

**Stefnir – Vaxtasjóður**  
Útboðslýsing

Stefnir hf.  
Nóvember 2020

**EFNISYFIRLIT**

<b>YFIRLÝSING</b> .....	3
<i>Yfirlýsing rekstraraðila</i> .....	3
<b>HELSTU ATRÍÐI ÚR ÚTBOÐSLÝSINGU</b> .....	4
<b>UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN</b> .....	6
<i>Starfsemi</i> .....	6
<i>Rekstrarfélagið</i> .....	6
<i>Vörslufyrirtæki</i> .....	7
<i>Endurskoðandi</i> .....	7
<i>Fjárfestingarstefna</i> .....	7
<i>Ahætta</i> .....	10
<i>Almennt</i> .....	10
<i>Áhættuflokkun</i> .....	10
<i>Aðrar áhættur tengdar fjárfestingu í sjóðnum</i> .....	10
<i>Réttindi eigenda hlutdeildarskírteina</i> .....	12
<i>Kaup og sala hlutdeildarskírteina</i> .....	12
<i>Sölugengi og innlausnarvirði</i> .....	12
<i>Ársreikningur og hálfársuppgjör</i> .....	13
<i>Skattamál</i> .....	13
<i>Rekstrarkostnaður og þóknanir</i> .....	13
<i>Slit sjóðsins</i> .....	14
<i>Viðauki I: Reglur Stefñir – Vaxtasjóður</i> .....	16
<i>Viðauki II: Yfirlit yfir sjóði</i> .....	23

**YFIRLÝSING*****Yfirlýsing rekstraraðila***

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 – Vaxtasjóðs.

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, 2. nóvember 2020.



Jóhann G. Möller

Jóhann G. Möller

framkvæmdastjóri

**HELSTU ATRIÐI ÚR ÚTBODSLÝSINGU**

<b>Almennt</b>	Sjóðurinn er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfestingarsjóðir hafa rýmri fjárfestingaheimildir en verðbréfasjóðir. Fjárfestingarheimildir sjóðsins koma fram undir fjárfestingarstefnuhluta útboðslýsingarinnar. Kennitala sjóðsins er 531020-8390.
<b>Grunnmynt</b>	Grunnmynt sjóðsins er íslensk króna.
<b>Starfsemi</b>	Tilgangur sjóðsins er að veita viðtöku fé frá einstaklingum og lögaðilum til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum og öðrum eignum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt gildandi fjárfestingarstefnu sjóðsins.
<b>Rekstrarfélag</b>	Stefnir hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.
<b>Vörslufyrirtæki</b>	Arion banki hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.
<b>Söluaðili</b>	Arion banki hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.
<b>Kaup- og sölugengi</b>	Gengi hlutdeildarskírteina sjóðsins mun breytast á sölutímabilinu í samræmi við breytingar á gengi verðbréfa og annarra fjármálagerna sem sjóðurinn á hverju sinni.
<b>Innlausnartími</b>	Hlutdeildarskírteini sjóðsins skulu innleyst að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir í dagslok á innlausnardegi. Lokunartími sjóðsins er kl. 14:30 hvern virkan dag, sem jafnframt er opnunardagur Arion banka hf. Uppgjör sjóðsins vegna kaupa á hlutdeildarskírteina er T+2, þ.e.a.s. það á sér stað annan virka dag eftir að fyrirmæli um kaup hlutdeildarskírteina eru gerð. Uppgjör vegna sölu á hlutdeildarskírteinum er T+5, þ.e.a.s. það á sér stað fimmta virka dag eftir að fyrirmæli um sölu hlutdeildarskírteina eru gerð.
<b>Arðgreiðslur</b>	Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður. Afborgunum, vöxtum og öðrum hagnaði af verðbréfaeign sjóðsins skal bætt við höfuðstól sjóðsins.
<b>Fjárhæð</b>	Lágmarksfjárfesting í sjóðnum er 10.000 kr. að söluverði en 5.000 kr. að söluverði í áskrift.
<b>Réttindi</b>	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.

Athygli fjárfesta er 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 og reglur. Stefnir hefur sett sér persónuverndarstefnu sem aðgengileg er á heimasíðu félagsins, [www.stefnir.is](http://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 – Vaxtasjóður er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Sjóðurinn hefur ekki heimild til markaðssetningar í öðrum ríkjum en Íslandi.

Um fjárfestingarsjóði gilda aðrar reglur en gilda um verðbréfasjóði, skv. lögum nr. 128/2011, t.d. varðandi fjárfestingarheimildir og innlausnarskyldu. Fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða eru rýmri og geta fjárfestingarsjóðir því verið áhættusamari en verðbréfasjóðir. Fjárfestar eru hvattir til að kynna sér umfjöllun um áhættu og sérstaklega kaflann um fjárfestingarheimildir sjóðsins.

Sjóðurinn starfar í einni deild.

Sjóðurinn var stofnaður 27. október 2020.

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

Þessi útboðslýsing er gefin út 2. nóvember 2020.

### *Rekstrarfélagið*

Stefnir hf., kt. 700996-2479, Borgartún 19, 105 Reykjavík (einnig nefnt „rekstrarfélagið“) fer með rekstur sjóðsins í samræmi við lög nr. 45/2020. Rekstrarfélagið var stofnað þann 26. september 1996 og er útgefið hlutfé að fjárhæð 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. Rekstrarfélagið rekur fjölmarga sjóði um sameiginlega fjárfestingu, en yfirlit má finna í Viðauka II.

Rekstrarfélagið er rekstraraðili sérhæfðra sjóða skv. lögum nr. 45/2020 og hefur fengið heimild til að stunda eignastýringu, fjárfestingarráðgjöf og vörslu og stjórnun fjármálagerna 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, Jón Óttar Birgisson, varaformaður, kt. 090474-4059, framkvæmdastjóri Stöplar Advisory ehf. og Guðfinna Helgadóttir, kt. 260176-4989, sérfræðingur hjá Arion Banka hf. Varastjórn skipa Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, sviðsstjóri á viðskiptabankasviði hjá Arion banka hf. og Þórhallur Örn Guðlaugsson dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands. Framkvæmdastjóri Stefnis er Jóhann G. Möller, kt. 220379-3029.

Rekstrarfélag skal starfrækja fjárfestingarsjóð í samræmi við góða viðskiptahætti og venjur með trúverðugleika markaðarins og hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi, sbr. 19. gr. laga nr. 45/2020.

*Vörslufyrirtæki*

Vörslufyrirtæki sjóðsins er Arion banki hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík. („Arion“). Arion veitir alhliða bankaþjónustu og starfrækir m.a. verðbréfaþjónustu skv. lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti.

Stjórn Arion banka hf. skipa Brynjólfur Bjarnason, Herdís Dröfn Fjeldsted, Gunnar Sturluson, Liv Fiksdahl, Paul Richard Horner, Renier Lemmens og Steinunn Kristín Þórðardóttir Bankastjóri Arion banka hf. er Benedikt Gíslason.

Rekstrarfélagið hefur úthýst vörslu fjármálagerninga, uppgjöri viðskipta og fleiri verkefnum til Arion banka hf. á grundvelli heimildar til slíks skv. 29. gr. laga nr. 45/2020. Samkvæmt 2. mgr. 18. gr. laganna hefur útvistun verkefna skv. 31. gr. engin áhrif á ábyrgð rekstrarfélagsins gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina. Rekstrarfélagið getur eitt tekið ákvörðun um að skipta um vörslufyrirtæki sjóðsins og er slík ákvörðun háð samþykki Fjármálaeftirlitsins.

Í 42. gr. laganna kemur jafnframt fram að vörslufyrirtæki beri ábyrgð gagnvart rekstrarfélagi og eigendum hlutdeildarskírteina vegna tjóns sem þeir kunna að verða fyrir og rekja má til ásetnings eða gáleysis starfsmanna vörslufyrirtækis við framkvæmd verkefna þess.

Rekstrarfélag og vörslufyrirtæki skulu vera óháð í störfum sínum og ætíð hafa hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi.

Rekstrarfélagið hefur úthýst að hluta markaðssetningu og þjónustu við viðskiptavinum til Arion banka hf. á grundvelli heimildar til slíks skv. 1. mgr. 29. 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 Pétur Hansson, kt. 130382-4609, löggiltur endurskoðandi með endurskoðun sjóðsins.

*Fjárfestingarstefna*

Í reglum sjóðsins er sundurliðun fjárfestingastefnu sjóðsins sem hér segir:

- |   |          |
|---|----------|
| 1. Sértrygð skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008                                     | 0 - 80%  |
| 2. Eignavarin skuldabréf  | 0 - 50%  |
| 3. Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki                           | 0 - 100% |
| 4. Skuldabréf og víxlar fyrirtækja  | 0 - 60%  |
| 5. Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja  | 0 - 50%  |
| 6. Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga                                | 0 - 50%  |
| 7. Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja   | 0 - 60%  |
| 8. Önnur skuldabréf og víxlar   | 0 - 30%  |
| 9. Erlend skuldabréf  | 0 - 20%  |
| 10. Skuldabréf með breytirétti og hlutabréf tengd þeim                                | 0 - 10%  |
| 11. Afleiður  | 0 - 20%  |
| 12. Fagfjárfestingsjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum. | 0 - 20%  |

Fjárfestingar skv. framangreindu í óskráðum fjármálagerningum mega samanlagt nema allt að 30% af heildareignum sjóðsins, sbr. 10. mgr. 4. gr.

#### *Nánar um fjárfestingarstefnu sjóðsins*

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast af því sem fram kemur í reglum sjóðsins og þar sem þeim sleppir af fjárfestingarheimildum fjárfestingarsjóða skv. lögum nr. 45/2020 að öðru leyti.

Samkvæmt 1. tl. 1. mgr. 3. gr. er heimilt að fjárfesta í sértryggðum skuldabréfum, útgefnum af fjármálafyrirtækjum sem njóta tryggingaréttar í tryggingarsafni útgefanda á grundvelli laga nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf og einnig sammingsbundnum sértryggðum skuldabréfum sem ekki byggja á lagagrundvelli.

Samkvæmt 2. tl. 1. mgr. 3. gr. er heimilt að fjárfesta í eignavörðum skuldabréfum en það eru skuldabréf þar sem undirliggjandi eignir standa til tryggingar á greiðslu skuldabréfanna. Útgefandi getur hvort heldur verið fagfjárfestingsjóður eða félag (s.s. einkahlutafélag, hlutafélag eða samlagshlutafélag), sem varðveitir þær tryggingar eða eignir sem ætlað er að tryggja endurgreiðslu skuldabréfanna. Eignavarin skuldabréf geta verið notuð til fjármögnunar á t.d. íbúðarhúsnæði, atvinnuhúsnæði, skuldaviðurkenningum o.fl. og eru eftir atvikum skráð í kauphöll.

Samkvæmt 3. tl. 1. mgr. 3. gr. er heimilt að fjárfesta í skuldabréfum útgefnum af fyrirtækjum þar sem tryggingar liggja að baki en þar er átt við skuldabréf þar sem meðal annars er veitt trygging í fasteign, skipi, bifreið, flugvél eða öðrum framlögðum tryggingum.

Með skuldabréfum og víxlum skv. 4. – 9. tl. 1. mgr. 3. gr. er átt við skuldaviðurkenningar án þess að lagðar séu fram sérstakar tryggingar.

Samkvæmt 10. tl. 1. mgr. 3. gr. er sjóðnum heimilt að fjárfesta í skuldabréfum með breytirétti. Af slíkri fjárfestingu getur leitt að sjóðurinn eignist hlutabréf í útgefanda skuldabréfa við nýtingu breytiréttar. Sjóðurinn getur haldið á slíkum hlutabréfum sem hluta af fjárfestingarstefnu.

Samkvæmt 12. tl. 1. mgr. 3. gr. er heimilt að fjárfesta í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum. Sjóðnum er heimilt að eiga hlutdeildarskírteini útgefni af slíkum sjóðum sem og skuldabréf útgefni af þeim.

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum sbr. 5. gr.



Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta allt að 30% af eignum sínum í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má þó ekki fara yfir 10% af eignum fjárfestingarsjóðsins.

Takmarkanir á fjárfestingarheimildum sjóðsins í einstökum útgefanda eru þannig:

1. Sjóðnum er heimilt að binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, skv. 2. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.
2. Sjóðnum er heimilt, skv. 1. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.
3. Sjóðnum er heimilt, skv. 1. tölul. 1. mgr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum útgefnum af sama útgefanda. Þá er sjóðnum heimilt að binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis. Samanlögð fjárfesting fjárfestingarsjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.
4. Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, til að binda allt að 50% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefín eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Nýti sjóðurinn heimildina skulu þau dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Afleiður

Sjóðnum er heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma þeirra.

Sjóðnum er m.a. heimilt að fjárfesta í valréttarsamningum (kaup- og sölurétti), skiptasamningum og framvikrum samningum. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótaðili er fjármálafyrirtæki innan Evrópska efnahagssvæðisins eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan Evrópska efnahagssvæðisins sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tölul, 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Viðmið afleiðna sem sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í eru auk fjármálagerninga sem falla undir fjárfestingarheimildir sjóðsins; verðbréfavísitölur, vextir og verðtrygging. Fjárfestingar sjóðsins í afleiðum skulu taka mið af stefnu sjóðsins og heimildum til þess að fjárfesta í einstökum tegundum fjármálagerninga, og takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda eða tiltekinni útgáfu.

### *Lántaka*

Sjóðurinn hefur heimild, skv. 2. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, til þess að taka lán til skamms tíma fyrir allt að 25% af verðmæti eigna 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 með dreifðu eignasafni verðbréfa og öðrum fjármálagerningum 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.

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 verðbréfaeftirlitsstofnuninni (e. ESMA) 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 verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir 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 löggjöf Alþingis haft áhrif á gengi hlutdeildarskírteina, s.s. breytingar á skattalögum eða á lögum um auðlindargjald í sjávarútvegi. 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 hættu fyrir hendi að kaupandi greiði ekki fyrir seldu gerninga eða að seljandi afhendi ekki gerninga sem sjóðurinn hefur keypt.
3. *Vörslu- og uppgjörshætta.* Rekstrarfélag sjóðsins felur vörslufyrirtæki vörslu allra fjármálagerninga sjóðsins. Sú áhætta er fyrir hendi að slíkir fjármálagerningar glatist vegna gjaldþrots vörsluaðila, vanrækslu vörsluaðila, misnotkun hans eða svika. Sú hættu er einnig fyrir hendi að mistök eigi sér stað við uppgjör sjóðsins.
4. *Lausaffjórshætta:* Sú staða getur komið upp að ekki sé hægt að selja, innleysa eða loka stöðu í eignasafni sjóðsins með takmörkuðum kostnaði og innan ásættanlegs tímaramma.
5. *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 að fjárfestingar sjóðsins í samræmi við 1. – 3. tl. 1. mgr. 2. gr. reglna sjóðsins í skuldabréfum þar sem tilteknar 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. Sömu sjónarmið geta einnig átt við um fjárfestingar sjóðsins í samræmi við 4. – 8. tl. 1. mgr. 2. gr. reglna sjóðsins.
6. *Verðbólguáhætta.* Þar sem sjóðurinn fjárfestir í innlánum, 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.
7. *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.
8. *Mótaðilaáhætta og áhætta tengd innlánum og öðrum lánveitingum sjóðsins.* Þar sem tiltekinn hluti eigna sjóðsins er ávallt í innlánum fjármálafyrirtækis, eins eða fleiri, veltur greiðsla innlana á greiðslugetu viðkomandi fjármálafyrirtækis/fjármálafyrirtækja. Sú áhætta er fyrir hendi að viðkomandi fjármálafyrirtæki þar sem sjóðurinn hefur fjárfest í innlánum geti ekki greitt þau að fullu til baka sem myndi valda sjóðnum og hlutdeildarskírteinishöfum tjóni með lækkun á virði hlutdeildarskírteina. Sjóðurinn getur fjárfest bæði í óbundnum og bundnum innlánum (stundum nefnt heildsöluinnlán eða peningamarkaðsinnlán) en meiri áhætta fylgir almennt fjárfestingu í bundnum innlánum. Þá hefur sjóðurinn heimild til þess að fjárfesta í víxlum, skuldabréfum og öðrum skuldaviðurkenningum með ábyrgð íslenska ríkisins. Í þeim tilvikum geta útgefendur verið aðrir en íslenska ríkið og komi til greiðslufalls þeirra getur sjóðurinn og þá hlutdeildarskírteinishafar orðið fyrir tjóni, t.a.m. á formi tapaðra vaxta þar til ríkisábyrgð eru uppfyllt. Einnig ef íslenska ríkið stendur ekki við skuldbindingar sínar mun það valda sjóðnum og hlutdeildarskírteinum tjóni.
9. *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.

### ***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. 1. mgr. 74. gr. laga nr. 45/2020. Á hlutdeildarskírteini verður getið nafns sjóðsins, rekstrarfélags, nafns og kennitölu upphaflegs eiganda skírteinis og númers þess. Auk þess verða upplýsingar um hvernig hlutdeildarskírteini verða innleyst, hvaða reglur gilda um arðgreiðslur auk nafns og kennitölu framsalshafa, hafi skírteini gengið kaupum og solum 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 gert breytingar á reglum hans. Breytingar á reglum sjóðsins öðlast þó ekki gildi fyrir en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins. Tilkynna ber eigendum hlutdeildarskírteina um sérhverja breytingu á reglum sjóðsins í samræmi við ákvæði laga nr. 45/2020. 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. Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini í einingaformi. Lágmarksfjárfesting hluta er 10.000 kr. að söluverði en lágmark í áskrift er 5.000 kr. Umsóknir um innlausnir, sem berast söluaðila fyrir lokunartíma sjóðsins, á opunardegi Arion banka hf., ber að afgreiða samdægurs. Umsóknir, sem berast eftir þennan frest, ber að afgreiða á næsta opunardegi bankans. Hlutdeildarskírteini sjóðsins skulu innleyst að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir í dagslok á innlausnardegi. Lokunartími sjóðsins er kl. 14:30 hvern virkan dag, sem jafnframt er opunardagur Arion banka hf. Lokunartími sjóðsins er kl. 14:30 hvern virkan dag, sem jafnframt er opunardagur Arion banka hf. Uppgjör sjóðsins vegna kaupa á hlutdeildarskírteina er T+2, þ.e.a.s. það á sér stað annan virka dag eftir að fyrirmæli um kaup hlutdeildarskírteina eru gerð. Uppgjör vegna sölu á hlutdeildarskírteinum er T+5, þ.e.a.s. það á sér stað fimmta virka dag eftir að fyrirmæli um sölu hlutdeildarskírteina eru gerð.

Innlausnarverð hlutdeildarskírteina fer eftir þeim lagareglum sem gilda um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða hverju sinni. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður. Ekki verður greiddur út arður af hlutdeildarskírteinum sjóðsins. Arði og öðrum hagnaði af verðbréfaeign sjóðsins skal bætt við höfuðstól sjóðsins.

### ***Sölugengi og innlausnarvirði***

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

Söluþóknun 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 opunardegi.

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 Stefni hf. birta á heimasíðu sinni auk þess sem Arion banki birtir þær á afgreiðslustöðum bankans.

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

Auk umsýsluþóknunar er innheimt söluþóknun fyrir sölu hlutdeildarskírteina í sjóðnum. Sölu- og innlausnarþóknun er að hámarki samtals 2,0%. Söluþóknun endurspeglast í mun kaup- og sölugengis á hverjum tíma og í dag er hún 1,0%. Ekkert innlausnargjald er innheimt við innlausn eininga í sjóðnum.

### ***Ársreikningur og hálfársuppgjör***

Endurskoðaður ársreikningur Stefni 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 starfsstöð rekstrarfélagsins 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., vörslufyrirtæki 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 og þóknunir***

Þóknun Stefni hf. fyrir rekstur sjóðsins skal að hámarki nema 2,0% á ári af meðaltali verðmætis hreinnar eignar sjóðsins meðan hann er starfræktur, en í dag nemur þóknunin 1,0% á ári.

Þóknun Arion banka hf. fyrir umsjón og vörslu fjármálagerna sjóðsins er innifalin í þóknun Stefni hf.

Auk umsýsluþóknunar er innheimt þóknun fyrir sölu hlutdeildarskírteina í sjóðnum. Söluþóknun er að hámarki 2,0% af verðmæti hreinnar eignar á hverja einingu. Söluþóknun endurspeglar í mun kaup- og sölugengis á hverjum tíma og í dag er hún 1,0%. Ekkert innlausnargjald er innheimt við innlausn eininga í sjóðnum.

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 og póst- og 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.

Beinn útlagður kostnaður vegna reksturs sjóðsins er ekki innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins og sama á við um kostnað vegna Fjármálaeftirlits.

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.

### ***Slit sjóðsins***

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 sjóðsins skal tekin af Stefni hf. Þá tekur Stefni hf. ákvörðun um samruna sjóðsins við aðra sjóði, með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa að leiðarljósi. Tilkynna skal slíka tilhögun sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa bréfleidis ásamt upplýsingum um eign þess aðila í sjóðnum. Ákvörðunin skal einnig auglýst í dagblöðum.

Tilkynning til hlutdeildarskírteinishafa skal meðal annars hafa að geyma ákvæði um skilmála slita og/eða samruna og tilgreinda dagsetningu gildistöku slitanna og/eða samrunans.

Á því tímabili sem líður frá því rekstrarfélagið sendir út tilkynningu og þar til samruni sjóðs tekur gildi, skulu hlutdeildarskírteinishafar sem ekki eru samþykkir samrunanum hafa tækifæri til að krefjast innlausnar allra hlutdeildarskírteina sinna samkvæmt þeim skilmálum sem gilda um innlausn.

Komi til slita sjóðsins skal Stefni hf. koma eignum sjóðsins í verð með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa í fyrirrúmi og deila niður hreinum afrakstri af slíkum slitum, að frádregnum 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.

### ***Útvistuð verkefni***

Stefni hf. hefur útvistað eftirfarandi verkefnum til Arion banka hf. og tilkynnt Fjármálaeftirlitinu um útvistunina samkvæmt 29. gr., laga nr. 45/2020 um verðbréfasjóði og fjárfestingasjóði.

- Útvistun bókhalds- og uppgjörspjónustu
- Útvistun markaðssetningar
- Útvistun regluvörslu

- Útvistun starfsmannamála
- Útvistun upplýsingatækniþjónustu
- Útvistun viðskiptabankasviðs
- Útvistun viðskiptaumsjónar

Þá hefur eftirfarandi útvistun verkefna einnig verið tilkynnt Fjármálaeftirlitinu:

- Útvistun innri endurskoðunar, sbr. 16. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 2/2011
- Útvistun upplýsingakerfis, sbr. 15. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði og leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 5/2003.

**Fylgigögn****Viðauki I: Reglur Stefnir – Vaxtasjóður****Reglur fyrir Stefnir – Vaxtasjóður****1. gr.****Heiti sjóðsins.**

Nafn sjóðsins er Stefnir – Vaxtasjóður, í reglum þessum nefndur sjóðurinn. Kennitala sjóðsins er 531020-8390.

Rekstrarfélag sjóðsins er Stefnir hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.

Sjóðurinn er fjárfestingarsjóður, starfar óskiptur og hefur eingöngu heimild til markaðssetningar á Íslandi.

Grunnmynt sjóðsins er íslenskar krónur.

**2. gr.****Fjárfestingarmarkmið sjóðsins.**

Með fjárfestingum sjóðsins er leitast við að ná fram ávöxtun í dreifðu safni innlendra og erlendra skuldabréfa útgefnum af fyrirtækjum, fjármálastofnunum, opinberum aðilum ásamt öðrum skuldabréfum. Þá hefur sjóðurinn heimild til fjárfestingar í innlánnum fjármálafyrirtækja sem og fagfjárfestasjóðum. Samsetning sjóðsins á hverjum tíma mun fara eftir því sem sjóðstjórar telja hagkvæmt miðað við markaðsaðstæður.

**3. gr.****Fjárfestingarstefna sjóðsins.**

Í reglum þessum er sundurliðun fjárfestingastefnu sjóðsins sem hér segir:

- |   |          |
|---|----------|
| 1. Sértryggt skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008          | 0 - 80%  |
| 2. Eignavarin skuldabréf                                    | 0 - 50%  |
| 3. Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki | 0 - 100% |
| 4. Skuldabréf og víxlar fyrirtækja                          | 0 - 60%  |
| 5. Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja                      | 0 - 50%  |
| 6. Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga      | 0 - 50%  |
| 7. Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja                     | 0 - 60%  |
| 8. Önnur skuldabréf og víxlar                               | 0 - 30%  |
| 9. Erlend skuldabréf  | 0 - 20%  |
| 10. Skuldabréf með breytirétti og hlutabréf tengd þeim      | 0 - 10%  |
| 11. Afleiður  | 0 - 20%  |



12. Fagfjárfestasjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum.

0 - 20%

Fjárfestingar skv. framangreindu í óskráðum fjármálagerningum mega samanlagt nema allt að 30% af heildareignum sjóðsins, sbr. 10. mgr. 4. gr.

#### 4. gr.

##### Nánar um fjárfestingarstefnu sjóðsins

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast af því sem fram kemur í reglum sjóðsins og þar sem þeim sleppir af fjárfestingarheimildum fjárfestingarsjóða skv. lögum nr. 45/2020 að öðru leyti.

Samkvæmt 1. tl. 1. mgr. 3. gr. er heimilt að fjárfesta í sértryggðum skuldabréfum, útgefnum af fjármálafyrirtækjum sem njóta tryggingaréttar í tryggingarsafni útgefanda á grundvelli laga nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf og einnig sammingsbundnum sértryggðum skuldabréfum sem ekki byggja á lagagrundvelli.

Samkvæmt 2. tl. 1. mgr. 3. gr. er heimilt að fjárfesta í eignavörðum skuldabréfum en það eru skuldabréf þar sem undirliggjandi eignir standa til tryggingar á greiðslu skuldabréfanna. Útgefandi getur hvort heldur verið fagfjárfestasjóður eða félag (s.s. einkahlutafélag, hlutafélag eða samlagshlutafélag), sem varðveitir þær tryggingar eða eignir sem ætlað er að tryggja endurgreiðslu skuldabréfanna. Eignavarin skuldabréf geta verið notuð til fjármögnunar á t.d. íbúðarhúsnæði, atvinnuhúsnæði, skuldaviðurkenningum o.fl. og eru eftir atvikum skráð í kauphöll.

Samkvæmt 3. tl. 1. mgr. 3. gr. er heimilt að fjárfesta í skuldabréfum útgefnum af fyrirtækjum þar sem tryggingar liggja að baki en þar er átt við skuldabréf þar sem meðal annars er veitt trygging í fasteign, skipi, bifreið, flugvél eða öðrum framlögðum tryggingum.

Með skuldabréfum og víxlum skv. 4. – 9. tl. 1. mgr. 3. gr. er átt við skuldaviðurkenningar án þess að lagðar séu fram sérstakar tryggingar.

Samkvæmt 10. tl. 1. mgr. 3. gr. er sjóðnum heimilt að fjárfesta í skuldabréfum með breytirétti. Af slíkri fjárfestingu getur leitt að sjóðurinn eignist hlutabréf í útgefanda skuldabréfa við nýtingu breytiréttar. Sjóðurinn getur haldið á slíkum hlutabréfum sem hluta af fjárfestingarstefnu.

Samkvæmt 12. tl. 1. mgr. 3. gr. er heimilt að fjárfesta í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum. Sjóðnum er heimilt að eiga hlutdeildarskírteini útgefni af slíkum sjóðum sem og skuldabréf útgefni af þeim.

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum sbr. 5. gr.

##### Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta allt að 30% af eignum sínum í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má þó ekki fara yfir 10% af eignum fjárfestingarsjóðsins.

Takmarkanir á fjárfestingarheimildum sjóðsins í einstökum útgefanda eru þannig:

5. Sjóðnum er heimilt að binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, skv. 2. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.
6. Sjóðnum er heimilt, skv. 1. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.
7. Sjóðnum er heimilt, skv. 1. tölul. 1. mgr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum útgefnum af sama útgefanda. Þá er sjóðnum heimilt að binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis. Samanlögð fjárfesting fjárfestingarsjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.
8. Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, til að binda allt að 50% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefín eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Nýti sjóðurinn heimildina skulu þau dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

## 5. gr.

### Afleiður

Sjóðnum er heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma þeirra.

Sjóðnum er m.a. heimilt að fjárfesta í valréttarsamningum (kaup- og sölurétti), skiptasamningum og framvikrum samningum. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra veðbréfamarkaða ef mótaðili er fjármálafyrirtæki innan Evrópska efnahagssvæðisins eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan Evrópska efnahagssvæðisins sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tölul, 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Viðmið afleiðna sem sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í eru auk fjármálagerninga sem falla undir fjárfestingarheimildir sjóðsins; verðbréfavísitölur, vextir og verðtrygging.

Fjárfestingar sjóðsins í afleiðum skulu taka mið af stefnu sjóðsins og heimildum til þess að fjárfesta í einstökum tegundum fjármálagerninga, og takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda eða tiltekinni útgáfu.

## 6. gr.

### Lántaka

Sjóðurinn hefur heimild, skv. 2. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, til þess að taka lán til skamms tíma fyrir allt að 25% af verðmæti eigna sjóðsins.

## 7. gr.

### Verkefni sjóðsins.

Stefnir hf., kt. 700996-2479, fer með rekstur sjóðsins í samræmi við lög nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Vörslufyrirtæki sjóðsins er Arion banki hf. kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Stefni hf. er óheimilt að skipta um vörslufyrirtæki nema að fengnu samþykki Fjármálaeftirlitsins. Auk verðbréfavörslu sinnir Arion banki ýmsum öðrum verkefnum í rekstri sjóðsins. Rekstrarfélagið hefur tilkynnt Fjármálaeftirlitinu, sbr. 29. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða um útvistun til Arion banka á ýmsum lögbundnum verkefnum rekstrarfélagsins, s.s. að annast mat á verðmæti verðbréfa og annarra eigna sjóðsins. Varðandi illseljanlegar eignir, skráðar sem óskráðar, hefur sérstök verðmatsnefnd Stefnis umsjón með verðmati á slíkum eignum í samvinnu við Arion banka. Skv. sömu lagaheimild viðheldur Arion banki skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina, annast útreikninga á innlausnarvirði sjóðsins og annast vörslu hlutdeildarskírteina og annarra gagna um viðskipti. Samkvæmt 31. gr. laganna hefur útvistun á framangreindum lögbundnum verkefnum rekstrarfélagsins engin áhrif á ábyrgð félagsins gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina.

Arion banki hf. annast og ber ábyrgð á bókhaldi og uppgjöri sjóðsins í samræmi við reglur sjóðsins, lög um rekstur sjóðsins, og bókhaldslög. Arion banki hf. sér um að útbúa og senda efnahags- og rekstrarreikninga skv. lögum til endurskoðanda. Jafnframt skal Arion banki hf. senda skýrslu til Seðlabanka og skýrslu til Fjármálaeftirlitsins reglulega í samræmi við þær kröfur sem gerðar eru vegna þeirra sjóða sem um ræðir. Aðrar skýrslugjafir til opinberra aðila vegna sjóðsins er jafnframt í höndum Arion banka hf. ef efnið varðar þá þætti sem Arion banki hefur tekið að sér samkvæmt samningnum.

Í lok hvers mánaðar sér Arion banki hf. um að greiða eignastýringar- og vörsluþóknun fyrir sjóðina. Mánaðarlegt uppgjör sjóðanna, uppgjör til endurskoðanda, skýrslur til utanaðkomandi eftirlitsaðila og viðskiptamanna skal borið undir framkvæmdastjóra Stefnis hf. til umsagnar.

Arion banki hf. er söluaðili sjóðsins og annast þjónustu við þá sem fjárfesta í sjóðnum eða óska eftir upplýsingum í tengslum við fyrirhugaða fjárfestingu í sjóðnum og annast milligöngu um útgáfu og innlausn hlutdeildarskírteina. Arion banki hf. annast markaðssetningu og sölu hlutdeildarskírteina að öðru leyti.

Stefnir rekur fjölmarga verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóði. Félagið hefur gert samninga um þjónustukaup, með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa að leiðarljósi. Slíkir samningar geta leitt til þess að afsláttur sé veittur af keyptri vöru eða þjónustu, sem viðskiptavinur og Stefnir skipta með sér. Slíkir samningar eru til hagsbóta fyrir sjóðina og þar af leiðandi fyrir hlutdeildarskírteinishafa þeirra. Afslættir eru misjafnir milli fyrirtækja og fara iðulega eftir því hversu mikla fjármuni er um að ræða í fjárfestingu hverju sinni. Frekari upplýsingar um framangreint er að fá hjá Stefni hf.

Um verkefni sjóðsins fer nánar skv. samningum Stefnis og viðkomandi aðila.

## **8. gr.**

### **Þóknunir.**

Þóknun Stefnis hf. fyrir rekstur sjóðsins skal að hámarki nema 2,0% á ári af meðaltali verðmætis hreinnar eignar sjóðsins meðan hann er starfræktur, en í dag nemur þóknunin 1,0% á ári.

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

Auk umsýsluþóknunar er innheimt þóknun fyrir sölu hlutdeildarskírteina í sjóðnum. Söluþóknun er að hámarki 2,0% af verðmæti hreinnar eignar á hverja einingu. Söluþóknun endurspeglast í mun kaup- og sölugengis á hverjum tíma og í dag er hún 1,0%. Ekkert innlausnargjald er innheimt við innlausn eininga í sjóðnum.

Rekstrafélagið 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 og póst- og 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.

Beinn útlagður kostnaður vegna reksturs sjóðsins er ekki innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins og sama á við um kostnað vegna Fjármálaeftirlits.

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.

## **9. 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

verða einungis seld gegn staðgreiðslu kaupverðs. Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini í einingaformi.

Innlausnarverð hlutdeildarskírteina fer eftir þeim lagareglum sem gilda um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða hverju sinni. Hlutdeildarskírteini sjóðsins skulu innleyst að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir í dagslok á innlausnardegi. Lokunartími sjóðsins er kl. 14:30 hvern virkan dag, sem jafnframt er opnunardagur Arion banka hf. Uppgjör sjóðsins vegna kaupa á hlutdeildarskírteina er T+2, þ.e.a.s. það á sér stað annan virka dag eftir að fyrirmæli um kaup hlutdeildarskírteina eru gerð. Uppgjör vegna sölu á hlutdeildarskírteinum er T+5, þ.e.a.s. það á sér stað fimmta virka dag eftir að fyrirmæli um sölu hlutdeildarskírteina eru gerð.

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

#### **10. gr.**

##### **Ráðstöfun arðs og annars hagnaðar.**

Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður. Ekki verður greiddur út arður af hlutdeildarskírteinum sjóðsins. Afborgunum, vöxtum og öðrum hagnaði af verðbréfaeign sjóðsins skal bætt við höfuðstól sjóðsins.

#### **11. gr.**

##### **Útreikningur á innlausnarvirði hlutar.**

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

#### **12. gr.**

##### **Um slit sjóðsins, samruna o.fl..**

Ef samanlagt markaðsverðmæti verðbréfa og annarra fjármálagerninga 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 sjóðsins skal tekin af Stefni hf. Þá tekur Stefnir hf. ákvörðun um samruna sjóðsins við aðra sjóði, með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa að leiðarljósi. Tilkynna skal slíka tilhögun sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa skriflega ásamt upplýsingum um eign þess aðila í sjóðnum. Ákvörðunin skal einnig auglýst í dagblöðum.

Tilkynning til hlutdeildarskírteinishafa skal meðal annars hafa að geyma ákvæði um skilmála slita og/eða samruna og tilgreinda dagsetningu gildistöku slitanna og/eða samrunans.

Á því tímabili sem líður frá því rekstrarfélagið sendir út tilkynningu og þar til samruni sjóðs tekur gildi, skulu hlutdeildarskírteinishafar sem ekki eru samþykkrir samrunanum hafa tækifæri

til að krefjast innlausnar allra hlutdeildarskírteina sinna samkvæmt þeim skilmálum sem gilda um innlausn.

Komi til slita sjóðsins skal Stefnir hf. koma eignum sjóðsins í verð með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa í fyrirrúmi og deila niður hreinum afrakstri af slíkum slitum, að frádregnum 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 uppgjörs sjóðsins sem enn er ógreiddur eftir lok skiptameðferðar, skal falinn Stefni hf. til vörslu.

Stefnir hf. er rekstraraðili sjóðsins. Ekki verður skipt um rekstraraðila nema með ákvörðun stjórnar Stefnis hf. og með samþykki Fjármálaeftirlitsins. Við slíka ákvörðun ber að tilkynna hlutdeildarskírteinishöfum sjóðsins um breytinguna og innlausnarrétt þeirra skv. ákv. 84. og 85. gr. laga nr. 45/2020.

Reykjavík, 27. október 2020

**Viðauki II: Yfirlit yfir sjóði**

Yfirlit yfir sjóði sem Stefnir hf. rekur við útgáfu þessarar útboðslýsingar

<b>Heiti / eignaflokkur</b>	<b>Kennitala</b>	<b>Tegund</b>
<b>Íslensk skuldabréf</b>		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	671009-9910	Verðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	630109-9810	Verðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	650398-9129	Verðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	490499-9039	Verðbréfasjóður
Stefnir - Skuldabréfaval	531213-9980	Fjárfestingarsjóður
Stefnir – Lausafjársgjóður	520412-9640	Fjárfestingarsjóður
Stefnir – Sparifjársgjóður	520617-9810	Fjárfestingarsjóður
<b>Blandaðir sjóðir</b>		
Stefnir - Samval	561204-9180	Fjárfestingarsjóður
Eignaval A	511005-8920	Fjárfestingarsjóður
Eignaval B	511005-8840	Fjárfestingarsjóður
Eignaval C	511005-9060	Fjárfestingarsjóður
Eignaval Hlutabréf	591112-9880	Fjárfestingarsjóður
<b>Íslensk hlutabréf</b>		
Stefnir ÍS-15	470206-8450	Fjárfestingarsjóður
<b>Alþjóðleg hlutabréf</b>		
Stefnir - Scandinavian Fund	430407-9880	Verðbréfasjóður
Eignaval Erlent	591110-9930	Fjárfestingarsjóður
<b>Fagfjárfestasjóðir</b>		
Stefnir ÍS-5	4304079610	Fagfjárfestasjóður
Stefnir Íslenski athafnasjóðurinn 1	640210-9900	Fagfjárfestasjóður
Alþjóða fasteignasjóðurinn	621104-9260	Fagfjárfestasjóður
KLS	700113-9810	Fagfjárfestasjóður
REG 1	680912-9390	Fagfjárfestasjóður
REG 2 - Smáralind	621112-9960	Fagfjárfestasjóður
Ármúli lánasafn	660614-9900	Fagfjárfestasjóður
SÍA II slhf.	550512-2620	Fagfjárfestasjóður
SÍA III slhf.	420216-0920	Fagfjárfestasjóður
ST1	4709169900	Fagfjárfestasjóður
SRL slhf.	670318-0520	Fagfjárfestasjóður
<b>Lokaðir sjóðir</b>		
Stefnir – Kjarabréf	4210099960	Verðbréfasjóður