóri Íslenskra verðbréfa hf. lýsa því hér með yfir, að útboðslýsing þessi er gerð eftir bestu vitund, í fullu samræmi við staðreyndir sem þekktar eru á útgáfudegi útboðslýsingarinnar og hefur engu mikilvægu atriði verið sleppt er gæti haft áhrif á mat á eignarhlutdeild í sjóðnum.

Reykjavík, 10. júlí 2025
(með breytingum gerðum 26. apríl 2024, 1. desember 2023 og fyrst útgefið júní 2023

Arnór Gunnarsson, framkvæmdastjóri

Andri Guðmundsson, stjórnarformaður
Kolbeinn Friðriksson , stjórnarmaður
Ragnheiður Þorkelsdóttir, stjórnarmaður

(rafræn undirritun)

HELSTU ATRIÐI ÚR ÚTBOÐSLÝSINGU

Almennt	ÍV Hlutabréf hs. (hér eftir „sjóðurinn“ eða „ÍV Hlutabréf“) er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta skv. lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfða sjóða.
Grunnmynt	Grunnmynt sjóðsins er íslensk króna, ISK.
Starfsemi	Tilgangur sjóðsins er að veita viðtöku fjár frá almenningi sem og fagfjárfestum til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum og öðrum eignum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt gildandi fjárfestingarstefnu sjóðsins.
Rekstraraðili	Rekstraraðili sjóðsins samkvæmt II. kafla laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfða sjóða er Íslensk verðbréf hf., kt. 491001-2080, Ármúla 3, 108 Reykjavík.
Vörsluaðili	Vörsluaðili sjóðsins skv. IV. kafla laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfða sjóða er T plús hf., kt. 531009-1180, Ármúla 3, 105 Reykjavík.
Kaup- og sölugengi	Gengi hlutdeildarskírteina sjóðsins er reiknað út daglega og birt að jafnaði daglega á virkum dögum. Enginn munur er á kaup og sölugengi sjóðsins.
Innlausnartími	Hlutdeildarskírteini sjóðsins skulu innleyst að kröfu eigenda á því gengi sem gildir á innlausnardegi. Viðskiptatími með hlutdeildarskírteini sjóðsins er frá 9:00 til 14:30 þá daga sem kauphöllin á Íslandi er opin. Uppgjör vegna kaupa og sölu hlutdeildarskírteina er t+1 og nánar tilgreint í útboðslýsingunni.
Arðgreiðslur	Arði og öðrum hagnaði af verðbréfaeign sjóðsins skal bætt við höfuðstól.
Fjárhæð	Lágmarksfjárfesting í sjóðnum er 10.000 kr. að söluverði, 5.000 kr. í áskrift.
Réttindi	Allir sem eiga hlutdeildarskírteini í sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við hlutdeild sína.
Sjálfbærni	Íslensk verðbréf hf. hafa mótað sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar og má nálgast hana á heimasíðu félagsins. Sjóðurinn. hefur stefnu rekstraraðila um ábyrgar fjárfestingar til hliðsjónar við fjárfestingarákvarðanir sínar. Rekstraraðili sjóðsins telur að samfélagsleg ábyrgð, þ.e. áhersla á umhverfisþætti, félagslega þætti og góða stjórnarhætti, sé mikilvæg forsenda þess að fyrirtæki stuðli að sjálfbærni og geti skilað góðri afkomu til langs tíma. Einnig má finna á heimasíðu félagsins, undir upplýsingagjöf tengd sjálfbærni, frekari upplýsingar um hvernig áhætta tengd sjálfærni er felld inn í fjárfetingarákvarðanir.
SFDR	Með skammstöfuninni SFDR er átt við reglugerð ESB nr. 2019/2088, um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu. Þessi reglugerð hefur verið lögleidd í íslensk lög með lögum nr. 25/2023. Samkvæmt þessum lögum um sjálfbærni ber að upplýsa hvaða grein SFDR fjármálaafurðir uppfylla þegar horft er til þess með hvaða hætti sjálfbærniþættir eru teknir inn í fjárfestingarákvarðanir. Allir sjóðir Íslenskra verðbréfa falla undir 6. gr. í dag þar sem þeir uppfylla ekki kröfur 8. greinar um að efla sjálfbærniþætti eða 9. gr. um að hafa sjálfbærar fjárfestingar að markmiði og teljast því ekki taka tillit til neikvæðra áhrifa fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti.

1. Upplýsingar um ÍV Hlutabréf hs.

1.1. Heiti, stofndagur, deildaskipting

Sjóðurinn heitir ÍV Hlutabréf hs. kt. 530623-9550 og var stofnaður í júní 2023. Sjóðurinn er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta og byggir starfsheimildar sínar á X. kafla laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfða sjóða. Sjóðurinn hefur ekki heimild til markaðssetningar í öðrum ríkjum en á Íslandi. Grunnmynt sjóðsins er íslensk króna (ISK). ÍV Hlutabréf hs. kt. 530623-9550 er ekki deildarskiptur

1.2. Reglulegar skýrslur og reglur

Allar upplýsingar um ÍV Hlutabréf hs., útgefnar skýrslur, ársreikningar, útboðslýsing og reglur má nálgast án endurgjalds hjá Íslenskum verðbréfum hf., Ármúla 3, 108 Reykjavík og á heimasíðu Íslenskra verðbréfa hf., www.iv.is. Reglur sjóðsins er að finna í fylgiskjali 1 með þessari útboðslýsingu.

1.3. Skattaleg staða

Um skattalega meðferð hlutdeildarskírteina sjóðsins fer eftir lögum um tekjuskatt nr. 90/2003, lögum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur nr. 94/1996, ásamt lögum um staðgreiðslu opinberra gjalda nr. 45/1987. Frekari skattlagning kann að eiga við um einstaka fjárfesta. Eigendur hlutdeildarskírteina í sjóðnumeru skattlagðir við innlausn þeirra. Gengishækkun hlutdeildarskírteina færist til tekna við innlausn. Slíkar tekjur færast sem vaxtatekjur í samræmi við 8. gr. laga nr. 90/2003, um tekjuskatt. T Plús, vörsluaðili sjóðsins, sér um að standa skil á fjármagnstekjuskatti skv. 3. gr. laga nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur. Vakin skal athygli á því að skattameðferð ræðst af aðstæðum hvers viðskiptavinar fyrir sig og getur tekið breytingum í framtíðinni. Fjárfestum er ráðlagt að leita sér ráðgjafar og/eða upplýsinga um skattaleg áhrif þess að fjárfesta í sjóðnum.

1.4. Birting ársreiknings og ráðstöfun hagnaðar

Eins og skylt er skv. 45. gr. laga nr. 45/2020 birtast sérgreindar upplýsingar fyrir sjóðinn í ársreikningi og árshlutauppgjöri Íslenskra verðbréfa hf. Reikningsár félagsins er almanaksárið. Skal ársreikningur birtur fyrir lok apríl ár hvert og árshlutauppgjör skal vera birt fyrir septemberlok. Ársreikningur skal lagður fyrir endurskoðanda. Arður, vaxtatekjur og aðrar tekjur sem kunna að myndast af fjármálagerningum og öðrum eignum í eigu sjóðsins verða ekki greiddar út heldur ráðstafað til endurfjárfestinga samkvæmt fjárfestingarstefnu og þ.a.l. bætt við höfuðstól sjóðsins.

1.5. Upplýsingar um tegundir og helstu einkenni hlutdeildarskírteina

Allir eigendur hlutdeildarskírteina sjóðsins, , eiga sama rétt til tekna og eigna í hlutfalli við eign sína og gilda skírteinin sem staðfesting á tilkalli til eignar í sjóðnum. Íslensk verðbréf hf. annast útgáfu skilríkja fyrir eignarréttindum að sjóðnum í formi hlutdeildarskírteina ef eigendur þeirra óska eftir því, sbr. 1. mgr. 74. gr., laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, nr. 45/2020.

Íslensk verðbréf hf. gefa því út hlutdeildarskírteini í einingaformi til þeirra aðila sem eiga tilkall til hlutdeildar í sjóðnum og óska eftir útgáfu hlutdeildarskírteinis, þ.e. þau eru gefin út á hvaða einingu sem er með allt að fjórum aukastöfum. Hlutdeildarskírteini eru skráð á nafn eða á safnreikning hjá viðkomandi fjármálastofnun og er undirritað af stjórn Íslenskra verðbréfa hf. Hlutdeildarskírteini sjóðsins eru gefin út sem rafbréf og gilda um útgáfuna lög nr. 7/2020, um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga.

Í 75. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er tekið fram hvaða atriði skulu koma fram á hlutdeildarskírteini. Þar skulu koma fram nafn hlutdeildarsjóðs, vörsluaðila og rekstraraðila, nafn og kennitala upphaflegs eiganda skírteinis, hvernig hlutdeildarskírteini verður innleyst og hvaða reglur gildi um arðgreiðslur. Þá er nafn og kennitala framsalshafa tilgreind hafi skírteini gengið kaupum og sölum án innlausnar þess.

Íslensk verðbréf hf. halda skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteinishafa. Í skránni er kveðið á um nafn og kennitölu eiganda, söludag skírteinis, nafnverð skírteinis og heildarfjölda útistandandi skírteina, sbr. 76. gr. laga nr. 45/2020.

Hlutdeildarskírteini fylgir ekki atkvæðisréttur og hafa eigendur hlutdeildarskírteina því hvorki rétt til áhrifa á fundum hjá Íslenskum verðbréfum hf. né á starfsemi sjóðsins

1.6. Sameiningar og slit sjóðsins

Stjórn Íslenskra verðbréfa hf. tekur ákvörðun um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins við annan sérhæfðan sjóð fyrir almenna fjárfesta . Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem hyggjast renna saman skulu gera sameiginlega samrunaáætlun. Samþykki Fjármálaeftirlitsins er krafist vegna innlendra samruna. Sé um millilandasamruna að ræða þarf samþykki lögbærs eftirlitsaðila samrunasjóðs og skal samruni vera í samræmi við lög og reglur heimaríkis samrunasjóðs.

Stjórn Íslenskra verðbréfa hf. skal gæta þess í allri framkvæmd að hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina séu ávallt hafðir í fyrirrúmi og kalla til óháðan aðila til að fara yfir og leggja mat á samrunann og þau kjör sem eigendum hlutdeildarskírteina standa til boða varðandi hlutdeild í sameinuðum sjóði. Við sameiningu sjóða skulu eigendur hlutdeildarskírteina fá einingar í sameinuðum sjóð í réttu hlutfalli við eign sína. Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina bréflega um samruna sjóðsins og skal tilkynningin innihalda skilmála samruna og gildistöku breytinga. Þá skulu hlutdeildarskírteinishöfum veittar nákvæmar og fullnægjandi upplýsingar um fyrirhugaðan samruna, þ.á.m. upplýsingar um ástæður og aðdraganda fyrirhugaðs samruna, þau áhrif sem álitið er að samruninn muni hafa á hlutdeildarskírteinishafa, m.a. breytingar á fjárfestingarstefnu, væntan árangur, reglubundnar skýrslur og, ef við á, viðvörun til fjárfesta um að skattaleg meðferð geti breyst vegna fyrirhugaðs samruna, réttindi hlutdeildarskírteinishafa vegna fyrirhugaðs samruna, rétt hlutdeildarskírteinishafa til innlausnar og, ef við á, rétt þeirra til að skipta hlutdeildarskírteinum sínum endurgjaldslaust og innan hvaða tímamarka þeir geti nýtt þau réttindi sín, atriði sem varða málsmeðferð og áætlaðan gildistökudag samrunans, og lykilupplýsingar yfirtökusjóðs.

Hlutdeildarskírteinishafar skulu eiga rétt á að innleysa hlutdeildarskírteini sín samkvæmt reglum án annars gjalds en þess sem sjóðurinn heldur eftir til að standa undir kostnaði við sölu eigna og, ef við á, skal eigendum hlutdeildarskírteina heimilt að óska eftir því að skipta hlutdeildarskírteinum sínum í hlutdeildarskírteini í öðrum sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta með sambærilega fjárfestingarstefnu sem er stjórnað af sama rekstraraðila eða félagi sem rekstraraðili er tengdur í gegnum sameiginlega stjórnun eða beint eða óbeint eignarhald. Innlausnarskyldan tekur gildi þegar hlutdeildarskírteinishafar hafa fengið fullnægjandi upplýsingar um samrunann og gildir þar til fimm virkum dögum fyrir viðmiðunardag við útreikning á skiptihlutfalli samrunans. Tilkynning til hlutdeildarskírteinishafa samkvæmt reglum sjóðsins skal send eigi síðar en 30 dögum áður en innlausnarskyldu lýkur. Að öðru leyti skal farið með tillögur um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins sem breytingar á reglum sjóðsins, sbr. 12. gr. reglna sjóðsins.

1.7. Skráning hlutdeildarskírteina

Viðskipti með hlutdeildarskírteini fara ekki fram á skipulegum verðbréfamörkuðum og eru hlutdeildarskírteini því ekki skráð á Nasdaq Iceland eða öðrum skipulegum verðbréfamörkuðum.

1.8. Tilhögun og skilyrði fyrir útgáfu og sölu hlutdeildarskírteina

Hlutdeildarskírteini verða eingöngu seld gegn staðgreiðslu kaupverðs. Þetta kemur hins vegar ekki í veg fyrir dreifingu jöfnunarbréfa. Íslensk verðbréf hf. annast um útgáfu hlutdeildarskírteina í einingaformi til þeirra aðila sem (i) eiga tilkall til hlutdeildar í sjóðnum og (ii) óska sérstaklega eftir útgáfu hlutdeildarskírteina.

Heimilt er að gefa skírteinin út sem rafbréf. Kaup og sala hlutdeildarskírteina fer fram hjá söluaðila sjóðsins. Nánari upplýsingar um söluaðila á hverjum tíma og fyrirkomulag viðskipta með hlutdeildarskírteini er hægt að nálgast á heimasíðu félagsins. Kostnaður við söluna greiðist af kaupanda hlutdeildarskírteinanna.

1.9. Tilhögun og skilyrði fyrir innlausn og/eða flutningi hlutdeildarskírteina og við hvaða

aðstæður megi fresta innlausn
Íslensk verðbréf hf. innleysir hlutdeildarskírteini að kröfu þeirra sem eiga hlutdeild í sjóðnum. Viðskiptatími og uppgjör sjóðsins er sem hér segir:

Sjóður	Viðskiptatími	Kauppöntun	Sölupöntun	Kauppöntun eftir viðskiptatíma	Sölupöntun eftir viðskiptatíma
ÍV Hlutabréf hs.	09:00-14:30	T+2	T+2	T+3	T+3

Allar upplýsingar um kostnað við kaup og sölu hlutdeildarskírteina, innlausnargengi og aðrar upplýsingar sem eru gagnlegar fyrir eigendur hlutdeildarskírteina eru birtar á heimasíðu Íslenskra verðbréfa., www.iv.is.
Eignarhlutdeild í sjóðnum skal innleyst að kröfu eigenda á því gengi sem gildir í dagslok á innlausnardegi. Uppgjörsdagur er tveimur dögum seinn eða t+2.
Íslenskum verðbréfum hf. er heimilt að fresta innlausn hlutdeildarskírteina mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestunin skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina og annarra staðfestinga á tilkalli til eignar. Henni verður einungis beitt mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestun á innlausn skal ekki standa lengur en nauðsyn krefur og skal þegar tilkynnt Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands. Jafnframt skal frestun auglýst opinberlega. Er frestun á innlausn lýkur skal tilkynna opnun sjóða með sama hætti og getið er um hér að ofan. Standi frestun lengur en fjórar vikur samfellt skal tilkynna opnun sjóða með bréfi til hlutdeildarskírteinishafa eða öðrum sambærilegum hætti.
Ef ljóst er t.d. að krafa hefur borist um innlausn frá mörgum fjárfestum þannig að ljóst er að selja þurfi eignir sem ekki tekst að selja strax er heimilt að fresta innlausn til þess tíma að það tekst að selja nægilegar eignir til þess að uppfylla kröfu um innlausn. Um innlausn og frestun að öðru leyti gildir 87. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfða sjóða.

1.10. Reglur um útreikning og ráðstöfun tekna
Við útreikning á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sjóðsins er farið eftir 88. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfða sjóða, auk þeirra stjórnvaldsreglna sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði sérhæfða sjóða fyrir almenna fjárfesta á Íslandi. Innlausnarvirði þeirra sem eiga hlutdeild í sjóðnum er markaðsvirði samanlagðra eigna að frádregnum skuldum sjóðsins við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefinna og óinnleystra hlutdeildarskírteina. Allur hagnaður og arður af verðbréfaeign sjóðsins, þ.e. vextir, vaxtavextir, arður og aðrar tekjur sjóðsins leggjast við höfuðstól. Ekki er greiddur arður af eignarhlutdeild í sjóðnum.

1.11. Upplýsingar um sjálfbærni fjárfestingarmarkmið og fjárfestingaheimildir
Sjálfbærni
Íslensk verðbréf hafa mótað sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar og má nálgast hana á heimasíðu félagsins. ÍV Hlutabréfhefur stefnu rekstraraðila um ábyrgar fjárfestingar til hliðsjónar við fjárfestingarákvarðanir sínar. Rekstraraðili sjóðsins telur að samfélagsleg ábyrgð, þ.e. áhersla á umhverfisþætti, félagslega þætti og góða stjórnarhætti, sé mikilvæg forsenda þess að fyrirtæki stuðli að sjálfbærni og geti skilað góðri afkomu til langs tíma.

Íslensk verðbréf hafa innleitt reglugerð ESB nr. 2019/2088 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu. Innleiðing reglugerðarinnar mun halda áfram að þróast og dýpka eftir því sem upplýsingar sem nýttar eru í starfsemi félagsins verða betri og gagnlegri. Íslensk verðbréf leggja áherslu á að viðskiptavinir félagsins séu upplýstir um með hvaða hætti starfsmenn félagsins vinna

eftir regluverki sjálfbærra fjármála í starfsemi sinni. Á heimasíðu félagsins má nálgast umfjöllun um sjálfbærni í skjalinu „Upplýsingagjöf tengd sjálfbærni“.
Sjálfbærniáhætta getur haft neikvæð áhrif á virði og ávöxtun fjárfestinga sjóðsins og markmið félagsins er að lágmarka þessa áhættu. Íslensk verðbréf hafa í því skyni innleitt í starfsemi sína stefnur og ferla sem eru hluti af fjárfestingarferli sjóða og er sjálfbærniáhætta metin að því marki sem traustar upplýsingar frá útgefendum fjármálagerninga eru aðgengilegar við ákvarðanatöku. Með sjálfbærniáhættu er átt við atburð eða ástand, sem tengist umhverfisþáttum, félagsþáttum eða stjórnarháttum, sem ef það á sér stað, gæti valdið raunverulegum eða hugsanlegum verulegum neikvæðum áhrifum á verðmæti fjárfestinga.
Útfrá SFDR reglugerðinni þá er ÍV Hlutabréf fjármálaafurð samkvæmt 6. grein þar sem sjóðurinnr tekur ekki tillit til neikvæðra áhrifa fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti þar sem þær fullnægja ekki þeim kröfum sem gerðar eru til fjármálaafurða til að þær geti talið að með fjárfestingum sínum stuðli þær að sjálfbærni eða hafi sjálfbærni sem markmið.

Fjárfestingarheimildir
Fjárfestingar sjóðsins þurfa að vera í samræmi við lög nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Í B. hluta X. kafla laga 45/2020 er fjallað um fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.
Í samræmi við lög nr. 45/2020 hefur sjóðurinn heimild til að binda fé sitt í afleiðum svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 89., 92., og 93. gr. laganna. Markmið viðskipta með afleiður er annars vegar að draga úr áhættu sjóðsins, s.s. markaðsáhættu, endurfjárfestingaráhættu og vaxtaáhættu, og hins vegar að framfylgja fjárfestingarstefnu sjóðsins með stöðutöku í undirliggjandi fjármálagerningi viðkomandi afleiðu. Sjóðnum er heimilt án takmarkana að yfirtaka eignir til að tryggja fullnustu kröfu sbr. 91. gr. laga nr. 45/2020. Eignirnar skulu seldar jafnskjótt og það er talið hagkvæmt og eigi síðar en innan níu mánaða frá yfirtöku eignanna. Heimilt er þó að draga sölu lengur sé það augljóslega í þágu hagsmuna sjóðsins. Slíkan drátt á sölu eigna skal tilkynna Fjármálaeftirlitinu sem getur þá krafist sölu þeirra innan viðeigandi frests.
Sjóðnum er óheimilt að fjárfesta í eðalmálmum eða heimildarskírteinum fyrir þeim.
. Sjóðurinn er bundinn af fjárfestingarstefnu eins og hún er sett fram í reglum sjóðsins (sjá fylgiskjal nr. 1) með hliðsjón af þeim fjárfestingarheimildum sem koma fram í 89. – 96. gr. laga nr. 45/2020 (sjá fylgiskjal nr. 2). Er sjóðstjórum óheimilt að víkja frá þeim reglum er þar koma fram.

Fjárfestingarmarkmið fela í sér þær áherslur sem stjórn Íslenskra verðbréfa hf. telur rétt að leggja til grundvallar í fjárfestingum sjóðsins. Stjórnin getur að fengnum tillögum sjóðstjóra eða að eigin frumkvæði breytt markmiðum þessum hvenær sem er en allar breytingar skulu sendar Fjármálaeftirlitinu til samþykktar. Breyting á fjárfestingarstefnu felur í sér breytingu á reglum sjóðsins og öðlast breyting því ekki gildi fyrr en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins en Fjármálaeftirlitinu er heimilt að fresta gildistöku í allt að þrjá mánuði frá staðfestingu, sbr. 85. gr. laga nr. 45/2020.
Íslensk verðbréf hf. skulu tilkynna eigendum hlutdeildarskírteina sjóðsins um hverja breytingu á reglum sjóðsins. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita undanþágu frá þessu ákvæði og skal það gert skriflega.

ÍV Hlutabréf byggir starfsheimildir sínar á B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og hefur sem slíkur aðeins heimild til markaðssetningar á Íslandi. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur).
Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með fjárfestingum í hlutabréfum skráðum í Nasdaq Iceland eða First North Iceland markaðnum. Sjóðurinn hefur einnig heimild til að fjárfesta í óskráðum íslenskum hlutafélögum. Fjárfestingum sjóðsins verður beint að

þeim fjárfestingarkostum sem Íslensk verðbréf hf. og sjóðstjórar sjóðsins telja líklegasta til að skila bestri ávöxtun.

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu.

Hlutabréf skráð á NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	25– 100%
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll en með starfsemi á Íslandi	0 – 75%
Óskráð innlend hlutabréf	0 – 30%
Skuldabréf með breytirétti	0 – 25%
Afleiður	0 – 25%
Innlán fjármálafyrirtækja	0 – 20%
Hlutdeildarskírteini í innlendum sérhæfðum sjóðum	0 – 20%
Skortsala hlutabréfa	0 – 20%

Skráð verðbréf

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta að lágmarki 25% og að hámarki 100% af eignum í innlendum framseljanlegum hlutabréfum sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á NASDAQ OMX Nordic Iceland eða First North Iceland markaðnum.

Sjóðnumi er heimilt að fjárfesta allt að 75% af eignum í hlutabréfum félaga með starfsemi á Íslandi sem tekin hafa verið til viðskipta í erlendri kauphöll. Sjóðurinn hefur jafnframt heimild til að fjárfesta í skuldabréfum með breytirétti í hlutabréf, útgefnum af íslenskum félögum fyrir allt að 25% af eignum sjóðs. Viðmiðið er að hlutabréf viðkomandi félags séu skráð í viðurkennda kauphöll en ekki skilyrði. Sjá heimild sjóðsins til fjárfestinga í óskráðum innlendum hlutabréfum frekar í þessu samhengi.

Óskráð verðbréf

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta allt að 30% af eignum sjóðsins í óskráðum íslenskum hlutabréfum en fjárfesting sjóðsins í óskráðum hlutabréfum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Skortsala

Sjóðurinn hefur heimild til skortsölu á skráðum innlendum hlutabréfum sbr. 3. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem sjóðurinn hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meira en 20% af eignum sjóðsins. Skortsala á óskráðum verðbréfum er óheimil.

Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu

Sjóðurinn hefur heimild til þess að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sbr. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020.

Innlán fjármálafyrirtækja

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í innlánum fjármálafyrirtækja fyrir allt að 20% af eignum sjóðsins.

Laust fé

Í samræmi við 90. gr. laga nr. 45/2020 er sjóðnum heimilt að binda eignir sínar í innlánum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Takmarkanir á vægi einstakra útgefenda

Sjóðurinn nýtir sér heimild 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% af eignum sjóðsins aðeins í einum útgefanda.

Afleiður

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Helstu tegundir sem Sjóðurinn notar eru framvirkir samningar og skiptasamningar. Með framvirkum samningum og skiptasamningum skuldbindur sjóðurinn sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf á ákveðnu verði á ákveðnum degi í framtíðinni. Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega með áreiðanlegum hætti og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu. Sjóðnum er heimilt að binda allt að 25% af eignum í viðskiptum með afleiður, þó aldrei meira en 10% við sama aðila sbr. 3. tl. 1 mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Sjóðnum er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslið 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins

1.12. Áhætta

Öll viðskipti með fjármálagerninga, þ.m.t. hlutdeildarskírteini sjóðsins, eru áhættusöm. Ávöxtun hlutdeildarskírteina sjóðsins kann að sveiflast mjög frá einum tíma til annars. Þá getur verðmæti hlutdeildarskírteina rýrnað og fjárfestar tapað fjárfestingu sinni að hluta eða öllu leyti. Fjárfesting í verðbréfum felur í sér áhættu en fjárfesting í sjóðum er að öllu jöfnu áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum vegna þess að sjóðir áhættudreifa sínum fjárfestingum með fjárfestingum í safni verðbréfa. Fjárfesting í sjóðum felur í sér áhættu og gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað.

Fjárfesting í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Áhættustig sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta er þó mismunandi og fer áhættustigið eftir fjárfestingarstefnu sjóðsins og eru hlutabréfasjóðir til dæmis almennt áhættumeiri en skuldabréfasjóðir. Gengi hlutabréfasjóða ræðst af þróun á hlutabréfamarkaði en hlutabréfaverð ræðst af mörgum þáttum og vega framtíðarvæntingar um afkomu félaga þar mikið.

Í fjárfestingarstefnu sjóðsinser að finna heimild til notkun afleiðna. Afleiður geta verið notaðar sem hluti af áhættustýringu til að draga úr áhættu og til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð, vegna fyrirsjáanlegra innlausna, vegna markaðsaðstæðna, til að auka áhættu sjóðsins o.s.frv. Sjóðurinn sem nýtir afleiður í sinni stýringu þarf ekki endilega að vera áhættumeiri en deild sem nýtir ekki afleiður en það fer eftir eðli afleiðuviðskiptanna.

Fjárfesting í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta er jafnan hugsuð til langs tíma. Virði fjárfestinga getur lækkað jafnt sem hækkað þannig að fjárfestar geta fengið minna til baka en upphaflega var fjárfest fyrir. Ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um hver ávöxtun verður í framtíð. Mælt er með því að þeir fjárfestar sem hug hafa á kaupum í ofangreindum sjóð íhugi vel þær fjárhagslegu afleiðingar sem kaupin kunna að hafa í för með sér.

Hafa skal í huga að útboðslýsing þessi er samin miðað við þær forsendur að ytri aðstæður, s.s. skattareglur haldist óbreyttar til framtíðar.

a. Sjálfbærni áhætta

Í SFDR regluverkinu er áhætta tengd sjálfbærni skilgreindur atburður eða ástand sem tengist umhverfisþáttum, félagslegum þáttum og stjórnarháttum félagsins, og gæti ef raungerist haft

veruleg neikvæð áhrif á virði fjárfestinga. Íslensk verðbréf hafa mótað sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar og má nálgast hana á heimasíðu félagsins. Íslensk verðbréf leitast við að fjárfesta í fyrirtækjum og sjóðum sem hafa sjálfbærni að leiðarljósi og taka virkan þátt í þróun á sjálfbærum fjármálaafurðum. Samkvæmt SFDR reglugerðinni þá uppfyllir sjóðurinn hs. 6. grein þar sem hann fullnægir ekki þeim kröfum sem gerðar eru, til að þær geti talið, að með fjárfestingum sínum stuðli þær að sjálfbærni eða hafi sjálfbærni sem markmið . Sjálfbærniáhætta er því ekki í sjálfu sér að koma í veg fyrir að sjóðurinn fari í ákveðna fjárfestingu. Þess í stað er sjálfbærniáhætta skoðuð þegar áhætta fjárfestinga er skoðuð sem ein af fjölmörgum matsaðferðum sem notaðar eru við fjárfestingarákvarðanir. Áhrif sjálfbærniáhættu geta verið ólík milli eignaflokka. Ef slík áhætta raungerist sem sjóðsstjórar Íslenskra verðbréfa sjá ekki fyrir, þá getur það haft neikvæð áhrif á virði fjárfestingarinnar.

b. Áhætta hlutabréfa

Sveiflur á virði hlutabréfa eru tíðar, bæði upp og niður. Slíkar sveiflur á virði hlutabréfa geta orðið fyrirvaralaust og leitt til þess að þau falli verulega í verði. Sveiflur á gengi hlutabréfa geta tengst rekstri fyrirtækja, þ.e. að virði hlutabréfa sveiflist í takt við nýjar upplýsingar sem tengjast rekstri fyrirtækisins, samkeppnisaðila þess eða viðkomandi atvinnugrein. Almennur efnahagur á alþjóðavettvangi og innanlands, getur einnig haft áhrif á gengi hlutabréfa. Auk þess geta markaðsaðstæður haft áhrif á gengi hlutabréfa, s.s. væntingar fjárfesta sem byggjast á huglægum þáttum frekar en að almennar horfur gefa tilefni til varðandi rekstur og almennan efnahag, sveiflur í gjaldmiðlum, vaxtaþróun hverju sinni og markaðsaðstæður á verðbréfamörkuðum. Þá hefur þróun vaxta til lengri tíma einnig áhrif á gengi hlutabréfa.

Engin loforð eru veitt um endurgreiðslu þegar fjárfest er í formi hlutabréfa, enda eru fjárfestar hlutabréfa hluthafar fyrirtækja en ekki lánadrottnar. Þeir njóta því velgengni fyrirtækja, þegar rekstur og markaðsaðstæður eru hagstæð, en hafa minni kröfurétt til fyrirtækja þegar/ef þau lenda í rekstrar- og/eða greiðsluerfiðleikum.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í óskráðum fjármálagerningum. Slíkar fjárfestingar eru sérstaklega áhættusamar. Þar sem slíkir fjármálagerningar eru ekki skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði verður ekki virk verðmyndun með slíka fjármálagerninga. Aukinheldur ber að hafa í huga að sú upplýsingaskylda, sem hvílir á útgefendum skráðra fjármálagerninga, hvílir ekki á útgefendum óskráðra fjármálagerninga. Upplýsingaskylda útgefenda óskráðra fjármálagerninga fer því eftir hlutafélagalögum, lögum um ársreikninga og samþykktum viðkomandi útgefanda.

c. Áhætta skuldabréfa

Verðmæti skuldabréfa getur breyst, en almennt ekki í sama mæli og verðmæti hlutabréfa. Sveiflur í virði skuldabréfa geta þó orðið fyrirvaralaust og leitt til þess að þau falli verulega í verði. Sveiflur á gengi skuldabréfa geta tengst rekstri fyrirtækja, þ.e. að virði skuldabréfa sveiflist í takt við nýjar upplýsingar sem tengjast rekstri fyrirtækisins, samkeppnisaðila þess eða viðkomandi atvinnugrein. Almennur efnahagur getur einnig haft áhrif á gengi skuldabréfa og efnahagslægð kæmi til með að hafa áhrif á gengi skuldabréfa sem útgefin eru af ríkisstjórn þess lands þar sem efnahagslægð á sér stað. Auk þess geta markaðsaðstæður haft áhrif á gengi skuldabréfa, s.s. væntingar fjárfesta sem byggjast á huglægum þáttum frekar en almennar horfur gefa tilefni til varðandi rekstur og almennan efnahag, sveiflur í gjaldmiðlum, vaxtaþróun hverju sinni og aðstæður á verðbréfamörkuðum. Þróun vaxta til lengri tíma hefur einnig áhrif á gengi skuldabréfa og kemur slík þróun oft fram með skýrari hætti í virði skuldabréfa en hlutabréfa. Lánshæfismöt fyrirtækja og ríkisstjórna hafa einnig áhrif á gengi skuldabréfa, en slík lánshæfismöt eru almennt tengd rekstrarhorfum og efnahagsreikningum fyrirtækja og efnahagshorfum viðkomandi ríkis.

Hlutabréfasjóðir eru almennt áhættumeiri en skuldabréfasjóðir. Gengi þeirra er háð mörgum þáttum en þar vega væntingar um afkomu hlutafélaga þungt. Gengi skuldabréfasjóða er meðal annars háð þróun markaðsvaxta. Þannig falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði ef vextir hækka og skuldabréf með háum meðallíftíma falla meira í verði en skuldabréf með lágum meðallíftíma, miðað við sömu breytingar á ávöxtunarkröfu.

Skuldabréf er loforð um endurgreiðslu fjármagns samkvæmt forsendum bréfsins. Fjárfestar skuldabréfa eru lánadrottnar útgefanda skuldabréfanna. Þeir njóta því ekki velgengni fyrirtækja þegar rekstur og markaðsaðstæður eru hagstæð að sama skapi og hluthafar þeirra, en hafa meiri kröfurétt til útgefenda ef þeir lenda í rekstrar- og/eða greiðsluerfiðleikum. Það getur gerst að skuldari með gott lánshæfismat, sem almennt flokkast sem tryggur skuldari, geti ekki staðið við skuldbindingar sínar og lendi í greiðsluerfiðleikum.

Fjárfesting í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta felur í sér áhættu og gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað. Gengi og ávöxtun sjóðsins er háð þróun ávöxtunarkröfu á skuldabréfamarkaði. Við breytingu markaðsvaxta breytist verðmæti eignar sjóðsins þannig að ef ávöxtunarkrafa hækkar þá lækkar skuldabréf með föstum vöxtum í verði. Fjárfesting í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í stökum verðbréfum.

d. Áhætta afleiða

Sjóðurinn hefur heimild til að binda fé sitt í afleiðum samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru samkvæmt lögum nr. 45/2020.

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir sem sjóðir nota eru framvirkir samningar. Með framvirkum samningum skuldbindur sjóðurinn sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Fjárfestingum í afleiðum fylgir áhætta eins og við hefðbundnar fjárfestingar í verðbréfum en áhættan getur oft á tíðum verið annarskonar og í sumum tilvikum áhættusamari en hefðbundin fjárfesting í verðbréfum. Verðmæti afleiðna breytist miðað við verðþróun á undirliggjandi fjármálagerningum og því getur sjóðurinn bæði hagnast og tapað á notkun afleiðna.

e. Áhætta sérhæfðra sjóða

Fjárfesting í sérhæfðum sjóðum eykur lausafjáráhættu sjóðsins þar sem ekki kann að vera mögulegt að selja eignir í tæka tíð til þess að mæta innlausnum. Slíkar eignir kunna enn fremur að vera áhættusamar sem kann að auka áhættu sjóðsins frekar.

f. Markaðsáhætta

Sú áhætta sem er sameiginleg gagnvart heilum eignaflokki er markaðsáhætta. Henni er ekki hægt að verjast algerlega en hún minnkar eftir því sem eignasafn er dreifðara. Margir þættir geta haft áhrif á verðmyndun á markaði en snöggar breytingar á framboði eða eftirspurn á markaði getur haft veruleg áhrif á markaðsverðmæti eigna. Erfiðar rekstraraðstæður geta gert það að verkum að áhætta sjóðsins vegna hvers og eins félags er meiri en ella hefði verið.

g. Vaxtaáhætta

Áhætta vegna breytinga á vöxtum. Vaxtabreytingar hafa áhrif á virði peningamarkaðsgerninga,. skulda- og hlutabréfa þannig að hærri vextir þýða öllu jöfnu lægra verð bréfa og öfugt.

h. Gjaldmiðlaáhætta

Ef eignir eru skráðar í ólíkum gjaldmiðlum þá hafa breytingar á gengi gjaldmiðla áhrif á virði eignanna mælt í mynt fjárfestis eða sjóðs. Þannig getur virði eignasafns breyst þó virði hverrar eignar sé óbreytt í þeirri mynt sem hún er skráð í.

i. Áhætta vegna fárra útgefenda

Þegar fá félög og flokkar eru skráð í kauphöll, er ljóst að tækifæri sjóðsins til að fjárfesta í skráðum verðbréfum eru takmörkuð. Af þessu leiðir að fjárfesting í hverjum útgefanda kann að vera hærra hlutfall af sjóðnum en ella hefði verið og líklegt að áhættudreifing sjóðsins, m.t.t. fjölda útgefenda, verði því ekki eins og best verður á kosið.

j. Seljanleikaáhætta/lausafjáráhætta

Sú staða getur komið upp að ekki sé hægt eða erfitt að selja fjármálagerninga þegar mæta á innlausnum úr sjóðnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að ekki séu til staðar kaupendur á markaði sem eru reiðubúnir að kaupa það magn verðbréfa eða peningamarkaðsgerninga né á því verði sem ásættanlegt er á þeim tíma sem nauðsynlegt er. Seljanleiki getur breyst yfir tíma.

k. Ytri aðstæður

Ýmis ytri atvik sem ekki er hægt að sjá fyrir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Þættir eins og breytt löggjöf Alþingis, reglur og reglugerðir sem stjórnvöld setja geta haft veruleg áhrif á eignarhluti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta sem og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum.

l. Mótaðilaáhætta og áhætta tengd innlánum

Þar sem tiltekinn hluti eigna sjóðsins er í innlánum fjármálafyrirtækis, eins eða fleiri, veltur greiðsla innlána á greiðslugetu viðkomandi fjármálafyrirtækis. Sú áhætta er fyrir hendi að viðkomandi fjármálafyrirtæki þar sem sjóðurinn hefur fjárfest í innlánum geti ekki greitt þau að fullu til baka sem myndi valda sjóðnum og hlutdeildarskírteinishöfum tjóni með lækkun á virði hlutdeildarskírteina. Hafa ber í huga að innlán í eigu sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta njóta ekki forgangs við slita- eða skiptameðferð fjármálafyrirtækja.

m. Greiðsluáhætta

Sú áhætta að útgefandi fjármálagernings standi ekki í skilum á gjalddaga. Munur á greiðsluáhættu og uppgjörsáhættu er að mótaðili í viðskiptum er yfirleitt ekki útgefandi fjármálagernings, t.d. skuldabréfs.

n. Uppgjörsáhætta

Sú áhætta að mótaðili í viðskiptum standi ekki við sitt á réttum tíma. Nánar tiltekið að greiðslur berist ekki á þeim tíma sem gert er ráð fyrir í gegnum greiðslukerfið vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.

o. Vörsluáhætta

Eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða svika af hálfu vörsluaðila.

p. Verðbólguáhætta

Verðbólga skerðir raunávöxtun hlutabréfa og óverðtryggðra skuldabréfa en verðtryggð skuldabréf njóta verðtryggingar. Verðbólga hefur einnig bein áhrif á gengi skuldabréfa og þannig verður til áhætta vegna verðbólgu.

q. Höfuðstólsáhætta

Í eðli sínu geta fjármálagerningar sveiflast í verði og höfuðstóll getur því rýrnað yfir skemmri eða lengri tíma vegna sveiflna á þeim fjármálagerningum sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma. Fjárfestingu í hvers konar skuldaviðurkenningum fylgir þvi einnig alltaf áhætta á að lántaki muni ekki geta endurgreitt þá skuld sem um ræðir hverju sinni. Þó tryggingar kunni að vera settar fram til þess að auka líkur á því að viðkomandi lántaki geti greitt viðkomandi skuld til baka þá er ávallt möguleiki á að svo verði ekki þegar á reynir. Tryggingar kunna að lækka í virði eða af einhverjum ástæðum eru ekki til taks þegar á reynir við fullnustu vegna vanefnda lántaka. Framangreint getur leitt til þess að höfuðstóll viðkomandi skuldar verði ekki greiddur til baka að hluta til eða öllu leyti. Hið sama á við um áfallna vexti eða verðbætur á viðkomandi skuld.

1.13. Nánari lýsing á áhættu í tengslum við fjárfestingu í sjóðnum

Fjárfesting í sjóðnum felur í sér áhættu því gengi sjóðsinsgetur lækkað jafnt sem hækkað. Gengi sjóðsins og ávöxtun er m.a. háð þróun hlutabréfaverðs og markaðsvaxta því ef hlutabréfaverð lækkar þá lækkar gengi sjóðsinsr og ef markaðsvextir hækka umfram væntingar lækkar verð hlutabréfa að öllu öðru jöfnu.

Einstaka útgefendur verðbréfa sem sjóðurinn fjárfestir í á hverjum tíma geta orðið gjaldþrota og sjóðsdeildin tapað kröfum sínum. Fjárfesting í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta er þó almennt áhættuminni en fjárfesting í stökum verðbréfum. Fjárfesting í sjóðnum fylgir þó alltaf áhætta því eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta getur rýrnað í verði, aukist að verðmæti eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra verðbréfa sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma.

Sjóðurinn hefur heimild til fjárfestinga í sérhæfðum sjóðum og í óskráðum hlutabréfum. Þetta eykur lausafjáráhættu sjóðsins þar sem ekki kann að vera mögulegt að selja eignir í tæka tíð til þess að mæta innlausnum. Slíkar eignir kunna ennfremur að vera áhættusamari sem kann að auka áhættu sjóðsins frekar.

1.14. Mat á eignum

Útreikningur á virði eigna sjóðsins miðar við að eignir sá hverjum tíma endurspegli raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Fjármálagerningar sem eru skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði skulu metnir samkvæmt birtu dagslokagengi viðkomandi markaðar. Virði fjármálagerninga sem ekki eru skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði er háð mati rekstraraðila samkvæmt vinnureglu sem það setur, undir eftirliti vörslufélags og endurskoðanda, og skal tekið tillit til almennra markaðsaðstæðna á hverjum tíma.

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sjóðsins er metið sem markaðsvirði samanlagðra eigna og afleiðusamninga sjóðs að frádregnum skuldum sem við á, s.s. ógreiddum innheimtu- og umsjónarkostnaði, reiknuðum áföllnum opinberum gjöldum og umsjónarlaunum. Markaðsvirði eigna sem eftir stendur er deilt með fjölda útgefinna og óinnleystra hlutdeildarskírteina eigna til að finna gengi hverrar einingar. Gengi hlutdeildarskírteina er reiknað daglega og er birt á heimasíðu Íslenskra verðbréfa, www.IV.is.

Íslensk verðbréf hf. munu halda skrá yfir mat eigna á hverjum tíma þar sem fram koma forsendur við mat á eignum. Nýtt gengi reiknast hvern viðskiptadag.

1.15. Sölu og innlausnarverð hlutdeildarskírteina – gengi sjóðs

Gengi hlutdeildarskírteina sjóðsins er markaðsvirði samanlagðra eigna sjóðsins að frádregnum skuldum hans við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefinna og óinnleystra hlutdeildarskírteina. Um útreikning á gengi og mat á markaðsvirði eigna fer að öðru leyti skv. gildandi reglugerð á hverjum tíma.

Gengi hlutdeildarskírteina er reiknað út daglega. Á heimasíðu félagsins. www.IV.is, er að finna upplýsingar um gengi hlutdeildarskírteina sjóðdeildanna. Enginn gengismunur er á kaup og sölugengi sjóðsins

1.16. Upplýsingar um þóknanir sem sjóðurinn greiðir rekstraraðila, vörsluaðila eða þriðja aðila

Sjóðurinn greiðir Íslenskum verðbréfum hf. umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknunin er ákveðið hlutfall af eignum sjóðanna. Umsýsluþóknunin er greidd Íslenskum verðbéfum hf. til að standa straum af umsýslu ýmiskonar, þ.e. bókhaldi, útreikningi á innlausnarvirði, eftirliti, viðhaldi skráa yfir eigendur hlutdeildarskírteina, reikningshaldi, þjónustu við fjárfesta o.s.frv. Umsýsluþóknun eru reiknuð á ársgrundvelli og er reiknuð daglega inn í gengi hlutdeildarskírteina sjóðsins. Yfirlit þóknanna sjóðsins má sjá í töflunni hér fyrir neðan.

Sjóður	Umsýslu-þóknun	Gengis-munur	Upphafs-þóknun	Útgöngu-gjald	Árangurs-tenging
ÍV Hlutabréf hs.	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	Á ekki við

Í sjóðnum er enginn gengismunur og því sama kaupgengi (innlausnarvirði) og sölugengi.
Í umsýsluþóknun er hvorki innifalinn beinn útlagður kostnaður vegna rekstrar sjóðsins né kostnaður vegna Fjármálaeftirlits. Rekstraraðili endurkrefur sjóðinn um beinan útlagðan kostnað sem tengist starfsrækslu sjóðsins. Beinn útlagður kostnaður (upptalning er ekki tæmandi) s.s. kostnaður vegna; Fjármálaeftirlits, lögfræðiþjónustu, ýmissa ráðgjafarstarfa, endurskoðunar vegna sjóðsins, fjármálakerfa annarra en eignastýringarkerfa, hugbúnaðar og kostnað vegna tilkynninga til eigenda hlutdeildarskírteina. Íslensk verðbréf getaað hámarki krafið sjóðinn jum 0,2% á ári vegna slíks kostnaðar. í lykilupplýsingum sjóðsins. Í samræmi við ákvæði IV. kafla laga nr. 45/2020, hafa Íslensk verðbréf hf. samið við T Plús um að vera vörsluaðili sjóðsins. Hlutverk vörsluaðila er m.a. að varðveita fjármálagerninga sjóðsins. Fyrir vörslu eigna sjóðsins skal sjóðurinn jafnframt greiða vörslugjöld til vörsluaðila skv. gjaldskrá T Plús og er það innifalið í umsýsluþóknun sjóðsins. Umsýsluþóknun er reiknuð daglega inn í gengi sjóðsins. Aðrar viðskiptaþóknanir s.s. vegna kaupa og sölu fjármaálgerninga sjóðsins, greiðir sjóðurinn sjálfur til þriðja aðila. Sjóðurinn fjárfestir ekki í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem bera hærri stjórnunarkostnað en 5%. Engin upphafsþóknun eða útgöngugjald er hjá sjóðnum. Afgreiðslugjald við kaup eða sölu er samkvæmt gjaldskrá söluaðila.

2. Upplýsingar um rekstraraðila sjóðsins

2.1 Heiti, rekstrarform, skráð skrifstofa og aðalskrifstofa

Rekstraraðili sjóðsins er Íslensk verðbréf hf. (kt. 491001-2080). Félagið var stofnað árið 2001 og rekur verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði og starfar á grundvelli laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Rekstraraðili er með starfsleyfi frá Seðlabanka Íslands sem rekstrarfélag verðbréfasjóða og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða.
Móðurfélag Íslenskra verðbréfa hf. er Skagi hf., kt. 690689-2009, Ármúla 3, 108 Reykjavík. Félagið er skráð að Ármúla 3, 108 Reykjavík.
Rekstrarfélagið rekur fleiri verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta.. Við útgáfu þessarar útboðslýsingar annast rekstraraðili rekstur ÍV Skammtímasjóðs plús, ÍV Skuldabréfa, ÍV Skammtímasjóðs, ÍV Eignasafns I, ÍV Eignasafns II, ÍV Eignasafns III, ÍV Eignasafns IV, ÍV Áskriftarsjóðs ríkisverðbréfa, ÍV Erlent skuldabréfasafn, ÍV Ríkisskuldabréfasjóðs, ÍV Skuldabréfasafns, ÍV Sparisafns, ÍV Alþjóðlegs hlutabréfasjóðs, ÍV Erlent hlutabréfasafn, ÍV Íslensk hlutabréf - Aðallisti og ÍV Stokk. Að auki rekur félagið sérhæfða sjóði fyrir fagfjárfesta. Nýjustu upplýsingar um sjóði í rekstri rekstraraðila er ávallt að finna á heimasíðu rekstrarfélags, www.iv.is.

Stjórnarmenn Íslenskra verðbréfa eru Andri Guðmundsson (formaður), Kolbeinn Friðriksson og Ragnheiður Þorkelsdóttir. Varamenn í stjórn eru Bergrún Elín Benediktsdóttir og Leifur Hreggviðsson

Framkvæmdastjóri rekstraraðila er Arnór Gunnarsson.

Ytri endurskoðandi rekstraraðila er KPMG, Borgartúni 27, 105 Reykjavík.

Hlutafé Íslenskra verðbréfa hf. er kr. 22.686.087 kr.– og hefur allt hlutafé þegar verið greitt.

3. Vörsluaðili sjóðsins

Vörsluaðili sjóðsins er T plús hf., kt. 531009-1180. Félagið var stofnað árið 1987 og fékk starfsleyfi verðbréfafyrirtækis 26. maí 1995. Aðsetur og skráð starfsstöð vörsluaðila er að Skipagötu 9, 600 Akureyri. Félagið starfar á grundvelli laga nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga, laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.

Vörsluaðili sjóðsins annast umsjón og varðveislu fjármálagerninga í eigu sjóðsins. Um samband sjóðs og vörsluaðila fer samkvæmt IV. kafla laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og er nánar útfært með ítarlegum hætti í skriflegum vörslusamningi á milli aðila. Fjármunum sjóðsins er haldið aðgreindum frá fjármunum vörsluaðila. Vörsluaðili skal m.a. vakta sjóðstreymi sjóðsins, tryggja að allir fjármunir sem fjárfestar inna af hendi séu lagðir inn á reikninga sjóðsins, varðveita alla fjármálagerninga sjóðs, tryggja aðgreiningu á varðveislu fjármálagerninga sjóðsins frá öðrum og að vörslureikningar séu í nafni sjóðsins svo ávallt sé unnt að auðkenna að fjármálagerningar tilheyri sjóðnum. Jafnframt ber vörsluaðila að tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding eignarhluta fari samkvæmt lögum og reglum sjóðs, framfylgja fyrirmælum rekstraraðila nema þau séu í andstöðu við lög og reglur sjóðsins, tryggja að í viðskiptum með eignir sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka og að tekjur sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta séu notaðar í samræmi við lög og reglur sjóðsins.

Vörsluaðili ber ábyrgð gagnvart sjóðnum og fjárfestum hans á því þegar fjármálagerningur í vörslu hans glatast. Vörsluaðili ber jafnframt ábyrgð á öðru tjóni sem hann af ásetningi eða af gáleysi veldur sjóðnum eða fjárfestum hans við framfylgd verkefna sinna. Beri vörsluaðili bótaábyrgð gagnvart fjárfesti í sjóðnum getur bótakröfu fjárfestis verið beint að vörsluaðila af hálfu sjóðsins eða rekstraraðila fyrir hans hönd.

Vörsluaðila er óheimilt að sinna verkefnum sem kunna að valda hagsmunaárekstrum á milli hans, sjóðsins, eigenda eignarhlutdeildar eða rekstraraðila nema vörsluaðili hafi með tilhlýðilegum hætti aðskilið framkvæmd og ábyrgð vörsluverkefna sinna frá öðrum verkefnum sem kunna að valda hagsmunaárekstrum og að þeir mögulegu hagsmunaárekstrar séu greindir og vaktaðir og fjárfestar upplýstir um þá.

Um vörsluaðila verður eingöngu skipt með uppsögn samningsins að fengnu samþykki Fjármálaeftirlitsins. Uppfærðar upplýsingar um vörsluaðila eru ávallt aðgengilegar fjárfestum þegar þeirra er óskað.

4. Annað

4.1. Útvistun verkefna

Í reglum sjóðsins er tiltekin heimild til útvistunar verkefna að uppfylltum ákvæðum þar að lútandi í lögum nr. 45/2020. Fyrirkomulag útvistunar skal koma fram í útboðslýsingu hverju sinni. Útvistun verkefna hefur ekki áhrif á skyldur eða ábyrgð rekstraraðila gagnvart eigendum eignarhluta, sbr. 31. gr. laga nr. 45/2020.

Til staðar eru samningar við Skaga hf. og VÍS tryggingar hf., um útvistun verkefna. Samkvæmt samningunum sér Skagi hf. um tölulið 1-4 og VÍS tryggingar hf. um tölulið 5-7 fyrir hönd rekstraraðila og þar með sjóðsins:

1. Regluvörslu
2. Innri endurskoðun
3. Persónuverndarmál
4. Mannauðsmál

5. Bókhald og greiðslur
6. Launavinnslu
7. Upplýsingatækni

Keðjuvistun er leyfileg að fenginni heimild rekstraraðila. Hagsmunaárekstrar geta hugsanlega komið upp þegar fjármálafyrirtæki og/eða starfsmenn þess þjóna hagsmunum tveggja eða fleiri aðila og eru í aðstöðu til að láta einn aðila í betri aðstöðu á kostnað annars aðila. Í starfsemi fjármálafyrirtækja geta t.d. skapast kringumstæður þar sem hagsmunir viðskiptavinar, starfsmanna, fjármálafyrirtækisins eða sjóðs eru ekki þeir sömu. Skaga hf. og Íslenskum verðbréfum hf. er skylt að grípa til allra sanngjarnra eða viðeigandi ráðstafana til að koma í veg fyrir að hagsmunaárekstrar skaði hagsmuni viðskiptavina Íslenskra verðbréfa hf. Dregið er verulega úr hættu á hagsmunaárekstrum með greiningu hagsmunaárekstra og virku eftirliti. Þjónusta útvistunaraðila er yfirfarin reglulega með endurskoðun útvistunarsamninga.

4.2. Starfskjarastefna Íslenskra verðbréfa hf. – samantekt

Íslensk verðbréf hf. hafa sett sér starfskjarastefnu með gagnsæi að leiðarljósi m.a. til að stuðla að heilbrigðum rekstri til lengri tíma litið. Íslensk verðbréf hf. leggja áherslu á að greiða samkeppnishæf laun og laða til sín hæft starfsfólk.

Stjórnarmenn skulu fá fasta mánaðarlega greiðslu í samræmi við ákvörðun aðalfundar. Stjórn leggur fram tillögu fyrir aðalfund um laun stjórnar til eins árs í senn að teknu tilliti til þess tíma sem stjórnarmenn verja í störf sín, ábyrgðar þeirra og umfangs starfsemi félagsins.

Við ákvörðun um starfskjör og laun framkvæmdastjóra skal horft til ábyrgðar, menntunar og reynslu.

Við mörkun starfskjarastefnunnar skal gætt að því að hún stuðli ekki að óeðlilegri áhættutöku, heldur hvetji til þess að langtímasjónarmið séu höfð að leiðarljósi og heilbrigður rekstur félagsins tryggður. Starfskjarastefnu félagsins er ætlað að styðja við góða stjórnarhætti og þar með draga úr sjálfbærniáhættu. Í samræmi við 79. gr. a. laga nr. 2/1995, um hlutafélög og góða stjórnarhætti ber stjórn félagsins að samþykkja starfskjarastefnu varðandi laun og aðrar greiðslur til framkvæmdastjóra og lykilstarfsmanna, svo og stjórnarmanna þess. Starfskjarastefna Íslenskra verðbréfa hf. gildir um allt starfsfólk félagsins.

Almennt séð gilda aðeins ákvæði ráðningarsamnings um greiðslur vegna starfsloka. Sérstakar aðstæður geta orðið þess valdandi að gerðir séu starfslokasamningar. Slíkir samningar eru háðir samþykki stjórnar og skulu vera í samræmi við 17. gr. b. laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og 21. gr. b. laga nr. 45/2020.

Upplýsingar um nýjustu starfskjarastefnu Íslenskra verðbréfa hf. eru aðgengilegar á vef félagsins: www.iv.is. Afrit af starfskjarastefnunni á pappír er aðgengilegt fjárfestum án endurgjalds samkvæmt beiðni.

4.3. Upplýsingar um rekstraraðila sem veita ráðgjöf samkvæmt samningi sem greitt er fyrir af eignum sjóðsins

Íslensk verðbréf hafa ekki gert samning við utanaðkomandi aðila um neina tegund af ráðgjöf en mun aftur á móti kaupa sérfræðiþjónustu af þar til bærum aðilum sé þess þörf. Engin reglubundin ráðgjafakaup sem greitt er fyrir af eignum sjóðsins eru fyrirhuguð að svo stöddu og mun félagið uppfæra útboðslýsingu þessa komi til þess að slíkur ráðgjafarsamningur verði gerður.

4.4. Fyrri árangur sjóðsins

Upplýsingar um sögulega nafnávöxtun sjóðsins er stutt þar sem sjóðurinn er stofnaður 2023. Árið 2024 var ávöxtun sjóðsins 24,7%

4.5. Lýsing á dæmigerðum fjárfesti sem sjóðurinn er ætlaður fyrir

Fjárfesting í ÍV Hlutabréf hs. er í eðli sínu áhættufjárfesting og er mælt með því að þeir fjárfestar sem hug hafa á kaupum í ofangreindum sjóð íhugi vel þær fjárhagslegu afleiðingar sem kaupin kunna að hafa í för með sér.

ÍV Hlutabréf er sjóður sem fjárfestir í íslenskum hlutabréfum, bæði þeim sem skráð eru á Nasdaq Iceland, í félögum sem hyggja á skráningu í kauphöll og í óskráðum hlutabréfum, innlánum fjármálafyrirtækja, afleiðum og öðrum fjármálagerningum s.s. sérhæfðum sjóðum. Sjóðurinn hentar þeim fjárfestum sem vilja ávaxta fé til langs tíma með talsverðri áhættu. Fjárfesting í ÍV Hlutabréf ætti yfirleitt að vera hugsuð sem langtímafjárfesting, verðmæti fjárfestinga sjóðsins getur sveiflast og á einhverjum tímapunkti getur verðmætið verið lægra en það var fyrr á eignartímanum og hugsanlega geta fjárfestar fengið minna til baka en þeir fjárfesta fyrir í upphafi. Sjóðurinn er ætlaður almenningi sem og fagfjárfestum.

4.5. Dómstólar og málaferli

Mál sem kunna að rísa vegna hlutdeildarskírteina skulu rekin fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur á grundvelli XVII. kafla laga nr. 91/1991, um meðferð einkamála.

Hvorki Íslensk verðbréf hf. né sjóðir sem reknir eru af félaginu eiga í málaferlum.

Fylgiskjal 1 – Reglur ÍV Hlutabréf hs.

Reglur ÍV Hlutabréfa hs.

1.gr.
Heiti sjóðsins og rekstraraðili

Sjóðurinn heitir ÍV Hlutabréf hs. (hér eftir „ÍV Hlutabréf eða „sjóðurinn“). Sjóðurinn er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta og starfar skv. lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfða sjóða.

Rekstraraðili sjóðsins eru Íslensk verðbréf hf., kt. 491001-2080, Ármúla 3, 108 Reykjavík. Ekki verður skipt um rekstraraðila nema fyrir liggi samþykki stjórnar Íslenskra verðbréfa hf. og staðfesting Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands (hér eftir „Fjármálaeftirlitsins“) á breytingum reglna sjóðsins þess efnis og svo framarlega sem að nýr rekstraraðili sjóðsins sé með viðeigandi starfsleyfi. Tilkynna skal hlutdeildarskírteinishöfum ef breyting verður á rekstaraðila sjóðsins í samræmi við 12. gr. reglna þessara.

2.gr.
Deildaskipting sjóðsins

ÍV Hlutabréf er hlutdeildarsjóður og er ekki deildarskiptur. Kennitala sjóðsins er 530623-9550.

T plús hf. gefur út hlutdeildarskírteini til þeirra sem þess óska eða aðrar staðfestingar á tilkalli til hlutdeildar að viðkomandi sjóðsdeild. Allir sem eiga hlutdeild í sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins.

T Plús hf. heldur skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteinishafa. Í skránni er kveðið á um nafn og kennitölu eiganda, söludag skírteinis, nafnverð, heildarfjölda útistandandi skírteina, sbr. 76. gr. laga nr. 45/2020.

3.gr.
Fjárfestingarstefna ÍV Hlutabréf hs.

Sjóðurinn er bundinnr af fjárfestingarstefnu eins og hún er sett fram í reglum þessum með hliðsjón af þeim fjárfestingarheimildum sem koma fram í 89. – 96. gr. laga nr. 45/2020. Er sjóðstjórum óheimilt að víkja frá þessum reglum. . Fjárfestingarmarkmið fela í sér þær áherslur sem stjórn Íslenskra verðbréfa hf. telur rétt að leggja til grundvallar í fjárfestingum sjóðsins.

Stjórn Íslenskra verðbréfa hf. getur að fengnum tillögum sjóðstjóra eða að eigin frumkvæði breytt markmiðum þessum hvenær sem er en allar breytingar skulu sendar Fjármálaeftirlitinu til samþykktar. Breyting á fjárfestingarstefnu felur í sér breytingu á reglum sjóðsins og öðlast breyting því ekki gildi fyrr að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins en eftirlitinu er heimilt að fresta gildistöku í allt að þrjá mánuði frá staðfestingu, sbr. 85. gr. laga nr. 45/2020. Íslensk verðbréf hf. skulu tilkynna eigendum hlutdeildarskírteina sjóðsins um hverja breytingu á reglum sjóðsins. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita undanþágu frá þessu ákvæði og skal það gert skriflega.

Í samræmi við lög nr. 45/2020 hefur sjóðurinn heimild til að binda fé sitt í afleiðum svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 89, 92, og 93. gr. laganna. Markmið viðskipta með afleiður er annars vegar að draga úr áhættu sjóðsins, s.s. markaðsáhættu, endurfjárfestingaráhættu og vaxtaáhættu, og hins vegar að framfylgja fjárfestingarstefnu sjóðsins með stöðutöku í undirliggjandi fjármálagerningi viðkomandi afleiðu.

Sjóðnum er heimilt án takmarkana að yfirtaka eignir til að tryggja fullnustu kröfu sbr. 91. gr. laga nr. 45/2020. Eignirnar skulu seldar jafnskjótt og það er talið hagkvæmt og eigi síðar en innan níu mánaða frá yfirtöku eignanna. Heimilt er þó að draga sölu lengur sé það augljóslega í þágu hagsmunasjóðsins. Slíkan drátt á sölu eigna skal tilkynna Fjármálaeftirlitinu sem getur þá krafist sölu þeirra innan viðeigandi frests.

Sjóðnum er óheimilt að fjárfesta í eðalmálmum eða heimildarskírteinum fyrir þeim. Reglur sjóðsins setja rammann sem honum ber að starfa eftir, reglur sjóðsins geta aldrei vikið frá heimildum laga og þurfa að vera í samræmi við lög nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfða sjóða. Íslensk verðbréf hf. hefur mótað sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar og má nálgast hana á heimasíðu félagsins. Sjóðurinn

hefur stefnu rekstraraðila um ábyrgar fjárfestingar til hliðsjónar við fjárfestingarákvarðanir sínar. Rekstraraðili sjóðsins telur að samfélagsleg ábyrgð, þ.e. áhersla á umhverfisþætti, félagslega þætti og góða stjórnarhætti, sé mikilvæg forsenda þess að fyrirtæki stuðli að sjálfbærni og geti skilað góðri afkomu til langs tíma.
Sjálfbærniáhætta getur haft neikvæð áhrif á virði og ávöxtun fjárfestinga Íslenskra verðbréfa og markmið er að lágmarka þessa áhættu. Íslensk verðbréf hafa í því skyni innleitt í starfsemi sína stefnur og ferla sem eru hluti af fjárfestingarferli sjóða og er sjálfbærniáhætta metin að því marki sem traustar upplýsingar frá útgefendum fjármálagerninga eru aðgengilegar við ákvarðanatöku. Með sjálfbærniáhættu er átt við umhverfis-, félagsþátta eða stjórnarhátta atburð eða ástand sem, ef það á sér stað, gæti valdið raunverulegum eða hugsanlegum verulegum neikvæðum áhrifum á verðmæti fjárfestinga.
Íslensk verðbréf leitast við að fjárfesta í fyrirtækjum og sjóðum sem hafa sjálfbærni að leiðarljósi og taka virkan þátt í þróun á sjálfbærum fjármálaafurðum.

Samkvæmt löggjöf um sjálfbærni, lög nr. 25 frá 2023 sem innleiða SFDR reglugerðina þá ber aðilum á fjármálamarkaði að birta upplýsingar um sjálfbærnitengd áhrif fjármálaafurða. Sjóðurinn uppfyllir 6. grein SFDR og eru þar með fjármálaafurðir sem taka ekki tillit til neikvæðra áhrifa fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti þar sem sjóðurinn getur ekki talið að með fjárfestingum sínum efli þær sjálfbærni eða hafi það að markmiði samkvæmt SFDR reglugerðinni. Nánari upplýsingagjöf um sjálfbærni má finna á heimasíðu Íslenskra verðbréfa, www.iv.is.
Í B. hluta X. kafla laga 45/2020 er fjallað ítarlegra um fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta (sjá fylgiskjal 2).
ÍV Hlutabréf byggir starfsheimildir sínar á B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020, og hefur sem slíkur aðeins heimild til markaðssetningar á Íslandi. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur).
Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með fjárfestingum í hlutabréfum skráðum í Nasdaq Iceland eða First North Iceland markaðnum. Sjóðnum er einnig heimilt að fjárfesta í óskráðum íslenskum hlutafélögum. Fjárfestingum sjóðsins verður beint að þeim fjárfestingarkostum sem Íslensk verðbréf hf. og sjóðstjórar sjóðsins telja líklegasta til að skila bestri ávöxtun.
Yfirlit yfir fjárfestingarstefnu og heimildir sjóðsins eru útlistað í töflu og texta hér að neðan.

Hlutabréf skráð á NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	25 – 100%
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll en með starfsemi á Íslandi	0 – 75%
Óskráð innlend hlutabréf	0 – 30%
Skuldabréf með breytirétti	0 – 25%
Afleiður	0 – 25%
Innlán fjármálafyrirtækja	0 – 20%
Hlutdeildarskírteini í innlendum sérhæfðum sjóðum	0 – 20%
Skortsala hlutabréfa	0 – 20%

Skráð verðbréf
Sjóðnum er heimilt að fjárfesta að lágmarki 25% og að hámarki 100% af eignum í innlendum framseljanlegum hlutabréfum sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á NASDAQ OMX Nordic Iceland eða First North Iceland markaðnum.
Sjóðnum er heimilt að fjárfesta allt að 75% af eignum í hlutabréfum félaga með starfsemi á Íslandi sem tekin hafa verið til viðskipta í erlendri kauphöll. Sjóðurinn hefur jafnframt heimild til að fjárfesta í skuldabréfum með breytirétti í hlutabréf, útgefnum af íslenskum félögum fyrir allt að 25% af eignum

sjóðs. Viðmiðið er að hlutabréf viðkomandi félags séu skráð í viðurkennda kauphöll en ekki skilyrði. Sjá heimild sjóðsins til fjárfestinga í óskráðum innlendum hlutabréfum frekar í þessu samhengi.

Óskráð verðbréf

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta allt að 30% af eignum sjóðsins í óskráðum íslenskum hlutabréfum en fjárfesting sjóðsins í óskráðum hlutabréfum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af ignum sjóðsins sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Skortsala

Sjóðurinn hefur heimild til skortsölu á skráðum innlendum hlutabréfum sbr. 3. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem sjóðurinn hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meira en 20% af eignum sjóðsins. Skortsala á óskráðum verðbréfum er óheimil.

Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu

Sjóðurinn hefur heimild til þess að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sbr. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020.

Innlán fjármálafyrirtækja

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í innlánum fjármálafyrirtækja fyrir allt að 60% af eignum sjóðsins.

Laust fé

Í samræmi við 90. gr. laga nr. 45/2020 er sjóðnum heimilt að binda eignir sínar í innlánum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Takmarkanir á vægi einstakra útgefenda

Sjóðurinn nýtir sér heimild 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% af eignum sjóðsins aðeins í einum útgefanda.

Afleiður

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Helstu tegundir sem sjóðurinn notar eru framvirkir samningar og skiptasamningar. Með framvirkum samningum og skiptasamningum skuldbindur sjóðurinn sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf á ákveðnu verði á ákveðnum degi í framtíðinni. Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega með áreiðanlegum hætti og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu. Sjóðnum er heimilt að binda allt að 25% af eignum í viðskiptum með afleiður, þó aldrei meira en 10% við sama aðila sbr. 3. tl. 1 mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Sjóðnum er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslið 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins.

4.gr.
Vörsluaðili sjóðsins

Vörsluaðili sjóðsins er T plús hf., kt. 531009-1180, Skipagötu 9, 600 Akureyri. T Plús hf. er hlutafélag sem starfar m.a. samkvæmt lögum um hlutafélög, nr. 2/1995, og lögum um fjármálafyrirtæki, nr. 161/2002. Hlutverk vörslufélags er m.a. umsjá og varðveisla fjármálagerninga sjóðsins og eftirlit.

T Plús hefur heimild til að gegna hlutverki vörsluaðila sérhæfðra sjóða á grundvelli 3. tl. 1. mgr. 33. gr. laga nr. 45/2020. T Plús er háð eftirliti og varfærnisregluverki sem um starfsemi félagsins gilda og hefur starfsleyfi sem verðbréfafyrirtæki skv. 3. mgr. 14. gr. a. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.

Skyldur T Plús sem vörsluaðila;
Tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta fari samkvæmt lögum, stjórnvaldsfyrirmælum og reglum hlutaðeigandi aðila,
Tryggja að innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sé reiknað í samræmi við lög, stjórnvaldsfyrirmælum og reglur hlutaðeigandi aðila,
Framfylgja fyrirmælum rekstraraðila nema þau séu í andstöðu við lög og samþykktir hlutaðeigandi aðila
Tryggja að í viðskiptum með eignir sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka,
Tryggja að tekjum sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta sé ráðstafað í samræmi við lög og reglur sjóðsins.
Vörsluaðili ber ábyrgð gagnvart rekstraraðila og eigendum hlutdeildarskírteina vegna tjóns sem þeir kunna að verða fyrir og rekja má til ásetnings eða gáleysis starfsmanna vörsluaðila við framkvæmd verkefna þess skv. 42. gr. laga nr. 45/2020.
Ekki verður skipt um vörsluaðila nema fyrir liggi samþykki stjórnar Íslenskra verðbréfa á breytingum reglna sjóðsins þess efnis og samþykki Fjármálaeftirlitsins. Tilkynna skal hlutdeildarskírteinishöfum ef breyting verður á vörsluaðila sjóðsins í samræmi við 12. gr. reglna þessara.

5.gr.
Þóknun og kostnaður

Sjóðurinn greiðir Íslenskum verðbréfum hf. 1,7% umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknunin er greidd Íslenskum verðbréfum hf. til að standa straum af umsýslu ýmiskonar, þ.e. bókhaldi, útreikningi á innlausnarvirði, eftirliti, viðhaldi skráa yfir eigendur hlutdeildarskírteina, reikningshaldi, þjónustu við fjárfesta o.s.frv. Umsýsluþóknun eru reiknuð á ársgrundvelli og er reiknuð daglega inn í gengi hlutdeildarskírteina sjóðsins. Yfirlit þóknana sjóðsins má sjá í töflunni hér fyrir neðan.

Sjóður	Umsýslu-þóknun í dag	Gengismunur í dag	Upphafs-þóknun	Útgöngu-gjald	Árangurs-tenging
ÍV Hlutabréf hs.	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	Á ekki við

Í umsýsluþóknun er hvorki innifalinn beinn útlagður kostnaður vegna rekstrar sjóðsins né kostnaður vegna Fjármálaeftirlits. Rekstraraðili endurkrefur sjóðinn um beinan útlagðan kostnað sem tengist starfsrækslu sjóðsins. Beinn útlagður kostnaður (upptalning er ekki tæmandi) s.s. kostnaður vegna Fjármálaeftirlits, lögfræðiþjónustu, ýmissa ráðgjafarstarfa, endurskoðunar vegna sjóðsins, fjármálakerfa annarra en eignastýringarkerfa, hugbúnaðar og kostnað vegna tilkynninga til eigenda hlutdeildarskírteina. Íslensk verðbréf geta að hámarki krafið sjóðinn um 0,2% vegna slíks kostnaðar. Nýjustu upplýsingar um viðvarandi gjöld er að finna í lykilupplýsingum sjóðsins. Í samræmi við ákvæði IV. kafla laga nr. 45/2020, hafa Íslensk verðbréf hf. samið við T Plús um að vera vörsluaðili sjóðsins. Hlutverk vörsluaðila er m.a. að varðveita fjármálagerninga sjóðsins. Aðrar viðskiptaþóknanir s.s. vegna kaupa og sölu fjármaálgerninga sjóðsins, greiðir sjóðurinn sjálfur til þriðja aðila. Sjóðurinn fjárfesta ekki í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem bera hærri stjórnunarkostnað en 5%. Engin upphafsþóknun eða útgöngugjald er hjá sjóðnum og enginn munur

á kaup og sölugengi. Afgreiðslugjald við kaup eða sölu hlutdeildarskírteina er samkvæmt gjaldskrá söluaðila.

6.gr.

Sjóðurinn er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta skv. X. kafla laga nr. 45/2020, sem er með heimild til markaðssetningar á Íslandi.

7.gr.

Útgáfa hlutdeildarskírteina og innlausn þeirra

Hlutdeildarskírteini verða einungis seld gegn staðgreiðslu kaupverðs. Hlutdeildarskírteinishafi fær kvittun fyrir kaupum og þar kemur fram heiti sjóðs, keypt nafnverð, kaupgengi og kaupdagsetning. Íslenskum verðbréfum hf. er ekki skylt að gefa út hlutdeildarskírteini nema hlutdeildarskírteinishafi óski sérstaklega eftir því. Óski hlutdeildarskírteinishafi eftir því að fá útgefið hlutdeildarskírteini þá verður það útbúið og sent í ábyrgðarpósti eigi síðar en 30 dögum eftir að kaupin eiga sér stað og söluaðili hefur gefið út kvittun.

Eignarhlutdeild i sjóðnum skal seld eða innleyst að kröfu eigenda á því gengi sem gildir í dagslok á innlausnardegi

Heimilt er að fresta innlausn hlutdeildarskírteina, mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess, enda séu skilyrði laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, uppfyllt.

Gengi sjóðsins er reiknað og birt daglega, á virkum dögum, á heimasíðu Íslenskra verðbréfa hf., www.iv.is.

Við útgáfu reglna þessara telst viðskiptatími og uppgjör sjóðs vera eins og segir í töflu hér að neðan. :

Sjóður	Viðskiptatími	Kauppöntun	Sölupöntun	Kauppöntun eftir viðskiptatíma	Sölupöntun eftir viðskiptatíma
ÍV Hlutabréf hs.	09:00-14:30	T+2	T+2	T+3	T+3

Þegar keypt er í sjóðnum skal kaupandi greiða gengi eins og það er í lok viðskiptadags. Kaupendur greiða til viðbótar gjald við afgreiðslu og einnig gjald við útgáfu hlutdeildarskírteina ef farið er fram á útgáfu hlutdeildarskírteina.

Íslenskum verðbréfum hf. er heimilt að fresta innlausn hlutdeildarskírteina mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestunin skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina og annarra staðfestinga á tilkalli til eignar. Henni verður einungis beitt mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestun á innlausn skal ekki standa lengur en nauðsyn krefur og skal þegar tilkynnt Fjármálaeftirlitinu. Jafnframt skal frestun auglýst opinberlega. Er frestun á innlausn lýkur skal tilkynna opnun sjóða með sama hætti og getið er um hér að ofan. Standi frestun lengur en fjórar vikur samfellt skal tilkynna opnun sjóða með bréfi til hlutdeildarskírteinishafa eða öðrum sambærilegum hætti.

8.gr.

Ráðstöfun arðs og annars hagnaðar

Arður, vaxtatekjur og aðrar tekjur sem kunna að myndast af fjármálagerningum og öðrum eignum í eigu sjóðsins verður ekki greiddur út heldur ráðstafað til endurfjárfestinga samkvæmt fjárfestingarstefnu og þ.a.l. bætt við höfuðstól sjóðsins.

9.gr.

Útreikningur á innlausnarvirði hlutar

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í sjóðnum er markaðsvirði samanlagðra eigna sjóðsins að frádregnum skuldum hans við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður

á heildarfjölda útgefinna og óinnleystra hlutdeildarskírteina. Um útreikning á innlausnarvirði og mat á markaðsvirði eigna fer að öðru leyti skv. gildandi reglugerð á hverjum tíma.

10.gr.
Um samruna sjóða

Íslensk verðbréf hf. taka ákvörðun um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins við annan sérhæfðan sjóð fyrir almenna. Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem hyggjast renna saman skulu gera sameiginlega samrunaáætlun. Samþykki Fjármálaeftirlitsins er krafist vegna innlendra samruna. Sé um millilandasamruna að ræða þarf samþykki lögbærs eftirlitsaðila samrunasjóðs og skal samruni vera í samræmi við lög og reglur heimaríkis samrunasjóðs.

Stjórn Íslenskra verðbréfa hf. skal gæta þess í allri framkvæmd að hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina séu ávallt hafðir í fyrirrúmi og kalla til óháðan aðila til að fara yfir og leggja mat á samrunann og þau kjör sem eigendum hlutdeildarskírteina standa til boða varðandi hlutdeild í sameinuðum sjóði. Við sameiningu sjóðsins við annan sjóð skulu eigendur hlutdeildarskírteina fá einingar í sameinuðum sjóð í réttu hlutfalli við eign sína. Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina bréflega um samruna sjóðsins og skal tilkynningin innihalda skilmála samruna og gildistöku breytinga. Þá skulu hlutdeildarskírteinishöfum veittar nákvæmar og fullnægjandi upplýsingar um fyrirhugaðan samruna, þ.á.m: upplýsingar um ástæður og aðdraganda fyrirhugaðs samruna, þau áhrif sem álitið er að samruninn muni hafa á hlutdeildarskírteinishafa, m.a. breytingar á fjárfestingarstefnu, væntan árangur, reglubundnar skýrslur og, ef við á, viðvörun til fjárfesta um að skattaleg meðferð geti breyst vegna fyrirhugaðs samruna, réttindi hlutdeildarskírteinishafa vegna fyrirhugaðs samruna, rétt hlutdeildarskírteinishafa til innlausnar og, ef við á, rétt þeirra til að skipta hlutdeildarskírteinum sínum endurgjaldslaust og innan hvaða tímamarka þeir geti nýtt þau réttindi sín, atriði sem varða málsmeðferð og áætlaðan gildistökudag samrunans, og lykilupplýsingar yfirtökusjóðs.

Hlutdeildarskírteinishafar skulu eiga rétt á að innleysa hlutdeildarskírteini sín samkvæmt reglum sjóðanna án annars gjalds en þess sem sjóðurinn heldur eftir til að standa undir kostnaði við sölu eigna og, ef við á, skal eigendum hlutdeildarskírteina heimilt að óska eftir því að skipta hlutdeildarskírteinum sínum í hlutdeildarskírteini í öðrum sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta með sambærilega fjárfestingarstefnu sem er stjórnað af sama rekstraraðila eða félagi sem rekstraraðili er tengdur í gegnum sameiginlega stjórnun eða beint eða óbeint eignarhald. Innlausnarskyldan tekur gildi þegar hlutdeildarskírteinishafar hafa fengið fullnægjandi upplýsingar um samrunann og gildir þar til fimm virkum dögum fyrir viðmiðunardag við útreikning á skiptihlutfalli samrunans. Tilkynning til hlutdeildarskírteinishafa samkvæmt reglum sjóðsins skal send eigi síðar en 30 dögum áður en innlausnarskyldu lýkur. Að öðru leyti skal farið með tillögur um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins sem um breytingar á reglum sjóðsins, sbr. 12. gr. reglna sjóðsins.

11.gr.
Um slit sjóðsins

Stjórn Íslenskra verðbréfa hf. tekur ákvörðun um slit sjóðsins. Ástæður sem gætu legið að baki slíkri ákvörðun er t.d. ef markaðsaðstæður eru á þann veg að hagsmunir hlutdeildarskírteinishafa eru best varðir með því að slíta sjóðnum. Ef kemur til þess að sjóðnum verði slitið skal koma eignum í verð með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa að leiðarljósi og söluandvirði skipt niður á hlutdeildarskírteinishafa í hlutfalli við eign þeirra í sjóðnum og að teknu tilliti til kostnaðar. Heimilt er að deila eignum sjóðsins í heild eða hluta til með framsali á verðbréfum til hlutdeildarskírteinishafa á sanngjarnan hátt.

Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina bréflega um slit sjóðsins og skal tilkynningin innihalda skilmála slitanna og gildistöku breytinga. Fara skal með tillögur um slit sjóðsins sem um breytingar á reglum þessum, sbr. 12. gr.

12.gr.
Breytingar á reglum sjóðsins

Stjórn Íslenskra verðbréfa getur að fengnum tillögum sjóðstjóra eða að eigin frumkvæði breytt reglum þessum hvenær sem er. Breytingin öðlast hins vegar ekki gildi fyrr en að fenginni staðfestingu

Fjármálaeftirlitsins. Breytingin öðlast gildi eigi síðar en þremur mánuðum eftir staðfestingu nema Fjármálaeftirlitið ákveði annað. Íslensk verðbréf skulu tilkynna eigendum hlutdeildarskírteina sjóðsins um hverja breytingu á reglum sjóðsins. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita undanþágu frá þessu ákvæði og skal það gert skriflega.

Fylgiskjal 2 – Útdráttur úr lögum nr. 45/2020

23. gr. Áhættustýring.

- Rekstraraðili skal aðskilja starfsemi og ábyrgð áhættustýringar frá rekstrareiningum, þ.m.t. frá eignastýringu sjóða, á fullnægjandi hátt.
- Rekstraraðili skal koma á fullnægjandi eftirlitskerfi með áhættu til að greina, mæla, stýra og vakta hvers konar áhættuþætti tengda fjárfestingaraðferðum hvers sérhæfðs sjóðs og þá áhættuþætti sem hver sjóður verður eða getur orðið fyrir. Rekstraraðili skal ekki reiða sig einungis eða kerfisbundið á lánshæfismöt lánshæfismatsfyrirtækja við mat á lánshæfi eigna hvers sérhæfðs sjóðs.
- Rekstraraðili skal endurskoða og uppfæra eftirlitskerfi með áhættu eins oft og þörf krefur, að lágmarki árlega.
- Rekstraraðili skal að lágmarki:
  1. koma á og fylgja fullnægjandi skriflegum verkferli um framkvæmd áreiðanleikakannana við fjárfestingar hvers sérhæfðs sjóðs; verkferill skal taka mið af fjárfestingaraðferðum, markmiðum og áhættusniði sjóðsins og skal uppfærður reglulega,
  2. tryggja að unnt sé með viðvarandi hætti að greina, mæla, stýra og vakta áhættu vegna hverrar fjárfestingar sérhæfðs sjóðs og áhrif hennar á eignasafn hans, þ.m.t. með notkun viðeigandi álagsprófa, og
  3. tryggja að áhættusnið sérhæfðs sjóðs sé í samræmi við stærð, samsetningu eignasafns, fjárfestingaraðferðir og markmið sjóðsins sem fram koma í reglum hans, lýsingu eða öðrum skjölum vegna markaðssetningar.
- Rekstraraðili skal setja hámark á vogun hvers sérhæfðs sjóðs í rekstri hans og ákveða hvort og að hvaða marki heimilt sé að ráðstafa veði eða tryggingu sem kann að vera veitt í tengslum við vogun, að teknu tilliti til:
  1. tegundar sjóðs,
  2. fjárfestingaraðferða sjóðs,
  3. tegundar vogunar sjóðs,
  4. allra annarra tengsla við önnur fyrirtæki sem veita fjármálaþjónustu sem gætu valdið kerfisáhættu,
  5. nauðsynjar á takmörkun áhættuskuldbindingar á einstaka mótaðila,
  6. að hve miklu leyti vogun er tryggð með veði,
  7. hlutfalls eigna og skuldbindinga, og
  8. umfangs, eðlis og starfsemi rekstraraðila á viðkomandi mörkuðum.
- Fjármálaeftirlitið skal meta aðskilnað starfsemi og ábyrgðar áhættustýringar skv. 1. mgr. með hliðsjón af meginreglunni um meðalhóf. Rekstraraðila ber að geta sýnt fram á að hann hafi gripið til verndarráðstafana gegn hagsmunaárekstrum þannig að áhættustýring geti starfað sjálfstætt, að framkvæmd áhættustýringar uppfylli ákvæði þessara laga og þjóni ávallt tilgangi sínum.
- Með hliðsjón af eðli, umfangi og starfsemi sérhæfðra sjóða rekstraraðila skal Fjármálaeftirlitið hafa eftirlit með lánshæfismatsferlum rekstraraðila, meta út frá fjárfestingarstefnum sjóða hvernig rekstraraðili styðst við lánshæfismöt og, þegar við á, hvetja rekstraraðila til að draga úr notkun á þeim til samræmis við 2. mgr.
- Ráðherra setur reglugerð með nánari reglum um áhættustýringu, svo sem um hvernig skuli aðskilja starfsemi og ábyrgð vegna áhættustýringar frá öðrum rekstrareiningum, þ.m.t. eignastýringu, og um varnir gegn hagsmunaárekstrum, sem og um lágmarkskröfur til áhættustýringar, um eftirlitskerfi með áhættustýringu sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu nota í tengslum við þá áhættuþætti sem sjóðir sem þeir stýra verða eða gætu orðið fyrir og um viðeigandi tíðni endurskoðunar á eftirlitskerfi með áhættustýringu.

Úr B hluta x. kafla í lögum nr. 45/2020: Fjárfestingarheimildir

89. gr. Fjármálagerningar og innlán.

- Fjárfestingarheimildir taka til sérhæfða sjóðsins fyrir almenna fjárfesta eða til einstakra deilda hans sé hann deildaskiptur. Sérhæfðum sjóði er eingöngu heimilt að binda fé sitt í eftirtöldu:
  1. Framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum.
  2. Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða enda sýni rekstraraðili sérhæfða sjóðsins fyrir almenna fjárfesta fram á það með fullnægjandi hætti að mati Fjármálaeftirlitsins að þeir sérhæfðu sjóðir lúti sambærilegu eftirliti og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta, samstarf Fjármálaeftirlitsins og lögbærra yfirvalda heimaríkis sjóðsins sé tryggt með fullnægjandi hætti, vernd hlutdeildarskírteinishafa sé tryggð með sambærilegum hætti og í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, einkum er varðar innlausnarrétt, vörslufyrirtæki, lánveitingar, lántökur og skortsölu, og gefin séu út ársreikningur og árshlutauppgjör a.m.k. á sex mánaða fresti.
  3. Innlánum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan EES. Þó er sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta heimilt að binda fé í innlánum fjármálafyrirtækja með staðfestu utan EES sýni hann með fullnægjandi hætti að mati Fjármálaeftirlitsins fram á að fjármálafyrirtækin búi við sambærilegar reglur um áhættu og eftirlit og gilda innan EES. Innlán samkvæmt þessum tölulið verða að vera endurgreiðanleg að kröfu innlánseiganda með að hámarki tólf mánaða binditíma.
  4. Afleiðum sem skráðar eru á skipulegum verðbréfamarkaði í skilningi laga um kauphallir eða ganga kaupum og sölum á öðrum markaði innan EES sem er opinn almenningi, starfar reglulega, lýtur opinberu eftirliti og er viðurkenndur með þeim hætti sem Fjármálaeftirlitið metur gildan. Viðmið afleiðna skulu vera fjárfestingarheimildir

samkvæmt þessari grein, verðbréfavísitölur, vextir, gengi erlendra gjaldmiðla eða gjaldmiðlar sem sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta er heimilt að fjárfesta í samkvæmt ákvæðum reglna sjóðsins.

5. Afleiðum utan skipulegra verðbréfamarkaða. Viðmið afleiðna skulu vera fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, verðbréfavísitölur, vextir, gengi erlendra gjaldmiðla eða gjaldmiðlar sem sérhæfða sjóðnum fyrir almenna fjárfesta er heimilt að fjárfesta í samkvæmt ákvæðum reglna sjóðsins. Gagnaðilar sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta í slíkum afleiðuviðskiptum skulu lúta eftirliti sem Fjármálaeftirlitið metur gilt. Verðmæti slíkra samninga skal vera unnt að reikna daglega með áreiðanlegum hætti. Tryggt skal að hægt sé að selja slíka samninga samdægurs á raunvirði hverju sinni.
6. Öðrum sérhæfðum sjóðum en skv. 2. tölul.

90. gr. Aðrar eignir.

- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt að binda eignir sínar í innlánum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

91. gr. Yfirtaka eigna og hrávörur.

- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt án takmarkana að yfirtaka eignir til að tryggja fullnustu kröfu. Eignirnar skulu seldar jafnskjótt og það er talið hagkvæmt og eigi síðar en innan níu mánaða frá yfirtöku eignanna. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita lengri frest sé það í þágu hagsmuna hlutdeildarskírteinishafa.
- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesat er óheimilt að fjárfesta í hrávörum eða heimildarskírteinum fyrir þeim.

92. gr. Afleiðuviðskipti.

- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.
- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt að eiga viðskipti með afleiður svo fremi að samanlögð áhætta afleiðna og undirliggjandi eigna sé undir þeim mörkum sem um getur í þessum kafla. Eftirlitskerfi rekstraraðila skal meta með fullnægjandi hætti virði afleiðna utan skipulegra verðbréfamarkaða.
- Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta skulu gera Fjármálaeftirlitinu reglulega grein fyrir afleiðuviðskiptum sínum á því formi sem Fjármálaeftirlitið ákveður.
- Viðskipti með afleiður mega ekki verða til þess að sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta víki frá fjárfestingarstefnu sinni eins og hún er sett fram í reglum sjóðsins og útboðslýsingu.
- Ef verðbréf eða peningamarkaðsgerningur felur í sér afleiðu skal tekið mið af því þegar kröfur samkvæmt þessari grein eru uppfylltar.

93. gr. Hámark fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum.

- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt að binda að hámarki:
  1. 20% af eignum sjóðs í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum, skráðum á skipulegum verðbréfamarkaði, útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% í einum útgefanda.
  2. 30% af eignum sjóðs í innlánum sama fjármálafyrirtækis.
  3. 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótaðili er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan EES sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt.
  4. 35% af eignum sjóðs í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem eitt eða fleiri ríki innan EES eða sveitarfélög þeirra, alþjóðlegar stofnanir sem eitt eða fleiri þessara ríkja eru aðilar að eða ríki utan EES gefa út eða ábyrgjast. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sérhæfða sjóðsins fyrir almenna fjárfesta.
  5. 20% af eignum sjóðs í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tölul. 89. gr.
  6. 20% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr.
  7. 10% af eignum sjóðs í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sama útgefanda.
- Samanlögð eign sjóðs í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.
- Aðilar sem teljast til sömu samstæðu skulu teljast einn aðili við útreikning samkvæmt ákvæði þessu.
- Samanlögð eign sjóðs í verðbréfum útgefnum af aðilum tengdum rekstraraðila eða móðurfélagi hans, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, skal ekki vera meiri en 40% af eign sjóðsins.
- Samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af hópi tengdra viðskiptamanna í skilningi laga um fjármálafyrirtæki skal ekki vera meiri en 40% af eign sjóðsins. Um skyldu rekstraraðila til þess að tengja saman aðila fer eftir lögum um fjármálafyrirtæki.
- Fjármálaeftirlitið getur heimilað sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta að binda allt að 100% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum skv. 4. tölul. 1. mgr. telji Fjármálaeftirlitið það samrýmanlegt hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Slíkar fjárfestingar skulu dreifast á a.m.k. sex mismunandi útgáfur og má fjárfesting í einni og sömu útgáfunni ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta. Skýrt skulu koma fram í reglum sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta og útboðslýsingu þau ríki, sveitarstjórnir eða alþjóðastofnanir sem gefa út eða ábyrgjast verðbréfa- eða peningamarkaðsgerninga sem sjóðurinn

hyggst fjárfesta í.

94. gr. Takmarkanir á eignasafni.

- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er óheimilt að eignast meira en:
  1. 10% af hlutabréfum án atkvæðisréttar í einstöku hlutafélagi.
  2. 10% af skuldaskjölum einstakra útgefenda verðbréfa.
  3. 25% af hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóðs og sérhæfðra sjóða.
  4. 10% af peningamarkaðsgerningum einstakra útgefenda.

95. gr. Lán, ábyrgðir og skortsala.

- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga þessara sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslið skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins.
- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.
- Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meira en 20% af eignum sjóðsins. Skortsala á óskráðum verðbréfum er óheimil.

96. gr. Ráðstafanir til úrbóta.

- Fari fjárfesting sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta fram úr hámörkum samkvæmt þessum kafla skal rekstraraðili þegar í stað gera ráðstafanir til úrbóta og tilkynna Fjármálaeftirlitinu án tafar þar um.
- Ráðstafanir til úrbóta skulu gerðar í síðasta lagi innan þriggja mánaða. Fjármálaeftirlitið getur þó heimilað lengri frest enda sé það augljóslega í þágu hlutdeildarskírteinishafa.