

Útboðslýsing

Landsbréf – Veltubríf hs.
Fjárfestingarsjóður

Kt: 600114-9920

ISIN: IS0000025351

Rekstraraðili er Landsbréf hf.

Janúar 2021

Efnisyfirlit

I.	ALMENNT	3
II.	UPPLÝSINGAR UM SJÓDINN, 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
	8. Reglubreytingar, samruni og slit	15
	VIÐAUKI 1: REGLUR	16

I. ALMENNT

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 að viðskiptavinum sé kleift að meta kosti fjárfestinga í hlutdeildarskírteinum fjárfestingarsjóðsins Landsbréfa – Veltubréfa 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.

Almennur fjárfestir:	Almennur fjárfestir er skilgreindur samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti sem fjárfestir sem er ekki fagfjárfestir.
Fagfjárfestir:	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 verðbréfavíðskipti.
Fjárfestingarsjóður:	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.
Grunnmynt:	Grunnmynt sjóðsins er íslensk króna (ISK).
Hlutdeildarskírteini:	Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini fyrir hlutdeild sjóðfélaga í sjóðnum á hverjum tíma. Eingöngu er hægt að kaupa hlutdeildarskírteini í sjóðnum með reiðufé í grunnmynt sjóðsins.
Hlutdeildarsjóður:	Sérhæfður sjóður sem stofnað er til af rekstraraðila með starfsleyfi og í reglum sjóðsins kemur fram að hann sé hlutdeildarsjóður.
Innlausn:	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.
Lágmarksskaup:	Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini fyrir hlutdeild sjóðfélaga á hverjum tíma. Lágmarksskaup í sjóðnum eru 10.000 krónur að söluvirði.
Markaðssetning:	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 - Veltubréf hs. eru eingöngu markaðssett á Íslandi.
Rekstraraðili:	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.
Réttindi:	Allir sem eiga hlutdeild í sjóðnum eiga sama rétt til eigna og tekna sjóðsins í hlutfalli við eignahlutdeild sína.
Sérhæfður sjóður:	Sjóður, þ.m.t. sjóðsdeildir, sem veitir viðtöku fé frá fjárfestum til sameiginlegrar fjárfestingar samkvæmt fyrir fram kunnngerðri fjárfestingarstefnu með ávinning fjárfesta að markmiði og hefur ekki

starfsleyfi sem verðbréfasjóður samkvæmt lögum um verðbréfasjóði.

- Sjóðurinn:** Landsbréf – Veltubréf hs., kt. 600114-9920 (hér eftir „Veltubréf“ eða „sjóðurinn“), er fjárfestingarsjóður og hlutdeildarsjóður sem starfræktur er í samræmi við ákvæði laga 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:** 5. desember 2014.
- Söluaðili:** Landsbankinn.
- 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.
- Upplýsingar:** Hægt er að nálgast þau gögn sem vitnað er til í útboðslýsingu þessari á skrifstofu Landsbréfa, vefsíðu rekstraraðilans www.landsbref.is, afgreiðslustöðum Landsbankans og vefsíðu www.landsbankinn.is

II. UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN, REKSTRARAÐILANN OG VÖRSLUAÐILANN

1. Rekstraraðili

Landsbréf, sem er rekstraraðili sjóðsins, er hlutafélag sem var stofnaður í desember 2008. Hlutfé Landsbréfa nemur kr. 35.000.000 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 starfsheimildir sem rekstraraðili verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða, en hafa auk þess heimildir til að sinna eignastýringu og fjárfestingaráðgjöf 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 hagsmunaárekstrum í starfseminni og má nálgast útdrátt úr þeim á vefsíðu rekstraraðilans, 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:

- Þórunn 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
- Haraldur Flosi Tryggvason, kt. 291166-4079, lögmaður hjá LMB Mandat slf.
- Signý Sif Sigurðardóttir, kt. 050278-3449, fjármálastjóri Landsvirkjunar.

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.
- Heldur skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina, annast vörslu hlutdeildarskírteina og annarra gagna um viðskipti.
- Annast bókhald og uppgjör sjóðsins.
- Greiðir viðeigandi þóknunir 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.

- Annast innri endurskoðun á starfsemi Landsbréfa, regluvörslu og hefur umsjón með rekstri tölvukerfa Landsbréfa.
- Annast sölu- og markaðsmál fyrir sjóði í rekstri 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 – Markaðsbréf sértryggð, Landsbréf – Global Portfolio, Landsbréf – Öndvegisbréf, Landsbréf - Úrvalsbréf, Landsbréf – Eignadreifing Langtíma, Landsbréf – Eignadreifing Virði, Landsbréf – Eignadreifing Vöxtur, Landsbréf – Einkabréf B, Landsbréf – Einkabréf C, Landsbréf – Einkabréf D, Landsbréf – Fyrirtækjaskuldabréf, Landsbréf- Multi Asset Fund, Landsbréf – Veltubréf plús og Landsbréf – Veltubréf.

Landsbréf reka að auki 12 sérhæfða sjóði sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins; Landsbréf – Hvatning slhf., Landsbréf – Fixed Income Opportunity Fund, Horn III slhf., Landsbréf – BÚS I, Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður slhf., Askja fagfjárfestingsjóður, Brunnur vaxtarsjóður slhf., Horn II slhf., Landsbréf – Icelandic Tourism Fund slhf., Hekla fagfjárfestingsjóður, Drangar Fund og Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður II.

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

Landsbréf sjá um stýringu 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 útvistað hefur verið til bankans, sbr. framangreint.

2. Vörsluaðili

Landsbréf hafa gert vörslusamning við Landsbankann þess efnis að bankinn annist umsjón og varðveislu fjármálagerninga í eigu sjóða í rekstri rekstraraðilans, sbr. 32. gr. laga nr. 45/2020. Landsbankinn er fjármálafyrirtæki og meginstarfsemi hans er alhiða 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, innlaun 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 Veltubrifa eru skilgreindar 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 tiltekna 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

Veltubríf eru fjárfestingarsjóður með virka eignastýringu. Sjóðurinn er ætlaður almennum fjárfestum (einstaklingum og lögaðilum) sem og fagfjárfestum. Sjóðurinn hentar þeim fjárfestum sem vilja fjárfesta í dreifðu safni peningamarkaðsgerninga og skuldabréfa sem útgefin eru af eða með ábyrgð íslenska ríkisins, fjármálastofnunum og sveitarfélögum ásamt innlánum hjá fjármálafyrirtækjum.

Með fjárfestingu í Veltubrífum fá fjárfestar færi á að kaupa hlutdeildarskírteini í sjóði með áhættusamri fjárfestingastefnu þegar horft er til skuldaráhættu, en lítilli áhættu þegar horft er til vaxtaáhættu sjóðsins. Grunnmynt sjóðsins er íslenskar krónur og er markmið sjóðsins að ná ávöxtun sem endurspeglar skammtímavaxtastig á Íslandi. Sjóðurinn er ekki markaðssettur utan Íslands.

Sjóðurinn hefur sérstaka og fyrirfram ákveðna fjárfestingarstefnu sem stjórn Landsbrifa 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:

Fjármálagerningar	Lágmark	Hámark
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	40%	100%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af ríki eða með ríkisábyrgð	0%	60%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af fjármálafyrirtækjum	0%	60%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af sveitarfélögum	0%	50%
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga	0%	50%

Peningamarkaðsgerningar eru skilgreindir sem þeir flokkar fjármálagerninga sem viðskipti fara venjulega fram með á skammtímamarkaði (peningamarkaði), svo sem víxlar ríkis og sveitarfélaga, innlánskírteini og viðskiptabréf að undanskildum greiðsluskjölum. Líftími eða endurmatstímabil arðsemi þeirra má ekki vera umfram 397 daga.

Meðallíftími eignasafns sjóðsins skal vera á bilinu 0 til 180 dagar. Líftími einstakra innlána og verðbréfa/peningamarkaðsgerninga sem gefin eru út af fjármálafyrirtækjum eða sveitarfélögum má ekki vera umfram 397 daga.

Veltubréf hafa heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða til þess að fjárfesta umfram 35% og allt að 60% af eignum sínum í peningamarkaðsgerningum og skuldabréfum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist. 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.

Veltubréfum 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.

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

Samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%.

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 fjárfesta í afleiðum en eingöngu til áhættuvarna, svo sem til að fastsetja hagnað eða með öðrum hætti lágmarka áhættu vegna verðsveiflna og vaxtabreytinga á eignum sjóðsins eða til að draga úr lausafjánhættu. 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. Sjóðurinn hefur heimild til þess að eiga endurhverf viðskipti með fjármálagerninga í eigu sjóðsins, enda sé mótaðili í þeim viðskiptum fjármálafyrirtæki og slíkir samningar séu eingöngu gerðir til að draga úr lausafjánhættu sjóðsins.

Sjóðnum er óheimilt að gera afleiðusamninga í formi stöðutöku og er sjóðnum þannig einungis heimilt að gera afleiðusamninga til áhættuvarna. Slíkir samningar myndu fyrst og fremst vera í formi skiptasamninga sem eru þá gerðir í þeim tilgangi að fastsetja hagnað eða lágmarka áhættu vegna verðsveiflna. Sem lið í áhættuvörnum sínum hefur sjóðurinn einnig heimild til að gera endurhverf viðskipti með fjármálagerninga í eigu sjóðsins. Sú heimild er mikilvægur hlekkur í stýringu á lausafjánhættu sjóðsins. Þannig getur sjóðurinn ef hann verður fyrir miklum innlausnum gert samning um endurhverf viðskipti með fjármálagerninga í eigu sjóðsins. Slíkir samningar fela í sér að sjóðurinn selur fjármálagerninga í sinni eigu til fjármálafyrirtækis til þess að afla lausafjár og um leið er gerður samningur um endurkaup fjármálagerninganna að umsömdum tíma liðnum.

Breytingar verða á verðmæti afleiðna í takt við verðþróun undirliggjandi eigna og því getur sjóðurinn bæði hagnast og tapað á notkun þeirra. Verðmæti afleiðusamninga skal vera unnt að reikna daglega með áreiðanlegum hætti og mega samningarnir 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 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 reglulegu 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 leiða til þess að meiri áhætta getur verið fólgin í fjárfestingu í fjárfestingarsjóðum en verðbréfasjóðum. Þar sem Veltubréf er fjárfestingarsjóður getur sjóðurinn fjárfest meira í fjármálagerningum einstakra útgefanda en honum væri heimilt ef sjóðurinn væri verðbréfasjóður. Þá hafa fjárfestingasjóðir rýmri heimildir

til að fjárfesta í innlánnum sama fjármálafyrirtækis. Þannig geta einstakir útgefendur eða fjármálagerningar vegið þyngra í eignasafni Veltubrifa 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 Veltubríf sem fjárfestingarsjóði. Sem dæmi eru tiltölulega fáir stórir innlánabankar og stór hluti af eignasafni Veltubrifa eru innlán. Það er því mat Landsbrifa að smæð íslensks markaðar geri það að verkum að rýmri heimildir fjárfestingarsjóða eins og Veltubrifa 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 geta orðið á gengi sjóðsins 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.

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. Innlánakröfur geta tapast við gjaldþrot fjármálastofnunar sem sjóðurinn á innlán hjá. Fjárfestingar sjóðsins eru áhættusamar þegar horft er til skuldaraáhættu. Sjóðurinn hefur meðal annars heimildir til að kaupa óskráða fjármálagerninga á fjármálastofnanir og sveitarfélög. Ávinningur af slíkum kaupum getur verið mikill en einnig er mögulegt að slík fjárfesting tapist öll. Skuldaraáhætta minnkar almennt með auknum fjölda útgefenda. Skuldaraáhætta er almennt talin vera meiri ef um skuldabréf fjármálafyrirtækja eða sveitarfélaga er að ræða en ef um skuldabréf með ríkisábyrgð er að ræða.

Markaðsáhætta fylgir öllum fjármálagerningum. Hana má skilgreina sem hættuna á tapi sjóðsins vegna sveiflna á markaðsvirði eigna í eignasafni hans sem rekja má til breytinga á markaðsbreytum, svo sem vöxtum eða lánshæfi útgefanda. Markaðsáhættu er öllu jöfnu ekki hægt að eyða með dreifðu eignasafni. Undir markaðsáhættu falla til dæmis vaxtaáhætta og gengisáhætta.

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

Vaxtaáhætta felst í áhrifum breytinga á markaðsvöxtum á verðmyndun skuldabréfa. Hækki ávöxtunarkrafa á markaði leiðir það til lækkunar á verði skuldabréfa og öfugt. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa getur hækkað til dæmis við vaxtahækkanir Seðlabanka eða vegna mikils framboðs á markaði. Almennt eykst vaxtaáhætta eftir því sem meðallíftími eigna í sjóðnum 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 þegar vaxtalækkun er líkleg en stytta þegar líkur eru á hækkun. Erfitt getur reynst að sjá fyrir um sveiflur í ávöxtunarkröfu skuldabréfa og því geta orðið sveiflur í gengi sjóða við miklar breytingar á ávöxtunarkröfu.

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 verðbrifa. Íslenskur verðbréfamarkaður er smár í sniðum og því fylgir að kaupendur og seljendur einstakra verðbrifa eru oft fáir. Af þeim sökum getur verðmyndun á markaði verið óvirkari en gerist á stærri mörkuðum. Einnig geta eignatengsl verið á milli útgefanda verðbrifa sem getur leitt til þess að greiðslufall einstakra útgefenda hefur víðtækari áhrif en annars myndi verða.

Verðbólguáhætta er til staðar í sjóðnum þar sem sjóðurinn hefur heimild til fjárfestingar í óverðtryggðum 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.

Seljanleikaáhætta/Lausafjárahætta 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. Lausafjárahætta er því sú áhætta að of lítið laust fé sé til í sjóði til að standa undir greiðsluskuldbindingum á hverjum tíma.

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, fjármunir gætu tapast vegna ófullnægjandi innri ferla og mistaka í tengslum við mannauð og kerfi rekstraraðilans, eða vegna ytri atburða, þar með talin 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. Almenn umfjöllun um mikilvæga áhættuþætti og álitæfni 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 fjárfestingar getur breyst til hins verra.

Mótaðilaáhætta. Sjóðurinn getur orðið fyrir tapi vegna þess að mótaðili stendur ekki við skilmála afleiðusamnings eða samnings um endurhverf viðskipti. 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 efndum. Greiðsluþjófnumarstöð reiknar tryggingaþörf daglega og kallar eftir auknum tryggingum mótaðila ef við á. Ekkert sambærilegt tryggingakerfi gildir um afleiðu sem aðilar semja um sín á milli eða um viðskipti sem eiga sér stað utan kauphalla.

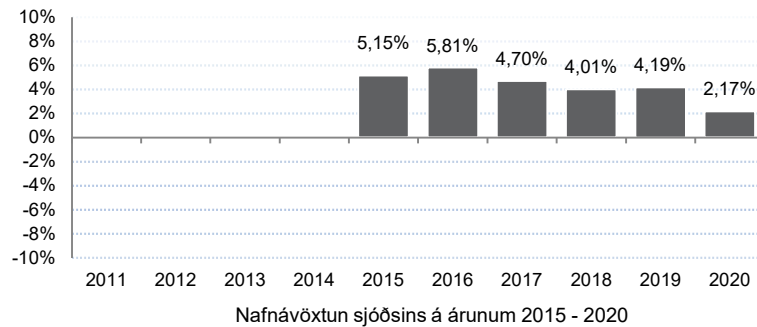
Innlausnaráhætta. Slík áhætta kemur fram í því að erfitt geti verið að selja, innleysa eða loka stöðu afleiðusamninga í eignasafni sjóðsins með takmörkuðum kostnaði og innan ásættanlegs tímaramma.

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 eru 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

Fyrri árangur Veltubréfa er sýndur 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 var stofnaður í desember 2014.



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 endurspeгла 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.

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, 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 útgæfið strax og hið eldra hefur verið ógilt með dómi. Sá hlutdeildarskírteinishafi sem fer fram á ógildingu hlutdeildarskírteinis ber kostnað af ógildingu. 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.

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

2. Gengi og innlausnarvirði

Gengi Veltubræfa er reiknað í dagslok þá viðskiptadaga sem sjóðurinn er opinn, og notað til uppgjörs viðskipta með hlutdeildarskírteini næsta viðskiptadag (T+1). Gengi sjóðsins er birt á uppgjörsdegi á öllum sölustöðum sjóðsins. Kaupgengi hlutdeildarskírteina í sjóðnum er innlausnarvirði þeirra og er markaðsvirði samanlagðra eigna sjóðsins að frádregnum skuldum hans við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum. Um útreikning á gengi sjóðsins fer eftir stjórnvalsreglum sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á gengi hlutdeildarskírteina og fjárfestingarsjóða á Íslandi. Arði, vöxtum og öðrum hagnaði af verðbréfaeign sjóðsins 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 um nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Sem dæmi um slík tilvik má nefna að ekki reynist unnt að staðreyna innlausnarvirði eða að 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 hlutdeildarskírteina eða almennings þess, sbr. 4. mgr. 87. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Landsbréf geta lokað fyrir kaup á hlutdeildarskírteinum í sjóðnum ef ekki er talið að vænlegir fjárfestingarkostir séu í boði.

3. Mat eigna

Mat á eignum sjóðsins skal á hverjum tíma endurspeglar 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 sjóðsins.

Fyrir sjóðinn skal mynda niðurfærslureikning vegna fjármálagerninga í því skyni að gengi hlutdeildarskírteina endurspeglar 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. Skattstofn við innlaun 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 innlaun 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 innlaun hlutdeildarskírteina 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 skattleysismarkna vaxtatekna hjá einstaklingum utan rekstrar. Skattleysismörk vaxtatekna eru 150.000 kr. og er ofgreidd staðgreiðsla eftir atvikum endurgreidd við álagningu eða henni skuldajafnað á móti öðrum álögdum 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 innlaun 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 skattlutfalli 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% skattlutfalli. 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 sjóðir sem starfa samkvæmt lögum um verðbréfasjóði og lögum um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, lánastofnanir, verðbréfafyrirtæki, verðbréfamiðstöðvar, líftryggingafélög, lífeyrissjóðir og starfstengdir eftirlaunasjóðir undanþegnir staðgreiðslu af fjármagnstekjum.

Erlendir einstaklingar og erlendir lögaðilar sæta 12% staðgreiðslu af fjármagnstekjum, vegna hagnaðar af sölu og/eða innlaun 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 vaxtatekna og fengið sams konar skattleysismörk og innlendir einstaklingar eða 150.000 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. Skattframtal, 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 framkvæmd 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. Þóknanir, rekstrarkostnaður og annar kostnaður

Við viðskipti með hlutdeildaskírteini í Veltubréfum er innheimt afgreiðslugjald samkvæmt gildandi gjaldskrá söluaðila og er fjárhæð þessi 450 krónur fyrir hver viðskipti.

Landsbréf fá greidda umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknun sjóðsins er 0,35% 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 hlutdeildaskírteina og stýringu eigna sjóðsins. Uppgjör umsýsluþóknunar til Landsbréfa fer fram fjórum sinnum á ári.

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 krafði 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 birtingu útboðslýsinga og ársreikninga. Ekki er heimilt að krefja sjóðinn um greiðslu slíks annars kostnaðar umfram sem nemur 0,02% á ársgrundvelli.

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

6. Kaup og sala hlutdeildaskírteina

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

Opið er fyrir viðskipti með hlutdeildaskírteini í sjóðnum frá klukkan 09:30–14:30 þá viðskiptadaga sem kauphöllin á Íslandi er opin. Viðskiptapantanir með hlutdeildaskírteini í sjóðnum sem berast á opnunartíma sjóðsins eru afgreiddar á birtu gengi þess dags og uppgjör fer fram næsta viðskiptadag (T+1). Pantanir sem berast utan opnunartíma eru afgreiddar með þeim pöntunum sem berast á opnunartíma sjóðsins næsta viðskiptadags á birtu gengi þess dags.

7. Ársreikningur, árshlutauppgjör og upplýsingagjöf til fjárfesta

Ársreikningur og árshlutauppgjör sjóðsins skulu vera almenningi aðgengileg á starfsstöð rekstraraðila og á vefsvæði hans, 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 og á vef Landsbankans 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 fyrr 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 - Veltubréf

1. gr.

Um sjóðinn og rekstraraðila

Landsbréf – Veltubréf hs. (hér eftir „Veltubréf“ eða „sjóðurinn“), kt. 601114-9920, 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“), eru 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 útvista tilteknum lögbundnum verkefnum rekstraraðila, enda sé gætt ákvæða laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

2. gr.

Nánar um form sjóðsins

Sjóðurinn er hlutdeildarsjóður og fjárfestingarsjóður. Markmið sjóðsins er að veita viðtöku fé frá einstaklingum, lögaðilum og fagfjárfestum 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 ekki til hliðar skaðabótaábyrgð rekstraraðila samkvæmt almennum reglum.

Grunnmynt sjóðsins er íslenskar krónur.

3. gr.

Fjárfestingarstefna

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

Fjármálagerningar sjóðsins	Lágmark	Hámarg
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	40%	100%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af ríki eða með ríkisábyrgð	0%	60%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af fjármálafyrirtækjum	0%	60%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af sveitarfélögum	0%	50%
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga	0%	50%

Meðallíftími eignasafns sjóðsins skal vera að hámarki 180 dagar. Líftími einstakra innlána og verðbréfa/peningamarkaðsgerninga sem gefin eru út af fjármálafyrirtækjum eða sveitarfélögum má ekki vera umfram 397 daga.

Veltubréf hafa heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða til þess að fjárfesta umfram 35% og allt að 60% af eignum sínum í peningamarkaðsgerningum og skuldabréfum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist. 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.

Veltubréfum 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.

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

Samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.

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 fjárfesta í afleiðum en eingöngu til áhættuvarna, svo sem til að fastsetja hagnað eða með öðrum hætti lágmarka áhættu vegna verðsveiflna og vaxtabreytinga á eignum sjóðsins eða til að draga úr lausafjánhættu. 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. Sjóðurinn hefur heimild til þess að eiga endurhverf viðskipti með fjármálagerninga í eigu sjóðsins, enda sé mótaðili í þeim viðskiptum fjármálafyrirtæki og slíkir samningar séu eingöngu gerðir til að draga úr lausafjánhættu sjóðsins.

Verðmæti afleiðusamninga skal vera unnt að reikna daglega með áreiðanlegum hætti og mega samningarnir ekki verða til þess að sjóðurinn viki frá fjárfestingarstefnu sinni. Sjóðnum er skylt að eiga ávallt hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi afleiðu, sbr. 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

4. gr.

Vörsluaðili

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.

5. gr.

Þóknun rekstraraðila

Landsbréf fá greidda umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknun sjóðsins er 0,35% á ársgrundvelli og er hún reiknuð af nettóstærð sjóðsins hvern dag og færð til skuldar í bókhaldi sjóðsins. Uppgjör umsýsluþóknunar til Landsbréfa fer fram fjórum sinnum á ári.

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 krafðið 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 0,02% á ársgrundvelli.

6. gr.

Útgáfa hlutdeildarskírteina og innlausn þeirra

Veltubríf 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 í sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við eign sína og eru skírteinin staðfesting á tilkalli til heildareigna sjóðsins. Landsbréfum 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 eignaskráningu fjármálagerninga. Hlutdeildarskírteini veita eiganda 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. 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. Opíð 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 sem berast á opnunartíma sjóðsins eru afgreiddar á birtu gengi þess dags og uppgjör fer fram næsta viðskiptadag (T+1). Pantanir sem berast utan opnunartíma eru afgreiddar með þeim pöntunum sem berast á opnunartíma næsta viðskiptadags.

Landsbréfum 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 að ekki reynist unnt að staðreyna innlausnarvirði eða sjóðurinn standi frammi fyrir svo miklum kröfum um innlausnir 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 skírteinnanna 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.

7. gr.

Ráðstöfun arðs og annarra tekna

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

8. gr.

Útreikningur á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina

Gengi Veltubréfa er reiknað út í dagslok þá viðskiptadaga sem sjóðurinn er opin og notað til uppgjör viðskipta næsta viðskiptadag (T+1). 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.

9. gr.

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 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 álitid 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 lýkilupplýsingar 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.

10.gr.

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 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.

11.gr.

Breytingar á reglum

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. 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.