

Verðbréfalýsing

SEL II hs.



28. maí 2025

Umsjónaraðili með gerð lýsingar
Fyrirtækjaráðgjöf Arion banka hf.



Efnisyfirlit

1. Áhættupættir	4
1.1 Almenn áhætta skuldabréfa.....	5
1.2 Áhætta tengd skuldabréfum.....	5
1.2.1 Lausafjánhætta	5
1.2.2 Mótaðilaáhætta	6
1.2.3 Markaðsáhætta	7
1.2.4 Vaxtaáhætta.....	7
1.2.5 Áhætta tengd afleiðum.....	7
1.2.6 Seljanleikaáhætta.....	8
1.2.7 Áhætta við gjaldþrot	8
1.2.8 Áhætta vegna skilmálabreytinga.....	9
1.2.9 Lagaleg áhætta og ágreiningsmál.....	9
1.2.10 Uppgjörsáhætta.....	9
1.2.11 Gjaldmiðlaáhætta	10
2. Hlutdeildarskírteini	11
3. Skuldabréfin	12
3.1 Fyrirkomulag útgáfu skuldabréfsins.....	12
3.2 Skilmálar og aðrar upplýsingar um skuldabréfin	12
3.3 Greiðsla á gjalddaga.....	16
3.4 Forgangsröðun skuldabréfanna	17
3.5 Heimild til skuldabréfaútgáfu	18
3.6 Lög sem gilda um skuldabréfin.....	18
3.7 Tryggingar	19
3.8 Ábyrgð á greiðslu útgáfu	19
3.9 Rekstraraðili útgefanda	19
3.10 Rafræn skráning og framsal.....	20
3.11 Tilgangur útgáfu skuldabréfaflokksins	20
3.12 Taka skuldabréfanna til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland	20
3.13 Kostnaður vegna töku til viðskipta.....	20
3.14 Afskráning.....	20
3.15 Skattamál.....	21
3.16 Undirliggjandi eignir	21
3.17 Uppbygging og sjóðstreymi.....	22
3.18 Upplýsingar um viðskiptin að útgáfu lokinni.....	24

4. Upplýsingar um mótaðila útgefanda í fjárfestingum	25
4.1 Almennar upplýsingar um mótaðila útgefanda í fjárfestingum	25
4.1.1 Arion banki hf.	25
4.1.2 Lagalegt umhverfi mótaðila	26
4.1.3 Tengsl milli útgefanda og mótaðila	27
4.1.4 J.P. Morgan SE	28
4.2 Helstu skilmálar í tengslum við skuldbindingar við mótaðila	29
4.2.1 Almenn skuldabréf útgefin af Arion banka	29
4.2.2 Afleiðusamningur	30
5. Tilkynning til fjárfesta.....	33
5.1 Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu	34
5.2 Umsjónaraðili útgáfunnar og töku skuldabréfanna til viðskipta.....	36
5.3 Hugsanlegir hagsmunaárekstrar.....	36
5.4 Upplýsingar frá þriðja aðila.....	36
5.5 Yfirlýsing ábyrgðaraðila verðbréfalýsingar fyrir hönd útgefanda.....	38
5.6 Skilgreiningar	39
5.7 Skammstafanir og hugtök.....	41

1. Áhættuþættir

SEL II hs., kt. 510724-9840, Borgartúni 19, 105 Reykjavík (hér eftir „SEL II“, „útgefandi“ eða „sjóðurinn“) er hlutdeildarsjóður skv. IX. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða (hér eftir „lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða“). Stefnir hf. kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík (hér eftir „Stefnir“ eða „rekstraraðili“) er rekstraraðili sjóðsins samkvæmt nefndum lögum.

Markmið útgefanda er að skila góðri arðsemi og tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa sem hann gefur út. Sjóðurinn hefur rúmar fjárfestingarheimildir til fjárfestinga í öllum fjármálagerningum, sé það gert í þeim tilgangi að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa sem sjóðurinn gefur út. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við ákvæði laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, að frátöldum takmörkunum í X. kafla laganna er fjalla um sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta. Fjárfestingastefna sjóðsins er takmörkuð við skuldabréf útgefin af innlendri fjármálastofnun, afleiður tengdar við hlutabréfavísitölur, hlutabréf, verðbréfasjóði eða körfur af hlutabréfum, jafnt innan sem utan skipulegra verðbréfamarkaða og innlán, peningamarkaðsgerninga og skammtímasjóði til lausafjárstýringar. SEL II fjármagnar fjárfestingar sjóðsins með útgáfu skuldabréfa og hlutdeildarskírteina.

Fjárfesting í skuldabréfum útgefanda felur í sér áhættu. Verðmæti skuldabréfanna getur hækkað eða lækkað. Fjárfestar geta tapað verðmæti allrar fjárfestingar sinnar í skuldabréfum eða eftir atvikum hluta hennar. Til að gera sér grein fyrir þeirri áhættu sem felst í því að fjárfesta í skuldabréfum útgefnum af útgefanda eru fjárfestar hvattir til að kynna sér vel skilmála skuldabréfanna, áhættuþætti sem lýst er hér á eftir, fjárfestingarstefnu og upplýsingum um eignir útgefandans, áður en ákvörðun um fjárfestingu í skuldabréfum er tekin.

Áhættuþættirnir, sem lýst er hér á eftir, eru þeir áhættuþættir sem útgefanda er kunnugt um og sem að mati útgefanda skipta máli varðandi skuldabréfin, svo meta megi áhættuna sem tengist þeim. Þessi kafli ásamt kafla 1 „Áhættuþættir“ í útgefandalýsingu SEL II, dagsettri 28. maí 2025, innihalda eftir bestu vitund útgefanda þá áhættuþætti sem máli kunna að skipta við mat á áhættu af fjárfestingu í skuldabréfunum. Áhættuþættirnir eru settir fram á þann hátt að fyrst eru taldir upp þeir áhættuþættir sem eru alvarlegastir að mati útgefanda, að teknu tilliti til neikvæðra áhrifa á útgefandann og verðbréfin og líkanna á að þeir raungerist. Útgefandi getur ekki spáð fyrir um líkur þess hvort eða hvenær þeir áhættuþættir sem hér er fjallað um muni hafa áhrif á starfsemi útgefanda eða verð skuldabréfa útgefin af útgefanda. Þá er ekki hægt að meta fjárhagsleg áhrif einstakra áhættuþátta.

Afmörkun á áhættuþáttum getur verið með ýmsu móti og þá má flokka með mismunandi aðferðum. Hér er eftir fremsta megni reynt að kortleggja þekkta áhættuþætti sem áhrif hafa á skuldabréfin og afmarka þá þannig að skörun þeirra sé sem minnst. Áhrifa fleiri en eins áhættuþáttar getur gætt samtímis. Áhrifin felast stundum í einum tímabundnum atburði en í öðrum tilvikum er um langvinn áhrif að ræða. Flestir áhættuþættirnir geta komið fram í litlum eða ríkum mæli, áhrif þeirra eru oft á tíðum ekki einhlít og innbyrðis tengsl flókin. Ekki er hægt að setja fram með neinni vissu líkur á því hvort einstakur áhættuþáttur geti haft keðjuverkandi áhrif og hrindi af stað fleiri áhættuþáttum. Hafa þarf í huga að ómögulegt getur reynst að spá fyrir um hversu mikil áhrif áhættuþátta verða og að áhrifin geta komið fram hvenær sem er á líftíma skuldabréfanna. Ekki er því mögulegt að meta töluleg áhrif einstakra áhættuþátta á skuldabréfin.

Ekki er víst að hér sé fjallað um alla áhættuþætti sem gætu haft áhrif á skuldabréfin í framtíðinni, því áhættuþættir sem álitnir eru óverulegir í dag gætu þróast á þann veg að þeir hafi veruleg áhrif

síðar. Eins gætu komið fram nýir áhættuþættir í framtíðinni sem ekki eru þekktir í dag. Sá möguleiki er því fyrir hendi að útgefandi geti ekki staðið við skuldbindingar sínar vegna annarra þátta en þeirra sem hér eru taldir upp og teljast því ekki til áhættu.

1.1 Almenn áhætta skuldabréfa

Fjárfesting í skuldabréfum felur í sér áhættu. Eigendur skuldabréfa geta tapað verðmæti fjárfestingar sinnar í skuldabréfum í heild eða að hluta.

Skuldabréf bera markaðsáhættu sem felst í því að virði þeirra getur sveiflast ef ávöxtunarkrafa skuldabréfa sveiflast almennt á mörkuðum. Ef ávöxtunarkrafa hækkar þá lækkar virði skuldabréfanna og ef ávöxtunarkrafa lækkar þá eykst virði skuldabréfanna. Margvíslegir atburðir geta valdið verðbreytingum á mörkuðum með fjármálagerninga og haft áhrif á virði skuldabréfa, s.s. almennt efnahagsástand, breytingar á lögum og reglum á fjármálamarkaði og ófyrirséðir atburðir. Slíkir atburðir eru utan áhrifasviðs útgefanda. Fjármálamarkaðir eru háðir því rekstrarumhverfi sem stjórnvöld skapa þeim á hverjum tíma. Breytingar á lögum og reglum sem gilda um fjármálamarkaði kunna að skapa óróa á mörkuðum og valda verðbreytingum á verðbréfum, þ.m.t. á skuldabréfum.

Auk markaðsáhættu felur fjárfesting í skuldabréfum í sér seljanleika- og mótaðilaáhættu. Seljanleikaáhætta er hættan á því að ekki sé hægt að selja eign á verði sem næst áætluðu raunvirði og mótaðilaáhætta felst í hættunni á því að mótaðili í samningi efni ekki samning þegar að uppgjöri kemur.

Aðrir áhættuþættir fylgja einnig fjárfestingu í skuldabréfum sem tengjast skilmálum og réttindum skuldabréfaútgefanda s.s. vegna vanefndartilvika, veðtrygginga og stöðu skuldabréfafjárfesta gagnvart öðrum skuldbindingum útgefanda.

Enga tryggingu er hægt að veita fyrir því að fjárfesting í skuldabréfum reynist arðsöm og sérstaklega ekki skuldabréf útgefin af tilteknum útgefanda. Fjárfestum er því bent á að dreifa áhættu sinni og leita sér viðeigandi fjárfestingarráðgjafar. Til viðbótar við upplýsingar í verðbréfalýsingu þessari eru fjárfestar eru einnig hvattir til að kynna sér vel starfsemi útgefanda og áhættuþætti tengda útgefanda sem er lýst í útgefandalýsingu SEL II dagsettri 28. maí 2025, áður en ákvörðun er tekin um að fjárfesta í skuldabréfum sem tilheyra skuldabréfaflokknum SEL2 28 7.

1.2 Áhætta tengd skuldabréfum

1.2.1 Lausafjárahætta

Lausafjárahætta felst í því að útgefandi eigi ekki nægt laust fé til þess að mæta skuldbindingum sínum samkvæmt skuldabréfunum á gjalddaga. Með skuldabréfunum skuldbindur útgefandinn sig til að greiða þau á gjalddaga.

Útgefandi getur lent í þeirri stöðu að eiga ekki nægilegt lausafé til að mæta skuldbindingum sínum þegar þær falla á gjalddaga. Sjóðurinn ber einn ábyrgð á skuldbindingum sínum og eignum sjóðsins er ætlað að standa undir greiðslu skuldbindinga sjóðsins. Greiðslugeta sjóðsins og þar með lausafjárahætta er því að miklu leyti háð endurgreiðslugetu mótaðila útgefanda í þeim fjármálagerningum sem sjóðurinn fjárfestir í, sbr. kafla 1.2.2 „Mótaðilaáhætta“. Ef greiðslur til útgefanda eru ekki inntar af hendi á réttum tíma eða þær tapast að hluta eða öllu leyti mun það hafa neikvæð áhrif á getu hans til þess að standa við skuldbindingar sínar samkvæmt

skuldabréfum útgefanda.

Greiðslugetan er einnig háð þróun á eignavirði fjármálagerninga í eigu útgefanda en lækkun á eignavirði þeirra fjármálagerninga sem sjóðurinn fjárfestir í getur haft neikvæð áhrif á greiðslugetu sjóðsins.

Samkvæmt reglum útgefanda skal hann fjárfesta með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út og hlutföll fjárfestinga sjóðsins skal miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði skuldbindinga sjóðsins. Þrátt fyrir þetta markmið er ekki hægt að fullyrða að greiðsluflæði útgefanda muni standa undir skuldbindingum hans.

Eignir sjóðsins við útgáfu verðbréfalýsingarinnar eru skuldabréf, afleiða og innstæður í bandaríkjadollar og fjallað er um eignirnar í kafla 4.2 „Helstu skilmálar í tengslum við skuldbindingar við mótaðila“ og eru fjárfestar hvattir til að kynna sér eignirnar og mótaðilann. Jafnframt er fjallað um sjóðsstreymi í kafla 3.17 „

Útgefandi skuldbindur sig til að upplýsa markaðinn opinberlega án tafar ef til kemur að eignum verði skipt út. Slík upplýsingagjöf skal fela í sér lýsingu á nýjum eignum, áhrifum á áhættu og aðra þætti sem geta haft þýðingu fyrir virði undirliggjandi eigna. Útgefandi tryggir jafnframt að viðeigandi verkferlar, samningar og aðgangur að upplýsingum frá nýjum loforðsgjöfum eða ábyrgðaraðilum yrðu til staðar áður en breyting á undirliggjandi eignum ætti sér stað, þannig að hann gæti áfram uppfyllt kröfur Kauphallarinnar um upplýsingagjöf í samræmi við skráningarskilyrði.

Uppbygging og sjóðstreymi”.

Hvorki rekstraraðili, vörsluaðili né viðskiptabanki sjóðsins bera ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins.

1.2.2 Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta fjárfesta vegna skuldabréfanna er m.a. sú að útgefandi standi ekki við skuldbindingar sínar samkvæmt skilmálum skuldabréfanna. Útgefandi skuldbindur sig til að endurgreiða skuldabréfin á gjalddaga með eignum sjóðsins. Standi mótaðilar útgefanda hins vegar ekki við skuldbindingar sínar hefur það áhrif á getu útgefanda til að standa skil á greiðslum til fjárfesta skv. skilmálum skuldabréfanna enda er eignum útgefanda ætlað að mæta greiðsluflæði skuldabréfanna.

Arion banki hf. (hér eftir „Arion banki“ eða „bankinn“) er langstærsti mótaðili sjóðsins sem útgefandi almennra skuldabréfa í eigu sjóðsins í flokki ARION 28 0725 með útgáfumynt í bandaríkjadollar (78,5% af heildareignum þann 31.3.2025). Nánar er fjallað um skilmála skuldabréfsins í kafla 4.2.1. „Almenn skuldabréf útgefin af Arion banka”.

Arion banki er jafnframt mótaðili sjóðsins vegna umsýslusamnings, dags. 21. janúar 2025, milli bankans og sjóðsins, um að bankinn hafi milligöngu um kaup á OTC-valrétti (hér eftir einnig „kaupréttur“) af J.P. Morgan SE (hér eftir einnig „JPM“) fyrir hönd og í samræmi við fyrirmæli sjóðsins (20,7% af heildareignum þann 31.3.2025) þar sem viðmiðunareign er MSCI World Index. Af samningi milli bankans og sjóðsins annars vegar og samningi milli bankans og JPM hins vegar leiðir að til staðar er óbein mótaðilaáhætta sjóðsins gagnvart JPM vegna þess að sjóðurinn ber alla áhættu á því ef JPM stendur ekki skil á greiðslu til bankans vegna kaupréttarins á uppgjörstegi. Komi til vanefnda JPM hefur Arion banki skuldbundið sig til að ganga á eftir

greiðslum JPM og leitast við að tryggja að sjóðurinn verði eins settur og hann væri sjálfur mótaðili JPM samkvæmt afleiðusamningnum. Nánar er fjallað um inntak framangreindra samninga í kafla 4.2.2. „Afleiðusamningur“ og nánar er fjallað um JPM í kafla 4.1.4 J.P. Morgan SE“.

Sjóðurinn á jafnframt innstæður hjá Arion banka (0,8% af heildareignum þann 31.3.2025).

Upplýsingar um mótaðila sjóðsins er fjallað um í samræmi við viðauka 19 við reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 2019/980 er varða eignavarin verðbréf í verðbréfalýsingu þessari. Um áhættuþætti er varða Arion banka er vísað til kaflans „Risk factors“ á bls. 16-56 í EMTN skuldabréfalýsingu Arion banka, dagsettri 7. nóvember 2024, með síðari breytingum þann 6. febrúar 2025 og 18. febrúar 2025 og eins og hún er á hverjum tíma. EMTN skuldabréfalýsingin er felld inn í lýsingu þessa með tilvísun sbr. kafli 5.1 „Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu“. Um áhættuþætti er varða JPM er vísað til kaflans „Risk factors“ á bls. 3-14 í almennu útgefandalýsingu (e. registration document) J.P. Morgan SE, dagsettri 31. maí 2024, með síðari breytingum (hér eftir „Almenna útgefandalýsingin“). Almenna útgefandalýsingin er felld inn í lýsingu þessa með tilvísun sbr. kafli 5.1 „Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu“.

Mótaðilaáhætta fjárfesta getur einnig falist í því að greiðsla í greiðslukerfi sé ekki gerð upp með þeim hætti sem vænst er og valdi því að mótaðili greiðir ekki eða afhendir ekki greiðslu á réttum tíma. Fyrrgreint getur haft neikvæð áhrif á getu útgefanda til að standa í skilum á sínum skuldbindingum.

1.2.3 Markaðsáhætta

Markaðsáhætta skuldabréfanna felur í sér þá áhættu að virði fjármálagerningum sveiflist almennt séð á markaði. Virði skuldabréfanna getur sveiflast ef ávöxtunarkrafa skuldabréfa sveiflast almennt á mörkuðum, en ef ávöxtunarkrafa hækkar þá lækkar virði bréfanna og á hinn bóginn ef ávöxtunarkrafa lækkar þá eykst virði bréfanna.

Margvísleg atriði geta valdið verðbreytingum á fjármálagerningum þ.m.t skuldabréfum útgefanda, s.s. almennt efnahagsástand, breytingar á lögum og reglum fjármálamarkaða, skattalöggjöf og aðrir ófyrirséðir atburðir.

Virði skuldabréfanna endurspeglast af virði þeirra eigna sem útgefandi á og felur það í sér þá sértæka áhættu að ef virði eigna útgefanda rýrnar getur virði skuldabréfanna einnig rýrnað.

1.2.4 Vaxtaáhætta

Útgefandi hefur heimild samkvæmt fjárfestingarstefnu að fjárfesta í skuldabréfum útgefnum af innlendri fjármálastofnunum.

78,5% af heildareignum útgefanda þann 31.3.2025 eru almenn skuldabréf útgefin af Arion banka gefin út undir EMTN útgáfuramma í flokknum ARION 28 0725 með útgáfumynt í bandaríkjadollar. Skuldabréfið ber ekki vexti heldur var bréfið selt með afföllum. Lokagjalddagi flokksins ARION 28 0725 er 25. júlí 2028.

Vaxtaáhætta er fólgin í því að vextir á eignum og skuldum breytast ekki á sama tíma. Gengishreyfingar, verðbólga og verðbólguvæntingar kunna að hafa áhrif á vaxtastig og þar með á fjármagnsliði útgefanda. Óvissa um framtíðarþróun vaxtastigs hefur í för með sér áhættu. Sú staða getur þó myndast að ávöxtun verði hærri eða lægri en markmið þess segja til um en það fer allt eftir markaðsaðstæðum hverju sinni.

Áætlað er að eign sjóðsins í skuldabréfum útgefin af Arion banka í flokki ARION 28 0725 standi undir 85% af höfuðstól SEL2 28 7 á lokagjaldþingdaga.

1.2.5 Áhætta tengd afleiðum

Útgefandi hefur heimild samkvæmt fjárfestingarstefnu að fjárfesta í afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu, hlutabréf, verðbréfasjóði eða körfur af hlutabréfum, jafnt innan sem utan skipulegra verðbréfamarkaða en 20,7% af heildareignum útgefanda þann 31.3.2025 er afleiða. Sjóðurinn á kauprétt (afleiðu) tengda vísitölnnar MSCI World Index (Bloomberg auðkenni: MXWO). Hlutfall eigna sjóðsins tengdum afleiðum sveiflast í takt við verðbreytingar undirliggjandi eigna.

Virði eigna útgefanda í kauprétti tengdum við hlutabréfavísitölu á MSCI World Index hlutabréfamarkaði er háð gengisþróun hlutabréfavísitölnnar og mun þróun hennar því hafa áhrif til hækkunar eða lækkunar á virði þeirra eigna útgefanda sem tengdar eru við vísitöluna og getur jafnvel leitt til þess að virði kaupréttarins verði að engu.

Endurgreiðsla SEL2 28 7 er að hluta háð gengi MSCI World Index vísitölnnar eins og fram kemur í skilmálum skuldabréfanna eins og þeim er nánar lýst í kafla 3.2 „Skilmálar og aðrar upplýsingar um skuldabréfin“ í verðbréfalýsingu þessari. Jafnframt er að finna skýringardæmi um hvaða greiðslur munu eiga sér stað á gjaldþingdaga afleiðusamningsins í samræmi við skilmála afleiðusamningsins í kafla 3.3. „Greiðsla á gjaldþingdaga“ og eru þar settar fram sviðsmyndir hvernig uppgjör afleiðusamningsins mun hafa áhrif á endurgreiðslu skuldabréfsins. Þar kemur m.a. fram að ef gildi MSCI World Index hlutabréfavísitölnnar, reiknað út frá meðaltali fjögurra dagslokagilda vísitölnnar þann 21. apríl 2028, 19. maí 2028, 16. júní 2028 og 21. júlí 2028, er hærra en það var við lokun markaða þann 23. janúar 2025 mun sjóðurinn fá greitt í samræmi við efni afleiðusamningsins. Ef framangreint meðaltal vísitölnnar er lægra en það var við lokun markaða þann 23. janúar 2025 verður greiðsla skv. afleiðusamningnum engin.

1.2.6 Seljanleikaáhætta

Seljanleikaáhætta felur í sér þá áhættu að ekki reynist unnt að selja skuldabréf þegar vilji stendur til. Áhættan birtist bæði með þeim hætti að markaðurinn geti ekki tekið við því magni sem til stendur að selja þar sem kaupendur vantar, en einnig er verðmyndun oft með þeim hætti að verulegur munur er á kaup- og sölugengi og því næst ekki sá árangur við sölu sem vænst hafði verið. Sú áhætta er fyrir hendi að fjárfestar geti ekki selt skuldabréfin á því verði eða í því magni sem þeir vilja.

Þrátt fyrir að sótt hafi verið um töku skuldabréfanna til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland er ekki hægt að ábyrgjast skilvirkan markað með skuldabréfin við töku þeirra til viðskipta eða að slíkur markaður myndist í framtíðinni. Þá hvílir engin skylda á útgefanda til að viðhalda slíkum skilvirkum markaði. Ekki hefur verið samið um viðskiptavakt með skuldabréfin og er viðskiptavakt ekki fyrirhuguð fyrir tilstuðlan útgefandans.

1.2.7 Áhætta við gjaldþrot

Skuldabréfaflokkurinn fellur á gjaldþingdaga einhliða og fyrirvaralaust ef fjárnám er gert hjá útgefanda, komi fram ósk um gjaldþrotaskipti á búi útgefanda, ef útgefandi leitar nauðasamninga eða eignir útgefanda eru auglýstar á nauðungarupphæði. Útgefandi getur þó haldið uppi eðlilegum vörnum ef krafa á sér ekki eðlileg rök. Verði skuldabréfaflokkurinn gjaldfelldur vegna vanskila má jafnframt gera aðför hjá útgefanda til fullnustu skuldarinnar, án undangengins dóms eða réttarsáttar skv. 7. tl. 1.gr. laga nr. 90/1989 um aðför, að undangenginni greiðsluáskorun skv. 7

gr. laganna. Auk þess að ná til höfuðstól skuldarinnar nær aðfaraheimildin þar að auki til dráttarvaxta auk alls kostnaðar af innheimtuaðgerðum, sbr. 2. mgr., 1.gr. laga nr. 90/1989.

Samkvæmt skilmálum skuldabréfanna fela skuldabréfin ekki í sér bein veð en ábyrgð á greiðslu skuldbindinga sjóðsins er fólgin í þeim eignum sem sjóðurinn á hverju sinni og skal greiðslum ráðstafað í samræmi við 3. og 4. mgr. 9. gr. reglna sjóðsins eins og þeim er lýst í kafla 3.4 „Forgangsröðun skuldabréfanna“.

Kröfur skuldabréfaeiganda samkvæmt SEL2 28 7 eru jafn rétt háar (e. pari passu) innbyrðis. Óheimilt er að veita einstökum skuldabréfaeigendum sérstakar tryggingar fyrir greiðslu þeirra eða inna af hendi greiðslu nema sama hlutfall sé greitt til allra skuldabréfaeigenda.

Ef ágreiningsmál rísa út af skuldabréfaflokknum má reka það fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur skv. reglum XVII. kafla laga nr. 91/1991, um meðferð einkamála.

1.2.8 Áhætta vegna skilmálabreytinga

Breytingar á skilmálum skuldabréfanna eru háðar samþykki aukins meirihluta eigenda skuldabréfanna miðað við fjárhæð (66,67% eigenda útgefina skuldabréfa flokksins m.v. fjárhæð). Engar takmarkanir eru á því hvaða skilmálum heimilt er að breyta. Þar sem ekki þarf samþykki allra eigenda skuldabréfanna fyrir skilmálabreytingum er sú hætta fyrir hendi að skilmálabreyting verði samþykkt þrátt fyrir að allt að 33,33% eigenda skuldabréfanna, miðað við fjárhæð, hafi metið skilmálabreytinguna sem verri kost fyrir sig. Útgefanda ber að tilkynna verðbréfamiðstöð og Nasdaq Iceland, um hvers kyns breytingar á skilmálum skuldabréfaflokksins.

1.2.9 Lagaleg áhætta og ágreiningsmál

Um skuldabréfin gilda íslensk lög sem í gildi voru þegar verðbréfalýsing þessi var birt. Lög, reglugerðir og reglur sem gilda um skuldabréfin og starfsemi útgefanda geta tekið breytingum á líftíma skuldabréfanna og haft áhrif á útgefanda og fjárfesta. Eðli máls samkvæmt getur útgefandi ekki borið ábyrgð á áhrifum lagabreytinga, dómsúrskurða eða annarra stjórnvaldsákvæðana. Sjá nánari umfjöllun um lagaumhverfi skuldabréfanna í kafla 3.6 „Lög sem gilda um skuldabréfin“ í verðbréfalýsingu þessari. Varðandi upplýsingar um gildandi lagaumhverfi útgefanda vísast í kafla 2.9. „Lagalegt umhverfi útgefanda“ og kafla 1.13. „Skattaleg áhætta“ í útgefandalýsingu útgefanda dagsettri 28. maí 2025.

Fjárfestingar sem útgefandi er aðili að geta falið í sér hættu á ágreiningi um túlkun á efni samninganna og slíkt getur leitt af sér fjárhagslegt tjón fyrir útgefandann.

Útgefanda er ekki kunnugt um að nein stjórnáskilumál, dóms- eða gerðardómsmál, sem beint er gegn útgefanda séu í gangi, séu yfirvofandi eða hafa verið í gangi frá stofnun sjóðsins sem kunna að hafa eða hafa að undanfögnu haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu eða arðsemi útgefanda.

Útgefandi kann að verða aðili að dómsmálum eða kröfugerðum af hendi þriðja aðila. Ekki er hægt að útiloka að dómsúrskurðir eða stjórnvaldsákvæðanir verði útgefanda óhagfelldir.

Brot útgefanda á lögum, reglugerðum settum á grundvelli þeirra og reglum Nasdaq Iceland og Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands, kt. 560269-4129, Kalkofnsvegi 1, 101 Reykjavík, Íslandi, (hér eftir „Fjármálaeftirlitið“) geta haft neikvæð áhrif á fjárhag og ímynd útgefanda. Viðurlög við brotum á reglum Nasdaq Iceland fyrir útgefendur skuldabréfa geta meðal annars falist í áminningu sem Nasdaq Iceland hefur heimild til að birta opinberlega, tímabundinni stöðvun á

viðskiptum, viðurlögum í formi févítis og/eða að Nasdaq Iceland taki verðbréf útgefanda úr viðskiptum. Um viðurlög við brotum á lögum nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga fer eftir 9. þætti laganna og 12. gr. laga nr. 14/2020 um lýsingu verðbréfa sem boðin eru í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði (hér eftir „lög um lýsingar“).

Fjárfestar sem fjárfesta í skuldabréfaflokki útgefanda sem hefur verið tekin til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq falla undir fyrrnefnd lög um markaði fyrir fjármálagerninga og aðgerðir gegn markaðssvikum og reglugerðir settar á grundvelli laganna.

1.2.10 Uppgjörsáhætta

Í tengslum við möguleg viðskipti með skuldaskjölin er sú áhætta til staðar að greiðsla í greiðslukerfi sé ekki gerð upp með þeim hætti sem vænst var sökum þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki greiðslu eða skuldaskjöl á réttum tíma. Það felur í sér þá áhættu að uppgjör fari ekki fram á þeim tíma eða með þeim hætti sem fjárfestir gerir ráð fyrir.

Komi til viðskipta með skuldabréfin á eftirmarkaði og slík viðskipti eiga að fara fram í USD þá þarf greiðsla á milli aðila að fara fram utan kerfis Nasdaq verðbréfamiðstöðvar og framsal bréfanna í kerfi Nasdaq verðbréfamiðstöðvar að vera án greiðslu. Ekki er því um staðlað uppgjör að ræða. Vilji aðilar eiga viðskipti með skuldabréfin á eftirmarkaði og láta uppgjör fara fram í gegnum kerfi Nasdaq verðbréfamiðstöðvar þá þarf slíkt uppgjör að eiga sér stað í ISK miðað við gengi ISK gagnvart USD á viðkomandi degi.

1.2.11 Gjaldmiðlaáhætta

Greiðsla á lokagjalddaga skuldabréfsins skal vera greidd í USD í samræmi við skilmála skuldabréfsins. Uppgjör mun því fara fram beint á milli útgefanda og eigenda skuldabréfa en ekki í gegnum kerfi Nasdaq verðbréfamiðstöðvar. Komi til þess, af einhverjum orsökum, að greiðsla á lokagjalddaga höfuðstóls skuldabréfsins þurfi að fara í gegnum kerfi Nasdaq verðbréfamiðstöðvar, þá fylgir því gjaldmiðlaáhætta fyrir eigendur skuldabréfanna, þar sem slíkt uppgjör þyrfti að eiga sér stað í íslenskum krónum („ISK“) í stað USD og ekki liggur fyrir hvert gengi ISK gagnvart USD yrði á þeim degi er slík gjaldmiðlaskipti ættu sér stað.

2. Hlutdeildarskírteini

Sjóðurinn hefur gefið út hlutdeildarskírteini og er heildarfjöldi eininga í sjóðnum 100. Hver eining var seld á 1 USD. Sjóðurinn er lokaður þannig ekki verður um frekari útgáfu á hlutdeildarskírteinum sjóðsins að ræða. Einn eigandi er að öllum hlutdeildarskírteinum sjóðsins. Eigandi hlutdeildarskírteina sjóðsins er Stefnir – ÍS 5 hs., kt. 430407-9610, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, sem er skilgreindur sem fagfjárfestir skv. 14. tl. 1. mgr. 4. gr. laga um markaði fyrir fjármálagerninga nr. 115/2021.

3. Skuldabréfin

3.1 Fyrirkomulag útgáfu skuldabréfsins

Útgefandi er hlutdeildarsjóður sem stofnaður var þann 22. janúar 2025. Sjóðurinn er í rekstri Stefnis hf., kt. 700996-2479 í samræmi við lög nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Sjóðurinn er eingöngu markaðssettur til fagfjárfesta, eins og það hugtak er skilgreint í lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Nánari umfjöllun um útgefandann má finna í útgefandalýsingu útgefanda dagsettri 28. maí 2025.

Til að fjármagna sjóðinn gaf SEL II út skuldabréfaflokkinn SEL2 28 7 þann 29. janúar 2025. Höfuðstólsfjárhæð útgefinna skuldabréfa í flokknum er 32.290.000 USD og nafnverðeiningar 1.000 USD. Fjárhæðin var ákveðin í samræmi við skuldbindandi áskriftir sem lágu fyrir á útgáfudegi skuldabréfanna. Fjárhæð áskrifta er að markaðsvirði. Skuldabréfin voru skráð í kerfi Nasdaq verðbréfamiðstöðvar, þann 29. janúar 2025 á grundvelli laga nr. 7/2020 um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignaskráningu fjármálagerninga.

Stefnir seldi öll skuldabréfin þann 22. janúar 2025 og var uppgjör viðskiptanna á útgáfudegi þeirra fimm virkum dögum eftir eða þann 29. janúar 2025. Skuldabréfin voru seld á genginu 1.000 USD fyrir hverja nafnverðeiningu. Enginn viðbótarkostnaður féll á kaupendur skuldabréfa á útgáfudegi fyrir tilstuðlan útgefanda eða seljanda, fyrir utan afgreiðslugjald sem nam 12 USD á hvern kaupanda.

Útgáfa skuldabréfanna var ekki sölutryggð. Óskuðu fjárfestar eftir að kaupa skuldabréf fyrir samanlagða fjárhæð sem svaraði til stærðar flokksins og hverjum og einum úthlutað skuldabréf til kaups gegn staðgreiðslu. Því var ekki um að ræða nein eiginleg áskriftarloforð eða lágmarks-/hámarkskaupfjárhæðar krafist. Hlutdeildarskírteini sjóðsins er aðeins heimilt að selja aðilum sem teljast hæfir fjárfestar og hafa verið flokkaðir sem fagfjárfestar skv. 14. tl. 1. mgr. 4. gr. laga nr. 115/2021, um markaði fyrir fjármálagerninga sbr. ákvæði 7. tl. 1. mgr. 3. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Skuldabréfin voru jafnframt eingöngu markaðsett fagfjárfestum. Útboðin voru undanþegin gerð lýsingar, sbr. A-lið, 4. mgr. 1. gr. lýsingareglugerðarinnar og sbr. 3. gr. laga um lýsingar. Engin opinber tilkynning var birt um útboðið.

Markmið sjóðsins er er að skila góðri arðsemi og tryggja að hann geti mætt greiðslufæði vegna skuldabréfa sem sjóðurinn gefur út.

3.2 Skilmálar og aðrar upplýsingar um skuldabréfin

Hér að neðan eru helstu skilmálar og upplýsingar sem tengjast skuldabréfaflokknum SEL2 28 7 sem var gefið út þann 29. janúar 2025 og eins og því var skilmálabreytt þann 30. janúar 2025 og 11. mars 2025.

Nafn, kennitala og aðsetur útgefanda:	SEL II hs., sem hlutdeildarsjóður skv. IX. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, kt. 510724-9840, Borgartún 19, Reykjavík
LEI kóði:	254900EF2NH3QIFGE717
Ábyrgð á greiðslu útgáfu:	Útgefandi ber einn ábyrgð á greiðslu skuldabréfsins
ISIN nr.:	IS0000036895
Auðkenni:	SEL2 28 7
Skuldabréf/víxill:	Skuldabréf

Tegund afborganna:	Eingreiðslubréf
Gjaldmiðill:	USD
Nafnverðseiningar:	USD 1.000 – þúsund Bandaríkjadalir
Útgáfudagur:	29. janúar 2025
Lokagjalddagi:	26. júlí 2028
Fyrsti gjalddagi höfuðstóls:	26. júlí 2028
Fjöldi gjalldaga í heild:	Einn gjalddagi, aðeins við lokagjalddaga höfuðsstóls
Heildarnafnverð útgáfu:	32.290.000 USD
Nafnverð útgefið nú:	32.290.000 USD
Vextir:	0%
Greiðsla á lokagjalddaga fyrir hverja nafnverðseiningu	$USD\ 1000 \times (H + P \times \max\{VV - S, 0\})$ <p>Par sem:</p> $\max\{x_1, x_2\} = \begin{cases} x_1, & \text{ef } x_1 > x_2 \\ x_2, & \text{annars} \end{cases}$
H (Höfuðstólstrygging)	85%
P (Þátttaka)	160,074224218%
VV (Verðbreyting vísitölu)	$\frac{V_T}{V_0}$
V_T (Gildi vísitölu við tíma T)	Einfalt meðaltal (e. Arithmetic average) opinberra dagslokagilda vísitölnunnar MSCI World Index (Bloomberg auðkenni: MXWO Index) þann 21. apríl 2028, 19. maí 2028, 16. júní 2028 og 21. júlí 2028.
V₀ (Gildi vísitölu við tíma 0)	Opinbert dagslokagildi vísitölnunnar MSCI World Index (Bloomberg auðkenni: MXWO Index) þann 23. janúar 2025.
S (Samningsverð, (e.Strike))	100%
Útgáfuform og greiðslufyrirkomulag	Skuldabréfin eru gefin út rafrænt hjá verðbréfamiðstöð á Íslandi. Greiðsla á lokagjalddaga skuldabréfsins skal vera greidd í USD í samræmi við skilmála skuldabréfsins. Uppgjör mun fara fram beint á milli útgefanda og eigenda skuldabréfa en ekki í gegnum kerfi verðbréfamiðstöðvar. Útgefandi mun greiða af skuldabréfunum, eftir því sem við á, á gjalddaga til þeirrar reikningsstofnana sem skráðir eigendur skuldabréfanna hafa falið vörslu á skuldabréfum sínum. Viðkomandi reikningsstofnun annast endanlegar greiðslur inn á vörslureikninga eigendanna, þar sem skuldabréfin eru í vörslu. Með vörslureikningi er átt við reikning í skilningi laga nr. 7/2020, um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga.
Gjaldfelling vegna vanskila	Hafi greiðsla ekki verið greidd á lokagjalddaga skuldabréfanna er skuldabréfaeiganda heimilt að innheimta dráttarvexti í samræmi við ákvörðun Seðlabanka Íslands á hverjum tíma um grunn dráttarvaxta

og vanefndarálag, sbr. 1. mgr. 6. gr. laga nr. 38/2001 um vexti og verðtryggingu, af gjaldfallinni upphæð. Undantekning er ef lokagjalddagi skuldabréfanna er á helgi eða almennum frídegi, þegar bankar eru lokaðir, og útgefandi greiðir á næsta bankadegi þar á eftir, en þá reiknast ekki dráttarvextir. Hafi greiðsla ekki verið innt af hendi 30 dögum eftir lokagjalddaga og útgefandi ekki gripið til ráðstafana til þess að efna skuldbindingar sínar, er skuldabréfaeiganda heimilt, eftir að hafa sent tilkynningu um slíkt til útgefanda og til Nasdaq Iceland hf., að gera aðför hjá skuldara til fullnustu skuldarinnar, án undangengins dóms eða réttarsáttar skv. 7. tl. 1. mgr. 1. gr. laga nr. 90/1989 um aðför, að undangenginni greiðsluáskorun skv. 7. gr. laganna. Auk þess að ná til höfuðstóls skuldarinnar, nær aðfararheimild þessi til dráttarvaxta auk alls kostnaðar af innheimtuaðgerðum sbr. 2. mgr. 1. gr. laga nr. 90/1989. Ef fjárnám verður gert hjá útgefanda komi fram ósk um gjaldþrotaskipti á búi útgefanda, ef útgefandi leitar nauðasamninga eða eignir útgefanda eru auglýstar á nauðungaruppboði fellur skuldabréfaútgáfan í gjalddaga einhliða og fyrirvaralaust.

Sérstök skilyrði og heimildir til gjaldfellingar

Kröfur skuldabréfaeigenda samkvæmt skuldabréfaflokki þessum eru ávallt jafnréttáar (e. pari passu) innbyrðis. Óheimilt er að veita einstökum skuldabréfaeigendum sérstakar tryggingar fyrir greiðslu þeirra eða inna af hendi greiðslu nema sama hlutfall sé greitt til allra skuldabréfaeigenda.

Skuldabréfaeigendum er heimilt að gjaldfella útistandandi höfuðstól skuldabréfanna eins og hann er hverju sinni ef annað hvort (eða bæði) eftirfarandi tilfella eiga sér stað:

- a) Brotið er gegn ákvæði 1. mgr. (e. pari passu) með því að veita tilteknum skuldabréfaeigendum sérstaka tryggingu eða greiðslu umfram aðra skuldabréfaeigendur.
- b) Útgefandi skráir ekki skuldabréfið á Aðalmarkað Nasdaq Iceland innan 6 mánaða frá útgáfu skuldabréfs.

Gjaldfelli eigandi skuldabréfs í skuldabréfaflokknum kröfu sína í samræmi við ákvæði skuldabréfaflokksins áður en til skráningar kemur skal útgefandi upplýsa aðra skuldabréfaeigendur um slíka gjaldfellingu.

Skilmálabreyting

Til að samþykkja skilmálabreytingu á skuldabréfaflokknum þarf útgefandi að kalla saman fund skuldabréfaeigenda og fá samþykki 66,67% eigenda útgefina skuldabréfa flokksins m.v. fjárhæð. Útgefandi skal annast fundarboðun skuldabréfaeigenda.

Þrátt fyrir framangreint, getur útgefandi skuldabréfanna, einhliða, breytt 36., 42., 43. og 44. lið skilmálanna, á þann hátt að setja inn í 42. lið í stað núverandi texta, prósentutölu sem reiknast út í samræmi við núverandi orðalag liðar 42 eða G / N (G deilt með N) þar sem G er USD fjárhæðartala sem skilgreind er sem Notional Amount, í kaupréttasamningi, milli Arion banka hf. (kt. 581008-0150) og JP Morgan SE vegna sjóðsins SEL II innan tveggja daga frá útgáfudegi skuldabréfsins án þess að fá samþykki skuldabréfaeigenda. N er skilgreint sem útgefið nafnverð, sbr. lið 11. Við framangreinda skilmálabreytingu verða liðir 43 og 44 felldir úr gildi og liður 36 breytt á þá vegu að liðurinn vísi í rétta liði eftir breytingar. Skal skuldabréfaeigendum tilkynnt um skilmálabreytinguna með skriflegum hætti. Þessi heimild var nýtt þegar gerð var skilmálabreyting á skuldabréfinu þann 30. janúar 2025.

Útgefanda ber að tilkynna verðbréfamiðstöð og Nasdaq Iceland, um hvers kyns breytingar á skilmálum skuldabréfaflokksins.

Framsal

Engar takmarkanir eru á framsali skuldabréfa skv. útgáfu þessari. Framselja skal skuldabréfin til nafngreinds aðila. Komi til viðskipta með skuldabréfin á eftirmarkaði og slík viðskipti eiga að fara fram í USD þá þarf greiðsla á milli aðila að fara fram utan kerfis verðbréfamiðstöðvar og framsal bréfanna í kerfi verðbréfamiðstöðvar að vera án greiðslu. Ekki er því um staðlað uppgjör að ræða. Vilji aðilar eiga viðskipti með skuldabréfin á eftirmarkaði og láta uppgjör fara fram í gegnum kerfi verðbréfamiðstöðvar þá þarf slíkt uppgjör að eiga sér stað í ISK miðað við gengi ISK gagnvart USD á viðkomandi degi.

Ágreiningsmál

Rísi mál út af skuld þessari, má reka það fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur samkvæmt reglum XVII. kafla laga nr. 91/1991, um meðferð einkamála.

Upplýsingar um eigendur

Útgefandi skal hafa heimild til að kalla eftir niðurbroti á eigendum skuldabréfanna hjá verðbréfamiðstöð.

Afskráning

Skuldabréfaflokkur verður afskráður í síðasta lagi þremur vikum eftir lokagjalddaga, nema tilkynning um annað berist frá útgefanda. Útgefanda ber að tilkynna verðbréfamiðstöð um greiðslufall flokksins og skal í því tilviki senda verðbréfamiðstöð tilkynningu þar um þegar greiðsla hefur farið fram.

Tryggingar

Skuldabréfin eru án trygginga

Útreikningsaðili

Útgefandi mun sjá um að reikna út greiðslur af skuldabréfunum á gjalddaga í samræmi við skilmála þeirra.

3.3 Greiðsla á gjalddaga

Líkt og kemur fram hér að framan er greiðsla á lokagjalddaga fyrir hverja nafnverðseiningu tvískipt. Annars vegar er hver nafnverðseining margfölduð með höfuðstólstryggingu (Principle Protection) sem er kölluð H og miðast greiðslan á þessum lið við 85% af hverri nafnverðseiningu. Hinn hluti greiðslunnar er háð virði hækkunarstuðuls og kemur aðeins til greiðslu ef gildi MSCI World Index vísitölunnar, reiknað út frá einföldu meðaltali (e. Arithmetic average) opinberra dagslokagilda vísitölunnar MSCI World Index (Bloomberg auðkenni: MXWO Index) þann 21. apríl 2028, 19. maí 2028, 16. júní 2028 og 21. júlí 2028, er hærra en það var samkvæmt opinberu dagslokagildi vísitölunnar MSCI World Index þann 23. janúar 2025 eða 3.856,17, eins og samið er um í afleiðusamningnum. Engin greiðsla á sér stað skv. þessum lið ef framangreint meðaltal vísitölunnar er lægra en það var við lokun markaða þann 23. janúar 2025.

Skýringardæmi og tafla:

Greiðsla á hverja nafnverðseiningu er háð skilmálum skuldabréfsins sem má sjá í kafla 3.2. "Skilmálar og aðrar upplýsingar um skuldabréfin". Hér má sjá reikniaðferðina sem greiðsla á hverja nafnverðseiningu fer eftir:

$$USD\ 1000 \times (H + P \times \max\{VV - S, 0\})$$

Þar sem:

$$\max\{x_1, x_2\} = \begin{cases} x_1, & \text{ef } x_1 > x_2 \\ x_2, & \text{annars} \end{cases}$$

Samkvæmt skilmálum skuldabréfsins er gildi $H = 85\%$, $P = 160,074224218\%$ og $S = 100\%$. Eini liðurinn sem er því óviss fram að gjalddaga skuldabréfsins í reikniaðferðinni hér að ofan er VV . VV er reiknað samkvæmt eftirfarandi reikniaðferð:

$$\frac{V_T}{V_0}$$

V_0 er opinbert dagslokagildi vísitölunnar MSCI World Index (Bloomberg auðkenni: MXWO Index) á útgáfudegi skuldabréfsins samkvæmt skilmálum þess en það gildi er 3.856,17. Samkvæmt skilmálum skuldabréfsins er V_T einfalt meðaltal (e. Arithmetic average) opinberra dagslokagilda vísitölunnar MSCI World Index (Bloomberg auðkenni: MXWO Index) þann 21. apríl 2028, 19. maí 2028, 16. júní 2028 og 21. júlí 2028. Þar með er ekki hægt að segja til um gildi V_T fyrir en eftir 21. júlí 2028 og þar að leiðandi VV líka. Hér fyrir neðan má sjá töflu með mismunandi sviðsmyndum yfir greiðslu á hverja nafnverðseiningu eftir því hvert gildi V_T verður við gjalddaga skuldabréfsins:

Sviðsmynd	V_T	$VV - S$	Greiðsla á hverja nafnverðseiningu
Gildi V_T er lægra en V_0	3.200,00	-17,02%	USD 850,00
Gildi V_T er lægra en V_0	3.400,00	-11,83%	USD 850,00
Gildi V_T er það sama og V_0	3.856,17	0,00%	USD 850,00
Gildi V_T er hærra en V_0 en ekki það hátt að greiðsla á hverja nafnverðseiningu verði hærri en USD 850,00	4.100,00	6,32%	USD 951,22
Gildi V_T er það hátt að greiðsla á hverja nafnverðseiningu verður nákvæmlega USD 1.000,00	4.217,51	9,37%	USD 1.000,00
Gildi V_T er hærra en V_0 og það hátt að greiðsla á hverja nafnverðseiningu verður hærri en USD 1.000,00	4.300,00	11,51%	USD 1.034,24

Gildi V_T er hærra en V_0 og það hátt að greiðsla á hverja nafnverðseiningu verður hærri en USD 1.000,00	4.500,00	16,70%	USD 1.117,26
Gildi V_T er hærra en V_0 og það hátt að greiðsla á hverja nafnverðseiningu verður hærri en USD 1,000,00	4.700,00	21,88%	USD 1.200,28
Gildi V_T er hærra en V_0 og það hátt að greiðsla á hverja nafnverðseiningu verður sú sama og ef nafnverðseiningunni hefði verið fjárfest í MSCI World Index miðað við dagslokagildi hennar 23. janúar 2025.	4.819,01	24,97%	USD 1.249,69
Gildi V_T er hærra en V_0 og það hátt að greiðsla á hverja nafnverðseiningu verður hærri en ef nafnverðseiningunni hefði verið fjárfest í MSCI World Index miðað við dagslokagildi hennar 23. janúar 2025.	4.900,00	27,07%	USD 1.283,31

Taflan hér að ofan sýnir að greiðsla á hverja nafnverðeiningu verður alltaf a.m.k. USD 850,00, að því gefnu að skuldabréfaeign sjóðsins greiðist skv. skilmálum sínum, og að við gildi $V_T = 3.856,17$ verður greiðsla á hverja nafnverðeiningu USD 850,00. Ef gildi V_T verður hærra en 3.856,17 verður greiðsla á hverja nafnverðeiningu hærri en USD 850,00. Jafnframt sýnir taflan að ef gildi V_T verður hærra en 4.819,01 að þá verður greiðsla á hverja nafnverðeiningu hærri en ef nafnverðseiningunni hefði verið fjárfest í MSCI World Index miðað við dagslokagildi hennar 23. janúar 2025. Sem með öðrum orðum þýðir að ef skuldabréfið hefði verið keypt á genginu USD 1.000,00 að þá hefði ávöxtun af þeirri fjárfestingu verið hærri en verðhækkun MSCI World Index vísitölunnar yfir sama tímabil.

3.4 Forgangsröðun skuldabréfanna

Útgefandi ber einn ábyrgð á greiðslu skuldabréfanna í skuldabréfaflokki SEL2 28 7. Skuldabréfin eru ekki tryggð með veðum.

Skv. skilmálum skuldabréfsins eru kröfur skuldabréfaeigenda samkvæmt skuldabréfaflokki SEL2 28 7 ávallt jafnréttár (e. pari passu) innbyrðis og óheimilt að veita einstökum skuldabréfaeigendum sérstakar tryggingar fyrir greiðslu þeirra eða inn af hendi greiðslu nema sama hlutfall sé greitt til allra skuldabréfaeigenda.

Þegar kemur að forgangsröðun skuldabréfanna gagnvart öðrum kröfuhöfum sjóðsins vísast til. 3. mgr. 9. gr. reglna sjóðsins sem kveður á um að greiðslum til sjóðsins ráðstafað af sjóðnum í eftirfarandi röð:

- a) Til greiðslu opinberra gjalda og til greiðslu rekstrarkostnaðar sjóðsins, þ.m.t. allra umsýslubóknana skv. 7. gr. regla sjóðsins og áfallins annars kostnaðar o.fl. gjalda sem eru til komin vegna rekstrar hans.
- b) Í samræmi við skilmála þeirra skuldaskjala sem sjóðurinn hefur gefið út.
- c) Til greiðslu breytanlegrar þóknunar sjóðsins skv. 7. gr. reglna sjóðsins
- d) Til innlausnar á hlutdeildarskírteinum skv. 1. mgr. 8. gr.

Í 4. mgr. 9. gr. reglnanna kemur fram að kröfur á grundvelli hlutdeildarskírteina eru réttlægri öðrum kröfum gerðum á hendur sjóðnum og þau verða einungis innleyst þegar búið er að gera upp við eigendur skuldaskjala sbr. b lið 3. mgr. 9. gr. og gera upp allar kröfur skv. a og c lið 3 mgr. 9. gr. reglna sjóðsins.

Í 5. mgr. 9. gr. reglnanna kemur fram að rekstraraðila er óheimilt að veðsetja eignir sjóðsins og/eða tekjur að öðru leyti en til trygginga á greiðslum á skuldabréfum sbr. lið b) 3. mgr. 9. gr. reglna sjóðsins.

3.5 Heimild til skuldabréfaútgáfu

Útgáfa skuldabréfanna byggir á samþykkt stjórnar Stefnis dags 1. nóvember 2024 þar sem kveðið er á um heimild til að gefa út skuldabréf í samræmi við reglur sjóðsins. sbr. kafla 5.1. „Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu“ í verðbréfalýsingu þessarar, en reglurnar sjóðsins voru settar af stjórn Stefnis hf., þann 25. júní 2024 með breytingum gerðum 1. nóvember 2024 og 20. mars 2025.

3.6 Lög sem gilda um skuldabréfin

Um skuldabréfin gilda íslensk lög en þau eru verðbréf í skilningi 64. tl. 1. mgr. 4. gr. laga nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga. Skuldabréfin hafa verið gefin út rafrænt hjá Nasdaq CSD SE, útibú á Íslandi., kt. 510119-0370, Laugavegi 182, 105 Reykjavík (hér eftir „Nasdaq verðbréfamiðstöð“) og gilda því einnig um skuldabréfin lög nr. 7/2020, um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga (hér eftir „lög um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga“). Að auki gilda um þau lög nr. 38/2001, um vexti og verðtryggingu og óskráðar reglur íslensks réttar um viðskiptabréf, auk annarra almennra reglna íslensks samninga- og kröfuréttar.

Frá því að útgefandi óskar eftir því að skuldabréf verði tekin til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland gilda um útgefandann og skuldabréfin ákvæði laga, reglugerða og reglna um útgefendur verðbréfa og verðbréf sem tekin hafa verið til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, eins og þau eru á hverjum tíma, m.a. lög nr. 115/2021, um markaði fyrir fjármálagerninga og reglugerðir settar á grundvelli laganna, lög nr. 20/2021 um upplýsingaskyldu útgefenda verðbréfa og flöggunarskyldu, lög nr. 60/2021 um aðgerðir gegn markaðssvikum, reglugerðir og reglur settar á grundvelli fyrrnefndra laga, svo sem reglugerð nr. 977/2021 um tilkynningar um raunveruleg eða möguleg brot á lögum um aðgerðir gegn markaðssvikum og reglur nr. 320/2022 um aðgerðir gegn markaðssvikum. Umsókn útgefanda um töku skuldabréfa til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland telst vera fullgild þegar lýsing staðfest af Fjármálaeftirlitinu hefur verið birt. Aðalmarkaður Nasdaq Iceland er skipulegur verðbréfamarkaður sbr. 4 gr. 57. tl. laga nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga.

Verðbréfalýsing þessi, ásamt útgefandalýsingu SEL II sem dagsett er þann 28. maí 2025 og samantekt (saman nefnt „lýsingin“) er gerð til að koma á framfæri upplýsingum um skuldabréfaflokkinn SEL1 28 7 vegna fyrirhugaðrar töku til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland. Lýsingin er gerð í samræmi við lög um lýsingar og reglugerð nr. 274/2020 um innleiðingu framseldar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2019/980 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129, að því er varðar sniðmát, efni, athugun og staðfestingu lýsinga sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði. Lýsingin fylgir ákvæðum um upplýsingagjöf í lýsingum skv. viðaukum 9, 14, 17 og 19. í framseldri reglugerð (ESB) nr. 2019/980. Jafnframt er lýsingin útbúin með hliðsjón af reglum fyrir útgefendur skuldabréfa, sem gefnar voru út af Nasdaq Iceland, 1. janúar 2025. Lýsingin hefur verið yfirfarin og staðfest af Fjármálaeftirlitinu, í samræmi við reglugerð (ESB) 2017/1129 um lýsingu sem birta skal við almenn útboð verðbréfa eða vegna töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði (hér eftir „lýsingareglugerð“).

Fjármálaeftirlitið staðfestir aðeins viðkomandi lýsingu í þeim skilningi að hún uppfylli þær kröfur

um að vera fullnægjandi, skiljanleg og samkvæmt því sem kveðið er á um í lýsingareglugerðinni. Ekki ber að líta á slíka staðfestingu sem stuðning við útgefandann sem viðkomandi lýsing varðar.

Kröfur samkvæmt skuldabréfunum fynast á 10 árum frá gjalddaga í samræmi við 5. gr. laga nr. 150/2007, um fyrningu kröfuréttinda, nema kröfur um vexti og verðbætur sem fynast á fjórum árum frá gjalddaga í samræmi við 3. gr. sömu laga.

Rísi ágreiningsmál út af skuldabréfunum skal reka málið fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur samkvæmt ákvæðum XVII. kafla laga nr. 91/1991, um meðferð einkamála.

3.7 Tryggingar

Samkvæmt skilmálum skuldabréfanna fela skuldabréfin ekki í sér bein veð og ábyrgð á greiðslu skuldbindinga sjóðsins er fólgin í þeim eignum sem sjóðurinn á hverju sinni og skal greiðslum ráðstafað í samræmi við 3. og 4. mgr. 9. gr. reglna sjóðsins eins og þeim er lýst í kafla 3.4 „Forgangsröðun skuldabréfanna”.

3.8 Ábyrgð á greiðslu útgáfu

Útgefandi ber einn ábyrgð á greiðslu þessa skuldabréfs. Útgefandi ber ábyrgð á fjárskuldbindingum sínum eingöngu með eignum sem honum tilheyra. Stefnir, sem rekstraraðili sjóðsins í samræmi við lög nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, ber ekki ábyrgð á skuldbindingum útgefanda og ber því hvorki ábyrgð á greiðslu afborgana höfuðstóls, innheimtukostnaðar né sérhverjum öðrum greiðslum vegna þessa skuldabréfs, hvorki að hluta né í heild sinni.

Útgefandi mun með milligöngu verðbréfamiðstöðvar greiða af skuldabréfunum í samræmi við skilmála skuldabréfanna, eftir því sem við á, á gjalddaga þeirra til reikningsstofnana sem skráðir eigendur skuldabréfanna hafa falið vörslu á skuldabréfum sínum. Viðkomandi reikningsstofnun annast endanlegar greiðslur inn á vörslureikninga eigendanna, þar sem skuldabréfin eru í vörslu. Stefnir annaðist sölu skuldabréfanna.

3.9 Rekstraraðili útgefanda

Samkvæmt 1. gr. reglna útgefanda er Stefnir rekstraraðili útgefanda og fer með rekstur hans í samræmi við lög nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra. Rekstraraðili skipar sjóðnum sjóðstjóra og staðgengil hans. Sjóðstjóra er heimilt að skuldbinda sjóðinn í samræmi við undirritunarreglur rekstraraðila sbr. 3. gr. reglna sjóðsins. Stjórn og starfsmenn rekstraraðila bera ekki ábyrgð á tjóni sem sjóðurinn kann að vera fyrir, nema sýnt sé fram á að tjón sé til komið vegna háttsemi sem telst til ásetnings eða stórfellds gáleysis viðkomandi.

Hvorki rekstraraðili, hlutdeildarskírteinishafar, vörsluaðili né viðskiptabanki sjóðsins bera ábyrgð á skuldbindingum útgefanda og standa eignir útgefanda einar undir skuldbindingum hans.

Stefnir er sjálfstætt starfandi fjármálastofnun skv. lögum nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki og starfar á grundvelli starfsleyfa frá Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands, sem rekstrarfélag verðbréfasjóða, samkvæmt heimild í lögum nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt heimild í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Starfsleyfi félagsins samkvæmt framangreindum lögum tekur til eignastýringar, fjárfestingaráðgjafar, vörslu og umsýslu hlutdeildarskírteina eða hluta sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Vörslufyrirtæki félagsins er Arion banki.

3.10 Rafræn skráning og framsal

Skuldabréfin eru nafnbref og eru þau gefin út með rafrænum hætti hjá Nasdaq verðbréfamiðstöð. Engar takmarkanir eru á framsali skuldabréfa samkvæmt útgáfu þessari. Framselja skal skuldabréfin til nafngreinds aðila. Útgefanda er heimilt að afla upplýsinga hjá Nasdaq verðbréfamiðstöð um skráða skuldabréfaeigendur á hverjum tíma. Skilmálar skuldabréfanna eru dagsettir þann 29. janúar 2025 og var síðar breytt með skilmálabreytingu þann 30. janúar 2025 og 11. mars 2025 og er lýst í kafla 3.2 „Skilmálar og aðrar upplýsingar um skuldabréfin“. Skilmálar skuldabréfanna sem ásamt því að skilmálarnir eru aðgengilegir á vef útgefanda: https://www.stefnir.is/sjodir/#skradir_fjarmalagerningar .

Reikningsstofnunum, eins og þær eru skilgreindar samkvæmt lögum um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignaskráningu fjármálagerninga, er einum heimilt að annast milligöngu um framsal á skuldabréfunum en vakin er athygli á að komi til viðskipta með skuldabréfin á eftirmarkaði og slík viðskipti eiga að fara fram í USD þá þarf greiðsla á milli aðila að fara fram utan kerfis Nasdaq verðbréfamiðstöðvar og framsal bréfanna í kerfi Nasdaq verðbréfamiðstöðvar að vera án greiðslu eins og lýst er í kafla 1.2.10 Uppgjörsáhætta.

3.11 Tilgangur útgáfu skuldabréfaflokksins

Með útgáfu skuldabréfaflokksins SEL2 28 7 er útgefandi að fjármagna starfsemi sína, en tilgangur útgefanda er að fjárfesta skv. fjárfestingarstefnu. Nánari lýsing á henni er að finna í útgefandalýsingu útgefanda dagsettri sama dag og verðbréfalýsing þessi og reglum sjóðsins.

Tilgangurinn með því að hafa skuldabréfin skráð á Aðalmarkað Nasdaq er að auka seljanleika skuldabréfanna og tryggja fjárfestum að starfshættir og upplýsingagjöf útgefanda séu í samræmi við reglur fyrir útgefendur skuldabréfa, útgefna af Nasdaq Iceland hf., eins og þær eru á hverjum tíma. Núgildandi reglur kveða m.a. á um að útgefandi skuldabréfa, sem tekin hafa verið til viðskipta, skuli kappkosta að birta opinberlega án tafar, eða eins fljótt og auðið er, allar áður óbirtar upplýsingar um ákvarðanir eða atvik sem það vissi eða mátti vita að hefðu marktæk áhrif á markaðsverð skuldabréfanna.

3.12 Taka skuldabréfanna til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland

Stefnt er að töku skuldabréfaflokksins til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland, sem er skipulagður verðbréfamarkaður í skilningi íslenskra laga. Fyrsti viðskiptadagur með skuldabréfin á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland verður tilkynntur af Nasdaq Iceland með minnst eins viðskiptadags fyrirvara. Við það að skuldabréf útgefanda eru tekin til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland lýtur útgefandinn upplýsingaskyldu á markaði samkvæmt lögum þar um og einnig skv. reglum Nasdaq Iceland, sem eru í gildi á hverjum tíma.

3.13 Kostnaður vegna töku til viðskipta

Útgefandi ber allan kostnað sem hlýst af því að fá skuldabréfin tekin til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland. Heildarkostnaður vegna töku skuldabréfanna til viðskipta er áætlaður um 10 m.kr. Um er að ræða kostnað vegna gerðar lýsingar, kostnað við yfirferð og staðfestingu Fjármálaeftirlitsins á lýsingu, kostnað við töku skuldabréfa til viðskipta samkvæmt gjaldskrá Nasdaq Iceland, kostnað Nasdaq verðbréfamiðstöðvar samkvæmt gjaldskrá og aðra smávægilega kostnaðarliði sem falla til við undirbúning töku skuldabréfanna til viðskipta.

3.14 Afskráning

Skuldabréfaflokkurinn verður afskráður í síðasta lagi þremur vikum eftir lokagjalddaga, nema tilkynning um annað berist frá útgefanda. Útgefanda ber að tilkynna Nasdaq verðbréfamiðstöð hf. um greiðslufall flokksins og skal í því tilviki senda Nasdaq verðbréfamiðstöð hf. tilkynningu þar um þegar greiðsla hefur farið fram. Útgefandi sendir Nasdaq verðbréfamiðstöð hf. staðfestingu á lokagreiðslu.

3.15 Skattamál

Skráð skrifstofa útgefanda er á Íslandi og þar er einnig óskað eftir töku skuldabréfanna til viðskipta. Fer um skattalega meðferð skuldabréfanna samkvæmt íslenskri skattalöggjöf á hverjum tíma. Útgefandi mun ekki draga staðgreiðslu af vaxtatekjum skuldabréfanna og ábyrgist ekki að staðgreiðsluskatti sé haldið eftir sbr. 1. mgr. 3. gr. laga nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur. Skuldabréfaeigendur bera sjálfir ábyrgð á staðgreiðslu fjármagnstekna sinna af skuldabréfunum. Reikningsstofnanir sem varsla skuldabréfin fyrir skuldabréfaeigendur annast útreikning og staðgreiðslu af vaxtatekjum skuldabréfanna.

Skattalög aðildarríkis fjárfesta og skráningarlands útgefanda gætu haft áhrif á tekjur af skuldabréfunum. Mælt er með því að fjárfestar kynni sér íslenska og eftir atvikum erlenda skattalöggjöf og athugi að breytingar kunna að verða á lögum. Fjárfestum er ráðlagt að leita ráðgjafar frá þriðja aðila varðandi skattalegrar afleiðingar þess að fjárfesta í skuldabréfum.

Skuldabréfin eru ekki stimpilskyld, sbr. ákvæði laga nr. 138/2013.

3.16 Undirliggjandi eignir

Skuldabréfin eru án trygginga. Ábyrgð á greiðslu skuldbindinga sjóðsins er fólgin í þeim eignum sem sjóðurinn á hverju sinni og skal greiðslum ráðstafað í samræmi við 3. og 4. mgr. 9. gr. reglna sjóðsins eins og þeim er lýst í kafla 3.4 „Forgangsröðun skuldabréfanna”.

Geta útgefanda til að standa við skuldbindingar sínar er því að alfarið háð því að mótaðili útgefanda standi við skuldbindingar sínar.

Sjóðurinn hefur rúmar fjárfestingarheimildir til fjárfestinga í öllum fjármálagerningum sé það gert í þeim tilgangi að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa sem sjóðurinn gefur út. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við ákvæði laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, að frátöldum takmörkunum í X. kafla laganna er fjalla um sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta, og eftirfarandi fjárfestingastefnu sjóðsins sem er takmörkuð við a) skuldabréf útgefin af innlendra fjármálastofnun b) afleiður tengdar við hlutabréfavísitölur, hlutabréf, verðbréfasjóði eða körfur af hlutabréfum, jafnt innan sem utan skipulegra verðbréfamarkaða c) innlán, peningamarkaðsgerninga og skammtímasjóði til lausafjárstýringa. Hlutföll fjárfestinga sjóðsins skulu miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa sem sjóðurinn gefur út. Framangreint kemur fram í 4. gr. reglna sjóðsins.

Í 5. gr. reglna sjóðsins kemur fram að afleiður sem sjóðurinn notar eru einkum valréttir. Í tilviki valréttar kaupir sjóðurinn rétt til þess að eiga viðskipti með fjármálagerninga á fyrirfram ákveðnu verði og tíma í framtíðinni. Kaupi sjóðurinn valrétti takmarkast áhætta sjóðsins við það verð sem hann greiddi fyrir valréttinn.

Þann 31.3.2025 skiptust eignir útgefanda með þeim hætti að skuldabréfaeign í skuldabréfaflokknum ARION 28 0725 nam 78,5% af heildareignum sjóðsins að markaðsvirði USD 22.883.294, afleiðusamningur var 20,7% af heildareignum sjóðsins að markaðsvirði USD

6.024.562 og handbært fé nam 0,8% af heildareignum sjóðsins að fjárhæð USD 223.696. Allar eignir sjóðsins eru í bandaríkjadóllar. Upplýsingar um skilmála undirliggjandi vísast til kafla 4.2 „Helstu skilmálar í tengslum við skuldbindingar við mótaðila“. Um eignirnar gilda skilmálar og lögsaga eins og fram kemur í viðkomandi samningum.

Útgefandi hefur heimild að skipta út eignum, þ.e. selja framangreindar eignir og kaupa aðrar sambærilegar eignir í staðinn í þeim tilgangi að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfanna. Þessi heimild takmarkast af fjárfestingarstefnu útgefanda sbr. 4. gr reglna sjóðsins. Kæmi til þess ættu áhrif vegna útskiptingu eigna að vera takmörkuð þar sem það sé gert í þeim tilgangi að tryggja greiðsluflæði skuldabréfanna. Engar takmarkanir eru á hvernig reglur útgefanda taka breytingum.

Útgefandi skuldbindur sig til að upplýsa markaðinn opinberlega án tafar ef til kemur að eignum verði skipt út. Slík upplýsingagjöf skal fela í sér lýsingu á nýjum eignum, áhrifum á áhættu og aðra þætti sem geta haft þýðingu fyrir virði undirliggjandi eigna. Útgefandi tryggir jafnframt að viðeigandi verkferlar, samningar og aðgangur að upplýsingum frá nýjum loforðsgjöfum eða ábyrgðaraðilum yrðu til staðar áður en breyting á undirliggjandi eignum ætti sér stað, þannig að hann gæti áfram uppfyllt kröfur Kauphallarinnar um upplýsingagjöf í samræmi við skráningarskilyrði.

3.17 Uppbygging og sjóðstreymi

Útgefandi gegnir hlutverki milliliðar sem tekur við fé frá fjárfestum og fjárfestir í samræmi við 4. gr. reglna sjóðsins þar sem fram koma markmið, fjárfestingarheimildir og fjárfestingarstefna sjóðsins. skv. 3. tl. 4. gr. reglna sjóðsins er fjárfestingarstefna sjóðsins takmörkuð við skuldabréf útgefin af innlendri fjármálastofnun, afleiður tengdar við hlutabréfavísitölur, hlutabréf, verðbréfasjóði, eða körfur af hlutabréfum, jafnt innan sem utan skipulegra verðbréfamarkaða, innlán, peningamarkaðsgerninga og skammtímasjóði til lausafjárstýringar. Hlutföll fjárfestinga sjóðsins skulu miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa sem sjóðurinn gefur út.

Sjóðurinn gaf út hlutdeildarskírteini og er heildarfjöldi eininga í sjóðnum 100. Hlutdeildarskírteini sjóðsins er aðeins heimilt að selja fagfjárfestum, sbr. 14. tölul. 1. mgr. 4. gr. laga nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga, sbr. ákvæði 7. tölul. 1. mgr. 3. gr. laga nr. 45/2020. Hver eining var seld á 1.000 USD. Sjóðurinn er lokaður þannig ekki verður um frekari útgáfu á hlutdeildarskírteinum sjóðsins að ræða. Hlutdeildarskírteini sjóðsins eru öll í eigu Stefnir – ÍS 5 hs., kt. 430407-9610. Fjárfestingar sjóðsins fjármagnar hann nær eingöngu með útgáfu skuldabréfa en jafnframt gaf sjóðurinn út hlutdeildarskírteini. Skuldabréf útgefin af sjóðnum voru einungis seld fagfjárfestum. Við birtingu lýsingar þessarar samanstanda eignir sjóðsins einkum af tveimur eignum, skuldabréfi útgefnu af Arion banka í flokknum ARION 28 0725, og afleiðusamningi í formi kaupréttar. Þess til viðbótar á sjóðurinn handbært fé, sem einkum er ætlað til að standa undir kostnaði.

Mynd 3.18.1: Sjóðstreymi viðskipta



Nánari upplýsingar um fjárfestingar og mótaðila útgefanda er að finna í kafla 4.2 „Helstu skilmálar í tengslum við skuldbindingar við mótaðila” í verðbréfalýsingu þessari.

Skilmálar eigna sjóðsins, bæði skuldabréfa útgefnum af Arion banka og aflleiðusamningsins eru með þeim hætti að sjóðstreymi þeirra á sér stað tímanlega fyrir lokagreiðslu á SEL2 28 7. SEL2 28 7 er aðeins með einn gjalddaga, sem er lokagjalddagi höfuðstóls þann 26.7.2028.

Skuldabréfið ARION 28 0725 í eigu sjóðsins er á lokagjalddaga þann 25. júlí 2028 og að fjárhæð 27.447.000 USD og ber enga vexti. Ekkert sjóðstreymi er af skuldabréfinu fyrr en á lokagjalddaga skuldabréfsins. Fyrirhugað er að skuldabréf útgefið af Arion banka standi undir greiðslu 85% af höfuðstólsfjárhæð SEL2 28 7 á lokagjalddaga. Sjóðurinn mun sjá um innheimtu á því. Um uppgjör aflleiðusamningsins milli sjóðsins og Arion banka fer skv. umsýslusamningi dags 21. janúar 2025. Uppgjör fer fram þann 25. júlí 2028 og mun sjóðurinn þá fá greitt samkvæmt fyrrgreindum samningi, eigi sjóðurinn rétt á greiðslu á lokagjalddaga. Komi til greiðslu skv. aflleiðusamningnum kemur það til greiðslu til skuldabréfaeiganda skv. skilmálum skuldabréfsins og skiptist hlutfallslega milli nafnverðseininga skuldabréfsins eins og nánar er lýst í kafla 3.2. „Skilmálar og aðrar upplýsingar um skuldabréfin” og nánar er lýst með skýringardæmum í kafla 3.3 „Greiðsla á gjalddaga“. Sjóðurinn mun sjálfur sjá um innheimtu á aflleiðusamningnum gagnvart Arion banka. Er varðar innheimtu aflleiðunnar hafa SEL II og Arion banki samið um að Arion banki hafi milligöngu um kaup á kauprétti af JPM. Komi til vanefnda JPM sem er mótaðili Arion banka vegna kaupréttarins og vanefndarákvæði virkjast mun Arion banki leitast við að tryggja að SEL II verði eins settur og hann væri sjálfur mótaðili aflleiðusamningsins. Þá ber Arion banka skylda skv. samningi, í samvinnu og að höfðu samráði við sjóðinn, að ganga á eftir greiðslum frá JPM komi til vanefnda, þ.m.t. að lýsa kröfu við slitameðferð. Útgefandinn er því óbeinn kröfuhafi JPM og til þess getur komið að ef vanefndir verða á aflleiðusamningnum að útgefandinn verði beinn kröfuhafi JPM eins og líst er hér að framan.

Útgefandinn er beinn kröfuhafi Arion banka og gegnir stöðu þriðja aðila milli Arion banka sem mótaðila sjóðsins og skuldabréfaeigenda. Sjóðurinn getur því milliliðalaust, án fyrirvara og aðkomu þriðja aðila gengið til fullnustuaðgerða komi til vanefnda Arion banka. Engin veð eru til tryggingar skuldbindinga Arion banka vegna skuldabréfsins Arion 28 0725. Um tryggingar vegna aflleiðusamnings er vísað til kafla 4.2.2 „Aflleiðusamningur“.

Kröfur skuldabréfaeigenda eru ávallt jafnrétt háar (e. pari passu) innbyrðis og eiga þeir jafnan rétt til eigna sjóðsins í samræmi við skilmála SEL2 28 7 og reglna sjóðsins sbr. einnig kafla 3.4. „Forgangsröðun skuldabréfanna“.

Sjóðurinn er fullfjárfestur, að undanskildum innstæðum sem er ætlað til að standa skil á þóknun

til rekstraraðila og til að standa straum á útlögðum kostnaði í samræmi við reglur sjóðsins. Sjóðurinn hefur heimild til að kaupa og selja eignir í samræmi við fjárfestingastefnu sem fram kemur í reglum sjóðsins.

Markmið sjóðsins er að skila góðri arðsemi og tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa sem sjóðurinn gefur út. Standi mótaðilar sjóðsins ekki við skuldbindingar sínar mun það hafa áhrif á getu sjóðsins til að standa við greiðslur skuldabréfsins á lokagjalddaga.

Greiðslur vegna eignanna verða innheimtar í samræmi við skilmála undirliggjandi samninga.

3.18 Upplýsingar um viðskiptin að útgáfu lokinni

Engin áform eru hjá útgefanda að birta upplýsingar um verðþróun undirliggjandi eigna eða að veita aðrar upplýsingar um skuldabréfin en reglur Nasdaq Iceland kveða á um. Þær upplýsingar sem reglur Nasdaq Iceland kveða um að séu birtar verða birtar á vefsíðu útgefanda https://www.stefnir.is/sjodir/#skradir_fjarmalagerningar

4. Upplýsingar um mótaðila útgefanda í fjárfestingum

4.1 Almennar upplýsingar um mótaðila útgefanda í fjárfestingum

4.1.1 Arion banki hf.

Lögformlegt heiti og viðskiptaheiti:	Arion banki hf.
Kennitala:	581008-0150
Lögheimili:	Borgartúni 19, 105 Reykjavík
Skráningarland:	Ísland
Félagafarm:	Hlutafélag
Stofndagur:	18.10.2008
Vefsíða:	https://www.arionbanki.is/ ¹
Markaður þar sem hlutabréf eru tekin til viðskipta	Viðskipti með hlutabréf bankans fara fram á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland en einnig hjá Nasdaq Stockholm í formi sænskra heimildarskírteina (SDR) þar sem eitt SDR jafngildir einum hlut.
Helsta atvinnustarfsemi	Arion banki er fjármálafyrirtæki. Tilgangur félagsins er að starfrækja viðskiptabanka og hafa með höndum hverja þá starfsemi sem viðskiptabanka er heimilt að annast skv. lögum á hverjum tíma og tilgreind eru í starfsleyfi félagsins, sem og hverja þá starfsemi aðra en stendur í eðlilegum tengslum við slíka starfsemi. Arion banka er heimilt að gerast eignaraðili í öðrum félögum í því skyni að sinna slíkri starfsemi sbr. grein 1.4 í samþykktum Arion banka hf. dags. 27. september 2024.

Arion banki var stofnaður þann 18. október 2008. Bankinn er hlutfélag sbr. lög nr. 2/1995 um hlutafélög, með kennitölu 581008-0150. Nafn bankans var upphaflega Nýji Kaupþing banki hf. en þann 21. nóvember 2009 var nafni bankans breytt í Arion banka og erlent heiti bankans er Arion bank. Bankinn er alfarið í einkaeigu.

Arion banki og dótturfélög veita íslensku samfélagi alhliða fjármálaþjónustu. Hlutverk Arion banka er að liðsinna þeim sem vilja ná árangri á Íslandi og víðar á norðurslóðum með snjöllum og traustum fjármálalausnum sem efla fjárhagslegt heilbrigði og stuðla að sjálfbærri verðmætasköpun. Bankinn leggur áherslu á að byggja upp langtímaviðskiptasamband við viðskiptavini sína og nýtur sérstöðu hvað varðar framsækna og nútímalega fjármálaþjónustu.

¹ Upplýsingar á vefsetri eru ekki hluti lýsingarinnar nema þær upplýsingar sem felldar eru inn í lýsinguna með tilvísun.

Arion banki þjónar einstaklingum, fyrirtækjum og fjárfestum á þremur þjónustusviðum; viðskiptabankasviði, fyrirtækja- og fjárfestingarbankasviði og mörkuðum. Dótturfélögin Stefnir og Vörður auka enn frekar þjónustuframboð bankans. Stefnir er eitt stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins og Vörður tryggingar býður upp á skaða- og líftryggingar og er það tryggingafélag á Íslandi sem vex nú hraðast. Að auki býður bankinn upp á lífeyrisþjónustu og eru nokkrir lífeyrissjóðir í rekstri hjá bankanum. Þannig er þjónustuframboð Arion banka einstakt hvað fjölbreytni varðar. Í lok árs 2024 voru 858 stöðugildi hjá samstæðunni.

Fjölbreytt þjónustuframboð felur jafnframt í sér að tekjugrunnur starfseminnar er breiður og dreifist lánasafn bankans vel á milli einstaklinga og fyrirtækja. Þá felur hátt hlutfall íbúðalána og góð dreifing útlána á milli atvinnugreina í sér markvissa áhættustýringu.

Arion banki hefur verið í forystu á sviði stafrænna lausna og nýsköpunar enda er stór hluti þjónustunnar aðgengilegur í Arion appinu. Umfang stafrænnar þjónustu gerir þjónustuna einstaklega þægilega fyrir viðskiptavinum og eykur skilvirkni í starfseminni. Að auki hefur bankinn gegnt forystuhlutverki þegar kemur að þjónustu og ráðgjöf við fyrirtæki og fjárfesta og uppbyggingu hlutabréfamarkaðar hér á landi.

Arion banki hefur sett sér skýra stefnu varðandi sjálfbærni starfseminnar og umhverfis- og loftslagsmál. Viðskiptavinum stendur til boða margvísleg græn fjármálaþjónusta, svo sem græn bílalan, fyrirtækjalán, innlán og íbúðalán. Arion banki hefur gefið út heildstæða græna fjármálaumgjörð sem nær til fjármögnunar bankans og lánveitinga. Þannig hefur bankinn skuldbundið sig til að nýta það fjármagn, sem hann sækir á lánsfjármörkuðum í tengslum við grænu umgjörðina, í græn lán til fyrirtækja og einstaklinga eins og þau eru skilgreind í umgjörðinni.

Arion banki er fjárhagslega sterkur banki sem leggur metnað í að starfa með arðsömum hætti í sátt við samfélag og umhverfi. Bankinn lítur fyrst og fremst á sig sem íslenskan banka, en hann er einnig í vaxandi mæli farinn að veita þjónustu utan Íslands, einkum til fyrirtækja sem tengjast sjávarútvegi í Evrópu og Norður Ameríku. Bankinn leggur áherslu á samkeppnishæfar arðgreiðslur til hluthafa. Hlutfé félagsins tilheyrir allt einum flokki hlutafjár og er hver hlutur ein króna að nafnverði og eitt atkvæði. Viðskipti með hlutabréf bankans fara fram hjá Nasdaq Iceland en einnig hjá Nasdaq Stockholm í formi sænskra heimildarskírteina (SDR) þar sem eitt SDR jafngildir einum hlut.²

4.1.2 Lagalegt umhverfi mótaðila

Arion banki er fjármálafyrirtæki og hefur starfsleyfi sem viðskiptabanki samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Þau lög sem gilda að auki um starfsemi bankans eru m.a. lög um markaði fyrir fjármálagerninga nr. 115/2021, lög um verðbréfasjóði nr. 116/2021, lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020, lög um greiðsluþjónustu nr. 114/2021, lög um greiðslureikninga nr. 5/2023, lög um aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka nr. 140/2018, lög um fasteignalán til neytenda nr. 118/2016, lög um neytendalán nr. 33/2013, samkeppnislög nr. 44/2005 og lög um hlutfélög nr. 2/1995. Arion banki er fjárhagslega sterkur banki sem stefnir að því að vera bestur í að mæta þörfum sinna markhópa, vera leiðandi fyrirtæki sem er drifkraftur árangurs viðskiptavina og samfélagsins alls auk þess að liðsinna þeim sem vilja ná árangri á Íslandi og víðar á norðurslóðum með snjöllum og traustum fjármálalausnum sem efla fjárhagslegt heilbrigði og stuðla að sjálfbærri verðmætasköpun. Eins og áður segir er bankinn skráður á markað á Nasdaq Íslandi og Nasdaq Stokkhólmi. Þá hefur bankinn gefið út skuldabréf sem hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði á Íslandi og í

² [Árs- og sjálfbærnisýrsla Arion banka 2024](#)

Lúxemborg. Bankinn fellur því undir upplýsingaskyldu útgefanda skv. lögum um markaði fyrir fjármálagerninga og reglum viðkomandi kauphalla. Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands (FME) hefur eftirlit með starfsemi Arion banka á grundvelli laga nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi. Nánari upplýsingar um FME og yfirlit yfir helstu lög og reglur sem gilda um bankann á hverjum tíma, auk leiðbeinandi tilmæla eftirlitsins og viðmiðunarreglna evrópskra eftirlitsstofnana, má finna á heimasíðu þess <https://www.sedlabanki.is/fjarmalaeftirlit/>. Í starfsemi bankans reynir jafnframt á ýmsa aðra löggjöf sem tengist rekstri fjármálafyrirtækja og fyrirtækja almennt.

4.1.3 Tengsl milli útgefanda og mótaðila

Arion banki er eigandi Stefnis Hlutfallslegt eignarhald skiptist milli Arion banka 99,93% og Gen hf. 0,07%. Gen hf. er alfarið í eigu samstæðu Arion banka. Stefnir er rekstraraðili sjóðsins í samræmi við lög nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og ber að sinna þeim skyldum í tengslum við umsýslu sjóðsins sem þar er kveðið á um. Fyrir það greiðir útgefandi Stefni þóknun eins og hún er ákveðin í reglum útgefanda sem felst í umsýsluþóknun rekstraraðila og breytanlegri þóknun. Rekstraraðili skipar sjóðnum sjóðstjóra og staðgengil hans og eru þeir starfsmenn Stefnis.

Bankinn er mótaðili sjóðsins vegna allra eigna sjóðsins. Um er að ræða skuldabréf sem er útgefið af Arion banka og afleiðusamningur þar sem Arion banki er mótaðili sjóðsins. Þessum eignum er lýst ítarlega í kafla 4.2 „Helstu skilmálar í tengslum við skuldbindingar við mótaðila“. Jafnframt á útgefandi innstæður í bandaríkjadólar á innlánsreikningi í Arion banka hf.

Rekstraraðili hefur útvistað vörslu fjármálagerninga, uppgjöri viðskipta og fleiri verkefnum til Arion banka á grundvelli heimildar til slíks skv. 29. gr. laga nr. 45/2020. Samkvæmt 31. gr. laga nr. 45/2020, hefur útvistun verkefna engin áhrif á ábyrgð rekstraraðila gagnvart útgefanda. Stefnir getur einn tekið ákvörðun um að skipta um vörsluaðila sjóðsins og er slík ákvörðun háð samþykki Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands (hér eftir „Fjármálaeftirlitið“). Að öðru leyti vísast til um skyldur Stefnis gagnvart útgefanda til reglna útgefanda en til þeirra er vísað í kafla 5.1 „Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu“ og laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Stefnir hefur útvistað eftirfarandi verkefnum til Arion banka, með samþykki Fjármálaeftirlitsins, samkvæmt 29. gr., laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

- Útvistun bókhalds- og uppgjörsþjónustu
- Útvistun starfsmannaþjónustu
- Útvistun tiltekinna verkefna til viðskiptabankasviðs (þ.m.t. dreifing með rafrænum miðlum)
- Útvistun tiltekinna verkefna til viðskiptaumsjónar
- Útvistun lögfræðiþjónustu

Þá hefur eftirfarandi útvistun verkefna verið samþykkt af Fjármálaeftirlitinu skv. viðeigandi lögum og stjórnvaldsfyrirmælum sem skilgreind er sem mikilvæg þjónusta:

- Útvistun innri endurskoðunar
- Útvistun upplýsingatækniþjónustu.

- Útvistun regluvörslu (þ.m.t. persónuvernd).

Stefnir yfirfer þjónustu útvistunaraðila með reglubundnum hætti, sbr. 4. mgr. 22. gr. laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði. Samkvæmt 24. gr. laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði hefur útvistun á framangreindum lögbundnum verkefnum rekstraraðila engin áhrif á skyldur eða ábyrgð Stefnis hf. gagnvart sjóðnum eða fjárfestum. Ekki er hægt að útiloka að upp geti komið hagsmunaárekstrar við störf Arion banka sem vörsluaðila sjóðsins, t.d. hefur verið skilgreind sem möguleg áhætta; áhrif á ákvarðanir, misnotkun á trúnaðarupplýsingum og einhliða ákvarðanir vörslufélags. Stefni hefur verið sett stefna um hagsmunaárekstra og skráir hagsmunaárekstra sem upp kunna að koma á þar til gert yfirlit. Dregið er verulega úr hættu á hagsmunaárekstrum með greiningu hagsmunaárekstra og virku eftirliti. Þjónusta útvistunaraðila er yfirfarin reglulega með endurskoðun útvistunarsamninga. Útvistun Stefnis á verkefnum hefur ekki áhrif á skyldur eða ábyrgð Stefnis gagnvart sjóðnum eða fjárfestum hans. Stefnir getur hvenær sem er slitið útvistunarsamningum þjóni þeir ekki lengur hagsmunum hlutdeildarskrifteinishafa að mati Stefnis. Jafnframt er vísað til fyrri umfjöllunar hér um hagsmunaárekstra almennt.

Einnig er vísað til kafla 5.3 „Hugsanlegir hagsmunaárekstrar“ í verðbréfalýsingu þessari.

4.1.4 J.P. Morgan SE

Lögformlegt viðskiptaheiti:	heiti og	J.P. Morgan SE
Skráningarnúmer		HRB 126056
Lögheimili:		Taunustor 1 (TaunusTurm) 60310 Frankfurt am Main
Skráningarland:		Þýskaland
Félagafarm:		Evrópskt hlutafélag
Stofndagur:		22. nóvember 2022

J.P. Morgan SE varð til við sameiningu J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. og J.P. Morgan bank Ireland plc við þýska fyrirtækið J.P. Morgan AG þann 22. janúar 2022. Í kjölfar sameiningarinnar var félaginu breytt í evrópskt hlutafélag (e. European company) og nafn félagsins varð J.P Morgan SE. JPM er með bankaleyfi í samræmi við 1. mgr. 1. gr. þýsku bankalaganna (e: The German Banking Act) og er undir eftirliti Evrópska Seðlabankans og þýska fjármálaeftirlitsins (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin). Skráð skrifstofa félagsins er í Frankfurt, Þýskalandi.

J. P. Morgan SE (JPM) gaf út almenna útgefandalýsingu (e. registration document) þann 31. maí. 2024 í samræmi við kröfur reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 frá 14. júní 2017 um lýsingu sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði, með síðari breytingum og í samræmi við 7. gr. og viðauka 6 í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnar (ESB) 2019/980 frá 14. mars 2019 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EBS) 2017/1129 er því er varðar sniðmát, efni, athugun og staðfestingu lýsinga sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði. Útgefandalýsingin var staðfest að þýska fjármálaeftirlitinu (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin).

Almennu útgefendalýsinguna fyrir JPM dags 31. maí 2024 er felld inn í lýsingu þessa með tilvísun skv. kafla 5.1. „Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu“ og með vísan til 1. mgr. 19. gr. lýsingarreglugerðarinnar.

4.2 Helstu skilmálar í tengslum við skuldbindingar við mótaðila

4.2.1 Almenn skuldabréf útgefin af Arion banka

Stærsta eign sjóðsins er skuldabréf gefið út af Arion banka. Skuldabréfið er gefið út undir €3,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme, dags., 7. nóvember 2024, ásamt viðaukum sem gefnir voru út þann 6. febrúar 2025 og 18. febrúar 2025, sem saman mynda grunnlýsingu (hér eftir „**EMTN skuldabréfarammi**“)³. Á grundvelli EMTN skuldabréfarammans voru gefnir út endanlegir skilmálar (e. Final Terms) skuldabréfsins þann 29. janúar 2025 með heitið ARION 28 0725 (hér eftir „**endanlegir skilmálar**“)⁴, með útgáfumynt í bandaríkjadollurum, að fjárhæð USD 27.447.000. Lokagjalddagi skuldabréfanna er þann 25. júlí 2028. Engar tryggingar eru settar til tryggingar skuldabréfsins.

Hér að neðan kemur fram útdráttur úr endanlegum skilmálum skuldabréfanna (e. Notes) og skulu þeir lesnir saman með EMTN skuldabréfarammanum til þess að afla fullnægjandi upplýsinga um skuldabréfið. EMTN skuldabréfaramminn, eins og hann er á hverjum tíma og er birtur á vefsíðu Arion banka auk endanlega skilmála eru skjöl sem eru felld inn með tilvísun skv. kafla 5.1. „Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu“ og með vísan til 1. mgr. 19. gr. lýsingarreglugerðarinnar. Ensk heiti eins og þau koma fram hér að neðan skal lesa með tilliti til skilgreininga í EMTN skuldabréfarammanum.

Nafn, kennitala og aðsetur útgefanda:	Arion banki hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.
LEI kóði:	RIL4VBPDB0M7Z3KXSF19
ISIN nr.	IS0000036960
Auðkenni:	ARION 28 0725
Tegund skuldabréfs:	Almenn skuldabréf (Senior Preferred)
Tegund afborgana:	Eingreiðslubréf
Raðnúmer útgáfu (e. Series number)	45
Hluti útgáfu (e. Tranche)	1
Gjaldmiðil	USD
Nafnverðseiningar:	USD 1
Heildarfjárhæð útgáfu:	USD 27.447.000
Útgáfuverð (e. Aggregate Nominal Amount)	82,59633% af heildarfjárhæð útgáfu
Útgáfudagur (e. Issue Date):	29. janúar 2025
Lokagjalddagi (e, Maturity Date):	25. júlí 2028
Fyrsti gjalddagi höfuðstóls:	25. júlí 2028
Fjöldi gjalldaga í heild:	Einn gjalddagi, aðeins við lokagjalddaga höfuðsstóls.
Heildarheimild útgáfu:	27.447.000 USD

³ [Arion 2024 Update - Base Prospectus \(FINAL VERSION\).pdf](#)

⁴ [Final Terms - Arion USD Zero Coupon _jan25.pdf](#)

Útgefið nú:	27.447.000 USD
Vextir (e. Interest Basis):	0% (Selt með afföllum)
Endurgreiðsla (e. Redemption/Payment)	Skuldabréfin verða endurgreidd á lokagjalddaga með greiðslu 100% af nafnverði skuldabréfsins
Aðrar upplýsingar:	Hver og einn þeirra aðila sem á hverjum tíma eru skráðir eigendur þeirra skuldabréfa sem hér lýst í skilmálum þessum, telst, með handhöfn sinni og eignarhaldi sínu á skuldabréfunum, hafa veitt útgefanda og eftir atvikum umboðsmanni skuldabréfaeiganda heimild til að óska hvenær sem er eftir og móttaka upplýsingar um sig sem skráðan eiganda skuldabréfanna frá Nasdaq verðbréfamiðstöð hf. og/eða viðeigandi reikningsstofnunum þar sem skuldabréfin eru geymd á vörslureikningum.
Útgáfuform	Skuldabréfin eru gefin út rafrænt hjá verðbréfamiðstöð á Íslandi, Nasdaq Iceland
Lánshæfismat	Arion banki er með lánshæfismat, einkunn A3 Moodys frá 3. júlí 2024 (stöðugar)

Nánari upplýsingar um skuldabréfin er að finna í EMTN skuldabréfarammanum eins og hann er frá einum tíma til annars auk endanlegra skilmála skuldabréfsins ARION 28 0725 og vísað er til í kafla 5.1 „Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu” og er hann órjúfanlegur hluti skilmála bréfsins. Í EMTN skuldabréfarammanum er fjallað m.a. með ítarlegum hætti um Arion banka m.a. starfsemi, fjármál, fjármögnun og áhættuþætti, áhættuþætti þegar kemur að skuldabréfunum, skilmála skuldabréfanna, skuldaröð, gjaldfellingarákvæði og fjármálamarkaði á Íslandi.

SEL II hs. keypti öll skuldabréfin í flokki ARION 28 0725. Ekki eru viðskipti með skuldabréfin á skipulegum markaði eða jafngildum markaði þriðja lands eða vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja.

Greiði Arion banki ekki skuldabréfið í samræmi við skilmála þess mun það hafa verulega neikvæð áhrif á greiðslugetu SEL II hs. Gert er ráð fyrir að skuldabréfið útgefið af Arion banka eigi að standa undir greiðslu á 85% af höfuðstól SEL2 28 7 og verði greiðslufall að hálfu Arion banka mun sjóðurinn ekki geta staðið við skuldbindingar sínar skv. skilmálum SEL2 28 7.

4.2.2 Afleiðusamningur

Önnur stærsta eign sjóðsins er kaupréttur sem Arion banki hafði milligöngu um kaup á f.h. sjóðsins af JPM á grundvelli umsýslusamnings milli SEL II, Stefnis f.h. SEL II og Arion banka, dags. 21. janúar 2025 (hér eftir „**samningurinn**“). Samkvæmt samningnum er bankinn skuldbundinn til að gera afleiðusamning við JPM (hér eftir „**afleiðusamningurinn**“) og ráðstafa uppgjörsgreiðslu vegna kauparéttarins til útgefanda á uppgjörstegi. Greiðsluskylda Arion banka til sjóðsins takmarkast við þær greiðslur sem sannanlega berast bankanum frá JPM samkvæmt afleiðusamningnum. Afleiðusamningurinn samanstendur af endanlegum skilmálum viðskiptanna auk ISDA skilmála⁵ milli bankans og JPM.

⁵ ISDA skilmálar eru skilmálar sem gilda um afleiðuviðskipti milli tveggja aðila og hafa það að markmiði að auka gagnsæi og seljanleika á OTC samningum.

Afleiðusamningurinn kveður á um kauprétt á MSCI World Index vísitölu í bandaríkjadollar á uppgjörstigi. Kauprétturinn er með asískum hala sem hefur það í för með sér að endagengi kaupréttarins ræðst af meðaltali gengis MSCI World Index miðað við nokkrar dagsetningar, eða dagana 21. apríl 2028, 19. maí 2028, 16. júní 2028 og 21. júlí 2028. Kauprétturinn var keyptur á pari (e.at-the-money), þ.e. viðmiðunargengi afleiðusamningsins var það sama og gengi undirliggjandi vísitölu (MSCI World Index) þann 23. janúar 2025 eða 3.856,17.

Viðmiðunardagsetning kaupréttarins var 23. janúar 2025 og samningurinn verður gerður upp þann 21. júlí 2028 og greiðsludagur er 25. júlí 2028. Til að skuldabréfið beri ávöxtun þarf einfalt meðaltal (e. Arithmetic average) opinberra dagslokagilda vísitölnnar MSCI World Index (Bloomberg auðkenni: MXWO Index) þann 21. apríl 2028, 19. maí 2028, 16. júní 2028 og 21. júlí 2028 að vera hærra en 4.217,51. Samningurinn verður greiddur út í bandaríkjadollar (e. cash settlement). Líkt og að framan greinir ber Arion banka að ráðstafa þeim greiðslum sem berast frá JPM vegna kaupréttarins beint til sjóðsins.

MSCI World Index vísitalan (Bloomberg auðkenni: MXWO) tekur mið af stórum og miðlungsstórum félögum sem skráð eru á markað í 23 þróuðum löndum og nær vísitalan til um það bil 85% af markaðsvirði félaga í hverju landi að teknu tilliti til hluta sem eru í frjálsu floti. Upplýsingar um MSCI World Index vísitöluna er að finna hér: <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/developed-markets>. Þróun hennar má finna hér: [https://app2.msci.com/products/index-data-search/regional_chart.jsp?asOf=26/Jul/2024&size=Standard%20\(Large%2BMid%20Cap\)&scope=R&style=None¤cy=USD&priceLevel=STRD&indexId=990100&indexName=WORLD&uite=C](https://app2.msci.com/products/index-data-search/regional_chart.jsp?asOf=26/Jul/2024&size=Standard%20(Large%2BMid%20Cap)&scope=R&style=None¤cy=USD&priceLevel=STRD&indexId=990100&indexName=WORLD&uite=C). MSCI World Index vísitalan er birt á Bloomberg gagnaveitunni undir auðkenningu MXWO.

Bankinn hefur skyldu gagnvart útgefanda að framkvæma fyriræli sjóðsins í tengslum við afleiðuna og ganga frá uppgjöri viðskipta í samvinnu við sjóðinn. Í því felst meðal annars að greiða Premium greiðslu á Premium greiðsludegi og ráðstafa uppgjörsgreiðslu til sjóðsins á uppgjörstigi. Premium greiðsla er greiðsla til JPM fyrir kaupréttinn.

SEL II veitti yfirlýsingar til Arion banka í tengslum við samningsgerðina þar sem fram kemur m.a.:

- a) Að sjóðnum sé kunnugt um að afleiðuviðskipti sem þessi fela í sér áhættu fyrir sjóðinn og óvíst sé að virði kaupréttarins fái að fullu greitt eða tryggingar tryggji fullar heimtur hennar samkvæmt afleiðusamningnum.
- b) Að honum sé kunnugt um að sjóðurinn beri alla áhættu á því að JPM standi ekki skil á greiðslu til bankans samkvæmt afleiðusamningnum, líkt og hann væri sjálfur mótaðili JPM samkvæmt afleiðusamningnum.
- c) Að sjóðurinn muni ekki hafa uppi kröfur gagnvart bankanum berist bankanum ekki greiðslur frá JPM eða frá þeim viðskiptabanka sem heldur á tryggingum samkvæmt afleiðusamningnum. Komi til vanefnda JPM og vanefndaákvæði afleiðusamningsins virkjað þá skal bankinn leitast við að tryggja að SEL II verði eins settur og hann væri sjálfur mótaðili afleiðusamningsins og hefur sjóðurinn heimild til að hafa uppi kröfur gagnvart bankanum því tengdu.
- d) Að sjóðurinn tryggi skaðleysi bankans gagnvart kröfum JPM samkvæmt afleiðusamningnum.

Þá er kveðið á um að ábyrgðartakmörkun Arion banka og þar kemur fram að Arion banki ber ekki

ábyrgð á að uppgjörsgreiðsla berist frá JPM, þeirri fjárhagslegu áhættu sem fylgir fjárfestingu sjóðsins í kaupréttinum eða endanlegs eiganda kaupréttarins, eða ábyrgð á tjóni sem kann að verða vegna athafna bankans eða athafnaleysi nema tjóninu sé valdið af ásetningi eða stórkostlegu gáleysi sem og óbeinu tjóni sem hljótast kann að af athöfnum hans eða athafnaleysi.

Arion banka ber á samningstímanum að leggja fram hæfilegar tryggingar til sjóðsins vegna daglegrar stöðu (e. marking-to-market) kaupréttarins. Um form trygginga, uppreikning á stöðu, og önnur atriði er kveðið á um í sérstökum tryggingasamningi milli bankans og sjóðsins. Komi til þess að bankinn verði tekinn til skilameðferðar skv. ákvæðum laga nr. 70/2020 um skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja eða gripið verði til annarra skilaaðgerða gagnvart bankanum á grundvelli sömu laga og slíkt leiðir til uppgjör allra útistandandi afleiðusamninga milli bankans og JPM á grundvelli ISDA skilmála, þá skal sjóðnum vera heimilt að ganga að þeim tryggingum sem bankinn hefur lagt fram, að því marki sem nægir til að fullnægja útistandandi kröfu skv. afleiðusamningnum á þeim degi sem ISDA uppgjör á sér stað. Komi til vanefnda af hálfu JPM ber Arion banka samkvæmt samningnum, í samvinnu við og að höfðu samráði við sjóðinn að ganga á eftir greiðslum frá JPM, þ.m.t. lýsa kröfu við slitameðferð. Sjóðurinn ber kostnað af slíkri innheimtu. Arion banki, SEL II og Stefnir munu þá leitast við að tryggja að sjóðurinn verði eins settur og hann væri sjálfur mótaðili afleiðusamningsins og skal SEL II vera heimilt að kalla eftir greiðslu trygginga af tryggingareikningi frá Arion banka, að því marki sem JPM hefur staðið skil á greiðslu trygginga til Arion banka vegna afleiðusamningsins.

Aðrir skilmálar sem gilda um viðskiptin eru skilmálar Arion banka um afleiðuviðskipti og verðbréfavéðlán sem og Almennir markaðsskilmálar bankans. Ef misræmi er á milli skilmála samningsins og fyrrgreindra skilmála gilda skilmálar samningsins. Sjóðurinn greiðir Arion banka þóknun skv. samningnum og skal jafnframt greiða allan útlagðan kostnað sem leiðir af afleiðusamningnum milli bankans og JPM. Samningurinn fer eftir íslenskum lögum og skal reka mál út af samningnum fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur.

5. Tilkynning til fjárfesta

Verðbréfalýsing þessi dagsett 28. maí 2025 er hluti af lýsingu útgefanda sem varðar beiðni útgefanda um töku skuldabréfa sem gefin er út af útgefanda, í flokknum SEL2 28 7, til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland. Lýsing þessi er á íslensku og samanstendur af þremur aðskildum skjölum; útgefandalýsingu dagsettri sama dag og verðbréfalýsingu þessari og samantekt. Lýsingin er útbúin af Fyrirtækjaráðgjöf Arion banka og byggir alfarið á gögnum frá útgefanda og mótaðilum útgefanda.

Framangreint fer fram í samræmi við íslensk lög og reglugerðir, meðal annars lög nr. 115/2021, um markaði fyrir fjármálagerninga, lög nr. 14/2020, um lýsingu verðbréfa sem boðin eru í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði (hér eftir „lög um lýsingar“) og reglugerð nr. 274/2020 um innleiðingu framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2019/980 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 að því er varðar sniðmát, efni, athugun og staðfestingu lýsinga sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði (hér eftir „lýsingarreglugerð“). Verðbréfalýsingin fylgir ákvæðum um upplýsingagjöf í lýsingum skv. viðaukum 14,17 og 19 við framselda reglugerð (ESB) nr. 2019/980. Viðauki 14 er vegna verðbréfalýsingar fyrir verðbréf sem ekki er hlutabréfatengd og eru fyrir almenna fjárfesta, viðauki 17 er fyrir verðbréf sem leiða til greiðslu eða afhendingarskyldu sem tengjast undirliggjandi eign og viðauki 19 fyrir eignavarin bréf. Jafnframt er lýsingin útbúin með hliðsjón reglum fyrir útgefendur skuldabréfa, sem gefnar voru út af Nasdaq Iceland, 1. janúar 2025.

Lýsingin hefur verið yfirfarin og staðfest af Fjármálaeftirlitinu, sem lögbæru yfirvaldi í samræmi við reglugerð (ESB) 2017/1129, um lýsingu sem birta skal við almenn útboð verðbréfa eða vegna töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði.

Fjármálaeftirlitið staðfestir aðeins viðkomandi lýsingu í þeim skilningi að hún uppfylli þær kröfur um að vera fullnægjandi, skiljanleg og samkvæm sem kveðið er á um í reglugerð (ESB) 2017/1129. Ekki ber að líta á slíka staðfestingu sem staðfestingu á gæðum verðbréfanna sem viðkomandi lýsing varðar. Fjárfestar skulu meta sjálfir hvort þeim henti að fjárfesta í verðbréfum sem lýst er í verðbréfalýsingu þessari. Lýsingin er á íslensku og samanstendur af þremur aðskildum skjölum; verðbréfalýsingu þessari, og útgefandalýsingu dagsettri 28. maí 2025 og samantekt.

Lýsingin inniheldur þær upplýsingar sem eru nauðsynlegar fjárfestum til þess að þeir geti metið eignir og skuldir, fjárhagsstöðu, afkomu og framtíðarhorfur útgefanda sem og þau réttindi sem fylgja skuldabréfum í flokki SEL2 28 7. Fjárfestum er bent á að fjárfesting í skuldabréfum felur í sér áhættu og áður en ákvörðun er tekin um fjárfestingu í skuldabréfunum ættu fjárfestar að fara yfir allar upplýsingar í lýsingunni. Fjárfestum er sér í lagi ráðlagt að kynna sér þá áhættu- og óvissupætti sem geta haft veruleg áhrif á útgefanda og virði skuldabréfanna, en þeim er lýst í 1. kafla „Áhættupættir“ í verðbréfalýsingu þessari og 1. kafla „Áhættupættir“ í útgefandalýsingu SEL II dagsettri 28. maí 2025. Fjárfestum er bent á að gera sjálfstæðar kannanir á þeim þáttum sem sérstaklega geta átt við fjárfestingu þeirra í skuldabréfunum. Hver fjárfestir verður að byggja ákvörðun um fjárfestingu í skuldabréfunum á eigin athugunum og greiningu á þeim upplýsingum sem fram koma í lýsingunni. Fjárfestum er bent á að hægt er að leita ráðgjafar sérfræðinga, svo sem hjá bönkum, verðbréfafyrirtækjum og sparisjóðum, til aðstoðar við mat á skuldabréfunum sem fjárfestingakosti. Fjárfestum er einnig ráðlagt að kynna sér eigin réttarstöðu, þ.m.t. skattaleg atriði sem kunna að snerta fjárfestingu þeirra í skuldabréfunum og leita óháðrar ráðgjafar í því tilliti.

Verðbréfalýsingunni eða öðrum skjölum sem tilheyra lýsingu útgefanda dagsettri 28. maí 2025 skal ekki dreifa, senda eða miðla á annan hátt til landa eða í löndum þar sem birting krefst frekari skráningaraðgerða eða annarra aðgerða en þeirra sem íslensk lög og reglugerðir krefjast eða þar sem slíkt bryti í bága við lög eða reglugerðir í viðkomandi landi.

Í sumum lögsagnarumdæmum kunna lög að setja skorður við dreifingu verðbréfalýsingarinnar eða annarra skjala sem tilheyra lýsingu útgefanda dagsettri 28. maí 2025. Því gerir útgefandi kröfu um að allir viðtakendur kynni sér og hagi athöfnum sínum í samræmi við slík lög og skorður. Útgefandi og Fyrirtækjaráðgjöf Arion banka, (hér eftir „Fyrirtækjaráðgjöf“), sem er umsjónaraðili með töku skuldabréfa SEL II til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland eru ekki skaðabótaskyld vegna dreifingar þriðja aðila á verðbréfalýsingunni eða öðrum skjölum sem tilheyra lýsingu útgefanda dagsettri 28. maí 2025 í neinni lögsögu. Fjárfesting í skuldabréfunum hæfir ekki öllum fjárfestum.

Allir sem fjárfesta í skuldabréfunum verða að meta hentugleika fjárfestingarinnar út frá eigin aðstæðum. Útgefandi minnir fjárfesta á að viðskipti með skuldabréfið kann að krefjast tilhlýðileikamats eins og því er lýst í 45. gr laga nr. 115/2021 um lög um markaði fyrir fjármálagerninga. Sér í lagi ættu allir fjárfestar að:

- a) Búa yfir nægilegri þekkingu og reynslu til að leggja marktækt mat á skuldabréfin.
- b) Skilja mismunandi eiginleika skuldabréfa sem fjárfestingarkosts og skilja kosti og galla þess að fjárfesta í skuldabréfum.
- c) Kynna sér vel og skilja allar upplýsingar í lýsingu útgefanda sem er dagsett 28. maí 2025. og samanstendur af verðbréfalýsingu þessari, útgefandalýsingu dagsettri 28. maí 2025 og samantekt.
- d) Hafa aðgang að og búa yfir þekkingu á viðeigandi greiningartækjum til að meta, út frá eigin fjárhag, fjárfestingu í skuldabréfunum og áhrifin sem slík fjárfesting hefði á fjárfestingasafn viðkomandi.
- e) Hafa nægilega sterka fjárhags- og lausafjárstöðu til að geta staðið undir þeirri áhættu sem er samfara fjárfestingu í skuldabréfunum.
- f) Vera í stakk búnir til að bera þá áhættu sem tengist skuldabréfunum og hafa fullan skilning á þeim skilmálum sem gilda um bréfin og geta metið (hvort sem er sjálfstætt eða með aðstoð fjármálaráðgjafa) mögulega þróun efnahags-, vaxta-, gjaldmiðla og annarra þátta sem kunna að hafa áhrif á fjárfestinguna.

5.1 Skjöl til sýnis, skjöl felld inn með tilvísun og aðgangur að lýsingu

Lýsing útgefanda samanstendur af þremur skjölum verðbréfalýsingu þessari, útgefandalýsingu dagsettri sama dag og verðbréfalýsingin þessi og samantekt og eftir atvikum viðaukum sem kunna að vera gerðir í samræmi við 23. gr. reglugerðar (ESB) 2017/1129 um lýsingu verðbréfa sem boðin eru í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði. Upplýsingar í lýsingunni byggja á aðstæðum og staðreyndum á þeim degi sem lýsingin er undirrituð. Lýsingin er í gildi í 12 mánuði frá staðfestingu og á þeim tíma, munu eftirfarandi skjöl vera til sýnis með rafrænum hætti á vefsíðu útgefanda: https://www.stefnir.is/sjodir/#skradir_fjarmalagerningar. Til viðbótar verða öll gögn sem eru felld inn með tilvísun aðgengileg með rafrænum hætti í 10 ár eftir útgáfu lýsingarinnar á sömu vefsíðu.

Skjöl til sýnis

- Reglur SEL II hs. samþykktar 25. júní 2024, með breytingum gerðum 1. nóvember 2024 og 20. mars 2025
- Útgefandalýsingu útgefanda dagsett og undirrituð 28. maí 2025
- Verðbréfalýsing útgefanda dagsett og undirrituð 28. maí 2025
- Endurskoðaður árshlutareikningur 1.1.2025 - 31.03.2025

Skjöl felld inn með tilvísun

Eftirfarandi skjöl eru felld með tilvísun inn í lýsinguna og skoðast sem órjúfanlegur hluti af lýsingunni.

Skjöl felld inn með tilvísun

- €3,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme útgefin af Arion banka hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík (einnig „bankinn“) þann 7. nóvember 2024, vefslóð: [Arion 2024 Update - Base Prospectus \(FINAL VERSION\).pdf](#) ásamt viðauka sem gefinn var út þann 6. febrúar 2025 og viðauka sem gefinn var út þann 18. febrúar 2025 sem saman mynda grunnútgáfu skuldabréfa. Vefslóð viðauka frá 6. febrúar 2025: [Arion Bank - EMTN Prospectus Supplement February 2025.pdf](#) og vefslóð viðauka frá 18. febrúar 2025: [Arion Bank - EMTN Prospectus Supplement 18 February 2025.pdf](#) Saman nefnast ofangreind skjöl ásamt þeim breytingum sem gerðar eru á hverjum tíma og birtar eru á vefsvæði Arion banka: [Fjármögnun og útgáfulýsing - Arion banki](#) „EMTN skuldabréfaramminn“.
- Endanlegir skilmálar (e. Applicable Final Terms) ARION 28 0725 með útgáfudag þann 29. janúar 2025 en endanlegir skilmálar eru gefnir út á grundvelli EMTN skuldabréfarammans. Endanlegir skilmálar eru birtir hér: [Final Terms - Arion USD Zero Coupon_jan25.pdf](#)
- Almenn útgefandalýsing (e. registration document) útgefið af J.P. Morgan SE þann 31. maí 2024 https://www.jpmorgan-zertifikate.de/globalassets/library/legal-documents/items/fp-fp/240531_jpmse_rd_2024_sv3.pdf ásamt síðari viðaukum sem munu birtast á eftirfarandi vefsíðu <https://www.jpmorgan-zertifikate.de/Dokumente/Basisprospekte/> .
- Endurskoðaður árshlutareikningur 1.1.2025-31.3.2025, dagsettur 21. maí 2025. Sjá hér: [2025 - Árshlutareikningur SEL II hs. 31. mars.pdf](#)

5.2 Umsjónaraðili útgáfunnar og töku skuldabréfanna til viðskipta

Fyrirtækjaráðgjöf Arion banka er umsjónaraðili með töku skuldabréfa í flokki SEL2 28 7 til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland.

Jafnframt hefur Fyrirtækjaráðgjöf Arion banka unnið að gerð samantektar, útgefandalýsingar og verðbréfalýsingar þessarar sem dagsett er 28. maí 2025 í samráði við útgefanda og rekstraraðila útgefanda og eru þessi gögn byggð á upplýsingum frá útgefanda. Samskiptaupplýsingar Arion banka eru eftirfarandi: arionbanki@arionbanki.is, s. 444-7000 og LEI númer: RIL4VBPDB0M7Z3KXSF19

Stefnir er rekstraraðili útgefanda og annast fjárfestingar útgefanda ásamt því að sjá um útgáfu skuldabréfa í flokki SEL2 28 7, skv. reglum sjóðsins. Samskiptaupplýsingar Stefnis eru eftirfarandi: info@stefnir.is, símanúmer 444-7400 og LEI númer: 254900MECQ6FKISOVJ40

5.3 Hugsanlegir hagsmunaréklar

Athygli fjárfesta er vakin á hagsmunum útgefanda, Stefnis hf. og Arion banka vegna töku skuldabréfa SEL II hs. til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland.

Arion banki er eigandi Stefnis hf. Hlutfallslegt eignarhald skiptist milli Arion banka 99,93% og Gen hf. 0,07%. Gen hf. er alfarið í eigu Arion banka hf.

Stefnir er rekstraraðili sjóðsins í samræmi við lög nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og ber að sinna þeim skyldum í tengslum við umsýslu sjóðsins sem þar er kveðið á um. Fyrir það greiðir útgefandi Stefni þóknun eins og hún er ákveðin í reglum útgefanda sem felst í umsýsluþóknun rekstraraðila og breytanlegri þóknun. Rekstraraðili skipar sjóðnum sjóðstjóra og staðgengil hans og eru þeir starfsmenn Stefnis. Arion banki er vörsluaðili sjóðsins og sér um bókhald og innheimtu fyrir sjóði í rekstri Stefni ásamt því sem útvistunarsamningur er milli Stefnis og Arion banka eins og lýst er í kafla 4.1.3 „Tengsl milli útgefanda og mótaðila”.

Í tengslum við töku skuldabréfanna til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland hefur Fyrirtækjaráðgjöf Arion banka verið útgefanda til ráðgjafar við gerð lýsingarinnar ásamt því að hafa umsjón með töku skuldabréfanna til viðskipta á Aðalmarkað Nasdaq Iceland. Fyrir það greiðir útgefandi Arion banka hf. þóknun.

Arion banki er viðskiptabanki útgefanda og innstæður sjóðsins eru hjá bankanum.

Arion banki er útgefandi skuldabréfaflokksins ARION 28 0725 sem er stærsta eign sjóðsins við útgáfu verðbréfalýsingarinnar sem lýst er í kafla 4.2.1 „Almenn skuldabréf gefin út af Arion banka hf.”

Arion banki hf. mótaðili SEL II í afleiðusamningi sem lýst er í kafla 4.2.2 „Afleiðusamningur”.

5.4 Upplýsingar frá þriðja aðila

Upplýsingar frá útgefanda eru fengnar frá rekstraraðila, útgefanda sjálfum, gögnum sem birt hafa verið af mótaðilum með opinberum hætti og öðrum opinberum gögnum. Upplýsingar um Arion banka er að finna í árs- og sjálfbærnisráðgjöf Arion banka fyrir árið 2024 eða á öðrum stöðum séu þær tilgreindar sérstaklega og vefsvæði bankans <https://www.arionbanki.is/>.

Upplýsingar um MSCI World Index (USD) Index Factsheet er að finna hér:

<https://www.msci.com/www/fact-sheet/msci-world-index/05830501> og hér:
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/developed-markets> . Þróun hennar má finna hér:
[https://app2.msci.com/products/index-data-search/regional_chart.jsp?asOf=26/Jul/2024&size=Standard%20\(Large%2BMid%20Cap\)&scope=R&style=None¤cy=USD&priceLevel=STRD&indexId=990100&indexName=WORLD&suite=C](https://app2.msci.com/products/index-data-search/regional_chart.jsp?asOf=26/Jul/2024&size=Standard%20(Large%2BMid%20Cap)&scope=R&style=None¤cy=USD&priceLevel=STRD&indexId=990100&indexName=WORLD&suite=C) . MSCI World Index vísitalan er birt á Bloomberg gagnaveitunni undir auðkenningu MXWO.

Upplýsingar á ofangreindum vefsetrum eru ekki hluti lýsingarinnar.

Útgefandinn staðfestir að fyrrgreindar upplýsingar sem stuðst er við gerð lýsingarinnar voru endurgerðar með réttum hætti og, að því marki sem honum er kunnugt um og unnt að staðreyna á grundvelli þeirra upplýsinga sem fyrrgreindir aðilar hafa birt, að engum staðreyndum hafi verið sleppt sem myndu gera upplýsingarnar ónákvæmar eða villandi.

5.5 Yfirlýsing ábyrgðaraðila verðbréfalýsingar fyrir hönd útgefanda

Stjórnarformaður og framkvæmdastjóri Stefnis hf., Borgartún 19, kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík sem gegnir hlutverki rekstraraðila, í samræmi við lög nr. 45/2020, útgefanda SEL II hs., kt. 510724-9840, Borgartúni 19, 105 Reykjavík eru ábyrgir fyrir efni lýsingar þessarar og lýsa því yfir fyrir hönd SELII hs., sem útgefanda, að samkvæmt þeirra bestu vitund séu upplýsingarnar í lýsingunni í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum hafi verið sleppt sem gætu haft áhrif á áreiðanleika hennar.

Reykjavík, 28. maí 2025

Fyrir hönd Stefnis hf.

Jón Óttar Birgsson, stjórnarformaður

Jón Finnbogason, framkvæmdastjóri

5.6 Skilgreiningar

Í verðbréfalýsingunni vísa hugtökin;

„Aðalmarkaður“ til skipulegs verðbréfamarkaðar, samkvæmt skilgreiningu laga nr. 115/2021, um markaði fyrir fjármálagerninga, fyrir skuldabréf sem rekinn er af Nasdaq Iceland hf.,

„afleiðusamningurinn“ afleiðusamnings sem vísað er til í kafla 4.2.2 „Afleiðusamningur“ í verðbréfalýsingu þessari.

„Arion banki“ eða „bankinn“ til Arion banka hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, „EMTN skuldabréfarammi“ vísar til skuldabréfs gefið út af Arion banka. Skuldabréfið er gefið út undir €3,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme, dags., 7. nóvember 2024, ásamt viðauka sem gefinn var út þann 6. febrúar 2025 og viðauka sem gefinn var út þann 18. febrúar 2025, sem saman mynda grunnlýsingu.

„Fjármálaeftirlitið“ til Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands, kt. 560269-4129, Kalkofnsvegi 1, 101 Reykjavík, Íslandi,

„Fyrirtækjaráðgjöf“, til Fyrirtækjaráðgjafar Arion banka hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105, 101 Reykjavík, Íslandi,

„JPM“ er J.P. Morgan SE Taunustor 1 60310 Frankfurt am Main Germany, skráningarnúmer HRB 126056.

„lýsingin“ til lýsingar SEL II dagsettrar 28. maí 2025, sem samanstendur af verðbréfalýsingu þessari, útgefandalýsingu, og samantekt,

„lýsingarreglugerð“ til reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 2017/1129 frá 14. júní 2017 um lýsingu sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði og um niðurfellingu á tilskipun 2003/71/EB,

„lög um lýsingar“ til laga um lýsingu verðbréfa sem boðin eru í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði nr. 14/2020,

„lög um markaði fyrir fjármálagerninga“ til laga um markaði fyrir fjármálagerninga nr. 115/2021,

„lög um verðbréfamíðstöðvar, uppgjör og rafræna eignaskráningu fjármálagerninga“ til laga um verðbréfamíðstöðvar, uppgjör og rafræna eignaskráninga fjármálagerninga nr. 7/2020,

„MSCI World Index“ til MSCI vísitölu (Bloomberg auðkenni: MXWO) sem er erlend hlutabréfavísitala sem tekur mið af stórum og miðlungsstórum félögum sem skráð eru á markaði í 23 þróuðu löndum. Vísitalan samanstendur af 1.395 félögum og tekur til um það bil 85% af heildarmarkaðsvirði félaga í hverju landi sem vísitalan nær til, að teknu tillit til hluta sem eru í frjálsu floti á markaði.⁶

⁶ Vísað er til MSCI Word Index (USD) Index Factsheet <https://www.msci.com/www/fact-sheet/msci-world-index/05830501>. Jafnframt er að finna upplýsingar um MSCI World Index vísitöluna finna hér: <https://www.msci.com/our-solutions/indexes/developed-markets>. Þróun hennar má finna hér: [https://app2.msci.com/products/index-data-search/regional_chart.jsp?asOf=26/Jul/2024&size=Standard%20\(Large%2BMid%20Cap\)&scope=R&style=None¤cy=USD&priceLevel=STRD&indexId=990100&indexName=WORLD&suite=C](https://app2.msci.com/products/index-data-search/regional_chart.jsp?asOf=26/Jul/2024&size=Standard%20(Large%2BMid%20Cap)&scope=R&style=None¤cy=USD&priceLevel=STRD&indexId=990100&indexName=WORLD&suite=C). MSCI World Index vísitalan er birt á Bloomberg gagnaveitunni undir auðkenningu MXWO. Upplýsingar á vefsetri eru ekki hluti lýsingarinnar nema þær upplýsingar sem felldar eru inn í lýsinguna með tilvísun.

„Nasdaq verðbréfamiðstöð“ til Nasdaq CSD SE, útibú á Íslandi, kt. 510119-0370, Laugavegi 182, 105 Reykjavík,

„Nasdaq Iceland“ til Kauphallar Íslands hf., kt. 681298-2829, Laugavegi 182, 105 Reykjavík,

„OTC-markaður“ viðskipti með á viðskiptavettvangi eins og það er skilgreint skv. lögum nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga. „OTC- samningur“ samningur um fjármálagerninga sem ekki er viðskipti með á viðskiptavettvangi eins og það er skilgreint skv. lögum nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga.

„OTC- valréttur“ til afleiðusamnings sem ekki er viðskipti með á viðskiptavettvangi eins og það er skilgreint skv. lögum nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga.

„reglur Aðalmarkaðar“ til Reglur fyrir útgefendur skuldabréfa gefið út af Nasdaq Iceland hf., dagsett 1. janúar 2025.

„samningurinn“ til umsýslusamnings milli SEL II, Stefnis f.h. SEL II og Arion banka, dags. 21. janúar 2025,

„SEL2 28 7 „skuldabréfin“ og „skuldabréfaflokkurinn“ til skuldabréfaflokksins SEL2 28 7 sem gefinn var út af SEL II hs., þann 29.01.2025,

„SEL II“, „útgefandinn“ og „sjóðurinn“ til SEL II hs., kt. 510724-9840, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, Íslandi,

„Stefnir“ og „rekstraraðili“, til Stefnis hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, Íslandi,

„umsjónaraðili“ til Fyrirtækjaráðgjafar Arion banka hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105, Reykjavík, Íslandi,

„útgefandalýsingin“ til útgefandalýsingar dagsettrar 28. maí 2025,

„verðbréfalýsingin“ til verðbréfalýsingar útgefanda, dagsettrar 28. maí 2025,

„VS reikningur“ til skrár um lokafærslur reikningseiganda yfir rafbréf hjá Nasdaq verðbréfamiðstöð,

„vörsluaðili“ til vörsluaðilans Arion banki hf., kt. 540502-2930, Katrínartúni 2, 105 Reykjavík, Íslandi,

nema annað megi skilja af samhenginu eða sé tekið fram í textanum.

Þegar vísað er til laga og reglugerða í verðbréfalýsingunni er vísað til íslenskra laga og reglugerða, með áorðnum breytingum.

5.7 Skammstafanir og hugtök

e.	enska
gr.	grein
hf.	hlutafélag
hs.	hlutdeildarsjóður
kr.	krónur
kt.	kennitala
m.a.	meðal annars
m.kr.	milljónir króna
ma.kr.	milljarðar króna
USD	bandaríkjadalur

Undirritunarsíða

F.h. Stefnis hf.
Jón Finnbogason

F.h. Stefnis hf.
Jón Óttar Birgisson