

Útboðslýsing

Landsbréf - Markaðsbréf

Verðbréfasjóður

Kt: 670898-9469

ISIN: IS0000006278

Bloomberg ticker: LAISFI4

Rekstraraðili eru Landsbréf hf.

Febrúar 2017

EFNISYFIRLIT

I. ALMENNAR UPPLÝSINGAR.....	3
II. UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN, REKSTRARFÉLAGIÐ OG VÖRSLUFYRIRTÆKIÐ	4
1. Rekstrarfélag.....	4
2. Vörslufyrirtæki.....	5
3. Um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða.....	5
4. Markmið og fjárfestingarstefna Markaðsbréfa	6
5. Áhætta Markaðsbréfa	7
6. Áhætta vegna notkunar á afleiðum.....	8
7. Fyrri árangur sjóðsins	9
III. AÐRAR UPPLÝSINGAR.....	10
1. Réttindi eigenda hlutdeildarskírteina.....	10
2. Kaupgengi og innlausnarvirði	10
3. Mat eigna.....	11
4. Skattamál	11
5. Rekstrarkostnaður og annar kostnaður	12
6. Kaup og sala hlutdeildarskírteina	12
7. Ársreikningur og árshlutauppgjör	12
8. Reglur og reglulegar skýrslur	13
Viðauki 1: Reglur fyrir Landsbréf – Markaðsbréf.....	14

I. ALMENNAR UPPLÝSINGAR

Útboðslýsing þessi er gerð með vísan til 51. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði. Tilgangurinn er sá að koma á framfæri nauðsynlegum upplýsingum til að viðskiptavinum sé kleift að meta kosti fjárfestinga í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóðsins Landsbréfa – Markaðsbréf. Útboðslýsingin er samin af Landsbréfum hf. og er eftir bestu vitund rétt og í fullu samræmi við staðreyndir.

Til nánari glöggvunar er hér stuttar skilgreiningar á orðum og hugtökum sem notuð eru í útboðslýsingunni.

Sjóðurinn:	Landsbréf – Markaðsbréf (hér eftir „Markaðsbréf“), kt. 670898-9469, er verðbréfasjóður sem starfræktur er í samræmi við ákvæði í lögum nr.128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og er ekki deildaskiptur.
Rekstrarfélag:	Landsbréf hf. (hér eftir „Landsbréf“), kt. 691208-0520, Borgartúni 33, 105 Reykjavík .
Stofndagur:	1. nóvember 1998.
Vörslufyrirtæki:	Landsbankinn hf. (hér eftir „Landsbankinn“), kt 471008-0280, Austurstræti 11, 155 Reykjavík.
Söluaðili:	Landsbankinn.
Starfsemi:	Hlutverk sjóðsins er að veita viðtöku fé frá einstaklingum og lögaðilum til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum og öðrum eignum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt fyrirfram kunngerðri fjárfestingarstefnu.
Grunnmynt:	Grunnmynt sjóðsins er íslensk króna (ISK).
Innlausn:	Landsbréf eru á hverjum tíma skuldbundin til að innleysa skírteinin að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir á innlausnardegi, eftir þeim reglum sem um innlausn gilda. Þó er heimilt að fresta innlausn hlutdeildarskírteina mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjist þess, enda sé frestunin almenn og taki til allra hlutdeildarskírteina.
Fjárhæðir:	Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini fyrir þeirri fjárhæð sem óskað er eftir. Lágmarkskaup í sjóðnum eru 5.000 kr. að söluvirði.
Réttindi:	Allir sem eiga hlutdeild að verðbréfasjóðnum eiga sama rétt til eigna og tekna sjóðsins í hlutfalli við eignarhlutdeild sína í sjóðnum.
Upplýsingar:	Hægt er að nálgast þau gögn sem vitnað er til í útboðslýsingu þessari á skrifstofu Landsbréfa, vefsíðu félagsins www.landsbref.is , afgreiðslustöðum Landsbankans og vefsíðu hans www.landsbankinn.is .

II. UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN, REKSTRARFÉLAGIÐ OG VÖRSLUFYRIRTÆKIÐ

1. Rekstrarfélag

Landsbréf voru stofnuð í desember 2008. Hlutfé Landsbréfa nemur kr. 35.000.000 kr. og er það allt greitt. Landsbréf eru dótturfélag Landsbankans.

Landsbréf annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða um sameiginlega fjárfestingu í samræmi við lög, ákvörðun stjórnar og reglur sjóðanna. Rekstrarfélag og vörslufyrirtæki skulu vera óháð í störfum sínum og ætíð hafa hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi. Rekstrarfélagið skal einnig vinna í samræmi við góða viðskiptahætti og venjur með trúverðugleika markaðarins og hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi. Landsbréf hafa sett sér reglur um það hvernig tekið skuli á mögulegum hagsmunaárekstrum í starfseminni og má nálgast útdrátt úr þeim á vefsíðu félagsins, www.landsbref.is.

Landsbréf taka ákvarðanir um fjárfestingar sjóðsins og annast framkvæmd þeirra. Félagið hefur jafnframt heimild til þess að sinna eignastýringu og fjárfestingarráðgjöf fyrir einstakling og lögaðila.

Stjórn Landsbréfa skipa Sigurbjörn Jón Gunnarsson, formaður, kt. 290859-5419, framkvæmdastjóri Lyfju, Helga Gunnarsdóttir, kt. 260469-5419, sérfræðingur í Fyrirtækjaráðgjöf Landsbankans, Jón Þór Grímsson, kt. 270475-4699, deildarstjóri í Lögfræðideild Landsbankans, Kristinn Ingi Lárusson, kt. 191273-5599, framkvæmdastjóri On-Waves og Sigríður Hrund Guðmundsdóttir, kt. 060665-3119, löggiltur fasteigna- og skipasali hjá Fasteignakaupum. Varamenn í stjórn eru Heiður Agnes Björnsdóttir, kt. 300462-23279, viðskiptafræðingur og Bergþór I Björgvinsson, kt. 280574-4309, sérfræðingur í Hagdeild Landsbankans.

Framkvæmdastjóri Landsbréfa er Helgi Þór Arason, kt. 160375-5079.

Endurskoðandi Landsbréfa er Grant Thornton endurskoðun ehf., Suðurlandsbraut 20, 108 Reykjavík.

Landsbréf hafa gert samning við Landsbankann um útvistun verkefna Landsbréfa vegna þeirra sjóða sem félagið annast rekstur á, í samræmi við 18. gr. sbr. 17. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Í samræmi við þetta samkomulag annast Landsbankinn eftirtalin verkefni:

- Annast eftirlit með mati rekstrarfélags á verðmæti verðbréfa og annarra eigna sjóðsins.
- Heldur skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina, annast vörslu hlutdeildarskírteina og annarra gagna um viðskipti.
- Annast bókhald og uppgjör sjóðsins í samræmi við lög nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, og lög nr. 145/1994 um bókhald.
- Greiðir viðeigandi þóknanir fyrir sjóðinn.
- Gerir mánaðarlegt uppgjör sjóðsins, á samskipti við endurskoðanda í samráði við Landsbréf, vinnur skýrslur til opinberra aðila og hlutdeildarskírteinishafa að höfðu samráði við og eftir ákvörðun Landsbréfa.
- Annast innri endurskoðun á starfsemi Landsbréfa, sér rekstrarfélaginu fyrir lögfræðiráðgjöf að hluta, regluvörslu og annast rekstur og umsjón tölvukerfa Landsbréfa.
- Annast sölu- og markaðsmál fyrir sjóði í rekstri Landsbréfa.

Þann 9. febrúar 2017 voru 9 verðbréfasjóðir í rekstri Landsbréfa sem lúta eftirliti FME; Landsbréf - Sparibréf verðtryggð, Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð, Landsbréf - Markaðsbréf, Landsbréf - Sparibréf stutt, Landsbréf - Sparibréf meðallöng, Landsbréf - Sparibréf plús, Landsbréf - LEQ UCITS ETF, Landsbréf - Global Equity Fund og Landsbréf - Nordic 40. Einnig hafa Landsbréf með höndum rekstur 9 fjárfestingarsjóða sem lúta eftirliti FME; Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð, Landsbréf - Global Portfolio, Landsbréf - Veltubréf, Landsbréf - Öndvegisbréf, Landsbréf - Úrvalsbréf, Landsbréf - Eignabréf, Landsbréf - Einkabréf B, Landsbréf - Einkabréf C, Landsbréf - Einkabréf D. Landsbréf reka að auki 10 fagfjárfestasjóði sem lúta eftirliti FME, Horn III slhf., Landsbréf veðskuldabréfasjóður slhf., Askja fagfjárfestasjóður, Brunnur vaxtarsjóður slhf., Horn II slhf., Landsbréf - Icelandic Tourism Fund slhf., Landsbréf - LBS I, Hekla fagfjárfestasjóður, Drangar Fund, Landsbanki Mezzanine Fund II og Landsbanki Aquila Real Estate.

Upplýsingar um sjóði rekstrarfélagsins má finna á öllum afgreiðslustöðum Landsbankans og á heimasíðu Landsbréfa, www.landsbref.is sem og á heimasíðu Landsbankans, www.landsbankinn.is

Landsbréf sjá um ávöxtun eigna sjóðanna með kaupum og sölum á fjármálagerningum í samræmi við fjárfestingarstefnu og reglur hvers sjóðs. Þá skulu Landsbréf hafa eftirlit með störfum Landsbankans vegna þeirra verkefna sem útvístað hefur verið til bankans, sbr. framangreint.

Landsbréf hafa jafnframt heimild til þess að sinna eignastýringu fyrir einstaklinga og lögaðila.

2. Vörslufyrirtæki

Landsbréf hafa gert vörslusamning við Landsbankann um að bankinn annist umsjón og varðveislu fjármálagerna í eigu sjóða í rekstri félagsins. Meginstarfsemi Landsbankans er alhliða banka- og fjármálaþjónusta.

Hlutverk vörslufyrirtækis skv. 20. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði er að:

1. Tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina verðbréfasjóðs fari samkvæmt lögum og reglum hlutaðeigandi aðila.
2. Tryggja að innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sé reiknað í samræmi við lög og reglur hlutaðeigandi aðila.
3. Framfylgja fyrirmælum rekstrarfélags nema þau séu í andstöðu við lög og samþykktir hlutaðeigandi aðila.
4. Tryggja að í viðskiptum með eignir verðbréfasjóðs sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka.
5. Tryggja að tekjum verðbréfasjóðs sé ráðstafað í samræmi við lög og reglur sjóðsins.

Skv. 1. mgr. 22. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði ber vörslufyrirtæki 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 samkvæmt lögnum.

3. Um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða

Verðbréfasjóðir Landsbréfa eru staðfestir af Fjármálaeftirlitinu og hafa heimild til markaðssetningar á Evrópska Efnahagssvæðinu. Munur á fjárfestingarsjóðum (Non-UCITS), sem ekki hafa heimild til markaðssetningar innan Evrópska Efnahagssvæðisins, og verðbréfasjóðum (UCITS) er einkum fölginn í því að heimildir verðbréfasjóða til fjárfestinga eru háðar meiri takmörkunum en heimildir fjárfestingarsjóða. T.a.m. eru heimildir verðbréfasjóða til fjárfestinga í verðbréfum sem gefin eru út af sama aðila þrengri en gildir um fjárfestingarsjóði. Nánari útlitun á fjárfestingarheimildum verðbréfasjóða er að finna í II. kafla F í lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.

Reglur Markaðsbréfa kveða á um að heimilt sé að markaðssetja sjóðinn innan Evrópska efnahagssvæðisins, sbr. 1. tölul. 1. mgr. 2. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.

4. Markmið og fjárfestingarstefna Markaðsbréfa

Markaðsbréf eru verðbréfasjóður með virka eignastýringu. Sjóðurinn er ætlaður einstaklingum, fyrirtækjum og fagfjárfestum. Sjóðurinn hentar þeim fjárfestum sem vilja fjárfesta í dreifðu safni skuldabréfa og peningamarkaðsgerninga útgefnum af eða með ábyrgð íslenska ríkisins, sveitarfélaga, fyrirtækja og fjármálastofnana, og innlána.

Markmið með útgáfu Markaðsbréfa er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni skuldabréfa, peningamarkaðsgerninga og innlána. Grunnmynt sjóðsins er íslenskar krónur.

Sjóðurinn hefur sérstaka og fyrirfram ákveðna fjárfestingarstefnu. Stjórn Landsbréfa ákveður fjárfestingarstefnu sjóðsins og er hún skráð í reglur hans. Óheimilt er að breyta fjárfestingarstefnu sjóðsins nema í samræmi við ákvæði laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.

Fjárfestingarstefna sjóðsins er eftirfarandi:

Fjármálagerningar	Lágmark	Hámark
Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar gefin út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	20%	80%
Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar gefin út af eða með ábyrgð íslenskra sveitarfélaga eða Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.	20%	60%
Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar með ábyrgð fjármálafyrirtækja	0%	40%
Skuldabréf með tryggingum að baki og eignavarin skuldabréf	0%	20%
Önnur skuldabréf og peningamarkaðsgerningar	0%	20%
Innlán	0%	60%
Afleiður	0%	10%

Um fjárfestingarstefnuna gilda jafnframt almennar takmarkanir um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða skv. II kafla F í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.

Engin takmörk eru á meðallíftíma skuldabréfa sjóðsins. Sjóðurinn hefur heimild til að kaupa skuldabréf og peningamarkaðsgerninga óháð því hversu langt er í lokagjaldþaga þeirra.

Markaðsbréf hafa heimild skv. 1. mgr. 38. gr. nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði til þess að fjárfesta umfram 35% og allt að 80% af eignum sínum í verðbréfum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist. Sé heimildin nýtt skal dreifa fjárfestingunni á a.m.k. 6 mismunandi verðbréfaútgáfur og má hámarksfjárfesting í einstakri útgáfu ekki nema meira en 30% af eignum sjóðsins.

Sjóðnum er óheimilt að binda meira en 10% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda, eða binda meira en 20% af eignum sínum í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 1. og 2. tölul. 1. mgr. 35. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Þó ber að athuga að sjóðurinn nýtir heimild samkvæmt 38. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði samanber umfjöllun hér að ofan.

Með skuldabréfum með tryggingum að baki er hér átt við bæði veðskuldabréf og skuldabréf sem tryggingarbréf fylgir og skulu þau útgefín af fyrirtækjum.

Eignavarin skuldabréf eru skuldabréf sem njóta ekki beinnar veðtryggingar en útgefendur þeirra (sem geta verið fagfjárfestasjóðir eða lögaðilar á félagiformi) eiga eða fara með tryggingaréttindi eða önnur eignarréttindi sem ætlað er að tryggja efndir hinna eignavörðu skuldabréfa. Eignavarin skuldabréf eru einkum gefin út til að standa straum af fjármögnun fasteignalána.

Sjóðurinn getur fjárfest í innlánnum. Innlánaheimild sjóðsins nær m.a. til heildsöluinnlána (peningamarkaðsinnlána) en þar hefur verið samið sérstaklega um kjör og tímalengd viðkomandi innlána með samningi beint við fjármálafyrirtæki. Sjóðurinn getur verið með fé á óbundnum innlánsreikningum sem hluta af lausafjárstyringu sinni til að geta mætt innlausnum, en slíkur óbundin innlán teljast til reiðufjár og eru ekki hluti af fjárfestingastefnu sjóðsins.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í afleiðum til stöðutöku og til þess að draga úr áhættu samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru samkvæmt lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, sbr. einkum 5. og 6. tölul. 30. gr., 34. gr., 42. gr. og 59. gr. laganna. Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í eftirfarandi tegundum afleiðna:

- framvirkum samningum
- vilnunum (bæði kaup- og söluréttum)
- skiptasamningum

Notkun afleiðna má ekki leiða til þess að farið sé út fyrir mörk laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði um hámark fjárfestinga í einstökum útgefendum eða reglur um líftíma eigna sjóðsins.

Mótaðilaáhætta af samningum, þ.e. sú áhætta sem felst í því að mótaðili afleiðusamninga efni ekki skuldbindingar sínar samkvæmt samningi t.d. afhendi ekki verðbréf eða standi með öðrum hætti ekki við samninginn á uppgjorsdegi, skal ekki nema meira en 10% af heildareignum sjóðsins sbr. 1. t. 2. mgr. 35. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.

5. Áhætta Markaðsbréfa

Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í hlutdeildarskírteinum verðbréfa- og fjárfestingarsjóða er að jafnaði öruggari en þegar keyptir eru einstakir fjármálagerningar, því hver sjóður dreifir áhættu fjárfesta með kaupum í fleiri en einum flokki fjármálagerninga. Hlutdeildarskírteini sjóðsins geta lækkað í verði ekki síður en hækkað og eru því ekki áhættulaus og fjárfestar kunna að fá minna til baka en upphaflega var fjárfest fyrir. Sveiflur geta orðið á gengi sjóðsins vegna sveiflna í gengi þeirra eigna sem sjóðurinn fjárfestir í. Ófyrirséðir atburðir, almennt efnahagsástand, náttúruhamfarir, vinnustöðvanir og breytingar á skattalögum geta valdið verðbreytingum á verðbréfamarkaði, þ.m.t. á gengi hlutdeildarskírteina. Hafa ber í huga að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð. Viðskiptamönnum sjóðsins er hér með gert þetta kunnugt.

- *Markaðsáhætta* fylgir öllum fjármálagerningum. Markaðsáhætta er áhætta sem ekki er hægt að eyða með dreifðu eignasafni. Henni má lýsa sem hættunni á tapi verðbréfasjóðs vegna sveiflna á markaðsvirði eigna í eignasafni hans sem rekja má til breytinga á markaðsbreytum, svo sem vöxtum, gengi erlendra gjaldmiðla, hlutabréfa- og hrávöruverði eða lánshæfi útgefenda. Í tilviki Markaðsbréfa felst meginmarkaðsáhætta sjóðsins í vaxtaáhættu. Hún felst í áhrifum breytinga á markaðsvöxtum á verðmyndun skuldabréfa. Hækki ávöxtunarkrafa á markaði leiðir það til lækkunar á verði skuldabréfa og öfugt. Ávöxtunarkrafa bréfa getur hækkað til dæmis við vaxtahækkunir Seðlabanka eða vegna mikils framboðs. Almennt eykst vaxtaáhætta eftir því sem meðallíftími eigna í skuldabréfasjóðum er lengri. Til þess að draga úr sveiflum má leitast við að spá fyrir um þróun vaxta. Þannig er hægt að lengja meðallíftíma sjóða/fjárfestinga sinna þegar vaxtalækkun er líkleg en stytta þegar líkur eru á hækkun. Erfitt getur reynst að sjá fyrir um sveiflur í ávöxtunarkröfu skuldabréfa og því eðlilegt að sveiflur geti orðið í gengi skuldabréfasjóða við miklar breytingar á ávöxtunarkröfu.
- *Skuldaraáhætta (greiðsluáhætta)* er í sjóðnum. Skuldaraáhætta er sú áhætta að útgefandi skuldabréfs, peningamarkaðsgernings eða innláns standi ekki við skuldbindingar sínar og fari í gjaldþrot eða nauðasamninga og fjárfesting tapist því að hluta til eða að öllu leyti. Innstæður geta einnig tapast ef innstæður verða ekki tryggðar að fullu við gjaldþrot fjármálastofnunar. Fjárfestingar sjóðsins eru áhættusamar þegar horft er til skuldaraáhættu. Sjóðurinn hefur meðal annars heimildir til að kaupa óskráða fjármálagerninga á sveitarfélög, fjármálastofnanir og fyrirtæki. Ávinningur af slíkum kaupum getur verið mikill en einnig er mögulegt að fjárfesting tapist öll. Skuldaraáhætta minnkar almennt með auknum fjölda útgefenda. Skuldaraáhætta er almennt talin vera

meiri ef um skuldabréf fyrirtækja, fjármálafyrirtækja eða sveitarfélaga er að ræða en ef um skuldabréf með ríkisábyrgð er að ræða.

- *Áhætta tengd fjárfestingum í innlánnum* er í sjóðnum. Meiri áhætta fylgir almennt fjárfestingu í bundnum innlánnum. Samningar um heildsöluinnlán standa almenningi jafnan ekki til boða. Innlán í eigu sjóðsins, hverju nafni sem þau kunna að nefnast, njóta ekki tryggingaverndar samkvæmt lögum.
- *Áhætta tengd smæð markaðar eða eignatengsla útgefanda verðbréfa*. Íslenskur verðbréfamarkaður er smár í sniðum og því fylgir að kaupendur og seljendur einstakra verðbréfa eru oft fáir. Af þeim sökum getur verðmyndun á markaði verið óvirkari en gerist á stærri mörkuðum. Einnig geta eignatengsl verið á milli útgefanda verðbréfa sem getur leitt til þess að greiðslufall einstakra útgefanda hafi víðtækari áhrif en annars myndi verða.
- *Verðbólguáhætta* er til staðar í sjóðnum þar sem sjóðurinn hefur heimild til fjárfestingar í óverðtrygðum verðbréfum.
- *Frammistöðuáhætta* er til staðar í sjóðnum þar sem stýring sjóðsins er virk og árangur sjóðsins getur verið betri eða verri en á þeim verðbréfamörkuðum sem sjóðurinn fjárfestir á.
- *Seljanleikaáhætta/Lausafjáraáhætta* er til staðar í sjóðnum þar sem sú staða gæti komið upp að ekki sé hægt að selja, innleysa eða loka stöðu í eignasafni sjóðsins með takmörkuðum kostnaði og innan ásættanlegs tímaramma, til dæmis ef miklar innlausnir verða í sjóðnum eða ef samþjöppun eigna veldur broti á fjárfestingarstefnu.
- *Uppgjörsáhætta/Greiðsluáhætta* er til staðar í sjóðnum ef útgefandi eðamótaðili í viðskiptum stendur ekki við skuldbindingar sínar áður en lokauppgjör sjóðstremis viðskipta á sér stað eða afhendir ekki á réttum tíma.
- *Vörsluáhætta* er í sjóðnum þar sem eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna af hálfu vörsluaðila.
- *Gjaldmiðlaáhætta* er í sjóðnum. Sum þeirra fyrirtækja sem sjóðurinn fjárfestir í kunna að vera með stóran hluta sjóðsstremis síns í erlendum gjalddeyri. Sveiflur í gengi gjaldmiðla geta því haft áhrif á hagnað þeirra og þannig leitt til hækkunar eða lækkunar á verðmæti skuldabréfa sem eru í eigu sjóðsins.
- *Rekstraráhætta* er í sjóðnum og gæti sjóðurinn tapað fjármunum vegna ófullnægjandi innri ferla og mistaka í tengslum við mannauð og kerfi rekstrarfélagsins, eða vegna ytri atburða, þ.m.t. lagaleg áhætta og áhætta vegna verklags við viðskipti, miðlun, uppgjör og mat sem innt er af hendi fyrir hönd sjóðsins.

6. Áhætta vegna notkunar á afleiðum

Enda þótt skynsamleg notkun á afleiðum geti verið til góðs eru afleiður einnig háðar annars konar áhættu sem í sumum tilvikum er meiri en sú áhætta sem tengist hefðbundinni fjárfestingu í fjármálagerningum. Verðmæti afleiðna breytist í takt við verðþróun á undirliggjandi fjármálagerningum og því getur sjóðurinn bæði hagnast og tapað á afleiðuviðskiptum. Almenn umfjöllun um mikilvæga áhættuþætti og álitaefni varðandi afleiðuviðskipti fer hér á eftir og er rétt að fjárfestar átti sig á þeim áður en fjárfest er í sjóðnum, og rétt að vekja athygli á því að sjóðnum er bæði heimilt að kaupa afleiður til áhættuvarna og eins til stöðutöku.

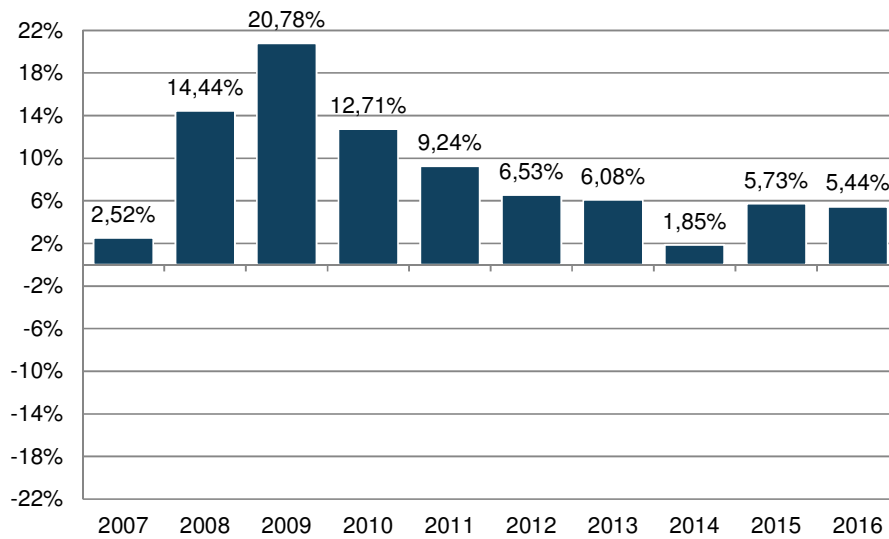
Mótaðilaáhætta. Hér er um að ræða þá áhættu að sjóðurinn verði fyrir tapi vegna þess að mótaðili að afleiðunni stendur ekki við skilmála afleiðusamningsins t.d. afhendir ekki verðbréf eða standi með öðrum hætti ekki við samninginn á uppgjorsdegi.

- *Innlausnaráhætta.* Slík áhætta kemur fram í því að erfitt getur verið að selja eða kaupa ákveðin bréf. Oft geta markaðsaðstæður hamlað því að hægt sé að selja eða kaupa bréf á ásættanlegu verði, til dæmis ef um óskráð bréf er að ræða eða ef lítil dýpt er til staðar á kaup- og sölutilboðum með viðkomandi bréf.
- *Önnur áhætta.* Meðal annarra áhættuþátta varðandi afleiður er að afleiða sé rangt verðlögð eða rangt metin og sú staðreynd að afleiða samsvarar aldrei fullkomlega eignum,

vöxtum og vísitölum sem að baki henni liggja. Afleiður geta verið flóknar og oft verðmetnar sérstaklega á einstaklingsbundinn hátt. Rangt mat getur haft í för með sér tap fyrir sjóðinn.

7. Fyrri árangur sjóðsins

Fyrri árangur Markaðsbréfa (nafnávöxtun) er sýndur á myndinni hér fyrir neðan. Áskriftar- og innlausnargjöld eru ekki innifalin í útreikningi á árangri sjóðs. Hafa ber í huga að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð.



III. AÐRAR UPPLÝSINGAR

1. Réttindi eigenda hlutdeildarskírteina

Þeir sem fá sjóðnum fjármuni til ávöxtunar fá í hendur kvittun sem staðfestir hlutdeild þeirra í sjóðnum og er nafn þeirra og kennitala ásamt hlutdeild skráð í hlutdeildarskírteinaskrá. Landsbankinn, sem er vörslufyrirtæki sjóðsins, sér um hlutdeildarskírteinaskrá. Hlutdeildarskírteini veitir eiganda ekki atkvæðisrétt um málefni sjóðsins. Ef sérstaklega er óskað eftir því gefur rekstrarfélagið út hlutdeildarskírteini gegn 2.000 kr. endurgjaldi. Allir sem eiga hlutdeild að sjóðnum eiga sama rétt til eigna og tekna sjóðsins í hlutfalli við eign sína og eru skírteinin staðfesting á tilkalli til hlutdeildar í hreinni eign sjóðsins. Eigandi hlutdeildarskírteinis hefur réttarstöðu lánardrottins gagnvart sjóðnum. Hafi hlutdeildarskírteini gengið kaupum og sölum án innlausnar ber að tilkynna eigendaskiptin til vörsluaðila og er hlutdeild þá skráð á nafn og kennitölu framsalshafa. Slíkar tilkynningar, ásamt öðrum upplýsingum sem berast varðandi eignarhald á skírteinum, skulu færðar inn á skrá og heimildartilkynningar getið. Stjórn Landsbréfa er heimilt að taka ákvörðun um að gefa út hlutdeildarskírteini með rafrænum hætti í verðbréfamiðstöð í samræmi við lög nr. 131/1997, um rafræna eignarskráningu verðbréfa.

Breytingar á reglum sjóðsins öðlast ekki gildi fyrr en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins. Tilkynna ber eigendum hlutdeildarskírteina sjóðsins um breytingar á reglum hans. Stjórn Landsbréfa getur farið þess á leit að Fjármálaeftirlitið samþykki undanþágu frá tilkynningaskyldu þessari, sbr. 3. mgr. og 4. mgr. 11. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, en haft skal að leiðarljósi að senda allar efnislegar breytingar á reglum til hlutdeildarskírteinishafa.

2. Kaupgengi og innlausnarvirði

Gengi Markaðsbréfa er reiknað í dagslok þá viðskiptadaga sem sjóðurinn er opinn og notað til uppgjörs viðskipta tveimur viðskiptadögum síðar (T+2). Gengi sjóðsins er birt á uppgjorsdegi á öllum sölustöðum sjóðsins.

Munur á kaupgengi (innlausnarvirði) og sölugengi (útboðsgengi) er 1%. Beiðni um viðskipti er afgreidd á dagslokagengi þess dags sem beiðnin berst og fer uppgjör fram tveimur viðskiptadögum síðar (T+2). Gengi sjóðsins er birt á uppgjorsdegi á öllum sölustöðum sjóðsins. Kaupgengi hlutdeildarskírteina í sjóðnum er innlausnarvirði þeirra og er markaðsvirði samanlagðra eigna sjóðsins að fráregnum skuldum hans við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum. Um útreikning á gengi sjóðsins fer eftir stjórnvalsreglum sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á gengi hlutdeildarskírteina verðbréfa- og fjárfestingarsjóða á Íslandi.

Landsbréf eru á hverjum tíma skuldbundin til að innleysa hlutdeildarskírteini að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir á innlausnardegi enda hafi beiðni um innlausn borist fyrir lokunartíma sjóðsins tveimur viðskiptadögum fyrr. Landsbréfum er þó heimilt undir sérstökum kringumstæðum að fresta innlausn hlutdeildarskírteina. Slík frestun skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina og verður einungis beitt mæli sérstakar ástæður hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina með því, sbr. 2. mgr. 27. gr. laga nr. 128/2011. Sem dæmi um slík tilvik má nefna lokun kauphalla þar sem verulegur hluti eigna sjóðsins er skráður, þannig að ekki reynist unnt að sannreyna innlausnarvirði hlutdeildarskírteina eða að sjóðurinn standi frammi fyrir svo miklum kröfum um innlausn að ekki sé unnt að mæta þeim nema með sölu eigna sem tekið gæti einhvern tíma. Frestun skal þegar tilkynnt Fjármálaeftirliti og tekur gildi við sendingu tilkynningar. Slík frestun skal ennfremur auglýst opinberlega. Fjármálaeftirlitið getur einnig krafist þess að innlausn hlutdeildarskírteina verði frestað, krefjist hagsmunir eigenda skírteinanna eða almennings þess, sbr. 3. mgr. 27. gr. laga nr. 128/2011 verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.

Landsbréf geta lokað fyrir kaup á hlutdeildarskírteinum í sjóðnum ef ekki er talið að vænlegir fjárfestingarkostir séu í boði.

Arði og öðrum hagnaði af verðbréfaeign Markaðsbréfa skal bætt við höfuðstól sjóðsins.

3. Mat eigna

Mat á eignum sjóðsins skal á hverjum tíma endurspegla raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Fjármálagerningar í eigu sjóðsins, sem eru skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði og viðskiptavakt er með, skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi skipulegs verðbréfamarkaðar. Virði annarra fjármálagerninga en þeirra, sem tilgreindir eru hér að ofan, er háð mati Landsbréfa, undir eftirliti vörslufélags og endurskoðanda, að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Rekstrarfélagið skal halda skrá yfir mat slíkra eigna á hverjum tíma þar sem fram koma forsendur fyrir mati á eignum.

Fyrir sjóðinn skal mynda niðurfærslureikning vegna fjármálagerninga í því skyni að gengi hlutdeildarskírteina endurspegli sem best verðmæti eigna hlutaðeigandi sjóðs á hverjum tíma.

4. Skattamál

Sérhverjar tekjur af hlutdeildarskírteinum eru skattlagðar sem vaxtatekjur samkvæmt 8. gr. laga nr. 90/2003, um tekjuskatt. Skattaleg meðferð er mismundandi eftir því hvort um er að ræða aðila heimilisfasta á Íslandi eða heimilisfasta erlendis og jafnframt eftir því hvort um er að ræða einstaklinga utan rekstrar eða einstaklinga með rekstur eða hvort um er að ræða lögaðila.

Samkvæmt lögum nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur er innheimtur af innlendum einstaklingum 20% staðgreiðsluskattur af fjármagnstekjum, svo sem vegna hagnaðar af sölu og/eða innlausn hlutdeildaskírteina og mögulegri arðgreiðslu úr sjóðum um sameiginlega fjárfestingu samkvæmt lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði. Staðgreiðsla skatts á fjármagnstekjur er bráðabirgðagreiðsla og fer endanlegt uppgjör fram við álagningu opinberra gjalda ár hvert. Við álagningu er tekið tillit til skattleysismarka vaxtatekna hjá einstaklingum utan rekstrar. Skattleysismörk vaxtatekna sem falla til frá og með 1. janúar 2014 eru 125.000 kr. og er ofgreidd staðgreiðsla eftir atvikum endurgreidd við álagningu. Ef fjármagnstekjurnar flokkast sem rekstrartekjur hjá einstaklingi eru þær skattlagðar við álagningu í samræmi við 3. tölul. 1. mgr. 61. gr. laga nr. 90/2003, um tekjuskatt. Staðgreiðsla er ávallt innheimt við innlausn eða framsal hlutdeildarskírteina og kemur afdregin staðgreiðsla til frádráttar við álagningu opinberra gjalda á næsta ári eftir að tekjuári lýkur.

Við skattskil skattskyldra lögaðila er áfallin gengisbreyting af hlutdeildarskírteinum færð til tekna eða gjalda á rekstrarreikningi og kemur þannig inn í útreikning á tekjuskattsstofni rekstrartekna og skattleggst í því skatthlutfalli sem gildir um viðkomandi félagsform. Hlutföll þessi eru nú 20% fyrir hlutafélög og 36% fyrir sameignarfélög. Staðgreiðsla fjármagnstekjuskatts er lögð á innleystar fjármagnstekjur þessara aðila með 20% staðgreiðsluhlutfalli og er sú skattgreiðsla bráðabirgðagreiðsla upp í væntanlega álagningu tekjuskatts. Ef staðgreiðsla reynist hafa verið ofgreidd þá er hún endurgreidd við álagningu tekjuskatts árið á eftir staðgreiðsluárinu.

Lögaðilar sem almennt eru undanþegnir skattskyldu samkvæmt 1., 2., 4., 5., 6. og 7. tölul. 4. gr. laga nr. 90/2003, um tekjuskatt, eru engu að síður skyldir til að greiða skatt af tekjum af sölu eða öðru framsali hlutdeildarskírteina og er skattur sá innheimtur í staðgreiðslu með 20% skatthlutfalli. Eftirtaldir lögaðilar sæta hvorki skattlagningu né staðgreiðslu af tekjum af hlutdeildarskírteinum, sbr. 5. mgr. 71. gr. laga nr. 90/2003, um tekjuskatt, með síðari breytingum: Lánasjóður íslenskra námsmanna, Byggðastofnun, Íbúðalánasjóður, Framkvæmdasjóður fatlaðra, Framkvæmdasjóður aldraðra, Framleiðnisjóður landbúnaðarins, Lánasjóður sveitarfélaga ohf., Lánasjóður Vestur-Norðurlanda, Seðlabanki Íslands, Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins, Fiskræktarsjóður, lífeyrissjóðir samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, og starfstengdir eftirlaunasjóðir sem heimild hafa til að taka á móti iðgjöldum til myndunar eftirlaunaréttar. Samkvæmt 3. mgr. 2. gr. laga nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur, eru verðbréfasjóðir og lánastofnanir undanþegnir staðgreiðslu af fjármagnstekjum.

Erlendir einstaklingar og erlendir lögaðilar sæta 10% staðgreiðslu af fjármagnstekjum, vegna hagnaðar af sölu og/eða innlausn hlutdeildaskírteina og mögulegri arðgreiðslu úr sjóðum um sameiginlega fjárfestingu samkvæmt lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði. Erlendir einstaklingar geta skilað skattframtali vegna vaxtatekna og fengið sams konar skattleysismörk og innlendir einstaklingar eða 125.000 kr. á ári.

Frá skattskyldu erlendra aðila gilda ákveðnar undanþágur. Aðilar sem eru heimilisfastir í landi sem Ísland hefur gert tvísköttunarsamning við, og þar sem sá samningur gerir ráð fyrir að ekki sé haldið eftir staðgreiðslu af vaxtatekjum þeirra, teljast ekki skattskyldir af vaxtatekjum sem

upprunnar eru hér á landi. Það er þó forsenda fyrir því að þessi undanþága komi til framkvæmda við staðgreiðslu að sótt hafi verið um hana til ríkisskattstjóra á til þess gerðu eyðublaði RSK 5.42.

Rétt er að vekja athygli á því að skattalög geta breyst frá einum tíma til annars og gildandi reglur til dæmis varðandi skattskyldu, skatthlutföll, skattleysismörk og/eða ákvörðun skattstofna geta tekið breytingum ef lögum verður breytt. Þá geta ný lög verið sett sem kveða á um nýja skattlagningu á tekjum og eignum. Skattfrankvæmd, þar með talið um staðgreiðslu fjármagnstekjuskatts, er hagað í samræmi við leiðbeiningar og ákvarðanir ríkisskattstjóra. Ef yfirskattanefnd eða dómstólar komast að þeirri niðurstöðu að slík frankvæmd hafi reynst röng í einhverjum atriðum þá fer um leiðréttingar í slíkum tilvikum eftir þeim reglum sem gilda lögum samkvæmt, sbr. einkum 3. mgr. 101. gr. laga nr. 90/2003, um tekjuskatt. Viðskiptavinum er ráðlagt að leita til sérfróðra aðila um skattalega stöðu sína, svo sem til embættis ríkisskattstjóra, endurskoðenda eða lögmannna sem sérhæft hafa sig í skattamálum.

5. Rekstrarkostnaður og annar kostnaður

Við kaup og innlausn í Markaðsbréfum er gjaldfært afgreiðslugjald samkvæmt gildandi gjaldskrá söluaðila hverju sinni.

Landsbréf fá greidda umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknun sjóðsins er 0,8% á ársgrundvelli og er reiknuð af nettóstærð sjóðsins hvern dag og færð til skuldar í bókhaldi sjóðsins. Umsýsla felst m.a. í útreikningi á innlausnarvirði, reikningshaldi, þjónustu við fjárfesta, vörslu verðbréfa og umsjón með skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina og stýringu eigna sjóðsins. Uppgjör umsýsluþóknunar til Landsbréfa fer fram mánaðarlega.

Beinn útlagður kostnaður vegna rekstrar sjóðsins s.s. viðskiptakostnaður og innheimtukostnaður er ekki innifalinn í umsýsluþóknun, né heldur eftirlitsgjald til Fjármálaeftirlitsins, sem er lagt á samkvæmt lögum um greiðslu kostnaðar við opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi, og er sjóðurinn krafinn um greiðslu þessa kostnaðar.

Landsbréf geta einnig krafðið sjóðinn um endurgreiðslu annars kostnaðar sem fellur til vegna reksturs hans svo sem vegna endurskoðunar sjóðsins, kauphallarkostnaðar, fjármálakerfa (annarra en eignastýringarkerfis), áskriftar að verðbréfavísitölum, hugbúnaðar, lögfræðikostnaðar og kostnaðar við prentun útboðslýsinga, ársreikninga og kynningarefnis. Ekki er heimilt að krefja sjóðinn um greiðslu slíks annars kostnaðar umfram sem nemur 0,05% á ársgrundvelli.

Sjóðurinn greiðir almennt miðlunarþóknunir til miðlara við kaup og sölu verðbréfa. Slíkar þóknunir nema að jafnaði 0,01% - 0,05% af markaðsvirði viðskipta.

6. Kaup og sala hlutdeildarskírteina

Hlutdeildarskírteini eru eingöngu seld gegn staðgreiðslu kaupverðs og er lágmarksfjárfesting 5.000 kr. Hlutdeildarskírteini skulu skráð á nafn eða á safnreikning, sbr. 5. mgr. 23. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði. Engar takmarkanir skulu vera á eigendaskiptum að hlutdeildarskírteinum hvort sem er fyrir afsalsgerninga eða af öðrum ástæðum. Glatist hlutdeildarskírteini á eigandinn rétt á að fá nýtt skírteini útgefið strax og hið eldra hefur verið ógilt með dómi. Landsbankinn heldur skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina í sjóðnum. Tilkynna skal um eigendaskipti hlutdeildarskírteina til Landsbankans.

Við kaup í sjóðnum er innheimt 1% gjald. Opið er fyrir viðskipti í sjóðnum frá kl. 9:30-14:30 þá viðskiptadaga sem kauphöllin á Íslandi er opin. Viðskiptapantanir með hlutdeildarskírteini í sjóðnum sem berast á opnunartíma hans eru afgreidd á birtu gengi þess dags og uppgjör fer fram tveimur bankadögum síðar (T+2). Pantanir sem berast utan opnunartíma eru afgreiddar með þeim pöntunum sem berast á opnunartíma næsta viðskiptadags á birtu gengi þess dags.

7. Ársreikningur og árshlutauppgjör

Ársreikningur og árshlutauppgjör Landsbréfa skulu vera almenningi aðgengileg á starfsstöð Landsbréfa innan 10 daga frá undirritun og eigi síðar en þremur mánuðum eftir lok reikningsárs.

8. Reglur og reglulegar skýrslur

Reglur sjóðsins og reglulegar skýrslur eru aðgengilegar viðskiptamönnum á starfsstöð sjóðsins.

Helstu atriði útboðslýsingar skulu að jafnaði uppfærð eigi sjaldnar en árlega, sbr. 27. gr. reglugerðar nr. 1166/2013 um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða, innlausn, markaðssetningu erlendra sjóða og upplýsingagjöf.

Útboðslýsing og lykilupplýsingar skulu sendar Fjármálaeftirlitinu. Verði breytingar á efnisatriðum útboðslýsingar eða lykilupplýsinga skulu þær sendar Fjármálaeftirlitinu og kynntar eigendum hlutdeildarskírteina. Útboðslýsing þessi skal vera fjárfestum aðgengileg að endurgjaldslausu. Ef breytingar eru gerðar á reglum sem þykja hafa óverulega efnislega þýðingu getur Fjármálaeftirlitið veitt undanþágu frá því að reglubreyting sé kynnt sérstaklega hlutdeildarskírteinishöfum.

Viðauki 1: Reglur fyrir Landsbréf – Markaðsbréf

1. grein

Heiti sjóðs

Landsbréf - Markaðsbréf, kt. 670898-9469, er verðbréfasjóður sem starfræktur er í samræmi við lög nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. Verðbréfasjóðurinn er rekinn af Landsbréfum hf., kt. 691208-0520 (hér eftir „Landsbréf“), sem hefur starfsleyfi sem fjármálafyrirtæki samkvæmt lögum nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki, og starfar undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Landsbréf hf. eru til heimilis að Borgartúni 33, 105 Reykjavík.

2. grein

Deildaskipting

Landsbréf veita viðtöku fé frá almenningi til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerðingum og öðrum eignum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt fyrirfram kunngerðri fjárfestingarstefnu sjóðsins og í samræmi við ákvæði laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði og gefur út hlutdeildarskírteini í sjóðnum til staðfestingar á hlutdeild í eignum sjóðsins. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og starfar óskiptur. Fjárreiðum sjóðsins skal haldið tryggilega aðgreindum í bókhaldi Landsbréfa.

3. grein

Fjárfestingarstefna

Sjóðurinn hefur sérstaka og fyrirfram ákveðna fjárfestingarstefnu. Stjórn Landsbréfa ákveður fjárfestingarstefnu sjóðsins. Óheimilt er að breyta fjárfestingarstefnu sjóðsins nema í samræmi við ákvæði laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. Fjárfestingarstefna sjóðsins er eftirfarandi:

Fjármálagerðingar	Lágmark	Hámarg
Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar gefin út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	20%	80%
Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar gefin út af eða með ábyrgð íslenskra sveitarfélaga eða Lánasjóðs sveitarfélaga ohf.	20%	60%
Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar með ábyrgð fjármálafyrirtækja	0%	40%
Skuldabréf með tryggingum að baki og eignavarin skuldabréf	0%	20%
Önnur skuldabréf og peningamarkaðsgerningar	0%	20%
Innlán	0%	60%
Afleiður	0%	10%

Um fjárfestingarstefnuna gilda jafnframt almennar takmarkanir um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða skv. II kafla F í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði.

Engin takmörk eru á meðallíftíma skuldabréfa sjóðsins. Sjóðurinn hefur heimild til að kaupa skuldabréf og peningamarkaðsgerninga óháð því hversu langt er í lokagjalddaga þeirra.

Landsbréf - Markaðsbréf hafa heimild skv. 1. mgr. 38. gr. sbr. 5. mgr. 35. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði til þess að fjárfesta umfram 35% og allt að 80% af eignum sínum í skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist. Sé heimildin nýtt skal dreifa fjárfestingunni á a.m.k. 6 mismunandi verðbréfaútgáfur og má hámarksfjárfesting í einstakri útgáfu ekki nema meira en 30% af eignum sjóðsins.

Sjóðnum er óheimilt að binda meira en 10% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda, eða binda meira en 20% af eignum

sínum í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 1. og 2. tölul. 1. mgr. 35. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Þó ber að athuga að sjóðurinn nýtir heimild samkvæmt 38. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði samanber umfjöllun hér að ofan.

Með skuldabréfum með tryggingum að baki er hér átt við bæði veðskuldabréf og skuldabréf sem tryggingarbréf fylgir og skulu þau útgefin af fyrirtækjum.

Eignavarin skuldabréf eru skuldabréf sem njóta ekki beinnar veðtryggingar en útgefendur þeirra (sem geta verið fagfjárfestasjóðir eða lögaðilar á félagiformi) eiga eða fara með tryggingaréttindi eða önnur eignarréttindi sem ætlað er að tryggja efndir hinna eignavörðu skuldabréfa. Eignavarin skuldabréf eru einkum gefin út til að standa straum af fjármögnun fasteignalána.

Sjóðurinn getur fjárfest í innlánnum. Innlánaheimild sjóðsins nær m.a. til heildsöluinnlána (peningamarkaðsinnlána) en þar hefur verið samið sérstaklega um kjör og tímalengd viðkomandi innlána með samningi beint við fjármálafyrirtæki. Sjóðurinn getur verið með fé á óbundnum innlánsreikningum sem hluta af lausafjárstýringu sinni til að geta mætt innlausnum, en slík óbundin innlán teljast til reiðufjár og eru ekki hluti af fjárfestingastefnu sjóðsins.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í afleiðum til stöðutöku og til þess að draga úr áhættu samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru samkvæmt lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, sbr. einkum 5. og 6. tölul. 30. gr., 34. gr., 42. gr. og 59. gr. laganna. Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í eftirfarandi tegundum afleiðna:

- framvirkum samningum
- vilnunum (bæði kaup- og söluréttum)
- skiptasamningum

Notkun afleiðna má ekki leiða til þess að farið sé út fyrir mörk laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði um hámark fjárfestinga í einstökum útgefendum.

4. grein

Rekstur og hlutverk vörslufyrirtækis

Daglegur rekstur og framkvæmdastjórn sjóðsins skal vera í höndum Landsbréfa í samræmi við ákvæði laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Vörslufyrirtæki sjóðsins er Landsbankinn hf., kt. 471008-0280, Austurstræti 11, Reykjavík (hér eftir „Landsbankinn“). Landsbréfum er óheimilt að skipta um vörsluaðila nema að fengnu samþykki Fjármálaeftirlitsins.

Stjórn Landsbréfa gerir samning við Landsbankann um vörslu og umsjá eigna sjóðsins í samræmi við 20. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Í samningnum skulu m.a. koma fram þau hámark sem vörslufyrirtæki er heimilt að áskilja sér í afgreiðslu- og umsýslugjöld.

Rekstrarfélagi sjóðsins er heimilt að útvista tilteknum lögbundnum verkefnum rekstrarfélagsins til Landsbankans, skv. 18. gr. laga nr. 128/2011.

5. grein

Þóknun rekstrarfélags

Landsbréf fá greidda umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknun sjóðsins er 0,8% á ársgrundvelli og er hún reiknuð af nettóstaerð sjóðsins hvern dag og færð til skuldar í bókhaldi sjóðsins. Uppgjör umsýsluþóknunar til Landsbréfa fer fram mánaðarlega.

Beinn útlagður kostnaður vegna rekstrar sjóðsins svo sem viðskiptakostnaður og innheimtukostnaður er ekki innifalinn í umsýsluþóknun né heldur eftirlitsgjald til Fjármálaeftirlitsins sem er lagt á samkvæmt lögum um greiðslu kostnaðar við opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi og er sjóðurinn krafinn um greiðslu þessa kostnaðar.

Landsbréf geta einnig krafist sjóðinn um endurgreiðslu kostnaðar sem fellur til vegna reksturs hans svo sem vegna endurskoðunar sjóðsins, kauphallarkostnaðar, fjármálakerfa (annarra en eignastýringarkerfis), áskriftar að verðbréfavísitölum, hugbúnaðar, lögfræðikostnaðar og kostnaðar við prentun útboðslýsinga og ársreikninga. Ekki er heimilt að krefja sjóðinn um greiðslu slíks annars kostnaðar umfram sem nemur 0,05% á ársgrundvelli.

6. grein

Markaðssetning sjóðsins

Heimilt er að markaðssetja Landsbréf - Markaðsbréf innan Evrópska efnahagssvæðisins, sbr. 1. tl. 1. mgr. 2. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði.

7. grein

Útgáfa hlutdeildarskírteina og innlausn þeirra

Landsbréf gefa út skilríki fyrir eignarréttindum að sjóðnum í formi hlutdeildarskírteina til þeirra sem fá sjóðnum fjármuni til ávöxtunar, sbr. þó 3. mgr. þessarar greinar. Hlutdeildarskírteini skulu hljóða á nafn eða á safnreikning, sbr. 5. mgr. 23. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði.

Allir sem eiga hlutdeild að sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við eign sína og eru skírteinin staðfesting á tilkalli til verðbréfaeignar sjóðsins. Landsbréfum er, þrátt fyrir 1. mgr. þessarar greinar, ekki skylt að gefa út hlutdeildarskírteini nema eigendur þeirra óski eftir því. Stjórn Landsbréfa er heimilt að taka ákvörðun um að gefa út hlutdeildarskírteini með rafrænum hætti í verðbréfamiðstöð í samræmi við lög um rafræna eignarskráningu verðbréfa nr. 131/1997. Hlutdeildarskírteini verða eingöngu seld gegn staðgreiðslu. Hlutdeildarskírteini veitir eigenda ekki atkvæðisrétt um málefni sjóðsins.

Engar takmarkanir skulu vera á eigendaskiptum að hlutdeildarskírteinum hvort sem er fyrir afsalsgerninga eða af öðrum ástæðum. Glatist hlutdeildarskírteini á eigandi rétt á að fá nýtt skírteini útgefið strax og hið eldra hefur verið ógilt með dómi. Vörslufyrirtæki sjóðsins, Landsbankinn, heldur skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina í sjóðnum. Tilkynna skal um eigendaskipti hlutdeildarskírteina til Landsbankans og er slík tilkynning forsenda þess að eigendaskipti teljist gild. Eru Landsbréf skuldbundin til að innleysa hlutdeildarskírteini að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir á innlausnardegi í samræmi við ákvæði laga og reglna þar um.

Hlutdeildarskírteini eru seld gegn staðgreiðslu kaupverðs og er lágmarksfjárfesting 5.000 kr. Munur á kaup- og sölugengi Landsbréfa – Markaðsbréfa er 1,0%. Opíð er fyrir viðskipti í sjóðnum frá kl. 9:30-14:30 þá viðskiptadaga sem kauphöllin á Íslandi er opin. Beiðni um viðskipti með hlutdeildarskírteini sem berst á opnunartíma sjóðsins er afgreidd á dagslokagengi þess dags sem beiðnin berst og fer uppgjör fram tveimur bankadögum síðar (T+2). Pantanir sem berast utan opnunartíma eru afgreiddar með þeim pöntunum sem berast á opnunartíma næsta viðskiptadags.

Landsbréfum er þó heimilt undir sérstökum kringumstæðum að fresta innlausn hlutdeildarskírteina. Slík frestun skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina og verður einungis beitt mæli sérstakar ástæður og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina með því, sbr. 2. mgr. 27. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði. Sem dæmi um slík tilvik má nefna lokun kauphallar þar sem verulegur hluti eigna sjóðsins er skráður þannig að ekki reynist unnt að staðreyna innlausnarvirði eða sjóðurinn standi frammi fyrir svo miklum kröfum um innlausn að ekki sé unnt að mæta þeim nema með sölu eigna sem gæti tekið einhvern tíma. Frestun skal þegar tilkynnt Fjármálaeftirliti og tekur gildi við sendingu tilkynningar. Slík frestun skal ennfremur auglýst opinberlega. Fjármálaeftirlitið getur einnig krafist þess að innlausn hlutdeildarskírteina verði frestað krefjist hagsmunir eigenda skírteina eða almennings þess, sbr. 3. mgr. 27. gr. laga nr. 128/2011.

Landsbréf geta tekið ákvörðun um að lokað verði fyrir kaup á hlutdeildarskírteinum í sjóðnum ef ekki er talið að vænlegir fjárfestingarkostir séu í boði.

8. grein

Ráðstöfun arðs og annars hagnaðar

Arður eða annar hagnaður af verðbréfum og öðrum eignum í eigu sjóðsins skal endurfjárfestur innan ramma fjárfestingarstefnu hans.

9. grein

Útreikningur á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina

Gengi Landsbréfa – Markaðsbréfa er reiknað í dagslok og notað til uppgjörs tveimur bankadögum síðar. Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sjóðsins er markaðsvirði samanlagðra eigna að frádregnum skuldum sjóðsins við innlausn, svo sem skuldum hans við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefinna og óinnleysta hlutdeildarskírteina.

Mat á eignum sjóðsins fer eftir reglugerð nr. 1166/2013 um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða, innlausn, markaðssetningu erlendra sjóða og upplýsingagjöf. Mat á eignum sjóðsins skal á hverjum tíma endurspegla raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Fjármálagerningar sem eru skráðir eða teknir til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi markaðar. Virði annarra fjármálagerna er háð mati Landsbréfa, undir eftirliti vörslufélags og endurskoðanda, að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni.

10. grein

Samruni við aðra sjóði

Stjórn Landsbréfa tekur ákvörðun um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins við aðra sjóði. Ef stærð sjóðsins fer undir 200 milljónir króna er stjórninni heimilt að taka ákvörðun um samruna við aðra sjóði, sem og ef stjórn Landsbréfa telur hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa best borgið með samruna við annan sjóð, til dæmis vegna markaðsaðstæðna.

11. grein

Um slit sjóðsins

Stjórn Landsbréfa tekur ákvörðun um slit sjóðsins. Ef stærð sjóðsins fer undir 200 milljónir kr. er stjórninni heimilt að taka ákvörðun um að slíta sjóðnum, einnig ef markaðsaðstæður eru á þann veg að hagsmunir hlutdeildarskírteina séu best varðir með því að slíta sjóðnum. Komi til slita sjóðsins verður öllum eignum hans ráðstafað til hlutdeildarskírteinishafa hlutfallslega í samræmi við eign þeirra. Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina um slit sjóðsins. Tilkynningin skal innihalda skilmála slitanna.

12. grein

Breytingar á reglum

Ákvörðun um breytingar á reglum þessum skal tekin af stjórn Landsbréfa og öðlast þær ekki gildi fyrir en þær hafa verið staðfestar af Fjármálaeftirlitinu. Landsbréf skulu tilkynna eigendum hlutdeildarskírteina um sérhverja breytingu á reglum þessum. Stjórn Landsbréfa getur farið þess á leit að Fjármálaeftirlitið samþykki að veita undanþágu frá tilkynningarskyldu þessari, sbr. 3. mgr. 12. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, en hafa skal að leiðarljósi að senda allar efnislegar breytingar á reglunum til hlutdeildarskírteinishafa. Reglur þessar skulu vera fjárfestum aðgengilegar að endurgjaldslausu.

Ákvæði laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði gilda um önnur atriði en þau sem fjallað er um í reglum þessum eftir því sem við getur átt.