

# Útboðslýsing

Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð hs.  
Fjárfestingarsjóður

Kt: 441115-9890

ISIN: IS0000026466

Rekstraraðili er Landsbréf hf.

Janúar 2021

## EFNISYFIRLIT

I. ALMENNAR UPPLÝSINGAR.....	3
II. UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN, REKSTRARAÐILANN OG VÖRSLUAÐILANN.....	5
1. Rekstraraðili.....	5
2. Vörsluaðili .....	6
3. Um fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða.....	7
4. Markmið og fjárfestingarstefna .....	7
5. Áhætta .....	8
6. Áhætta tengd notkun á afleiðum .....	10
7. Fyrri árangur sjóðsins .....	11
III. AÐRAR UPPLÝSINGAR .....	12
1. Réttindi eigenda hlutdeildarskírteina .....	12
2. Gengi og innlausnarvirði .....	12
3. Mat eigna .....	13
4. Skattamál.....	13
5. Þóknanir, rekstrarkostnaður og annar kostnaður.....	14
6. Kaup og sala hlutdeildarskírteina .....	14
7. Ársreikningur, árshlutauppgjör og upplýsingagjöf til fjárfesta.....	15
VIÐAUKI 1: REGLUR.....	16

## I. ALMENNAR UPPLÝSINGAR

Útboðslýsing þessi er gerð með vísan til 86. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Tilgangurinn er sá að koma á framfæri nauðsynlegum upplýsingum til þess að viðskiptavinum sé kleift að meta kosti fjárfestinga í hlutdeildarskírteinum fjárfestingarsjóðsins Landsbréf – Markaðsbréf sértryggð hs.

Útboðslýsingin er samin af Landsbréfum hf. og er eftir bestu vitund rétt og í fullu samræmi við staðreyndir.

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

<b>Almennur fjárfestir:</b>	Almennur fjárfestir er skilgreindur samkvæmt lögum um verðbréfiðskipti sem fjárfestir sem er ekki fagfjárfestir.
<b>Fagfjárfestir:</b>	Fjárfestar sem búa yfir reynslu, þekkingu og sérfræðikunnáttu til að taka sjálfir ákvarðanir um fjárfestingar og meta áhættuna sem þeim fylgir, sbr. nánar lög nr. 108/2007, um verðbréfiðskipti.
<b>Fjárfestingarsjóður:</b>	Hlutdeildarsjóður sem flokkast sem sérhæfður sjóður en lýtur þeim fjárfestingarheimildum og reglum sem kveðið er á um í X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og hefur hlotið staðfestingu Fjármálaeftirlitsins sem fjárfestingarsjóður.
<b>Grunnmynt:</b>	Grunnmynt sjóðsins er íslensk króna (ISK).
<b>Hlutdeildarskírteini:</b>	Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini fyrir hlutdeild sjóðfélaga í sjóðnum á hverjum tíma. Lágmarkskaup í sjóðnum eru 10.000 krónur að söluvirði. Eingöngu er hægt að kaupa hlutdeildarskírteini í sjóðnum með reiðufé í grunnmynt sjóðsins.
<b>Hlutdeildarsjóður:</b>	Sérhæfður sjóður sem stofnað er til af rekstraraðila með starfsleyfi og í reglum sjóðsins kemur fram að hann sé hlutdeildarsjóður.
<b>Innlausn:</b>	Landsbréf eru á hverjum tíma skuldbundin til að innleysa hlutdeildarskírteini í sjóðnum 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 krefjast þess, enda sé frestunin almenn og taki til allra hlutdeildarskírteina.
<b>Lágmarkskaup:</b>	Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini fyrir hlutdeild sjóðfélaga á hverjum tíma. Lágmarkskaup í sjóðnum eru 10.000 krónur að söluvirði.
<b>Markaðssetning:</b>	Tilboð eða hvatning til fjárfesta með auglýsingum eða annarri kynningu að frumkvæði rekstraraðila eða fyrir hans hönd um kaup á hlutdeildarskírteinum eða hlutum í sérhæfðum sjóði sem hann rekur. Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð hs. eru eingöngu markaðssett á Íslandi.
<b>Rekstraraðili:</b>	Lögaðili sem rekur einn eða fleiri sérhæfða sjóði með reglubundnum hætti. Landsbréf hf., kt. 691208-0520, Borgartúni 33, 105 Reykjavík (hér eftir „Landsbréf“ eða „rekstraraðili“) er rekstraraðili sjóðsins.
<b>Réttindi:</b>	Allir sem eiga hlutdeild í sjóðnum eiga sama rétt til eigna og tekna sjóðsins í hlutfalli við eignarhlutdeild sína í sjóðnum.
<b>Sérhæfður sjóður:</b>	Sjóður, þ.m.t. sjóðsdeildir, sem veitir viðtöku fé frá fjárfestum til sameiginlegrar fjárfestingar samkvæmt fyrir fram kunngerðri

fjárfestingarstefnu með ávinning fjárfesta að markmiði og hefur ekki starfsleyfi sem verðbréfasjóður samkvæmt lögum um verðbréfasjóði.

- Sjóðurinn:** Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð hs., kt. 441115-9890, (hér eftir „Markaðsbréf sértryggð“ eða „sjóðurinn“), er fjárfestingarsjóður og hlutdeildarsjóður sem starfræktur er í samræmi við ákvæði í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sbr. einkum IX og X kafla þeirra laga. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og er ekki deildaskiptur.
- Starfsemi:** Sjóðurinn veitir viðtöku fé frá fjárfestum til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum og öðrum eignum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt fyrirfram kunngerðri fjárfestingarstefnu.
- Stofndagur:** 18. desember 2015.
- Söluaðili:** Landsbankinn.
- Upplýsingar:** Hægt er að nálgast þau gögn sem vitnað er til í útboðslýsingu þessari á skrifstofu Landsbréfa, vefsíðu rekstraraðilans [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is), afgreiðslustöðum Landsbankans og vefsíðu [www.landsbankinn.is](http://www.landsbankinn.is)
- Vörsluaðili:** Lögaðili sem annast vörslu fjármálagerninga fyrir sérhæfða sjóði, sbr. IV. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Landsbankinn hf. kt. 471008-0280, Austurstræti 11, 155 Reykjavík (hér eftir „Landsbankinn“ eða „vörsluaðili“) er vörsluaðili sjóðsins.

## II. UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN, REKSTRARAÐILANN OG VÖRSLUAÐILANN

### 1. Rekstraraðili

Landsbréf, sem er rekstraraðili sjóðsins, er hlutafélag sem var stofnað í desember 2008. Hlutfélag Landsbréfa nemur 35.000.000 kr. og er það allt greitt. Landsbréf eru dótturfélag Landsbankans.

Landsbréf annast rekstur verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða um sameiginlega fjárfestingu í samræmi við lög, ákvörðun stjórnar og reglur sjóðanna. Landsbréf eru fjármálafyrirtæki með starfsheimildir sem rekstraraðili verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða, en hafa auk þess heimildir til að sinna eignastýringu og fjárfestingarráðgjöf fyrir einstaklinga og lögaðila. Sem fjármálafyrirtæki og rekstraraðili sjóða lúta Landsbréf eftirliti Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands.

Rekstraraðili og vörsluaðili skulu vera óháðir í störfum sínum og ætíð hafa hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi. Rekstrarfélagið skal einnig vinna í samræmi við góða viðskiptahætti og venjur á mörkuðum. Landsbréf hafa sett sér reglur um hvernig tekið skuli á mögulegum hagsmunaaðrekstrum í starfsemi og má nálgast útdrátt úr þeim á vefsíðu rekstraraðilans, [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is).

Rekstraraðilinn tekur ákvarðanir um fjárfestingar sjóðsins og er sjóðnum skipaðir sérstakir sjóðstjórar sem fara með það hlutverk, en þeir eru starfsmenn rekstraraðilans.

Stjórn Landsbréfa skipa:

- Þórunna Jónsdóttir, formaður, kt. 191268-3779, stjórnendaráðgjafi og lektor við viðskiptafræðideild Háskólans í Reykjavík
- Magnús Magnússon, kt. 160965-4799, sérfræðingur á fyrirtækjasviði Landsbankans
- Guðmunda Ósk Kristjánsdóttir, kt. 020976-3149, viðskiptastjóri hjá Landsbankanum
- Signý Sif Sigurðardóttir, kt. 050278-3449, forstöðumaður fjárfestingar Landsvirkjunar
- Haraldur Flosi Tryggvason, kt. 291166-4079, lögmaður hjá LMB Mandat slf.

Varamenn í stjórn:

- Guðjón Valgeir Ragnarsson, kt. 300364-5279, sérfræðingur hjá Landsbankanum
- Erna Eiríksdóttir, kt. 110963-2039, fjármálastjóri Borgarplasts hf.

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

Endurskoðandi Landsbréfa er Grant Thornton endurskoðun ehf., kt. 430190-1999, Suðurlandsbraut 20, 108 Reykjavík.

Landsbréf hafa gert samning við Landsbankann um útvistun ýmissa verkefna tengdum sjóðum sem rekstraraðilinn annast rekstur á. Slíkir útvistunarsamningar eru háðir samþykki Fjármálaeftirlitsins og eru þeir gerðir samkvæmt heimild í 29. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Í samræmi við þetta samkomulag annast Landsbankinn eftirtalin verkefni:

- Annast eftirlit með mati rekstraraðilans á verðmæti verðbréfa og annarra eigna sjóðsins.
- Helder skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina, annast vörslu hlutdeildarskírteina og annarra gagna um viðskipti.
- Annast innri endurskoðun á starfsemi Landsbréfa, regluvörslu og hefur umsjón með rekstri tölvukerfa Landsbréfa.
- Annast sölu- og markaðsmál fyrir sjóði í rekstri Landsbréfa.
- Annast bókhald og uppgjör sjóðsins.
- Greiðir viðeigandi þóknir fyrir sjóðinn.

- Gerir mánaðarlegt uppgjör sjóðsins, á samskipti við endurskoðanda í samráði við Landsbréf, vinnur skýrslur til opinberra aðila og hlutdeildarskírteinishafa að höfðu samráði og eftir ákvörðun Landsbréfa.

Útvistun verkefna leysir rekstraraðila að engu leyti undan þeirri ábyrgð sem hann ber á hinum útvistuðu verkefnum, sbr. 31. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Þann 1. október 2020 voru 9 verðbréfasjóðir í rekstri Landsbréfa sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins; 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 14 fjárfestingarsjóða sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins; Landsbréf - Veltubríf plús, Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð, Landsbréf - Veltubríf, Landsbréf - Öndvegisbréf, Landsbréf - Úrvalsbréf, Landsbréf - Eignadreifing Langtíma, Landsbréf - Eignadreifing Vöxtur, Landsbréf - Eignadreifing Virði, Landsbréf - Einkabréf B, Landsbréf - Einkabréf C, Landsbréf - Einkabréf D, Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf, Landsbréf - Multi Asset Fund og Landsbréf Global Portfolio.

Landsbréf reka að auki 13 sérhæfða sjóði sem lúta eftirliti FME, Landsbréf - Hvatning slhf., Landsbréf - BÚS I, Brunnur vaxtarsjóður slhf., Horn II slhf., Horn III slhf., Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður slhf., Landsbréf - Icelandic Tourism Fund slhf., Hekla fagfjárfestingsjóður, Askja fagfjárfestingsjóður, Drangar Fund, Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður II og Landsbréf - Fixed Income Opportunity Fund.

Upplýsingar um sjóði rekstraraðilans má finna á öllum afgreiðslustöðum Landsbankans, vefsíðu Landsbréfa [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is) sem og á vefsíðu Landsbankans [www.landsbankinn.is](http://www.landsbankinn.is).

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

## 2. Vörsluaðili

Landsbréf hafa gert vörslusamning við Landsbankann þess efnis að bankinn annist umsjá og varðveislu fjármálagerninga í eigu sjóða í rekstri rekstraraðilans, sbr. 32. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Landsbankinn er fjármálafyrirtæki og meginstarfsemi hans er alhliða banka- og fjármálaþjónusta en Landsbankinn hefur einnig heimildir til að starfa sem vörsluaðili. Landsbankinn lýtur eftirliti Fjármálaeftirlitsins.

Helstu lögbundnu hlutverk vörsluaðila sem eru tilgreind í IV. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða er að:

1. Tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina sjóðs fari samkvæmt lögum og reglum hlutaðeigandi aðila.
2. Varðveita alla fjármálagerninga sérhæfðs sjóðs og tryggja aðgreiningu þeirra frá eignum annarra aðila.
3. Tryggja að innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sé reiknað í samræmi við lög og reglur hlutaðeigandi aðila.
4. Framfylgja fyrirmælum rekstraraðila nema þau séu í andstöðu við lög og samþykktir hlutaðeigandi aðila.
5. Tryggja að í viðskiptum með eignir sjóðs sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka.
6. Tryggja að tekjum sjóðs sé ráðstafað í samræmi við lög og reglur sjóðsins.

Samkvæmt 42. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða ber vörsluaðili ábyrgð gagnvart sérhæfðum sjóði og fjárfestum hans á því þegar fjármálagerningur í vörslu hans eða útvistunaraðila hans glatast. Þessi ábyrgð gildir þó ekki ef sýnt er fram á að fjármálagerningur hafi glatast vegna utanaðkomandi atviks sem ekki er með sanngirni hægt að ætlast til að vörsluaðili hafi getað haft stjórn á og afleiðingar atviksins voru óhjákvæmilegar þótt vörsluaðili hefði gripið til þeirra ráðstafana sem með sanngirni hefði mátt ætlast til af honum. Vörsluaðili ber ábyrgð á öðru tjóni en að framan greinir sem hann af ásetningi eða af gáleysi veldur sérhæfðum sjóði eða fjárfestum hans við framfylgd verkefna sinna.

### 3. Um fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða

Fjárfestingarheimildir Markaðsbréfa sértryggðra eru skilgeindar í reglum sjóðsins og er nánari grein gerð fyrir þeim í 4. gr. hér að neðan um markmið og fjárfestingarstefnu sjóðsins. Til viðbótar við þá fjárfestingarstefnu sem sett er í reglum sjóðsins setja lög tilteknar takmarkanir á fjárfestingarheimildir, sbr. 89-96. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og gilda þær um fjárfestingarheimildir sjóðsins. Þó þessar skorður sem lög setja varðandi fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða séu heldur minni en lög kveða á um varðandi fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða (UCITS) þá eru þær engu að síður þýðingarmiklar og mikilvægt að fjárfestar kynni sér þær vel. Gerð er grein fyrir þessum lögbundnu takmörkunum í 4. kafla hér að neðan þar sem þær koma til viðbótar við fjárfestingarstefnu sjóðsins sem mörkuð er í reglum hans.

### 4. Markmið og fjárfestingarstefna

Markaðsbréf sértryggð eru fjárfestingarsjóður með virka eignastýringu. Í því felst að sjóðstjóri nýtir markaðsaðstæður og mat sitt á horfum á hverjum tíma við samsetningu eignasafns sjóðsins innan þeirra vikmarka sem fjárfestingarstefna hans kveður á um varðandi einstaka eignaflokka. Sjóðurinn er ætlaður almennum fjárfestum (einstaklingum og lögaðilum) sem og fagfjárfestum. Sjóðurinn hentar þeim sem vilja fjárfesta í dreifðu og blönduðu safni sértryggðra skuldabréfa, ríkistryggðra skuldabréfa og innlána. Einnig eru í sjóðnum heimilar fjárfestingar í sjóðum sem fjárfesta í innlánnum og/eða skuldabréfum og hafa meðallíftímatakmarkanir 0-1 ár. Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins. Sjóðurinn er ekki markaðssettur utan Íslands.

Sjóðurinn fjárfestir að mestu í sértryggðum skuldabréfum skv. lögum nr. 11/2008, um sértryggð skuldabréf. Þótt áhersla fjárfestingarstefnunnar sé á sértryggð skuldabréf hefur sjóðurinn heimild til þess að fjárfesta í öðrum skilgreindum gerningum, svo sem í ríkistryggðum skuldabréfum og í innlánnum og getur þannig með virkri stýringu brugðist við breytingum á markaði með það að markmiði að ná góðri ávöxtun á eignasafni sítt á hverjum tíma.

Sjóðurinn hefur sérstaka og fyrirfram ákveðna fjárfestingarstefnu sem stjórn Landsbréfa ákveður og er sett fram í reglum sjóðsins, sem eru hluti af útboðslýsingu þessari. Til viðbótar þeirri stefnu gilda þær takmarkanir sem settar eru í 89.-95. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða en sérstök grein er gerð fyrir þeim hér á eftir.

Fjárfestingarstefna sjóðsins er eftirfarandi:

Tegund verðbréfa	Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf samkvæmt lögum nr. 11/2008	60%	100%
Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar gefin út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0%	40%
Innlán	0%	20%
Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum sem fjárfesta í innlánnum og/eða skuldabréfum og sem takmarka meðallíftíma við 0-1 ár	0%	20%
Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum sem fjárfesta í innlánnum og/eða skuldabréfum og sem takmarka meðallíftíma við 0-1 ár	0%	20%
Afleiður	0%	20%

Samanlögð fjárfesting sjóðsins í innlánnum og í hlutdeildarskírteinum verðbréfa- og fjárfestingarsjóða má að hámarki nema 20%.

Meðallíftími eigna sjóðsins er ekki háður takmörkunum. Sjóðurinn hefur heimild til að kaupa peningamarkaðsgerninga sem og skuldabréf óháð því hversu langt er í lokagjalddaga þeirra.

Markaðsbréf sértryggð hafa heimild skv. 6. mgr., 93. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, til þess að fjárfesta umfram 35% og allt að 40% af eignum sínum í ríkistryggðum

verðbréfum. Sé heimildin nýtt skal dreifa fjárfestingunni á að minnsta kosti 6 mismunandi verðbréfaútgáfur og hámarksfjárfesting í einstakri útgáfu má ekki nema meira en 30% af eignum sjóðsins. Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess.

Sjóðurinn getur fjárfest í innlánum. Innlánaheimild sjóðsins nær m.a. til heildsöluinnlána (peningamarkaðsinnlána) en þar hefur verið samið sérstaklega um kjör og tímalengd viðkomandi innlána með samningi beint við innlend fjármálafyrirtæki. Hámark innlána hjá sama fjármálafyrirtæki er 30% af eignum sjóðsins. 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.

Markaðsbréfum sértryggðum er heimilt að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum, skráðum á skipulegum verðbréfamarkaði, útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í einum útgefanda. Samanlögð fjárfesting í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.

Sjóðnum er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sinna.

Samánlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af aðilum tengdum rekstraraðila eða móðurfélagi hans, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, skal ekki vera meiri en 40% af eignum sjóðsins.

Samánlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af hópi tengdra viðskiptamanna í skilningi laga um fjármálafyrirtæki, skal ekki vera meiri en 40% af eignum sjóðsins.

Sjóðnum er heimilt að eiga viðskipti með afleiður til að fastsetja hagnað, hafa áhrif á vaxtaáhættu eða til að festa verð á verðbréfum vegna fyrirsjáanlegra innlausna hlutdeildarskírteina eða vegna markaðsaðstæðna. Allt að 10% af eignum sjóðsins geta verið 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.

Afleiður sjóðsins geta verið í formi skiptasamninga og framvirkra samninga eða í formi vilnana (valréttarsamninga). Verðmæti afleiðusamninga skal vera unnt að reikna daglega með áreiðanlegum hætti og mega ekki verða til þess að sjóðurinn víki frá fjárfestingarstefnu sinni.

Þegar um skiptasamninga er að ræða selur sjóðurinn til dæmis eitt vaxtaform og fær í staðinn annað. Þegar um framvirka samninga er að ræða skuldbindur sjóðurinn sig til að eiga viðskipti með fjármálagerninga á fyrir fram ákveðnu verði og á ákveðnum tíma í framtíðinni. Með því myndast skuldbinding í sjóðnum vegna framangreindra framtíðarviðskipta. Þegar um vilnanir er að ræða kaupir sjóðurinn rétt en ekki skyldu til að eiga viðskipti með fjármálagerninga á fyrir fram ákveðnu verði og ákveðnum tíma í framtíðinni. Með kaupum sjóðsins á vilnun takmarkast áhætta hans við það verð sem hann greiddi fyrir vilnunina. Sjóðurinn hefur ekki heimild til að selja vilnanir. Breytingar verða á verðmæti afleiðna í takt við verðþróun undirliggjandi eigna og því getur sjóðurinn bæði hagnast og tapað á notkun þeirra. Sjóðnum er skylt að eiga ávallt hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu, sbr. 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Um fjárfestingarstefnuna gilda jafnframt aðrar almennar takmarkanir samkvæmt 89-95. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Þær takmarkanir geta breyst ef lagaákvæðum þessum er breytt og breytast þá fjárfestingarheimildir sjóðsins til samræmis og verður þess þá getið í næstu reglugögu uppfærslu á útboðslýsingu þessari sem er uppfærð að lágmarki einu sinni á ári.

## 5. Áhætta

Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í hlutdeildarskírteinum verðbréfa- og fjárfestingarsjóða er að jafnaði áhættuminni en þegar keyptir eru einstakir fjármálagerningar, því hver sjóður dreifir áhættu fjárfesta með kaupum í fleiri en einum flokki fjármálagerninga. Vakin er sérstök athygli á því að rýmri heimildir fjárfestingarsjóða til fjárfestinga í samburði við heimildir verðbréfasjóða geta leitt til þess að meiri áhætta er fólgin í fjárfestingu í fjárfestingarsjóðum en verðbréfasjóðum. Þar sem Markaðsbréf sértryggð er fjárfestingarsjóður getur sjóðurinn fjárfest meira í fjármálagerningum einstakra útgefanda en honum væri heimilt ef sjóðurinn væri verðbréfasjóður. Þá hafa fjárfestingarsjóðir rýmri heimildir til að fjárfesta í innlánnum



sama fjármálafyrirtækis. Þannig geta einstakir útgefendur eða fjármálagerningar vegið þyngra í eignasafni Markaðsbréfa sértryggðra en væri ef sjóðurinn væri rekinn sem verðbréfasjóður. Það má hins vegar segja að smæð íslensks fjármálamarkaðar og þeir tiltölulega fáu útgefendur og fjármálagerningar sem á honum eru geri það að verkum að einfaldara er að reka sjóði eins og Markaðsbréf sértryggð sem fjárfestingarsjóði. Sem dæmi eru tiltölulega fáir stórir útgefendur sértryggðra bréfa og tiltölulega fáir stórir innlánabankar. Það er því mat Landsbréfa að smæð íslensks markaðar geri það að verkum að rýmri heimildir fjárfestingarsjóða eins og Markaðsbréfa sértryggðra samanborið við verðbréfasjóði geri það að verkum að hægt er að ná fram meiri gæðum í eignasafni þó einstakar eignir geti vegið þyngra en ef sjóðurinn væri verðbréfasjóður. 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 í gengi sjóðsins geta verið töluverðar vegna sveiflna í gengi þeirra eigna sem sjóðurinn fjárfestir í. Ófyrirséðir atburðir, almennt efnahagsástand, ný eða breytt löggjöf, náttúruhamfarir, vinnustöðvanir og breytingar á skattalögum geta valdið verðlækkun á verðbréfamarkaði, þ.m.t. á gengi hlutdeildarskírteina. Hafa ber í huga að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð.

Hér að neðan er gerð grein fyrir helstu áhættuþáttum sem hafa þarf í huga áður en ákvörðun er tekin um fjárfestingu í sjóðnum. Upptalningin er þó ekki tæmandi fyrir þá þætti sem geta haft áhrif á gengi sjóðsins.

*Markaðsáhætta* fylgir öllum fjármálagerningum. Hana má skilgreina sem hættuna á tapi sjóðsins vegna sveiflna á markaðsvirði eigna í eignasafni hans sem rekja má til breytingar á markaðsbreytum, svo sem vöxtum, gengi erlendra gjaldmiðla, hlutabréfa- og hrávöruverði eða lánshæfi útgefenda. Markaðsáhætta er öllu jöfnu ekki hægt að eyða með dreifðu eignasafni. Undir markaðsáhættu falla til dæmis vaxtaáhætta og gjaldmiðla/gengisáhætta.

*Vaxtaáhætta* 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 vaxtahækkunar Seðlabanka eða vegna mikils framboðs á markaði. Almennt eykst vaxtaáhætta eftir því sem meðallíftími eigna í sjóðnum er lengri. Erfitt getur reynst að sjá fyrir sveiflur í ávöxtunarkröfu skuldabréfa og því eðlilegt að sveiflur geti orðið á gengi sjóða við miklar breytingar á ávöxtunarkröfu.

*Gengisáhætta* er áhætta sem felst í því að gengi verðbréfa og gjaldmiðla getur sveiflast með ófyrirsjáanlegum hætti og haft þannig áhrif á ávöxtun í sjóðnum.

*Skuldaraáhætta (greiðsluáhætta)* er í sjóðnum. Skuldaraáhætta er sú áhætta að útgefandi verðbréfs standi ekki við skuldbindingar sínar og fari í gjaldþrot eða nauðasamninga og fjárfesting tapist því að hluta til eða að öllu leyti. Innlánakröfur geta tapast við gjaldþrot fjármálastofnunar sem sjóðurinn á innlán hjá. Fjárfestingar sjóðsins eru nokkuð áhættusamar þegar horft er til skuldaraáhættu. 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. 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 útgefenda hafi víðtækari áhrif en annars myndi verða.

*Seljanleikaáhætta/Lausafjáraáhætta* er til staðar í sjóðnum þar sem sú staða gæti komið upp að eign seljist ekki tímanlega á ásættanlegu verði ef þess er þörf, til dæmis við miklar innlausnir í sjóðnum eða ef samþjöppun eigna veldur broti á fjárfestingarstefnu þá gætu markaðsaðstæður hamlað því að hægt sé að selja eða kaupa verðbréf á ásættanlegu verði. Lausafjáraáhætta er því sú áhætta að of lítið laust fé sé til í sjóðnum til að standa undir greiðsluskuldbindingum á hverjum tíma.

*Verðbólguáhætta* er til staðar í sjóðnum þar sem sjóðurinn hefur heimild til fjárfestingar í óverðtryggðum sem og verðtryggðum verðbréfum.

*Frammistöðuáhætta* er til staðar í sjóðnum, þar sem að stýring sjóðsins telst virk og árangur sjóðsins getur verið betri eða verri en á þeim verðbréfamörkuðum sem sjóðurinn fjárfestir á, sjóðstjóri hefur val um það hvernig hann fjárfestir innan ramma fjárfestingarstefnunnar.

*Uppgjörsáhætta* er til staðar í sjóðnum ef útgefandi eða mótaðili í viðskiptum greiðir ekki eða afhendir ekki fjármálagerning á réttum tíma.

*Vörsluáhætta* er í sjóðnum þar sem eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna af hálfu vörsluaðilans.

*Rekstraráhætta* er í sjóðnum og gæti sjóðurinn tapað fjármunum vegna ófullnægjandi innri ferla og mistaka í tengslum við mannauð og kerfi rekstraraðilans, 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.

Rekstraraðili sjóðsins fer með áhættustýringu sjóðsins og er hún aðskilin frá bæði sjóðastýringu og eignastýringu rekstraraðilans. Í áhættustýringu felst m.a. að greina, vakta og mæla áhættur í rekstri sjóðsins, fylgjast með að sjóðurinn sé ávallt innan þess ramma sem reglur sjóðsins og lög setja á hverjum tíma. Ef sjóðurinn fer út fyrir mörk fjárfestingarstefnu tilkynnir áhættustýring bæði stjórn rekstraraðilans og Fjármálaeftirlitinu um atvikið og gengur úr skugga um að gerðar séu úrbætur án tafa.

## 6. Áhætta tengd notkun 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 miðað við verðþróun á undirliggjandi fjármálagerningum og því getur sjóðurinn bæði hagnast og tapað á afleiðuviðskiptum. Almenn umfjöllun um mikilvæga áhættuþætti og álítaefni varðandi afleiðuviðskipti fer hér á eftir og er rétt að fjárfestar átti sig á þeim áður en fjárfest er í sjóðnum.

*Markaðsáhætta* er almenn áhætta sem fylgir öllum fjármálagerningum, virði fjárfestinga getur breyst til hins verra.

*Mótaðilaáhætta.* Sjóðurinn getur orðið fyrir tapi vegna þess að mótaðili að afleiðunni stendur ekki við skilmála afleiðusamnings. Mótaðilaáhætta af afleiðum sem verslað er með í kauphöllum er yfirleitt minni en af þeim sem verslað er með utan kauphalla. Munurinn liggur í kröfum um framlagðar tryggingar fyrir efdum. Greiðslujöfnunarstöð reiknar tryggingaþörf daglega og kallar eftir auknum tryggingum mótaðila ef við á. Ekkert sambærilegt tryggingakerfi gildir um afleiður sem aðilar semja um sín á milli eða um viðskipti sem eiga sér stað utan kauphalla.

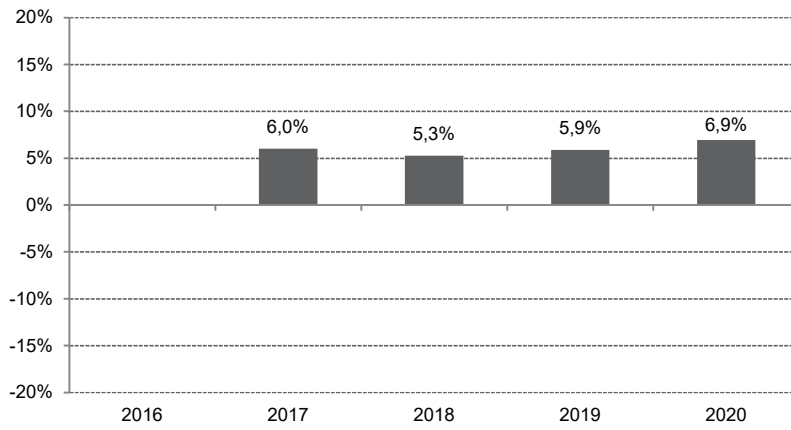
*Innlausnaráhætta.* Slík áhætta kemur fram í því að erfitt geti verið að selja, innleysa eða loka stöðu afleiðusamninga í eignasafni sjóðsins með takmörkuðum kostnaði og innan ásættanlegs tímaramma.

*Stjórnunaráhætta.* Viðskipti með afleiður krefjast sérþekkingar og annarra fjárfestingaraðferða og áhættumats en við á um t.d. skuldabréf og hlutabréf. Til að nota afleiður er nauðsynlegt að búa yfir skilningi á bæði þeirri eign sem að baki henni liggur og á afleiðunni sjálfri. Vegna þess hve afleiður geta verið flóknar er nauðsynlegt að fylgjast tryggilega með þeim viðskiptum sem gerð eru og geta metið þá áhættu sem afleiðan myndar í sjóðnum.

*Önnur áhætta.* Meðal annarra áhættuþátta 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. Margar afleiður eru flóknar og oft verðmetnar sérstaklega á einstaklingsbundinn hátt. Rangt mat getur haft í för með sér tap fyrir sjóðinn.

## 7. Fyrri árangur sjóðsins

Ávöxtun Markaðsbréfa sértryggðra er sýnd á myndinni hér fyrir neðan, nafnávöxtun í íslenskum krónum að frádregnum kostnaði sem fallið hefur á sjóðinn á hverjum tíma. Áskriftar- og innlausnargjöld eru ekki innifalin í útreikningi á árangri sjóðsins. Hafa ber í huga að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð. Sjóðurinn hóf starfsemi í janúar 2016.



Nafnávöxtun sjóðsins á árunum 2017 - 2020

### 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 heildarhlutdeild skráð í hlutdeildarskírteinaskrá. Landsbankinn, sem er vörsluaðili sjóðsins, sér um hlutdeildarskírteinaskrá. Hlutdeildarskírteini veitir eiganda ekki atkvæðisrétt um málefni sjóðsins. Ef sérstaklega er óskað eftir því gefur rekstraraðilinn út hlutdeildarskírteini, sbr. 74. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, gegn 2.000 kr. endurgjaldi. Slík útgefin hlutdeildarskírteini skulu ávallt endurspegla heildarhlutdeild viðkomandi í sjóðnum við útgáfu og ef breyting verður á eignarhlutdeild vegna sölu eða innlausnar skal nýtt hlutdeildarskírteini gefið út í stað eldra útgefins skírteinis sem þar með telst ógilt.

Eigandi hlutdeildarskírteinis hefur réttarstöðu lánardrottins gagnvart sjóðnum, þó þannig að tilkall hlutdeildarskírteinishafa er ávallt til hlutdeildar í hreinni eign sjóðsins. Hafi hlutdeildarskírteini gengið kaupum og sölum án innlausnar ber að tilkynna eigendaskiptin til vörsluaðilans og öðlast þau ekki gildi fyrr en slík tilkynning hefur átt sér stað og nýtt hlutdeildarskírteini verið gefið út til framsalshafa og er hlutdeild þá skráð á nafn og kennitölu hans. Slíkar tilkynningar, ásamt öðrum upplýsingum sem berast varðandi eignarhald á skírteinum, skulu færðar inn á skrá og heimildartilkynningar getið.

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. Sá hlutdeildarskírteinishafi sem fer fram á ógildingu hlutdeildarskírteinis ber kostnað af ógildingu. Tilkynna skal um eigendaskipti hlutdeildarskírteina til Landsbankans og er slík tilkynning forsenda þess að eigendaskipti teljist gild.

Um hlutdeildarskírteini að öðru leyti vísast til IX. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

#### 2. Gengi og innlausnarvirði

Gengi Markaðsbréfa sértryggðra er reiknað í dagslok þá viðskiptadaga sem sjóðurinn er opinn og notað til uppgjors viðskipta tveimur viðskiptadögum síðar (T+2). Gengi sjóðsins er birt á uppgjorsdegi á öllum sölustöðum sjóðsins. Gengi hlutdeildarskírteina í sjóðnum er innlausnarvirði þeirra og er markaðsvirði samanlagðra eigna sjóðsins að frádregnum skuldum sjóðsins 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 stjórnvaldsreglum sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á gengi hlutdeildarskírteina fjárfestingarsjóða á Íslandi.

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

Landsbréf eru á hverjum tíma skuldbundin til að innleysa hlutdeildarskírteini að kröfu eiganda á því kaupgengi sem gildir á innlausnardegi viðskipta með hlutdeildarskírteini. Þó er 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. 87. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. 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 hlutdeildarskírteina 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 Fjármálaeftirlitinu 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. 4. mgr. 87. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Fyrir innlausnarupphæðir sem nema yfir 10% af hreinni eign sjóðsins, þó ekki lægra en 100 milljónir kr., hefur rekstraraðili heimild til að framkvæma innlausn hlutdeildarskírteina að hluta eða öllu leyti með því að framselja til hlutdeildarskírteinishafa verðbréf og fjármálagerninga sjóðsins og aðrar eignir hans eins og því verður við komið í sömu hlutföllum og svara til hlutdeild viðkomandi í sjóðnum (innlausn „in kind“).

### 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 eða teknir til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði og virk viðskipti eru með, skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi markaðar. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati Landsbréfa, undir eftirliti vörsluaðila og endurskoðanda, að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Rekstraraðili 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 sjóðsins 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. Skattstofn við innlausn hlutdeildarskírteina er reiknaður sem mismunur á innlausnarverði og kaupverði hlutdeildarinnar. Á hverjum tíma er reiknað meðalkaupverð allrar hlutdeildar hvers hlutdeildarskírteinishafa og er það lagt til grundvallar við sérhverja innlausn í sjóðnum.

Samkvæmt lögum nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur er innheimtur af innlendum einstaklingum 22% staðgreiðsluskattur af fjármagnstekjum, svo sem vegna hagnaðar af sölu og/eða innlausn hlutdeildarskírteina og mögulegri arðgreiðslu úr sjóðum um sameiginlega fjárfestingu samkvæmt lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði og lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Staðgreiðsla skatts á fjármagnstekjur er bráðabirgðagreiðsla og fer endanlegt uppgjör fram við álagningu opinberra gjalda ár hvert. Við álagningu er tekið tillit til skattleysismarkna vaxtatekna hjá einstaklingum utan rekstrar. Skattleysismörk fjármagnstekna (arðs, vaxta og söluhagnaðar) eru 300.000 kr. og er ofgreidd staðgreiðsla eftir atvikum endurgreidd við álagningu eða henni skuldajafnað á móti öðrum álögðum gjöldum hins opinbera. 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 afdrátt staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur er stofn til staðgreiðslu reiknaður á mismun verðmætis innlausnarfjárhæðar og meðalkaupverðis þeirrar fjárhæðar sem innleyst er fyrir.

Við skattskil skattskyldra lögaðila er áfallin gengisbreyting af hlutdeildarskírteinum færð til tekna eða gjalda á rekstrarreikningi og kemur þannig inn í útreikning á tekjuskattstofni rekstrartekna og skattleggst í því skatthlutfalli sem gildir um viðkomandi félagsform lögaðilans. Hlutföll þessi eru nú 20% fyrir hlutafélög og 37,6% fyrir sameignarfélög. Staðgreiðsla fjármagnstekjuskatts er lögð á innleystar fjármagnstekjur þessara aðila með 22% staðgreiðsluhlutfalli og er sú skattgreiðsla bráðabirgðagreiðsla upp í væntanlega álagningu tekjuskatts. Ef staðgreiðsla reynist hafa verið ofgreidd (þ.e. afdregin staðgreiðsla reynist hærri en álagður tekjuskattur) 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 22% 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, Bygðastofnun, 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 sjóðir sem starfa samkvæmt lögum um verðbréfasjóði og lögum um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, lánastofnanir, verðbréfafyrirtæki, verðbréfamiðstöðvar, líftryggingafélög, lífeyrissjóðir og starfstengdir eftirlaunasjóðir undanþegin staðgreiðslu af fjármagnstekjum.

Erlendir einstaklingar og erlendir lögaðilar sæta 12% staðgreiðslu af fjármagnstekjum, vegna hagnaðar af sölu og/eða innlausn hlutdeildaskírteina og mögulegri arðgreiðslu úr sjóðum um sameiginlega fjárfestingu samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, eða lögum um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Erlendir einstaklingar geta skilað skattframtali vegna fjármagnstekna og fengið sams konar skattleysismörk og innlendir einstaklingar eða 300.000 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. Skattframkvæmd, þar með talið um staðgreiðslu fjármagnstekjuskatts, er hagað í samræmi við leiðbeiningar og ákvarðanir ríkisskattstjóra. Ef yfirsattanefnd eða dómstólar komast að þeirri niðurstöðu að slík framkvæmd hafi reynt 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 lögmanna sem sérhæft hafa sig í skattamálum.

## 5. Þóknanir, rekstrarkostnaður og annar kostnaður

Við viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðnum (kaup eða innlausn) er innheimt afgreiðslugjald samkvæmt gjaldskrá söluaðila og er fjárhæð þessi 450 krónur fyrir hver viðskipti. Við kaup í sjóðnum er einnig innheimt gjald sem nemur 1,0% af fjárhæð kaupa.

Landsbréf fá greidda umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknun sjóðsins er 1,0% á ársgrundvelli og er reiknuð af nettóstærð sjóðsins hvern dag og færð til skuldar í bókhaldi sjóðsins. Umsýsla felst meðal annars í útreikningi á innlausnarvirði, reikningshaldi, þjónustu við fjárfesta, vörslu verðbréfa, umsjón með skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina og stýringu eigna sjóðsins. Uppgjör umsýsluþóknunar til Landsbréfa fer fram mánaðarlega. Markaðsbréf sértryggð geta samkvæmt fjárfestingarstefnu sinni fjárfest m.a. í öðrum sjóðum Landsbréfa. Landsbréf innheimta umsýsluþóknun af öllum sjóðum í rekstri félagsins.

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 birtingu útboðslýsinga og ársreikninga.

Ekki er heimilt að krefja sjóðinn um greiðslu slíks annars kostnaðar umfram sem nemur 0,05% á ársgrundvelli sem reiknaður er af nettóstærð sjóðsins hvern dag og færður til skuldar í bókhaldi.

Sjóðurinn greiðir almennt miðlunarþóknanir til miðlara við kaup og sölu verðbréfa. Slíkar þóknanir nema að jafnaði 0,00% - 0,05% af markaðsvirði viðskipta.

## 6. Kaup og sala hlutdeildarskírteina

Hlutdeildarskírteini eru eingöngu seld gegn staðgreiðslu kaupverðs og er lágmarksfjárfesting 10.000 kr. Hlutdeildarskírteini skal skrá á nafn eða á safnreikning, sbr. 4. mgr. 74. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

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

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

## 7. Ársreikningur, árschlutauppgjör og upplýsingagjöf til fjárfesta

Ársreikningur og árschlutauppgjör sjóðsins skulu vera almenningi aðgengileg á starfsstöð rekstraraðila og á vefsvæði hans, [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is), innan 10 daga frá undirritun og eigi síðar en þremur mánuðum eftir lok reikningsárs. Útboðslýsing, lykilupplýsingar og efnislegar breytingar á þeim skulu sendar Fjármálaeftirlitinu. Á vefsvæði rekstraraðila skulu jafnframt birt útboðslýsing þessi og lykilupplýsingar um sjóðinn, auk upplýsinga um tíu stærstu útgefendur í eignasafni sjóðsins ásamt upplýsingum um hlutfall fjárfestingar í hverjum aðila, sbr. 86. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Reglur sjóðsins eru í viðauka við útboðslýsingu. Reglulegar skýrslur um sjóðinn ásamt öðrum upplýsingum má finna á vef Landsbréfa [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is) og á vef Landsbankans [www.landsbankinn.is](http://www.landsbankinn.is).

## 8. Reglubreytingar, samruni og slit

Breytingar á reglum sjóðsins, þ.m.t. á fjárfestingarstefnu hans, skulu samþykktar af stjórn rekstraraðila og öðlast þær ekki gildi fyrir en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands, sbr. 85. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Reglubreytingar skulu tilkynntar eigendum hlutdeildarskírteina, en Fjármálaeftirlitið getur veitt undanþágu frá þeirri tilkynningarskyldu. Slík undanþága er jafnan ekki veitt nema þegar breytingar hafa ekki mikla efnislega þýðingu.

Stjórn Landsbréfa getur tekið ákvörðun um samruna sjóðsins við aðra fjárfestingarsjóði, enda sé gætt ákvæða laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og stjórnvaldsfyrirmæla sett samkvæmt þeim og fyrir þeirri ákvörðun liggja gild rök.

Stjórn Landsbréfa getur tekið ákvörðun um slit sjóðsins enda sé gætt ákvæða laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og stjórnvaldsfyrirmæla sett samkvæmt þeim og fyrir þeirri ákvörðun liggja gild rök.

## VIÐAUKI 1: REGLUR

# REGLUR

### fyrir fjárfestingarsjóðinn Landsbréf – Markaðsbréf sértryggð hs.

#### Um sjóðinn og rekstraraðila 1. gr.

Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð hs. (hér eftir „Markaðsbréf sértryggð“ eða „sjóðurinn“), kt. 441115-9890, er hlutdeildarsjóður og fjárfestingarsjóður sem starfræktur er í samræmi við lög nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Landsbréf hf., kt. 691208-0520 (hér eftir „Landsbréf“ eða „rekstraraðili“), er rekstraraðili sjóðsins, en Landsbréf hf. er fjármálafyrirtæki með starfsleyfi sem rekstrarfélag verðbréfasjóða og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða og lýtur eftirliti Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Landsbréf skipa sjóðnum sjóðstjóra. Stjórn Landsbréfa getur tekið ákvörðun um að skipt sé um rekstraraðila og skal fara um það eins og reglubreytingar, sbr. 11. gr.

Landsbréfum hf. er heimilt að útvísta tilteknum lögbundnum verkefnum rekstraraðila, enda sé gætt ákvæða laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

#### Nánar um form sjóðsins 2. gr.

Sjóðurinn er hlutdeildarsjóður og fjárfestingarsjóður. Markmið sjóðsins er að veita viðtöku fé frá fjárfestum til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum, innlánnum og öðrum eignum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt fyrirfram kunngerðri fjárfestingarstefnu sjóðsins og í samræmi við ákvæði laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og gefa 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 og standa eignir sjóðsins einar til fullnustu skuldbindinga hans. Hvorki hlutdeildarskírteinishafar né rekstraraðili bera ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins. Þetta ákvæði vísar þó ekki til hliðar skaðabótaábyrgð rekstraraðila samkvæmt almennum reglum.

Grunnmynt sjóðsins er íslenskar krónur.



### Fjárfestingarstefna 3. gr.

Sjóðurinn hefur sérstaka og fyrir fram ákveðna fjárfestingarstefnu sem stjórn Landsbréfa ákveður. Fjárfestingarstefna sjóðsins er eftirfarandi:

Tegund verðbréfa	Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf samkvæmt lögum nr. 11/2008	60%	100%
Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar gefin út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0%	40%
Innlán	0%	20%
Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum sem fjárfesta í innlánnum og/eða skuldabréfum og sem takmarka meðallíftíma við 0-1 ár	0%	20%
Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum sem fjárfesta í innlánnum og/eða skuldabréfum og sem takmarka meðallíftíma við 0-1 ár	0%	20%
Afleiður	0%	20%

Samanlögð fjárfesting sjóðsins í innlánnum og í hlutdeildarskírteinum verðbréfa- og fjárfestingarsjóða má að hámarki nema 20%.

Meðallíftími Markaðsbréfa sértryggðra er ekki háður takmörkunum.

Markaðsbréf sértryggð hafa heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, til þess að fjárfesta umfram 35% og allt að 40% af eignum sínum í ríkistryggðum verðbréfum. Sé heimildin nýtt skal dreifa fjárfestingunni á a.m.k. 6 mismunandi verðbréfaútgáfur og hámarksfjárfesting í einstakri útgáfu má ekki nema meira en 30% af eignum sjóðsins. Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess.

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 fjárfestingarstefnu sjóðsins. Hámark innlána hjá sama fjármálafyrirtæki er 30% af eignum sjóðsins.

Markaðsbréfum sértryggðum er heimilt að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum og afleiðum, skráðum á skipulegum verðbréfamarkaði, útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í einum útgefanda. Samanlögð fjárfesting í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta án takmarkana í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins.

Samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af aðilum tengdum rekstraraðila eða móðurfélagi hans, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, skal ekki vera meiri en 40% af eign sjóðsins. Samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af hópi tengdra viðskiptamanna í skilningi laga um fjármálafyrirtæki, skal ekki vera meiri en 40% af eign sjóðsins.

Sjóðnum er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sinna.

Sjóðnum er heimilt að eiga viðskipti með afleiður til að fastsetja hagnað, hafa áhrif á vaxtaáhættu eða til að festa verð á verðbréfum vegna fyrirsjáanlegra innlausna hlutdeildarskírteina eða vegna markaðsaðstæðna. Allt að 10% af eignum sjóðsins geta verið 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.

Afleiður sjóðsins geta verið í formi skiptasamninga og framvirkra samninga eða í formi vilnana (valréttarsamninga). Verðmæti afleiðusamninga skal vera unnt að reikna daglega með áreiðanlegum hætti og mega ekki verða til þess að sjóðurinn víki frá fjárfestingarstefnu sinni.

Sjóðnum er skylt að eiga ávallt hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu, sbr. 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Um fjárfestingarheimildir sjóðsins gilda þær takmarkanir sem settar eru í X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

#### **Vörsluaðili**

##### **4. gr.**

Landsbankinn hf., kt. 471008-0280, Austurstræti 11, Reykjavík (hér eftir „Landsbankinn“) er vörsluaðili sjóðsins á grundvelli sérstaks samnings sem Landsbréf hf. hafa gert við vörsluaðila í samræmi við 32. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Stjórn Landsbréfa getur tekið ákvörðun um að skipta um vörsluaðila og skal þá samningi samkvæmt 1. mgr. sagt upp. Um uppsögn skal gæta sömu málsmeðferðar og gildir um reglubreytingar samkvæmt 11. gr.

#### **Þóknun rekstraraðila**

##### **5. gr.**

Landsbréf fá greidda umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknun nemur 1,0% á ársgrundvelli og er hún reiknuð af nettóstærð 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 vegna sjóðsins 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 birtingu útboðslýsinga og ársreikninga. Ekki er heimilt að krefja sjóðinn um greiðslu slíks annars kostnaðar umfram sem nemur 0,05% á ársgrundvelli.

#### **Útgáfa hlutdeildarskírteina og innlausn þeirra**

##### **6. gr.**

Markaðsbréf sértryggð skulu einungis markaðssett á Íslandi. 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 skráð á nafn eða á safnreikning.

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 eigna sjóðsins. Landsbréfnum er, þrátt fyrir 1. mgr. þessarar greinar, ekki skylt að gefa út hlutdeildarskírteini á pappírformi 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 nr. 7/2020, um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga. 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 eigandinn rétt á að fá nýtt

skírteini útgefið strax og hið eldra hefur verið ógilt með dómi. Vörsluaðili 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 eiganda á því gengi sem gildir á innlausnardegi í samræmi við ákvæði laga og reglna þar um.

Hlutdeildarskírteini eru seld gegn staðgreiðslu kaupverðs og er heimilt að setja ákvæði um lágmarksfjárfestingu í útboðslýsingu. Opið er fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðnum frá kl. 9:30 - 14:30 þá viðskiptadaga sem kauphöllin á Íslandi er opin. Viðskiptapantanir með hlutdeildarskírteini í sjóðnum eru afgreiddar á birtu gengi þess dags og uppgjör fer fram tveimur viðskiptadögum síðar (T+2). Við kaup í sjóðnum er heimilt að innheimta allt að 1,0% gjald. Pantanir sem berast utan opnunartíma eru afgreiddar með þeim pöntunum sem berast á opnunartíma næsta viðskiptadags.

Fyrir innlausnarupphæðir sem nema yfir 10% af hreinni eign sjóðsins, þó ekki lægra en 100 milljónir kr., hafa Landsbréf heimild til að framkvæma innlausn hlutdeildarskírteina að hluta eða öllu leyti með því að framselja til hlutdeildarskírteinhafa verðbréf, fjármálagerninga sjóðsins og aðrar eignir hans í sömu hlutföllum og svara til hlutdeild viðkomandi í sjóðnum (innlausn „in kind“).

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. 87. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. 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.

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

### **Ráðstöfun arðs og annarra tekna 7. gr.**

Arður eða aðrar tekjur af eignum sjóðsins skal endurfjárfestur innan ramma fjárfestingarstefnu hans.

### **Útreikningur á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina 8. gr.**

Gengi Markaðsbréfa sértryggðra er reiknað út í dagslok þá viðskiptadaga sem sjóðurinn er opin og notað til uppgjors viðskipta tveimur viðskiptadögum síðar (T+2). 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 hlutfallslega niður á eigendur hlutdeildar í sjóðnum.

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 með virka verðmyndun skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi markaðar. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati Landsbréfa, undir eftirliti vörsluaðila og endurskoðanda, að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni.

### **Samruni við aðra sjóði 9. gr.**

Stjórn Landsbréfa tekur ákvörðun um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins við aðra sjóði. Ef stærð sjóðsins fer undir 200 milljónir kr. 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. Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina um samruna sjóðsins. Samruni fjárfestingarsjóða er ávallt háður samþykki Fjármálaeftirlitsins og sjóðir sem hyggjast renna saman skulu gera sameiginlega samrunaáætlun sbr. lög um verðbréfasjóði. Upplýsa skal eigendur hlutdeildarskírteina samrunasjóðs og yfirtökusjóðs um fyrirhugaðan samruna 30 dögum áður en innlausnarskyldu líkur og birta nákvæmar og fullnægjandi upplýsingar um m.a. ástæður og aðdraganda fyrirhugaðs samruna, þau áhrif sem álitíð er að samruninn muni hafa á hlutdeildarskírteinishafa, réttindi hlutdeildarskírteinishafa og atriði sem varða málsmeðferð og áætlaðan gildistökudag samrunans og viðmiðunardag við útreikning á skiptihlutfalli samrunans. Einnig skal birta lykilupplýsingar yfirtökusjóðs.

Hlutdeildarskírteini samrunasjóðs og yfirtökusjóðs skulu innleyst að kröfu eigenda samkvæmt reglum sjóðsins án annars gjalds en þess sem sjóðurinn heldur eftir til að standa undir kostnaði við sölu eigna. Einnig er hlutdeildarskírteinhöfum heimilt að óska eftir því að skipta hlutdeildarskírteinum sínum í hlutdeildarskírteini í öðrum verðbréfa- eða fjárfestingarsjóði í rekstri Landsbréfa með sambærilega fjárfestingarstefnu. Þessi innlausnarskylda tekur gildi þegar hlutdeildarskírteinishafar hafa fengið fullnægjandi upplýsingar um samrunann og gildir þar til fimm virkum dögum fyrir viðmiðunardag við útreikning á skiptihlutfalli samrunans

### **Um slit sjóðsins 10. gr.**

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 slíta sjóðsins verður allri hreinni eign hans ráðstafað til hlutdeildarskírteinishafa hlutfallslega í samræmi við eign þeirra. Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina um slit sjóðsins, tilkynningin skal innihalda skilmála slitanna.

Stjórn Landsbréfa getur tekið ákvörðun um að framselja hlutverk sitt sem rekstraraðila sjóðsins. Um slíka ákvörðun skal farið eins og um reglubreytingar samkvæmt 11. gr.

### **Breytingar á reglum 11. gr.**

Ákvörðun um breytingar á reglum þessum skal tekin af stjórn Landsbréfa og öðlast þær ekki gildi fyrr en þær hafa verið staðfestar af Fjármálaeftirlitinu sbr. 2. mgr. 85. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Landsbréf skulu tilkynna eigendum hlutdeildarskírteina um sérhverja breytingu á reglum þessum nema Fjármálaeftirlitið hafi veitt undanþágu frá tilkynningarskyldu þessari sbr. 3. mgr. 85. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Reglur þessar skulu vera fjárfestum aðgengilegar að endurgjaldslausu.

Ákvæði laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða gilda um öll önnur atriði en þau sem fjallað er um í reglum þessum eftir því sem við getur átt.