

Stefnir – Scandinavian Fund – ESG hs.
Útboðslýsing

Stefnir hf.
21. maí 2025

EFNISYFIRLIT

Yfirlýsing	3
Yfirlýsing rekstrarfélags	3
Helstu atriði úr útboðslýsingu	4
UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN	5
Starfsemi	5
Rekstrarfélagið	5
Vörsluaðili	6
Söluaðili	7
Endurskoðandi	7
Áhætta	7
Almennt	7
Áhættuflokkun	8
Áhætta tengd fjármálagerningum	8
Aðrar áhættur tengdar fjárfestingu í sjóðnum	8
Réttindi eigenda hlutdeildarskírteina	9
Kaup og sala hlutdeildarskírteina	10
Sölugengi	10
Ársreikningur og hálfársuppgjör	11
Skattamál	11
Rekstrarkostnaður	11
Útvistun verkefna	11
Fylgigögn	13
Viðauki I: Reglur Stefnis – Scandinavian Fund – ESG hs.	13
Viðauki II: Yfirlit yfir sjóði	19

YFIRLÝSING***Yfirlýsing rekstrarfélags***

Útboðslýsing þessi er gerð til að koma á framfæri upplýsingum sem fjárfestum eru nauðsynlegar til þess að geta myndað sér skoðun á fjárfestingu í hlutdeildarskírteinum Stefnis – Scandinavian Fund – ESG hs.

Sjóðurinn er rekinn af Stefni hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.

Stefnir hf. lýsir því hér með yfir, að útboðslýsing þessi er gerð eftir bestu vitund, í fullu samræmi við staðreyndir og að engu mikilvægu atriði sé sleppt er gæti haft áhrif á mat á hlutdeildarskírteinum sjóðsins.

Reykjavík, 21. maí 2025.

Jón Finnbogason,
framkvæmdastjóri

HELSTU ATRIÐI ÚR ÚTBOÐSLÝSINGU

Almennt	Sjóðurinn er verðbréfasjóður skv. lögum nr. 116/2021 um verðbréfasjóði. Verðbréfasjóðir hafa takmarkaðri fjárfestingarheimildir en sérhæfðir sjóðir. Fjárfestingarheimildir sjóðsins koma fram undir fjárfestingarstefnuhluta útboðslýsingarinnar. Kennitala sjóðsins er 430407- 9880. Sjóðurinn mun að stærstum hluta samanstanda af bréfum fyrirtækja sem tilheyra Norðurlöndum, en sjóðnum er þó heimilt að fjárfesta allt að 15% af eignum sínum í fyrirtækjum sem tilheyra Eyrstrasaltsríkjunum.
Grunnmynt	Grunnmynt sjóðsins er evrur (EUR).
Starfsemi	Starfsemi verðbréfasjóða takmarkast við að veita viðtöku fé frá fjárfestum til sameiginlegrar fjárfestingar í innlánnum og fjármálagerningum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt fyrir fram kunnngerðri fjárfestingarstefnu.
Rekstrarfélag	Stefnir hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.
Vörsluaðili	Arion banki hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.
Söluaðili	Arion banki hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.
Kaup- og sölugengi	Gengi hlutdeildarskírteina sjóðsins mun breytast á sölutímabilinu í samræmi við breytingar á gengi verðbréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn á hverju sinni.
Innlausnartími	Hlutdeildarskírteini sjóðsins skulu innleyst að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir á innlausnardegi ef umsóknir berast fyrir kl. 12:00 hvern virkan dag, sem jafnframt er opnunardagur Arion banka hf. Uppgjörstími sjóðsins er T+2.
Arðgreiðslur	Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður. Afborgunum, vöxtum og öðrum hagnaði af verðbréfaeign sjóðsins skal bætt við höfuðstól sjóðsins.
Fjárhæð	Lágmarksfjárfesting í sjóðnum er 10.000 kr. að söluverði en 10.000 kr. að söluverði í áskrift.
Réttindi	Allir, sem eiga hlutdeildarskírteini að sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við hlutdeild sína.

Athygli fjárfesta er vakin á því að öll viðskipti með fjármálagerninga, þ.m.t. hlutdeildarskírteini sjóðsins, eru áhættusöm. Ávöxtun hlutdeildarskírteina sjóðsins kann að sveiflast mjög frá einum tíma til annars. Þá getur verðmæti hlutdeildarskírteina rýrnað og fjárfestar tapað fjárfestingu sinni að hluta eða öllu leyti. Þá er á það bent að innstæður sjóða um sameiginlega fjárfestingu njóta ekki tryggingarverndar samkvæmt lögum nr. 98/1999 um innstæðutryggingar og tryggingakerfi fyrir fjárfesta.

Þá er athygli fjárfesta vakin á því að til þess að Stefnir geti efnt skuldbindingar sínar samkvæmt reglum þessum er nauðsynlegt að safna og vinna með persónuupplýsingar, í samræmi við lög nr. 90/2018 um persónuvernd og vinnslu persónuupplýsinga og viðeigandi og reglur. Stefnir hefur sett sér persónuverndarstefnu sem aðgengileg er á heimasíðu félagsins, www.stefnir.is.

Hægt er að nálgast þau skjöl sem vitnað er til í útboðslýsingu þessari á starfsstöð Stefnis hf. að Borgartúni 19, á heimasíðu Stefnis og afgreiðslustöðum Arion banka.

UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN

Starfsemi

Stefnir – Scandinavian Fund – ESG hs. er verðbréfasjóður skv. lögum nr. 116/2021 um verðbréfasjóði. Sjóðurinn hefur eingöngu heimild til markaðssetningar á Íslandi.

Um verðbréfasjóði gilda önnur lög og aðrar reglur en gilda um sérhæfða sjóði, t.d. varðandi fjárfestingarheimildir og innlausnarskyldu. Fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða eru takmarkaðri skv. lögum nr. 116/2021. Fjárfestar eru hvattir til að kynna sér umfjöllun um áhættu og sérstaklega kaflann um fjárfestingarheimildir sjóðsins.

Sjóðurinn var stofnaður 5. mars 2007 og starfar í einni deild.

Útboðslýsingu þessa, lykilupplýsingar, reglur og reglulegar skýrslur um starfsemi sjóðsins auk upplýsingablaða má fá á skrifstofu Stefnis hf. að Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Þær er einnig hægt að nálgast á heimasíðu Stefnis, www.stefnir.is

Fyrri útboðslýsing var gefin út 20. janúar 2025. Þessi útboðslýsing er gefin út 21. maí 2025.

Í samræmi við 56. gr. laga nr. 116/2021 heldur Stefnir hf. efni útboðslýsingar og lykilupplýsinga uppfærðu. Þá birtir rekstrarfélagið upplýsingar um tíu stærstu útgefendur í eignasafni sjóðsins ásamt upplýsingum um hlutfall fjárfestingar í hverjum aðila. Upplýsingar um stærstu útgefendur sjóðsins eru uppfærðar á a.m.k. sex vikna fresti.

Upplýsingar um fyrri árangur og eignasamsetningu sjóðsins er að finna á heimasíðu Stefnis.

Rekstrarfélagið

Stefnir hf., kt. 700996-2479, Borgartún 19, 105 Reykjavík (einnig nefnt „rekstrarfélagið“) er rekstrarfélag sjóðsins í samræmi við lög nr. 116/2021. Stefnir hf. var stofnað þann 26. september 1996. Útgefið hlutafé þess nemur 43,5 millj. kr. og er það allt greitt. Félagið er að fullu í eigu Arion banka hf. (einnig nefndur „Arion banki“ eða „bankinn“) og tengdra aðila. Stefnir hf. rekur fjölmarga sjóði um sameiginlega fjárfestingu, en yfirlit má finna í Viðauka II.

Stefnir hf. er rekstrarfélag ýmissa sjóða á grundvelli heimildar laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og á grundvelli laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Stefnir hefur einnig starfsleyfi til að stunda eignastýringu, fjárfestingarráðgjöf og vörslu og stjórnun fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tl. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.

Starfsemi félagsins felst einkum í rekstri sjóða um sameiginlega fjárfestingu og hefur það á að skipa starfsfólki sem hefur sérhæft sig í stjórnun fjárfestingarsamvals sjóða um sameiginlega fjárfestingu og sérgreindra verðbréfasafna fagfjárfesta.

Stjórn Stefnis skipa Sigrún Ragna Ólafsdóttir, formaður, kt. 180863-3629, sjálfstætt starfandi, Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir varaformaður, kt. 230969-5239, forstjóri Creditinfo hf. og Guðmundur Jóhann Jónsson, kt. 041159-2439, sjálfstætt starfandi. Framkvæmdastjóri Stefnis er Jón Finnbogason, kt. 040873-3769. Frekari upplýsingar um stjórn og hagsmunatengsl er að finna á heimasíðu Stefnis hf.

Rekstrarfélag skal starfrækja verðbréfasjóð í samræmi við eðlilega og heilbrigða viðskiptahætti og venjur, þ.m.t. starfa af heiðarleika, fagmennsku og kostgæfni og sanngirni og starfa með hagsmuni verðbréfasjóða sem það rekur, fjárfesta þeirra og heilleika markaða að leiðarljósi, sbr. 1. tl. 1. mgr. 15. gr. laga nr. 116/2021.

Starfskjarastefna

Félaginu hefur verið sett starfskjarastefna. Meginsjónarmið varðandi kjör starfsmanna Stefnis er að bjóða á hverjum tíma samkeppnishæf laun til þess að Stefnir geti laðað til sín og haldið í framúrskarandi starfsfólki. Jafnframt er markmið Stefnis að tryggja að störf hjá Stefni séu eftirsóknarverð í augum hæfra einstaklinga. Við mörkun starfskjarastefnunnar skal gætt að því að hún stuðli ekki að óeðlilegri áhættutöku, heldur hvetji til þess að langtímasjónarmið séu höfð að leiðarljósi og heilbrigður rekstur Stefnis tryggður. Við starfskjör skal jafnframt horft til fylgni við stefnu félagsins um ábyrgar fjárfestingar og virkt eignarhald samkvæmt reglum um meðferð umboðsatkvæða.

Starfskjarastefnan er liður í að gæta hagsmuna hlutdeildarskírteinishafa, annarra viðskiptavina, langtímahagsmuna eigenda Stefnis, starfsfólks og annarra hagsmunaaðila með skipulegum og gagnsæjum hætti. Stefnir leitast við að samræma áherslur varðandi starfskjör við stefnu og áherslu Arion banka hf. innan þess sem lög og reglur heimila og að því marki sem samræmist tilgangi félagsins, hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa þess og góðum stjórnarháttum.

Í samræmi við 79. gr. a. laga nr. 2/1995, um hlutafélög og góða stjórnarhætti ber stjórn Stefnis að samþykkja starfskjarastefnu varðandi laun og aðrar greiðslur til framkvæmdastjóra og lykilstarfsmanna, svo og stjórnarmanna þess. Starfskjarastefna Stefnis gildir um alla starfsmenn félagsins. Gildandi starfskjarastefnu má finna í heild sinni á heimasíðu félagsins.

Vörsluaðili

Vörsluaðili sjóðsins er Arion banki hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík. („Arion banki hf.“ eða „bankinn“). Arion banki er fjármálafyrirtæki skv. lögum nr. 161/2002 sem veitir alhliða bankþjónustu og starfrækir m.a. fjárfestingarþjónustu skv. lögum nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga.

Rekstrarfélag hefur útvistað vörslu fjármálagerninga, uppgjóri viðskipta og fleiri verkefnum til Arion banka hf. á grundvelli heimildar til slíks skv. 22. gr. laga nr. 116/2021. Samkvæmt 24. gr. laga nr. 116/2021 hefur útivistun verkefna engin áhrif á ábyrgð rekstrarfélags gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina. Stefnir hf. getur einn tekið ákvörðun um að skipta um vörsluaðili sjóðsins og er slík ákvörðun háð samþykki Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands (hér eftir „Fjármálaeftirlitið“).

Lögbundið hlutverk vörsluaðila skv. 45. gr. laga nr. 116/2021 er m.a. að vakta sjóðstreymi sjóðs og tryggja að allir fjármunir séu móttæknir og lagðir inn á reikninga sjóðsins. Þá skal vörsluaðili varðveita alla fjármálagerninga sjóðs, tryggja aðgreiningu á varðveislu fjármálagerninga sjóðsins frá öðrum og að vörslureikningar séu í nafni sjóðsins, eða rekstrarfélags sjóðsins, svo að ávallt sé unnt að auðkenna að fjármálagerningar tilheyri sjóðnum, sbr. 46. gr. laga nr. 116/2021. Enn fremur skal vörsluaðili tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn, ógilding hlutdeildarskírteina og útreikningur á virði hlutdeildarskírteina sé samkvæmt lögum, stjórnvaldsfyrirmælum og reglum sjóðs. Aukinheldur ber vörsluaðila að framfylgja fyrirmælum rekstrarfélags nema þau séu í andstöðu við lög, stjórnvaldsfyrirmæli eða reglur sjóðsins, tryggja að í viðskiptum með eignir sjóðsins sé endurgjald fyrir þær greitt innan eðlilegra tímamarka og að tekjur sjóðs séu notaðar í samræmi við lög og reglur sjóðsins, sbr. 47. gr. laga nr. 116/2021.

Vörsluaðili ber ábyrgð gagnvart verðbréfasjóði og fjárfestum hans á því þegar fjármálagerningur í vörslu hans eða útivistunaraðila hans glatast. Vörsluaðili ber þó ekki ábyrgð skv. 1. mgr. 51. gr. laga nr. 116/2021 ef hann getur sýnt fram á að fjármálagerningur hafi glatast vegna utanaðkomandi atviks sem ekki er með sanngirni hægt að ætlast til að vörsluaðili hafi getað haft stjórn á og afleiðingar atviksins voru óhjákvæmilegar þótt vörsluaðili hefði gripið til þeirra ráðstafana sem með sanngirni hefði mátt ætlast til af honum, sbr. 2. mgr. 51. gr. laga nr. 116/2021.

Þá ber vörsluaðili ábyrgð á öðru tjóni en skv. 1. mgr. 51. gr. laga nr. 116/2021 sem hann af ásetningi eða af gáleysi veldur verðbréfasjóði eða fjárfestum hans við framfylgd verkefna sinna, sbr. 3. mgr. 51. gr. laga nr. 116/2021.

Samkvæmt 50. gr. laga nr. 116/2021 skal vörsluaðili sinna hlutverki sínu af heiðarleika, sanngirni, fagmennsku og óhæði og standa vörð um hagsmuni verðbréfasjóðs og fjárfesta hans.

Vörsluaðila er óheimilt að sinna verkefnum sem kunna að valda hagsmunaárekstrum á milli hans, verðbréfasjóðs, fjárfesta eða rekstrarfélags nema vörsluaðili hafi með tilhlýðilegum hætti aðskilið framkvæmd og ábyrgð vörsluverkefna sinna frá öðrum verkefnum sem kunna að valda hagsmunaárekstrum og að þeir mögulegu hagsmunaárekstrar séu greindir og vaktaðir og fjárfestar upplýstir um þá. Stefnir hefur sett stefnu um hagsmunaárekstra. Ekki er hægt að útiloka að hagsmunaárekstrar geti komið upp 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. Stefnir hefur sett upp stýringar til þess að takmarka hagsmunaárekstra eftir bestu getu hverju sinni. Með vísan til framangreinds er því dregið verulega úr hættu á hagsmunaárekstrum með greiningu og virku eftirliti. Ef upp koma hagsmunaárekstrar grípur Stefnir til viðeigandi ráðstafana og skráir þá jafnframt á þar til gert yfirlit.

Söluaðili

Stefnir hefur útvistað að hluta markaðssetningu og þjónustu við viðskiptavinum til Arion banka hf. á grundvelli heimildar 22. gr. laganna. Bankinn annast þjónustu við þá sem vilja fjárfesta í sjóðnum eða óska eftir upplýsingum í tengslum við fyrirhugaða fjárfestingu í sjóðnum og annast milligöngu um útgáfu og innlausn hlutdeildarskírteina.

Endurskoðandi

Endurskoðandi sjóðsins og rekstrarfélagsins er Deloitte ehf., kt 521098-2449, Smáratorgi 3, 201 Kópavogi. Fyrir hönd Deloitte ehf. fer Gunnar Þorvarðarson, kt. 24108-24239, löggiltur endurskoðandi með endurskoðun sjóðsins.

Áhætta

Almennt

Sjóðurinn er ætlaður almenningi sem og fagfjárfestum, s.s. lífeyrissjóðum og fyrirtækjum, sem velja sér fjárfestingakosti sem fela í sér sjóði um sameiginlega fjárfestingu í rekstri og umsjón fagaðila skv. lögum og eftirliti sem um slíkan sjóð gildir á hverjum tíma. Fjárfesting í hlutdeildarskírteinum sjóða um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði öruggari en þegar keypt eru einstök verðbréf þar sem sjóðir dreifa áhættu fjárfesta með kaupum á fleiri en einum flokki verðbréfa.

Sögulega hefur þessi sjóður sveiflast töluvert samkvæmt aðferðafræði við útreikning áhættuflokkunar. Samsetning eignasafns og undirliggjandi áhættur sem m.a. eru áhættur tengdar fjármálagerningum og tilgreindar eru í útboðslýsingu og lykilupplýsingum þessa sjóðs.

Öll viðskipti með fjármálagerninga, þ.m.t. hlutdeildarskírteini sjóðsins, eru áhættusöm. Ávöxtun hlutdeildarskírteina sjóðsins kann að sveiflast mjög frá einum tíma til annars. Þá getur verðmæti hlutdeildarskírteina rýrnað og fjárfestar tapað fjárfestingu sinni að hluta eða öllu leyti.

Áhættuflokkun

Stefnir hefur skipt sjóðum í rekstri félagsins í sjö flokka eftir staðalfráviki vikulegrar ávöxtunar sl. 5 ára. Flokkur 1 ber minnstu sveiflurnar í ávöxtun en flokkur 7 mestu sveiflurnar. Flokkun sjóðs getur breyst ef sveiflur undirliggjandi fjármálagerninga taka breytingum. Flokkunin grundvallast á leiðbeiningum Evrópsku verðbréfaeftirlitsstofnunarinnar (e. ESMA – áður CESR) um útreikning mælikvarðans.

Mælikvarðinn, sem er birtur í lykilupplýsingum fyrir sjóðinn, byggir eingöngu á sögulegum sveiflum í ávöxtun. Ávöxtun í fortíð gefur ekki áreiðanlega vísbendingu um ávöxtun í framtíð og tekur ekki mið af þeim ýmsu áhættum sem verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta kunna að búa við í rekstri sínum

Áhætta tengd fjármálagerningum

Margvísleg atriði geta valdið verðlækkun á fjármálagerningum sem sjóðurinn hefur fjárfest í og þar með á gengi hlutdeildarskírteina í sjóðnum, s.s. ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand. Einnig getur ný eða breytt löggið Alþingis haft áhrif á gengi hlutdeildarskírteina. Þá má geta svokallaðrar seljanleikaáhættu, þ.e. áhættan á að ekki reynist unnt að selja verðbréf 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.

Aðrar áhættur tengdar fjárfestingu í sjóðnum

1. *Markaðsáhætta* vísar til þeirra áhrifa sem hugsanlegar breytingar á gengi fjármálagerninga getur haft á gengi sjóðsins. Fjármálagerningar í eðli sínu sveiflast í verði og getur gengi þeirra bæði hækkað sem og lækkað sem skilar sér í markaðsáhættu fyrir sjóðsfélaga.
2. *Greiðsluáhætta*. Þar sem sjóðurinn mun eiga, kaupa og selja fjármálagerninga af þriðja aðila er sú hætta fyrir hendi að kaupandi greiði ekki fyrir selda gerninga eða að seljandi afhendi ekki gerninga sem sjóðurinn hefur keypt.
3. *Vörslu- og uppgjörshætta*. Rekstrarfélag sjóðsins felur vörsluaðili vörslu allra fjármálagerninga sjóðsins. Sú áhætta er fyrir hendi að slíkir fjármálagerningar glattist vegna gjaldþrots vörsluaðila, vanrækslu vörsluaðila, misnotkun hans eða svika. Sú hætta er einnig fyrir hendi að mistök eigi sér stað við uppgjör sjóðsins.
4. *Áhætta höfuðstóls*. Fjármálagerningar í eðli sínu geta sveiflast í verði og höfuðstóll getur því rýrnað yfir skemmri eða lengri tíma vegna sveiflna á þeim fjármálagerningum sem sjóðurinn er fjárfestur í á hverjum tíma. Þá fylgir því ávallt jafnframt áhætta að fjárfesta í hverskonar skuldaviðurkenningum um að lántaki muni ekki geta endurgreitt þá skuld sem um ræðir hverju sinni. Jafnvel þó tiltekna tryggingar eru settar fram til þess að auka líkur á því að viðkomandi lántaki geti greitt viðkomandi skuld til baka þá er ávallt möguleiki á að svo verði ekki þegar á reynir. Tryggingar kunna að lækka í virði eða af einhverju ástæðum að þær eru ekki til taks þegar á reynir við fullnustu vegna vanefnda

lántaka. Getur það leitt til þess að höfuðstóll viðkomandi skuldar verði ekki greiddur til baka að hluta til eða öllu leyti. Sama á við um áfallna vexti eða verðbætur á viðkomandi skuld.

5. *Verðbólguáhætta.* Ef sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum sem geta verið óverðtryggð, er umtalsverð verðbólguáhætta í sjóðnum, sú áhætta skapast af því ef verðbólga til skemmri eða lengri tíma verði hærri en ávöxtun sjóðsins. Þá rýrna eignir sjóðsins og þar með hlutdeildarskírteini sjóðsins að raunvirði.
6. *Ytri ástæður* á borð við stríð, hryðjuverk og stjórnmálalegan óstöðugleika eða annað því tengt geta haft áhrif á gengi fjármálagerninga og telst því áhættuþáttur fyrir sjóðsfélaga.
7. *Mótaðilaáhætta og áhætta tengd innlánnum og öðrum lánveitingum sjóðsins.* Þar sem tiltekinn hluti eigna sjóðsins er mögulega í innlánnum fjármálafyrirtækis, eins eða fleiri, veltur greiðsla innlána á greiðslugetu viðkomandi fjármálafyrirtækis/fjármálafyrirtækja. Sú áhætta er fyrir hendi að viðkomandi fjármálafyrirtæki þar sem sjóðurinn hefur fjárfest í innlánnum geti ekki greitt þau að fullu til baka sem myndi valda sjóðnum og hlutdeildarskírteinishöfum tjóni með lækkun á virði hlutdeildarskírteina. Sjóðurinn getur fjárfest bæði í óbundnum og bundnum innlánnum (stundum nefnt heildsöluinnlán eða peningamarkaðsinnlán) en meiri áhætta fylgir almennt fjárfestingu í bundnum innlánnum. Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum og er því hætta á að gagnaðili fjármálagernings uppfylli ekki ákvæði hans.
8. *Áhætta tengd endurhverfum viðskiptum.* Sjóðurinn hefur heimild til þess að eiga endurhverf viðskipti við fjármálafyrirtæki. Sú áhætta er fyrir hendi að mótaðili sjóðsins í endurhverfum viðskiptum geti ekki staðið við skuldbindingar sínar og því þurfi sjóðurinn að ganga að undirliggjandi fjármálagerningi (veði) og selja á markaði. Fáist ekki að fullu upp í skuldbindingu mótaðila við sölu undirliggjandi eignar getur það valdið sjóðnum og hlutdeildarskírteinum tjóni til lækkunar á virði hlutdeildarskírteina.
9. *Áhætta tengd notkun afleiðna.* Heimilt er að nota afleiður fyrir allt að 25% af eignum sjóðsins til að framfylgja fjárfestingarstefnu sjóðsins með stöðutöku í undirliggjandi fjármálagerningi viðkomandi afleiðu. Einungis eru notaðir framvirkir samningar (e. forwards), framtíðarsamningar (e. futures) til stöðutöku í hlutabréfum og hlutabréfavísitölum og til að verjast lækkun á verði hlutabréfa. Sjóðurinn hefur ekki heimild til að selja afleiður. Verðþróun á markaði getur valdið því að sjóðurinn tapi öllu andvirði keyptra afleiða. Sjóðurinn mun eingöngu taka skortstöðu í formi söluréttar, á móti eignum sjóðsins, ekki nakta skortstöðu. Ef sjóðurinn kaupir gnóttstöðu, í formi kaupréttar eða framtíðarsamnings, má það ekki fela í sér gírun á sjóðnum og skal sjóðurinn þannig eiga í lausu fé þá upphæð þannig að afleiðan og laust fé samanlagt samsvari því að eiga undirliggjandi hlutabréf (kaupréttarins)
10. *Áhætta tengd sjálfbærni.* Sjálfbærniáhætta er skilgreind sem atburður eða ástand á sviði umhverfismála, félagsmála eða stjórnarháttar, sem gæti, ef raungerist, haft raunveruleg eða hugsanlega veruleg, neikvæð áhrif á virði fjárfestingar sjóðsins. Aftur á móti, getur sjálfbærniáhætta aukið verulega sveiflur í ávöxtun eignasafnsins. Gert er ráð fyrir að útilokanir tiltekinnar geira og/eða ákveðna útgefendur frá fjárfestanlegu mengi (e. Investment universe) dragi úr sjálfbærniáhættu eignasafnsins. Hins vegar geta útilokanir aukið samþjöppunaráhættu eignasafnsins sem gæti leitt til aukinna sveiflna og tapsáhættu.

Réttindi eigenda hlutdeildarskírteina

Þeir sem fá sjóðnum fjármuni fá í hendur kvittun fyrir kaupum á hlutdeildarskírteinum sem staðfestir að lágmarki kaupdag, fjölda eininga og kaupverð. Þeir sem þess óska fá í hendur hlutdeildarskírteini, sbr. 39. gr. laga nr. 116/2021. Á hlutdeildarskírteini verður getið nafns

sjóðsins, vörsluaðila, rekstrarfélags, ásamt nafni og kennitölu upphaflegs eiganda skírteinis. Auk þess verða upplýsingar um hvernig hlutdeildarskírteini verða innleyst, hvaða reglur gilda um arðgreiðslur auk nafns og kennitölu framsalshafa, hafi skírteini gengið kaupum og sölum án innlausnar þess. Hlutdeildarskírteini skulu vera dagsett og undirrituð af stjórn rekstrarfélags sjóðsins eða þeim sem hún hefur gefið umboð til þess. Nafnritunin má vera prentuð eða sett fram á annan sambærilegan hátt.

Allir, sem eiga hlutdeild í sjóðnum, eiga sama rétt til eigna og tekna í hlutfalli við eign sína og eru hlutdeildarskírteinin staðfesting á hlutdeild til verðbréfaeignar sjóðsins. Hlutdeildarskírteinum fylgir ekki atkvæðisréttur.

Stefnir hf. fer með æðsta vald í málefnum sjóðsins og getur stjórn rekstrarfélagsins gert breytingar á reglum hans. Breytingar á reglum sjóðsins öðlast þó ekki gildi fyrr en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins. Tilkynna ber eigendum hlutdeildarskírteina um sérhverja breytingu á reglum sjóðsins í samræmi við ákvæði laga nr. 116/2021. Tillaga um slit sjóðsins og samruna við aðra sjóði skal fara eftir reglum sjóðsins.

Kaup og sala hlutdeildarskírteina

Hlutdeildarskírteini verða einungis seld gegn staðgreiðslu kaupverðs, sbr. 42. gr. laga nr. 116/2021. Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini í einingaformi. Lágmarksfjárfesting hluta er 10.000 kr. að söluverði en lágmark í áskrift er 10.000 kr.

Umsóknir um innlausnir, sem berast söluaðila fyrir lokunartíma sjóðsins, á opnunardegi Arion banka hf., ber að afgreiða samdægurs. Umsóknir, sem berast eftir þennan frest, ber að afgreiða á næsta opnunardegi bankans.

Sölugengi

Arion banki hf. annast skráningu á verðmæti verðbréfa og annarra eigna sjóðsins. Varðandi illseljanlegar eignir, skráðar sem óskráðar, hefur sérstök verðmatsnefnd Stefnis umsjón með verðmati á slíkum eignum undir eftirliti vörsluaðila og endurskoðenda.

Sölupóknun er innifalin í sölugengi. Kaupendur greiða til viðbótar gjald við afgreiðslu og einnig gjald við útgáfu hlutdeildarskírteina ef farið er fram á útgáfu hlutdeildarskírteinis, en hvort tveggja telst vera „skírteinisgjald“.

Gjald vegna útgáfu hlutdeildarskírteina er 5.000 krónur.

Kaup- og sölugengi hlutdeildarskírteina sjóðsins skal reiknað út einu sinni á hverjum opnunardegi. Gengið breytist í samræmi við breytingar á markaðsaðstæðum, enda grundvallast gengi hlutdeildarskírteina í sjóðnum á verðmæti þeirra verðbréfa sem sjóðurinn fjárfestir í. Slíkar breytingar mun Stefnir hf. birta á heimasíðu sinni auk þess sem Arion banki birtir þær á afgreiðslustöðum bankans.

Mat á eignum sjóðsins fer skv. lögum nr. 116/2021 um verðbréfasjóði. Samkvæmt 21. gr. laganna skulu eignir sjóðsins á hverjum tíma endurspegla raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Um útreikning á innlausnarvirði og mat á markaðsvirði eigna fer að öðru leyti skv. gildandi reglugerð á hverjum tíma. Fjármálagerningar sem skráðir eru eða teknir til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi skipulegs verðbréfamarkaðar. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati rekstraraðila en starfrækt er verðmatsnefnd innan Stefnis hf. Þá er verðmat háð eftirliti vörsluaðila og endurskoðanda.

Ársreikningur og hálfársuppgjör

Endurskoðaður ársreikningur Stefnis hf. skal vera aðgengilegur hlutdeildarskírteinishöfum eigi síðar en fjórum mánuðum eftir lok reikningsárs, sem er frá 1. janúar til 31. desember. Hálfársuppgjör skal ennfremur liggja frammi á heimasíðu Stefnis eigi síðar en tveimur mánuðum eftir lok hvers uppgjors til afhendingar án endurgjalds til hlutdeildarskírteinishafa. Í ársskýrslu og árshlutauppgjörum rekstrarfélagsins skulu sérgreindar upplýsingar um sjóðinn.

Skattamál

Hagnaður af innlausn hlutdeildarskírteina sjóðsins er skattskyldur á Íslandi og fer um skattskyldu hagnaðar samkvæmt lögum um tekjuskatt nr. 90/2003 og staðgreiðslu samkvæmt lögum nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur. Arion banki hf., vörsluaðili sjóðsins, sér um að standa skil á fjármagnstekjuskatti en hann reiknast þegar hlutdeildarskírteini eru seld með hagnaði eða þegar tekjur eru greiddar af hlutdeildarskírteinum. Um frekari skattlagningu getur verið að ræða.

Varðandi aðila búsetta í öðrum löndum en á Íslandi er athygli vakin á að kanna hvort um sé að ræða skattlagningu umfram þá sem er á Íslandi.

Rekstrarkostnaður

Stefnir á rétt á þóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins sem og Arion banki hf. fyrir að hafa með höndum umsjón með reikningshaldi og vörslu fjármálagerninga hans. Þá er afgreiðslugjald við útgáfu þessarar lýsingar 700 kr., en 0 kr. í netbanka og appi vörsluaðila.

Öll gjöld og þóknanir dragast frá tekjum og síðan frá verðmætaaukningu eigna og loks frá eignum sjóðsins.

Útvistun verkefna

Á grundvelli 29. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða hefur Stefnir gert samninga við Arion banka um útvistun tiltekinna verkefna fyrir félagið. Í samræmi við það annast Arion banki m.a. eftirtalin verkefni, markaðssetningu, útgáfu og innlausn hlutdeildarskírteina og aðra þjónustu við viðskiptavinum, sér um uppgjör viðskipta og viðhaldur skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina. Þá annast Arion banki innri endurskoðun á starfsemi Stefni, lögfræðiþjónustu, regluvörslu og rekstur tölvukerfa auk þess að sjá um bókhald og uppgjör sjóða.

Stefnir hf. yfirfer þjónustu útvistunaraðila með reglubundnum hætti, sbr. 4. mgr. 22. gr. laga nr. 116/2021. Samkvæmt 24. gr. laga nr. 116/2021 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 hlutdeildarskírteinishafa að mati Stefnis. Jafnframt er vísað til fyrri umfjöllun hér um hagsmunaárekstra almennt.

FYLGIGÖGN**Viðauki I: Reglur Stefnis – Scandinavian Fund – ESG hs.****Reglur
Stefnir - Scandinavian Fund – ESG hs.****1. gr.****Heiti sjóðsins, rekstrarform, rekstrarfélag og heimild til markaðssetningar**

Nafn verðbréfasjóðsins er Stefnir - Scandinavian Fund – ESG hs. Kennitala sjóðsins er 430407- 9880. Sjóðurinn er verðbréfasjóður og er starfræktur skv. lögum nr. 116/2021 um verðbréfasjóði.

Stefnir hf., kt. 700996-2479, Borgartún 19, 105 Reykjavík er rekstrarfélag sjóðsins í samræmi við lög nr. 116/2021 um verðbréfasjóði. Ekki verður skipt um rekstrarfélag nema með ákvörðun stjórnar Stefnis og með samþykki Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands (hér eftir Fjármálaeftirlitið).

Sjóðurinn starfar óskiptur og hefur ekki heimild til markaðssetningar í öðrum ríkjum en á Íslandi.

Sjóðurinn starfar í einni deild. Grunnmynt sjóðsins er evrur (EUR).

2. gr.**Markmið, fjárfestingarheimildir og fjárfestingarstefna sjóðsins.**Markmið

Markmið sjóðsins er að fjárfesta einkum í hlutabréfum hlutafélaga skráðum á erlendum hlutabréfamörkuðum. Sjóðurinn mun fjárfesta í hlutabréfum skráðra hlutafélaga í Danmörku, Finnlandi, Noregi, Svíþjóð, Eystrasaltsríkjum og Íslandi. Markmið sjóðsins er ekki að endurspeglar ákveðna vísitölu en sjóðurinn mun hafa það að markmiði miða ávöxtun og eignasamsetningu við MSCI Nordic10/40 (Bloomberg auðkenni: MP40NDE), sem telst því viðmiðunarvísitala sjóðsins.

Við fjárfestingar mun sjóðurinn taka tillit til umhverfislegra, félagslegra þátta og stjórnarháttar (e. *Environmental, Social and Governance*). Fjárfest er samkvæmt stefnu Stefnis hf. um ábyrgar fjárfestingar.

Fjárfestingarheimildir

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og þeim ákvæðum laga nr. 116/2021 sem nefnd eru hér að neðan.

Fjárfestingar skulu aðallega miðast við hlutabréf útgefin af hlutafélögum sem hafa dreifða eignaraðild og tryggja endursölumarkað. Hlutabréfasafnið mun á hverjum tíma innihalda hlutabréf ekki færri en tuttugu mismunandi útgefenda. Þetta munu vera vel seljanleg erlend hlutabréf skráð í viðurkenndum erlendum kauphöllum. Sjóðurinn mun að stærstum hluta samanstanda af bréfum fyrirtækja sem tilheyra

Skandinavíu, en sjóðnum er þó heimilt að fjárfesta allt að 15% af eignum sínum í fyrirtækjum sem tilheyra Eystrasaltsríkjunum.

Þá er sjóðnum heimilt að fjárfesta allt að 10% af eignum sínum í innlendum fyrirtækjum. Stefnir - Scandinavian Fund - ESG mun beina fjárfestingum sínum að þeim fjárfestingarkostum sem að mati rekstrarfélags sjóðsins eru líklegastir til að skila sem bestri ávöxtun með tilliti til áhættu og UFS sjónarmiða.

Sjóðnum er enn fremur heimilt að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum kauphallarsjóða (e. *Exchange Traded Funds – ETF's*) sem falla að fjárfestingarstefnu hans, enda sé um að ræða verðbréfasjóði eða aðra sjóði sem uppfylla ákvæði UCITS-tilskipunarinnar. Að auki mun sjóðurinn nýta sér innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðssjóði.

Í samræmi við lög nr. 116/2021 hefur sjóðurinn heimild til að binda fé sitt í afleiðum svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingartakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 5. og 6. tölul. 2. mgr. 64. gr., 66. gr. og 74. gr. laganna.

Heimilt er að nota afleiður fyrir allt að 25% af eignum sjóðsins til að framfylgja fjárfestingarstefnu sjóðsins með stöðutöku í undirliggjandi fjármálagerningi viðkomandi afleiðu. Einungis eru notaðir framvirkir samningar (e. *forwards*) og framtíðarsamningar (e. *futures*) til stöðutöku í hlutabréfum og hlutabréfavísitölum. Ef verðþróun á markaði er mjög óhagkvæm getur sjóðurinn tapað því sem nemur verðbreytingu samningsins. Ef notast er við afleiður skal sjóðurinn eiga í lausu fé þá upphæð sem hann getur að hámarki tapað vegna afleiðusamningsins, þ.e.a.s. sem samsvarar verðmæti undirliggjandi eignar afleiðusamningsins.

Sjóðnum er óheimilt að binda meira en 10% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjölum útgefnum af sama útgefanda, sbr. a. lið 1. mgr. 67. gr. laga nr. 116/2021. Ef sjóðurinn fjárfestir meira en 5% í verðbréfum útgefnum af sama útgefanda skal samtala slíkra fjárfestinga ekki fara yfir 40% af eignum hans, sbr. 3. mgr. 67. gr. laga nr. 116/2021.

Fjárfestingarstefna

Sundurliðun fjárfestingaheimilda Stefnis - Scandinavian Fund - ESG	%
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfa-mörkuðum	80-100%
Innlán fjármálafyrirtækja	0-10%
Peningamarkaðssjóðir	0-10%
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	0-10%
Afleiður vegna stöðutöku	0-25%
Innlend hlutabréf	0-10%

3. gr.
Vörsluaðili sjóðsins.

Vörsluaðili sjóðsins er Arion banki hf. kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Rekstrarfélagi sjóðsins er óheimilt að skipta um vörsluaðila nema að fengnu samþykki Fjármálaeftirlitsins.

4. gr.
Þóknunir.

Þóknun Stefnis hf. fyrir rekstur sjóðsins skal að hámarki nema 2,5% p.a. af meðaltali verðmætis hreinnar eignar sjóðsins meðan hann er starfræktur, en nú nemur þóknunin 1,65%.

Þóknun vörsluaðila fyrir umsjón og vörslu fjármálagerna sjóðsins er innifalin í þóknun Stefnis hf.

Auk umsýsluþóknunar er innheimt sölubóknun fyrir sölu hlutdeildarskírteina í sjóðnum. Sölu- og innlausnarþóknun er að hámarki samtals 2%. Sölubóknun endurspeglar í mun kaup- og sölugengis á hverjum tíma og í dag er hún 2%. Innlausnargjald er í dag 0%.

Þegar fjárfest er í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða eða annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu, sem stjórnað er beint eða með umboði Stefnis hf., eða öðru félagi sem Stefni hf. tengist í gegnum sameiginlegan rekstur eða stjórnendur, eða með umtalsverðri beinni eða óbeinni eignarhlutdeild, er Stefni hf. ekki heimilt að taka þóknun fyrir áskrift eða innlausn fyrir fjárfestingu í sjóðnum.

Beinn útlagður kostnaður vegna reksturs sjóðsins er ekki innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins og sama á við um kostnað vegna Fjármálaeftirlits og annars opinbers eftirlits. Rekstrarfélagið áskilur sér jafnframt rétt til að krefjast endurgreiðslu kostnaðar svo sem vegna fjármálakerfa, annarra en eignastýringarkerfa, kostnað vegna áskriftar að verðbréfavísitölum ef um það er að ræða, hugbúnaðar, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar (þ.m.t. skjalagerð), kostnað vegna póstsendinga, pappírskostnaðar og annars slíks. Gjaldfærður kostnaður vegna framangreindra liða má þó ekki verða hærri en sem nemur 0,10% af verðmæti meðaltals hreinnar eignar sjóðsins á ársgrundvelli.

Leiði sérstakar aðstæður til þess að verja þarf hagsmuni sjóðsins með aðgerðum sem fyrirsjáanlega fara umtalsvert fram úr framangreindu hlutfalli má gjaldfæra kostnað vegna þess hjá sjóðnum, enda leiði mat Stefnis til þeirrar niðurstöðu að hagsmunum sjóðfélaga sé best borgið með þeim hætti. Slík gjaldfærsla er háð tilkynningu til Fjármálaeftirlitsins.

5. gr.
Útgáfa hlutdeildarskírteina og innlausn þeirra.

Allir, sem eiga hlutdeild að sjóðnum, eiga sama rétt til eigna og tekna hans í hlutfalli við eign sína.

Hlutdeildarskírteini verða gefin út af Stefni hf. til þeirra sem fá sjóðnum fjármuni til ávöxtunar og óska eftir því. Hlutdeildarskírteini verða send þeim sem þess óska í ábyrgðarpósti eigi síðar en 30 dögum eftir

að kaupin eiga sér stað og söluaðili hefur gefið út kvittun. Hlutdeildarskírteini sjóðsins verða einungis seld gegn staðgreiðslu kaupverðs.

Innlausnarverð hlutdeildarskírteina fer eftir þeim lagareglum sem gilda um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða hverju sinni. Hlutdeildarskírteini sjóðsins skulu innlest að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir í dagslok þann dag sem fyrirmæli um slíkt berast söluaðila sjóðsins, svo lengi sem slík fyrirmæli berast fyrir lokunartíma sjóðsins. Að öðrum kosti skal líta svo á að fyrirmælin hafi borist næsta virka dag. Lokunartími sjóðsins er kl. 12:00 Uppgjör sjóðsins vegna sölu miðast við T+2, þ.e.a.s. uppgjörið á sér stað annan virkan dag.

Heimilt er að fresta innlausn hlutdeildarskírteina, mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess, enda séu skilyrði laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði uppfyllt.

6. gr.

Ráðstöfun arðs og annars hagnaðar.

Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður. Arði og öðrum hagnaði af verðbréfaeign sjóðsins skal bætt við höfuðstól sjóðsins.

7. gr.

Útreikningur á innlausnarvirði hlutar.

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í sjóðinn er markaðsvirði samanlagðra eigna viðkomandi deildar að frádregnum skuldum hennar við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefna og óinnleysta hlutdeildarskírteina. Um útreikning á innlausnarvirði og mat á markaðsvirði eigna fer að öðru leyti skv. gildandi lögum og reglugerðum á hverjum tíma.

8. gr.

Um slit sjóðsins og samruna við aðra sjóði.

Ef samanlagt markaðsverðmæti verðbréfa og annarra fjármálagerna sjóðsins fer undir 100.000.000 kr. skal stjórn rekstrarfélags sjóðsins kanna sérstaklega hvort hagstæðara sé fyrir hlutdeildarskírteinishafa að sjóðnum sé slitið. Ákvörðun um slit og sjóðsins skal tekin af stjórn Stefnis. Þá tekur stjórn Stefnis ákvörðun um samruna sjóðsins við aðra sjóði, með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa að leiðarljósi og að uppfylltum skilyrðum X. kafla laga nr. 116/2021, meðal annars að fenginni heimild Fjármálaeftirlitsins. Tilkynna skal slíka tilhögun sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa bréfleiðis eða á öðrum varanlegum miðli ásamt upplýsingum um eign þess aðila í sjóðnum.

Tilkynning til hlutdeildarskírteinishafa um samruna skal meðal annars hafa að geyma þær upplýsingar sem 83. og 84. gr. laga nr. 116/2021 kveða á um og send eigi síðar en 30 dögum áður en innlausnarskyldu eða, ef við á, rétti hlutdeildarskírteinishafa til að skipta hlutdeildarskírteinum sínum endurgjaldslaust lýkur.

Innlausnarskyldan og rétturinn til að skipta hlutdeildarskírteinum í hlutdeildarskírteini í öðrum verðbréfasjóði tekur gildi þegar hlutdeildarskírteinishafar hafa fengið fullnægjandi upplýsingar um samrunann og gildir þar til fimm virkum dögum fyrir viðmiðunardag við útreikning á skiptihlutfalli samrunans.

Komi til slita sjóðsins án samruna skal Stefni hf. koma eignum sjóðsins í verð með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa í fyrirrúmi og deila niður hreinum afrakstri af slíkum slitum, að fráðregnum öllum kostnaði þeim tengdum, á hlutdeildarskírteinishafa í réttu hlutfalli við fjölda eininga í eigu þeirra. Stefni hf. er heimilt að deila niður eignum sjóðsins í heild eða að hluta til með framsali á verðbréfum til hlutdeildarskírteinishafa (e. in kind), á sanngjarnan hátt. Að þessu loknu skal endurskoðandi staðfesta skiptingu eigna. Afrakstur uppgjors sjóðsins sem enn er ógreiddur eftir lok skiptameðferðar, skal falinn Stefni hf. til vörslu um sex mánaða tíma. Við lok þessa tímabils skulu eignir sem ekki hefur verið gerð krafa til, faldar Arion banka hf. til vörslu, í þágu þeirra er í hlut eiga.

9. gr.

Samþætting sjálfbærniáhættu í fjárfestingarferli.

Þessi kafli veitir fjárfestum upplýsingar um samþættingu sjálfbærniáhættu og UFS þátta í fjárfestingarferli samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins (ESB) 2019/2088 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu („SFDR“). Sjóðurinn eflir umhverfislega og félagslega þætti.

Sjálfbærniáhætta er innifalin í fjárfestingarferli við uppbyggingu og eftirlit eignasafnsins ásamt hefðbundnum fjárhagslegumþáttum, svo sem áhættu- og verðmati. Matið byggir á rýni fjárfestingateymis sjóðsins og óháðs þriðja aðila. Í UFS samþættingunni felast siðferðilegar takmarkanir sjóðsins sem má finna á heimasíðu félagsins (<https://www.stefnir.is/sjalfbaerni/abyrgar-fjarfestingar/adferdafrædi/>) ásamt skoðun á ófjárhagslegum upplýsingum sem varða útgefandann, athugunum á ágreiningsmálum, atkvæðagreiðslur á aðalfundum félaga og öðrum þáttum virks eignarhalds.

Sjóðurinn samþættir sjálfbærniáhættu í fjárfestingarákvarðanir með því að tryggja að sjóðstjórar og greiningaraðilar hafi aðgang að viðeigandi UFS upplýsingum, sem gerir kleift að bera kennsl á sjálfbærniáhættu innan eignasafnsins ásamt því að bera kennsl á, meta og grípa til viðeigandi aðgerða gagnvart útgefendum sem sýna mikla sjálfbærniáhættu.

Viðeigandi UFS þættir geta meðal annars verið útblástur gróðurhúsalofttegunda, ójafnaður launamunur kynjanna, eða öryggi á vinnustað.

Sjóðurinn tekur einnig tillit til helstu neikvæðu áhrifa fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti í a-lið 1. mgr. 4. gr. SFDR (PAI). Upplýsingar um umhverfis- og félagsleg einkenni sjóðsins, skuldbindingar til sjálfbærra fjárfestinga og aðferðafræði (10(1). grein SFDR) eru aðgengileg í stefnu um ábyrgar fjárfestingar.

Sjálfbærniáhætta getur aukið verulega sveiflur í ávöxtun eignasafnsins. Gert er ráð fyrir að útilokanir tiltekinna geira og/eða ákveðna útgefendur frá fjárfestanlegu mengi (e. Investment universe) dragi úr sjálfbærniáhættu eignasafnsins. Aftur á móti geta útilokanir aukið samþjöppunaráhættu eignasafnsins sem gæti leitt til aukinna sveiflna og tapsáhættu.

Einnig þurfa 80% af fjárfestingum sjóðsins að vera aðilar að meginreglum Sameinuðu þjóðanna (UN) Global Compact (reglur um að virða mannréttindi, vinnustaðla, umhverfisstaðla og staðla gegn spillingu).

Reykjavík, 11. nóvember 2006, með breytingum gerðum 20. desember 2007,
8. apríl 2008, 4. janúar 2010, 19. janúar 2011, 18. janúar 2012, 12. september 2014, 21. maí 2015, 28.
september 2015. 21. desember 2015, 20. febrúar 2020, 15. febrúar 2021, 23. nóvember 2021 og 17.
nóvember 2023.

Viðauki II: Yfirlit yfir sjóði

Yfirlit yfir verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta sem Stefnir hf. rekur við útgáfu þessarar útboðslýsingar, nýjustu upplýsingar er ávallt hægt að finna á heimasíðu félagsins:

Heiti / eignaflokkur	Kennitala	Tegund
Íslensk skuldabréf		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	671009-9910	Verðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	630109-9810	Verðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	650398-9129	Verðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	490499-9039	Verðbréfasjóður
Stefnir – Skuldabréfaval hs.	531213-9980	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Stefnir – Lausafjársjóður hs.	520412-9640	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Stefnir – Sparifjársjóður hs.	520617-9810	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Stefnir – Vaxtasjóður hs.	531020-8390	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Stefnir – Sjálfbær skuldabréf hs.	581120-9900	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Blandaðir sjóðir		
Stefnir – Samval hs.	561204-9180	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Stefnir - Grænaval hs.	581120-9820	Verðbréfasjóður
Eignaval A hs.	511005-8840	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Eignaval B hs.	511005-8920	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Eignaval C hs.	511005-9060	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Eignaval D hs.	651024-9940	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Eignaval – Hlutabréf hs.	591112-9880	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Íslensk hlutabréf		
Stefnir – Innlend hlutabréf hs.	470206-8450	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Stefnir – Arðgreiðslusjóður hs.	581120-9740	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Stefnir – Innlend hlutabréf vogun hs.	510422-9960	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Alþjóðleg hlutabréf		
Stefnir - Scandinavian Fund ESG hs.	430407-9880	Verðbréfasjóður
Eignaval Erlent hs.	591110-9930	Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta
Stefnir – Sjálfbærar Norðurslóðir hs.	510422-9880	Verðbréfasjóður

Sjálfbær fjárfesting er fjárfesting í atvinnustarfsemi í sem stuðlar að umhverfislegu eða félagslegu markmiði, að því tilskildu að fjárfestingin skaði ekki verulega nein umhverfisleg eða félagsleg markmið og að þau félög sem fjárfest er í fylgi góðum stjórnarháttum.

Flokkunarkerfi ESB er flokkunarkerfi sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) 2020/852 þar sem komið er á fót skrá yfir **umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi**. Í þeirri reglugerð er ekki mælt fyrir um skrá yfir félagslega sjálfbæra atvinnustarfsemi. Sjálfbærar fjárfestingar með umhverfismarkmið geta fallið að flokkunarkerfinu eða ekki.

Sjálfbærnivísar mæla hvernig þeim umhverfislegu eða félagslegu þáttum sem fjármálaafurðin eflir er náð.

Viðauki II

Sniðmát fyrir upplýsingagjöf áður en samningur er gerður um fjármálaafurðirnar sem um getur í 1.,

2. og 2. mgr. a 8. gr. í reglugerð (ESB) 2019/2088 og fyrstu málsgrein 6. gr. reglugerðar (ESB)

2020/852

Heiti vöru: Stefnir – Scandinavian Fund – ESG

Auðkenni lögaðila: 254900FUOBHRCHEDNU85

Umhverfis- og/eða félagsþættir

Hefur þessi fjármálaafurð markmið um sjálfbæra fjárfestingu?



Já



Nei



Hún mun að lágmarki fjárfesta í **sjálfbærum fjárfestingum með umhverfismarkmið**: ____%



í atvinnustarfsemi sem telst umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarkerfi ESB



í atvinnustarfsemi sem telst ekki umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarkerfi ESB



Hún mun að lágmarki fjárfesta í **sjálfbærum fjárfestingum með félagslegt markmið** : ____%



Hún eflir **umhverfislega/félagslega þætti** og þrátt fyrir að markmiðið sé ekki sjálfbær fjárfesting mun hún hafa lágmarkshlutfall sem nemur **20%** í sjálfbærum fjárfestingum



með almennt umhverfismarkmið í atvinnustarfsemi sem telst vera umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarkerfi ESB



með almennt umhverfismarkmið í atvinnustarfsemi sem telst ekki vera umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarreglugerði ESB



með félagslegt markmið



Hún eflir U/F þætti en **gerir engar sjálfbærar fjárfestingar**



Hvaða umhverfislegu og/eða félagslegu þætti eflir þessi fjármálaafurð?

Sjóðurinn stuðlar að umhverfis- og félagslegum einkennum með UFS-mati og skimun. Útilokununum er beitt í uppbyggingu eignasafnsins til að útiloka fjárfestingar í fyrirtækjum og útgefendum sem eru með veruleg áhrif á tiltekna starfsemi sem er talin skaðleg umhverfið eða samfélagið í heild.

Umhverfis- og/eða félagsleg einkenni þessa sjóðs eru meðal annars:

Umhverfisþættir

- Loftslagsbreytingar og losun gróðurhúsalofttegunda
- Auðlindaþurrð, þar með talið vatnsþurrð
- Úrgangur og mengun

Félgaslegir þættir

- Vinnuskilyrði, þar með talið engin barnavinna eða þrælahald
- Heilsa og öryggi

- Samskipti starfsmanna og fjölbreytileiki

● ***Hvaða sjálfbærnivísar eru notaðir til að mæla uppfyllingu sérhvers umhverfislegs eða félagslegs þáttar sem þessi fjármálaafurð eflir?***

Til að mæla hvernig umhverfis- eða félagslegum eiginleikum er náð er notað loftslags-, aðra umhverfis- og félagslega mælikvarða að því marki sem viðeigandi gögn eru tiltæk. Vísar sem notaðir eru eru til dæmis, en takmarkast ekki við:

- Einkunn fyrir kolefnislosun
- Frammistaða í kolefnislosun miðað við sambærileg fyrirtæki
- Fjórðungseinkunn Vatnsálags
- Þemaeinkunn náttúruauðlinda
- Þemaeinkunn úrgangs og mengunar
- Fjórðungseinkunn MSCI fyrir eitraða losun og úrgang
- Þemavægi MSCI fyrir mengun og úrgang
- Einkunn félagslegra stoða fyrirtækisins
- MSCI einkunn fyrir félagslegar stoðir
- MSCI einkunn fyrir heilsu- og öryggisáætlu

Matið er, eins og er, framkvæmt með gögnum frá þriðja aðila sem og eigin gögnum (e. self-reported) félaga sem fjárfest er í þegar þau liggja fyrir. Fyrirtæki eru útilokuð út frá lágmarks UFS-einkunnar ytri matsfyrirtækja. Leitast er við að fjárfesta ekki í fyrirtækjum með lægri einkunn en B (MSCI ESG Rating) og/eða hærri áhættueinkunn en 36 (Sustainalytics ESG Risk Rating). Engin lágmarkseinkunn eru á einstökum undirbreytum, en þær stuðla að heildareinkunn og stigum.

● ***Hver eru markmið sjálfbæru fjárfestinganna sem fjármálaafurðin hyggst að hluta til ráðast í og hvernig stuðlar sjálfbæra fjárfestingin að slíkum markmiðum?***

Þær sjálfbæru fjárfestingar sem sjóðurinn leitast eftir geta falið í sér ýmis markmið, annaðhvort hver fyrir sig eða í sameiningu, tengst umhverfislegum eða félagslegum markmiðum í gegnum ágóða útgáfunnar. Þessi markmið ná meðal annars yfir:

Umhverfismarkmið:

- Að draga úr loftslagsáætlu
- Aðlögun að loftslagsáætlu

Félagsleg markmið:

- Sjálfbær samfélög án aðgreiningar, með áherslu á aukna fulltrúa kvenna í stjórnendastöðum

- Sjálfbær samfélög án aðgreiningar, með áherslu á aukinn hlut kvenna í stjórnnum

Samræming við þessi markmið er ákvörðuð með eftirfarandi forsendum:

Sjálfbærnivísar tengdum vörum og þjónustu: felur í sér þætti eins og hlutfall tekna sem fást af vörum og/eða þjónustu sem stuðlar að viðkomandi sjálfbæru markmiði. Til dæmis, fyrirtæki sem stundar framleiðslu á endurnýjanlegri orku sem uppfyllir tilgreind viðmiðunarmörk til að draga úr loftslagsáhættu er talið leggja sitt af mörkum. Lágmarksmörk fyrir tekjur sem leggja sitt af mörkum eru 20% og ef það er uppfyllt flokkast allur eignarhlutur í útgefanda sem sjálfbær fjárfesting.

Notkun ágóða: Ef notkun ágóða af útgáfunni er þar til gerð að tengjast tilteknu umhverfis- eða félagslegu markmiði, stuðlar það að samræmingu við sjálfbærar fjárfestingar.

Hvernig valda sjálfbærar fjárfestingar sem fjármálaafurðin hyggst ráðast í að hluta, ekki verulegum skaða á umhverfislegum eða félagslegum markmiðum um sjálfbæra fjárfestingu?

Sem hluti af ferlinu til að bera kennsl á sjálfbærar fjárfestingar eru fyrirtæki skimuð út frá því að þau valdi ekki verulegum skaða (DNSH próf) á neinum PAI vísnum eða öðrum félagslegum eða umhverfislegum markmiðum. Slík sjónarmið varða meðal annars loftslagsbreytingar, verndun vatns- og sjávarauðlinda, skipti yfir í hringrásar hagkerfi, mengun og verndun líffræðilegs fjölbreytileika og vistkerfa.

Fyrirtæki sem standast ekki EU PAB viðmiðunarvísitöluna, standast ekki DNSH prófið.

Einnig er leitast við að bera kennsl á og útiloka þá útgefendur sem talið er brjóta í bága við viðmiðunarreglur OECD fyrir fjölbjóðleg fyrirtæki og leiðbeinandi reglur Sameinuðu þjóðanna um viðskipti og mannréttindi (UN Guiding Principles on Business and Human Rights) byggðar á gögnum frá þriðja aðila.

Hvernig hefur verið tekið tillit til vísa um neikvæð áhrif á sjálfbærniþætti

Viðeigandi vísar í töflu 1 í 1. viðauka við tæknistaðla SFDR reglugerðarinnar samanstanda af 9 umhverfisvísnum og 5 félagslegum og starfsmannatengdum vísnum. Umhverfisvísarnir eru númer 1-9 en þeir tengjast losun gróðurhúsalofttegunda (1-3), útsetningu fyrir jarðefnaeldsneytum, hlutdeild óendurnýjanlegrar orkunotkunar og framleiðslu, orkukræfni, starfsemi sem hefur neikvæð áhrif á viðkvæm svæði fyrir líffræðilegan fjölbreytileika, losun í vatn og spilliefni (4-9 í sömu röð).

Vísar 10 – 14 tengjast félags- og starfsmannamálum útgefanda og fjalla um brot á meginreglum UN Global Compact og OECD leiðbeiningum fyrir fjölbjóðleg fyrirtæki, skort á ferlum og regluverkum til að fylgja meginreglum UN Global Compact, óleiðréttum launamun kynjanna, kynjafjölbreytni stjórnar og útsetning fyrir umdeildum vopnum. Einnig er tekið tillit til PAI 16, sem varðar lönd fjárfestinga (Investee countries) sem brjóta á félagslegum þáttum.

Helstu neikvæðu áhrifin eru mestu neikvæðu áhrif fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti sem varða umhverfismál, félagsmál og starfsmannamál, virðingu fyrir mannréttindum, mál sem varða baráttuna gegn spillingu og mútum.

Nálgun sjóðsins felur í sér megindlega og eigindlega þætti til að taka mið af vísunum. Hún notar sérstaka vísa í skimuninni og leitast við að útiloka útgefendur sem geta valdið verulegum skaða.

Gögnin sem þarf að taka tillit til vegna vísanna, þegar þau eru tiltæk, geta verið fengin frá útgefendum sem fjárfest er í og/eða frá þjónustuveitendum þriðja aðila (þar á meðal umboðsgögn). Gagnainntak sem útgefendur gefa sjálfir út eða afhent af þriðja aðila geta verið byggðar á gagnasettum og forsendum sem kunna að vera ófullnægjandi, af lélegum gæðum eða innihalda hlutdrægar upplýsingar. Félagið getur ekki ábyrgst nákvæmni eða heilleika slíkra gagna.

Fyrirtæki sem ná ekki þeim viðmiðunarmörkum sem skilgreind eru munu ekki teljast sjálfbær fjárfesting. Þetta felur í sér fyrirtæki sem taka þátt í alvarlegum mannréttindaatvikum, alvarlegum deilum sem tengjast líffræðilegum fjölbreytileika eða brotum á meginreglum UNGC og OECD.

Hvernig samræmast sjálfbærar fjárfestingar viðmiðunarreglum Efnahags- og framfara-stofnunarinnar fyrir fjölþjóðleg fyrirtæki og leiðbeinandi meginreglum Sameinuðu þjóðanna um viðskipti og mannréttindi? Nánari upplýsingar:

Samræming sjálfbærra fjárfestinga við viðmiðunarreglur OECD um fjölþjóðleg fyrirtæki og leiðbeiningar Sameinuðu þjóðanna um viðskipti og mannréttindi er hluti af ferli til að bera kennsl á sjálfbærar fjárfestingar. Í því er notað „Brot á UNGC og OECD meginreglum vísa“ (Violations of the UNGC and OECD principles indicator) sem byggir á gögnum frá þriðja aðila.

Í flokkunarkerfi ESB er sett fram meginreglan um að „valda ekki verulegu tjóni“ en samkvæmt henni ættu fjárfestingar sem falla að flokkunarkerfinu ekki að valda verulegum skaða á mark-miðum flokkunarkerfis ESB og þeim fylgja tilteknar viðmiðanir ESB.

Meginreglan um að „valda ekki verulegu tjóni“ gildir aðeins um þær fjárfestingar sem eru undir-liggjandi fjármálaafurðinni og sem taka tillit til viðmiða ESB fyrir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi. Fjárfestingarnar sem eru undirliggjandi þeim hluta þessarar fjármálaafurðar sem eftir stendur taka ekki tillit til viðmiða ESB fyrir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi.

Allar aðrar sjálfbærar fjárfestingar mega heldur ekki skaða verulega nein umhverfisleg eða félagsleg markmið.



Tekur þessi fjármálaafurð tillit til helstu neikvæðu áhrifa á sjálfbærniþætti?



Já, Af upplýsinga- og gagnarakningarástæðum er metið árangur fjárfestinganna yfir marga PAI vísa. Sérteki PAI vísarnir sem fylgst er með eru háðir framboði gagna og geta þróast með auknum gæðum og aðgengi gagna.



Nei



Hvaða fjárfestingaráætlun fylgir þessi fjármálaafurð?

Sjóðurinn tekur mið af umhverfislegum og félagslegum þáttum og stjórnarháttum (UFS) við fjárfestingarákvarðanir með það að markmiði að draga úr áhættu og skila sjálfbærri ávöxtun til lengri tíma. Sérstakt UFS áhættumat er unnið á öllum eignum og fjárfestingarkostum af fjárfestingarteymi sjóðsins og óháðum utanaðkomandi þriðja aðila. Sjóðnum er stýrt skv. þematískri aðferðafræði ábyrgra fjárfestinga. Sjóðurinn fjárfestir í fyrirtækjum á Norðurlöndum og fjárfestir í þeim fyrirtækjum, atvinnugreinum og löndum sem að mati rekstraraðila eru líklegastir til að skila sem bestri ávöxtun, félögum sem sýnt hafa fram á háa og stöðuga arðsemi, eru hóflega skuldsett og standa frammi fyrir tækifærum til innri vaxtar.

Áður en eigindlegt mat á minni fjárfestingarheiminum fer fram beitir sjóðurinn UFS-viðmiðum með sértekri nálgun, þar sem útgefendur eru fjarlægðir úr upprunalegum fjárfestingarheimi (investment universe) á grundvelli UFS-einkunnar frá óháðum matsfyrirtækjum. Ofan á það beitir sjóðurinn útilokunarferli sem hér segir:

UFS viðmiðum er samþætt í stefnuna með því að útiloka fyrirtæki og útgefendur vegna útsetningu þeirra á ákveðna starfsemi sem hefur verið útilokuð á grundvelli UFS-sjónarmiða (UN Global Compact brot).

Aðalþættir sem notaðir eru, eru eftirfarandi:

Athugun á ágreiningsmálum, þ.e. ófjárhagslegum upplýsingum útgefanda.

Útilokun fyrirtækja sem taka þátt í framleiðslu, notkun eða vörslu umdeildra vopna.

Atkvæðagreiðsla á hluthafafundum félaga sem fjárfest er í, þar sem viðmiðunarmörkum sem sett eru fram í stefnu um meðferð umboðsatkvæða er fullnægt.

Að taka þátt í virkum viðræðum (e. engagement) við fyrirtæki sem fjárfest er í.

Í kjölfar útilokunarferlis á grundvelli UFS-sjónarmiða eru fyrirtæki metin út frá meginlegum og eigindlegum mælikvörðum sem og UFS-mælingum innan hagkvæms fjárfestingarheims.

Viðmiðin sem fjárfestingar þurfa að uppfylla eru ákvörðuð á grundvelli óháðra utanaðkomandi rannsókna sem hafa verið fullgiltar innbyrðis og tengjast samræmi við meginreglur Sameinuðu þjóðanna (SP) Global Compact (reglur um að virða mannréttindi, vinnustaðla, umhverfisstaðla og staðla gegn spillingu).

Fjárfestingaráætlunin stýrir fjárfestingarákvörðunum sem byggjast á þáttum eins og fjárfestingar-markmiðum og áhættupóli.

Það leiðir því af sér að fyrirtæki sem ekki fara að UN Global Compact og lenda í miklum ágreiningum eru útilokuð frá eignasafninu.

Engu að síður, eftir ítarlega greiningu á stöðunni og/eða þegar virkar umræður hafa leitt til viðunandi lausnar eða stjórnun á ágreiningismálum sem útgefandi hefur lent í, er heimilt að varðveita verðbréf í eignasafni eftir samþykki óháðrar nefndar innan félagsins.

Ágreiningarmál sem varða viðskipti eru meðal annars iðnaðarslys, umtalsverð umhverfismengun, dómar fyrir spillingu, peningabætti, alvarleg brot á mannréttindasáttmálum Sameinuðu þjóðanna og skipulagslega skaðleg stjórnunarvandamál.

Deilur eru metnar út frá áhrifum þeirra, einkum með tilliti til alvarleika þeirra, tíðni og viðbragða félagsins við deilunni.

Auk þess verða fyrirtæki sem starfa í umdeildum greinum útilokuð.

Að því er varðar umdeild vopn eru verðbréf skimuð þannig að sjóðurinn fjárfestir ekki í verðbréfum sem gefin eru út af fyrirtæki þar sem starfsemin felst í framleiðslu, notkun eða vörslu umdeilda vopna (jarðsprengjur, klasasprengr, efnavopn, sýklavopn og gerðeyðingarvopn).

Starfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu er sett fram sem hlutfall af:

- **veltu** sem endurspeglar hlutdeild tekna af grænni starfsemi félaga sem fjárfest er í
- **fjárfestingar-útgjöldum** (CapEx) sem sýna grænar fjárfestingar félaga sem fjárfest er í, t.d. vegna umskipta yfir í grænt hagkerfi.
- **rekstrarútgjöldum** (OpEx) sem endurspeglar umhverfissvæna starfsemi fyrirtækja sem fjárfest er í.

● ***Hvaða eru bindandi þættir fjárfestingaráætlunarinnar eru notaðir til að velja fjárfestingar til að ná fram sérhverjum umhverfislegum eða félagslegum þáttum sem þessi fjármálaafurð eflir?***

Útilokanir á geirum eða gildum koma í veg fyrir fjárfestingar í starfsemi sem þykir óviðeigandi fyrir fjárfestingarstefnuna. Sjóðurinn beitir neikvæðri skimun (fjárfestir ekki í) á kannabisframleiðslu, framleiðslu á feldi, dýratilraunir, fjárhættuspil, kola- og olíusandivinnslu, klámframleiðslu, okurlánastarfsemi og starfsemi sem brýtur í bága við grundvallarmannréttindi, s.s. þrælahald og umdeilanlega vopnaframleiðslu.

Jákvæða skimun (horft til fyrirtækja sem knýja fram jákvæða þróun í greininni og standa sig betur en jafningjar samkvæmt matsfyrirtækjum og innra mati) er notað við fjárfestingar í áfengisframleiðendum, námuvinnslu og olíuframleiðslu.

Notast er við fremst meðal jafningja (fyrirtæki sem standa sig best meðal jafningja í ESG-mælingum, samkvæmt innri mælingum og byggt á matsfyrirtækjum þriðja aðila) á dýrprófum ætluðum til lyfjaþróunar,

kjarnorkuframleiðslu og tóbaksframleiðslu. Innra mat fer fram á útgáfum fyrirtækja, mismunandi breytum sem matsfyrirtæki gefa út og í sumum tilfellum samtali við fulltrúa fyrirtækja.

Nánari upplýsingar um aðferðafræðina er að finna á sjálfbærnisíðu Stefnis hér: <https://www.stefnir.is/sjalfbaerni/>. Stefna um ábyrgar fjárfestingar gildir um sjóðinn.

● **Hvert er bindandi lágmarkshlutfall til að draga úr umfangi fjárfestinga sem teknar eru til athugunar áður en þessari fjárfestingaráætlun er beitt?**

Fyrirtæki eru útilokuð á grundvelli lágmarks ESG-einkunnar ytri matsfyrirtækja. Leitast er við að fjárfesta ekki í fyrirtækjum með lægri einkunn en B (MSCI ESG Rating) og/eða hærri áhættueinkunn en 36 (Sustainalytics ESG Risk Rating). Engin lágmarkseinkunn eru á einstökum undirbreytum, en þær stuðla að heildareinkunn og stigum.

● **Hver er stefnan við að meta góða stjórnarhætti hjá þeim félögum sem fjárfest er í?**

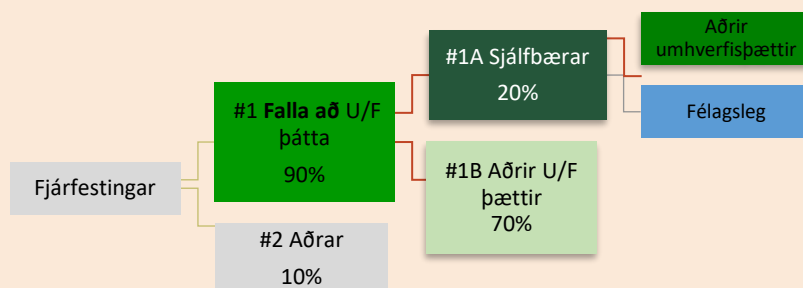
Stöðugt er gætt að góðum stjórnarháttum fyrirtækja sem fjárfest er í í fjárfestingarferlinu. Opinber gögn frá fyrirtækjum sem fjárfest er í og öðrum þriðju aðilum eru greind. MSCI-, Sustainalytics- og Bloomberg skýrslur, greining og einkunnir um stjórnarhætti eru einnig þáttur í ferlinu. Fyrirtæki eru meðal annars skimuð með tilliti til góðra stjórnarháttanna með því að leggja mat á samskipti starfsmanna, launaháttum og stjórnskipulagi og fjölbreytileika.

Góðir stjórnarhættir taka til trausts stjórnkerfis, starfsmannaten gsla, launakjara starfsfólks og að skattareglum sé fylgt.



Hver er áætluð eignaskipting þessarar fjármálaafurðar?

Eignaskipting lýsir hlutdeild fjárfestinga í tilteknum eignum.



#1 Falla að U/F þáttum inniheldur þær fjárfestingar fjármálaafurðarinnar sem notaðar eru til að ná þeim umhverfislegu eða félagslegu þáttum sem fjármálaafurðin eflir.

#2 Aðrar inniheldur þær eftirstandandi fjárfestingar fjármálaafurðarinnar sem hvorki falla að umhverfislegum eða félagslegum þáttum né teljast sjálfbærar fjárfestingar.

Flokkurinn **#1 Falla að U/F þáttum** nær yfir:

- Undirflokkinn **#1A Sjálfbærar** sem nær yfir sjálfbærar fjárfestingar með umhverfisleg eða félagsleg markmið.
- Undirflokkinn **#1B Aðrir U/F þættir** sem nær yfir fjárfestingar sem falla að umhverfislegum eða félagslegum þáttum sem uppfylla ekki skilyrði þess að kallast sjálfbærar.

Til að uppfylla Flokkunar-reglugerð ESB eru viðmiðin fyrir jarðefnagas meðal annars takmörkun á losun, að skipta yfir í fullkomlega endurnýjanlega orku eða lágkolefnis-eldsneyti fyrir árslok 2035. Fyrir kjarnorku eru viðmiðin meðal annars yfirgripsmikil öryggis- og úrgangsreglur.

Virkjandi starfsemi gerir annarri starfsemi kleift að leggja verulegt framlag til umhverfismarkmiða.

Umbreytinga-starfsemi er starfsemi þar sem kolefnissnauður kostir eru enn ekki fánlegir og hefur meðal annars losun gróðurhúsalofttegunda

- **Hvernig nær notkun á afleiðum þeim umhverfislegu eða félagslegu þáttum sem fjármálaafurðin eflir?**

Sjóðurinn notar ekki afleiður til að ná fram umhverfislegum eða félagslegum einkennum sínum.



- **Hvert er lágmark sjálfbærra fjárfestinga með umhverfismarkmið sem falla að flokkunarkerfi ESB?**

Sjóðurinn hefur engin lágmark í fjárfestingum sem eru í samræmi flokkunarkerfi ESB.

- **Fjárfestir fjármálaafurðin í starfsemi sem tengist jarðgasi og/eða kjarnorku og samræmist flokkunarkerfi ESB¹?**



Já:



í jarðgasi

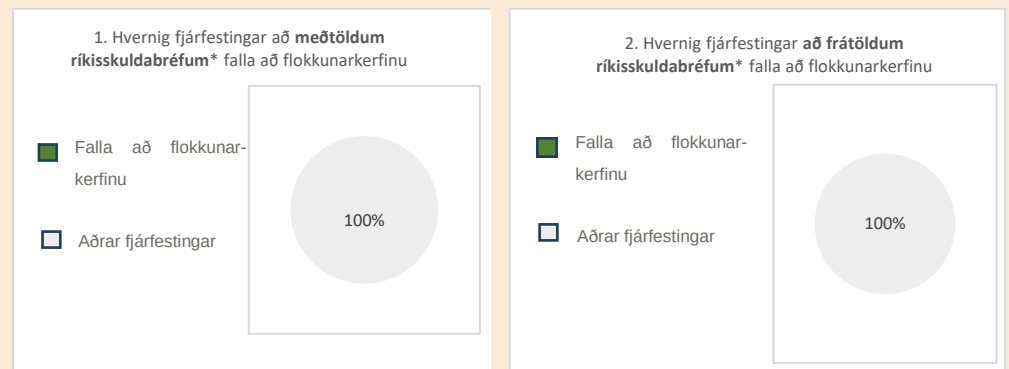


í kjarnorku



Nei

Myndritin tvö hér fyrir neðan sýna í grænum lit það lágmarkshlutfall fjárfestinga sem falla að flokkunarkerfi ESB. Þar sem engin viðeigandi aðferðafræði er til staðar til að ákvarða hvernig ríkisskuldabréf* falla að flokkunarkerfinu sýnir fyrsta myndritið hvernig allar fjárfestingar fjármálaafurðar falla að flokkunarkerfinu, að meðtöldum ríkisskuldabréfum, en seinna myndritið sýnir einungis hvernig aðrar fjárfestingar fjármálaafurðar en ríkisskuldabréf falla að flokkunarkerfinu.



*Að því er varðar þessi myndrit samanstanda „ríkisskuldabréf“ af öllum áhættuskuldbindingum

- **Hver er lágmarkshlutdeild fjárfestinga í umbreytingarstarfsemi og starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum?**

¹ Jarðgas- og/eða kjarnorkutengd starfsemi mun einungis samræmast flokkunarkerfi ESB ef hún stuðlar að því að takmarkavloftslagsbreytingar („mótvægi við loftslagsbreytingar“) og skaðar ekki markmið flokkunarkerfis ESB verulega - sjá skýringu á vinstri spássi. Í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2022/1214 er mælt fyrir um allar viðmiðanir fyrir jarðgas- og kjarnorkustarfsemi sem samræmist flokkunarkerfi ESB.



eru sjálfbærar fjárfestingar með umhverfismarkmið þar sem **ekki er tekið tillit til viðmiðana** fyrir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi samkvæmt flokkunarkerfi ESB.

Lágmarkshlutdeild fjárfestinga sjóðsins í umbreytingastarfsemi er 0%.
Lágmarkshlutdeild fjárfestinga sjóðsins í virkjandi starfsemi er 0%.



Hver er lágmarkshlutdeild sjálfbærra fjárfestinga með umhverfismarkmið sem falla ekki að flokkunarkerfi ESB?

Á ekki við



Hver er lágmarkshlutdeild félagslega sjálfbærra fjárfestinga?

Á ekki við



Hvaða fjárfestingar falla undir „#2 Aðrar“, hver er tilgangur þeirra og eru einhverjar lág-marks umhverfislegar eða félagslegar verndarráðstafanir?

„Aðrar“ fjárfestingar fela í sér reiðufé, ígildi handbærs fjár, fjárfestingar í áhættudreifingar eða fjárfestingar eins og verðbréfasjóðir, ETF, sem gögn vantar um og fylgja ekki neinum lágmarks umhverfis- eða félagslegum verndarráðstöfunum.



Er tiltekin vísitala tilgreind sem tilvísunarviðmiðun til að ákvarða hvort þessi fjármálaafurð falli að þeim umhverfislegu og/eða félagslegu þáttum sem hún eflir?

Á ekki við

Tilvísunarviðmiðanir eru vísitölur til að mæla hvort fjármálaafurðin nái þeim umhverfislegu eða félagslegu þáttum sem þær efla.



Hvar finn ég sértækari upplýsingar um afurðina á netinu?

Sértækari upplýsingar um afurðina er að finna á vefsetrinu:

<https://www.stefnir.is/sjalfbaerni/>

Jón Finnbogason