

# Útboðslýsing

**Akta VaxtaVeröld hs.**

**Nóvember 2023**

**Akta sjóðir hf.,  
kt. 430713-0940, Borgartúni 25, 105 Reykjavík**

## YFIRLÝSING

Útboðslýsing þessi er gerð til að koma á framfæri upplýsingum sem fjárfestum eru nauðsynlegar til þess að geta myndað sér skoðun á fjárfestingu í hlutdeildarskírteinum í Akta VaxtaVeröld hs.

Sjóðurinn er rekinn af Akta sjóðum hf., kt. 430713-0940, Borgartúni 25, 105 Reykjavík.

Akta sjóðir hf. lýsa því hér með yfir að útboðslýsing þessi sé samkvæmt bestu vitund í fullu samræmi við staðreyndir. Jafnframt að engu mikilvægu atriði sé sleppt er gæti haft áhrif á mat á hlutdeildarskírteinum sjóðsins.

Útboðslýsing þessi er undirrituð með fullgildri rafrænni undirritun í samræmi við lög nr. 55/2019 um rafræna auðkenningu og traustþjónustu fyrir rafræn viðskipti. Undirritunarsíða fylgir útboðslýsingu þessari. Hver sá aðili sem undirritar hana fyrir hönd lögaðila lýsir því yfir og ábyrgist að hann hafi fullnægjandi umboð, samkvæmt þeim lögum, reglum og samþykktum sem um hlutaðeigandi lögaðila gilda, að hann sé bær til að skuldbinda hann í samræmi við útboðslýsingu þessa.

Stjórn Akta sjóða hf.  
Nóvember 2023

**Agla Elísabet Hendriksdóttir**  
stjórnarformaður

**Daníel Pálmason**  
stjórnarmaður

**Jóhann Gunnar Jóhannsson**  
stjórnarmaður

(Rafræn undirritunarsíða fylgir)

## HELSTU ATRÍÐI ÚR ÚTBODSLÝSINGU

<b>Almennt</b>	Sjóðurinn er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta skv. lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfestingarheimildir Akta VaxtaVeraldar hs. koma fram undir fjárfestingarstefnuhluta útbodslýsingar. Kennitala sjóðsins er 570717-9870.
<b>Grunnmynt</b>	Grunnmynt sjóðsins er íslensk króna.
<b>Starfsemi</b>	Tilgangur sjóðsins er að veita viðtöku fjár frá almenningi sem og fagfjárfestum til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerðingum og öðrum eignum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt gildandi fjárfestingarstefnu sjóðsins.
<b>Rekstraraðili</b>	Akta sjóðir hf., kt. 430713-0940, Borgartúni 25, 105 Reykjavík.
<b>Vörsluaðili</b>	Kvika banki hf., kt. 540502-2930, Katrínartúni 2, 105 Reykjavík, annast umsjá og varðveislu fjármálagerðinga sjóðsins í samræmi við IV. kafla laga nr. 45/2020.
<b>Söluaðili</b>	Kvika banki hf., kt. 540502-2930, Borgartúni 25, 105 Reykjavík. Nánari upplýsingar um söluaðila á hverjum tíma og fyrirkomulag viðskipta með hlutdeildarskírteini er hægt að nálgast hjá Akta sjóðum hf. eða á heimasíðu rekstraraðila, <a href="http://www.akta.is">www.akta.is</a> .
<b>Kaup- og sölugengi</b>	Kaupgengi, innlausnarvirði og sölugengi hlutdeildarskírteina sjóðsins er reiknað út daglega og birt tvisvar í mánuði.
<b>Innlausnartími</b>	Hlutdeildarskírteini sjóðsins skulu innleyst að kröfu eigenda á því gengi sem gildir á innlausnardegi. Lokunartími er kl. 12:00. Uppgjör sjóðsins vegna kaupa og sölu hlutdeildarskírteina er T+2, þ.e.a.s. það á sér stað á öðrum bankadegi (dagur sem bankar eru almennt opnir í Reykjavík) eftir að fyrirmæli um kaup eða sölu hlutdeildarskírteina eru komin til sjóðsins.
<b>Arðgreiðslur</b>	Arði og öðrum hagnaði af verðbréfaeign sjóðsins skal bætt við höfuðstól sjóðsins.
<b>Fjárhæð</b>	Lágmarksfjárfesting í sjóðnum er 10.000 kr. að söluverði, einnig í áskrift.
<b>Réttindi</b>	Allir sem eiga hlutdeildarskírteini að sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við hlutdeild sína.

Athygli fjárfesta er vakin á því að öll viðskipti með fjármálagerninga, þ.m.t. hlutdeildarskírteini sjóðsins, eru áhættusöm. Ávöxtun hlutdeildarskírteina sjóðsins kann að sveiflast mjög frá einum tíma til annars. Sveiflur geta orðið í ávöxtun bréfa sem sjóðurinn fjárfestir í og enn fremur getur samsetning verðbréfavals sjóðsins og/eða aðferðir við stýringu hans s.s. notkun afleiðna leitt til meiri sveiflna en ella. Þá getur verðmæti hlutdeildarskírteina rýrnað og fjárfestar tapað fjárfestingu sinni að hluta eða öllu leyti. Þá er á það bent að innstæður sjóða um sameiginlega fjárfestingu njóta ekki tryggingaverndar samkvæmt lögum nr. 98/1999 um innstæðutryggingar og tryggingakerfi fyrir fjárfesta.

Athygli fjárfesta er jafnframt vakin á því að til þess að Akta geti efnt skuldbindingar sínar samkvæmt útboðslýsingu þessari er nauðsynlegt að safna og vinna með persónuupplýsingar, í samræmi við lög nr. 90/2018 um persónuvernd og vinnslu persónuupplýsinga og viðeigandi reglur. Akta hefur sett sér persónuverndarstefnu sem aðgengileg er á heimasíðu félagsins, [www.akta.is](http://www.akta.is).

Hægt er að nálgast þau skjöl sem vitnað er til í útboðslýsingu þessari á starfsstöð Akta sjóða hf. að Borgartúni 25 og á heimasíðu Akta.

## **1. Upplýsingar um sjóðinn**

### **1.1. Heiti**

Sjóðurinn heitir Akta VaxtaVeröld hs. („Akta VaxtaVeröld“ eða „sjóðurinn“).

### **1.2. Stofndagur**

Sjóðurinn var stofnaður þann 26. júní 2020. Akta VaxtaVeröld starfar samkvæmt lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða (hér eftir nefnd „lög nr. 45/2020“). Akta sjóðir hf. annast rekstur sjóðsins.

### **1.3. Um sjóðinn og skipulag hans**

Akta VaxtaVeröld, kt. 570717-9950, er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta og byggir starfsheimildir sínar á X. kafla laga nr. 45/2020. Akta VaxtaVeröld starfar óskiptur og hefur ekki heimild til markaðssetningar í öðrum ríkjum en á Íslandi. Grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur). Sjóðurinn hefur aðskilinn fjárhag innan rekstraraðila og lýtur fyrirfram ákveðinni fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn ber ábyrgð á skuldbindingum sínum.

### **1.4. Reglulegar skýrslur og upplýsingar**

Allar upplýsingar um sjóðinn, útgefna skýrslur, ársreikninga, útboðslýsingu þessa, lykilupplýsingar og reglur sjóðsins má nálgast án endurgjalds hjá Akta sjóðum hf., Borgartúni 25, 105 Reykjavík, fyrir og eftir samningagerð.

### **1.5. Skattareglur**

Um skattlagningu hagnaðar af hlutdeildarskírteinum gilda lög um tekjuskatt nr. 90/2003, lög um fjármagnstekjuskatt nr. 94/1996, ásamt lögum um staðgreiðslu opinberra gjalda nr. 45/1987. Kvika banki, vörsluaðili Akta sjóða, sér um að standa skil á fjármagnstekjuskatti skv. 3. gr. laga nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur. Hann reiknast þegar hlutdeildarskírteini eru seld með hagnaði eða þegar tekjur eru greiddar af hlutdeildarskírteinum. Frekari skattlagning getur þó komið til. Vakin skal athygli á því að skattameðferðin ræðst af aðstæðum hvers viðskiptavinar fyrir sig og getur tekið breytingum í framtíðinni. Um erlenda aðila gilda reglur þess ríkis sem viðkomandi hefur skattalega heimilisfesti í. Fjárfestum er ráðlagt að leita sér ráðgjafar og/eða upplýsinga um skattaleg áhrif þess að fjárfesta í sjóðnum.

### **1.6. Birting ársreiknings og ráðstöfun hagnaðar**

Eins og skylt er skv. 45. gr. laga nr. 45/2020 birtast sérgreindar upplýsingar fyrir sjóðinn í ársreikningi Akta sjóða hf. Reikningsár Akta sjóða hf. er almanaksárið og skal ársreikningur birtur fyrir lok apríl ár hvert og árshlutauppgjör skal vera birt fyrir septemberlok. Ársreikningur skal lagður fyrir endurskoðanda. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður. Arður, vaxtatekjur og aðrar tekjur sem kunna að myndast af verðbréfum í eigu sjóðsins verður ekki greiddur út heldur bætt við höfuðstól sjóðsins, og þannig ráðstafað til endurfjárfestinga samkvæmt fjárfestingastefnu sjóðsins.

### **1.7. Réttindi eigenda hlutdeildarskírteina**

Þeir sem fá sjóðnum fjármuni í hendur fá kvittun fyrir kaupum á hlutdeildarskírteinum sem staðfestir að lágmarki, kaupdag, fjölda eininga og kaupverð. Þeir sem þess óska fá í hendur hlutdeildarskírteini, sbr. 1. mgr. 74. gr. laga nr. 45/2020. Hlutdeildarskírteinin eru gefin út af rekstraraðila sjóðsins rafrænt hjá Verðbréfaskráningu Íslands og skráð á nafn eða á safnreikning hjá viðkomandi fjármálafyrirtæki. Um útgáfuna gilda lög nr. 7/2020, um verðbréfamíðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga, sbr. 3. og 4. mgr. 74. gr. laga nr. 45/2020.

Allir eigendur hlutdeildarskírteina í Akta sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna viðkomandi sjóðs í hlutfalli við eign sína og gilda skírteinin sem staðfesting á tilkalli til eignar í sjóðnum.

Hlutdeildarskírteini fylgir ekki atkvæðisréttur og hafa eigendur hlutdeildarskírteina því hvorki rétt til áhrifa á fundum í Akta sjóðum hf. né á starfsemi sjóðsins.

Tilkynna skal eigendaskipti hlutdeildarskírteina til Akta sjóða hf. Slíkar tilkynningar, ásamt öðrum upplýsingum sem berast varðandi eignarhald á skírteinum, skulu færðar inn á skrá og heimildar tilkynningar getið. Aðili, sem eignast hlutdeildarskírteini við nauðungarsölu eða á annan hátt án atbeina eiganda, skal þegar í stað tilkynna Akta sjóðum hf. um eigendaskiptin.

Akta sjóðir hf. fara með æðsta vald í málefnum sjóðsins og geta gert breytingar á reglum hans. Breytingar á reglum sjóðsins öðlast þó ekki gildi fyrr en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins. Tilkynna ber eigendum hlutdeildarskírteina um sérhverja breytingu á reglum sjóðsins í samræmi við ákvæði laga nr. 45/2020. Tillaga um slit sjóðsins og samruna við aðra sjóði skal fara eftir reglum sjóðsins.

### **1.8. Slit sjóðsins og samruni**

Stjórn Akta sjóða hf. tekur ákvörðun um slit sjóðsins og samruna hans við aðra sjóði. Ástæður sem gætu legið að baki slíkrar ákvörðunar er t.d. ef stærð sjóðs fer undir lögbundna lágmarksfjárhæð eða ef markaðsaðstæður eru á þann veg að hagsmunir hlutdeildarskírteinishafa eru best varðir með því að slíta sjóðnum eða sameina hann öðrum sjóði.

Tilkynna skal ákvörðun um samruna sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa bréfleiðis eða með rafrænum hætti ásamt upplýsingum um eign þess aðila í sjóðnum. Ákvörðunin skal einnig auglýst í dagblaði. Tilkynning til hlutdeildarskírteinishafa um samruna skal meðal annars hafa að geyma ákvæði um skilmála samruna og tilgreinda dagsetningu gildistöku samrunans. Á því tímabili sem líður frá því rekstraraðili sendir út tilkynningu og þar til samruni sjóðs tekur gildi, skulu hlutdeildarskírteinishafar sem ekki eru samþykktir hafa tækifæri til að krefjast innlausnar allra hlutdeildarskírteina sinna samkvæmt þeim skilmálum sem gilda um innlausn.

Tilkynna skal ákvörðun um slit sjóðsins sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa bréfleiðis eða með rafrænum hætti ásamt upplýsingum um eign þess aðila í sjóðnum. Ákvörðunin skal einnig auglýst í dagblaði. Tilkynning til hlutdeildarskírteinishafa um slit skal meðal annars hafa að geyma ákvæði um skilmála slita og tilgreinda dagsetningu gildistöku slita. Komi til slita sjóðsins skal Akta sjóðir hf. koma eignum sjóðsins í verð með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa í fyrirrúmi og deila niður hreinum afrakstri af slíkum slitum, að frádregnum öllum kostnaði þeim tengdum, á hlutdeildarskírteinishafa í réttu hlutfalli við fjölda eininga í eigu þeirra. Rekstraraðila er heimilt að deila niður eignum sjóðsins í heild eða að hluta til með framsali á verðbréfum til hlutdeildarskírteinishafa (innlausn „in kind“), á sanngjarnan hátt. Að þessu loknu skal endurskoðandi staðfesta skiptingu eigna. Afrakstur uppgjörs sjóðsins sem enn er ógreiddur eftir lok skiptameðferðar, skal falinn Akta sjóðum hf., í þágu þeirra er í hlut eiga.

### **1.9. Skráning hlutdeildarskírteina**

Viðskipti með hlutdeildarskírteini fara ekki fram á skipulegum verðbréfamörkuðum og eru hlutdeildarskírteini í sjóðnum því hvorki tekin til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland eða á öðrum skipulegum verðbréfamörkuðum.

### **1.10. Tilhögun og skilyrði fyrir útgáfu og sölu hlutdeildarskírteina**

Hlutdeildarskírteini verða eingöngu seld gegn staðgreiðslu kaupverðs. Akta sjóðir hf. annast útgáfu hlutdeildarskírteina í einingaformi til þeirra aðila sem eiga tilkall til hlutdeildar í sjóðnum. Heimilt er að gefa skírteinin út sem rafréfi.

Kaup og sala hlutdeildarskírteina í sjóðnum fer fram hjá Akta sjóðum hf. og Kvikubanka hf. Nánari upplýsingar um söluaðila á hverjum tíma og fyrirkomulag viðskipta með hlutdeildarskírteini er hægt að nálgast hjá Akta sjóðum hf. eða á heimasíðu rekstraraðila.

### **1.11. Tilhögun og skilyrði fyrir innlausn/flutningi hlutdeildarskírteina og við hvaða ástæður megi fresta innlausn**

Akta sjóðir hf. innleysa hlutdeildarskírteini að kröfu þeirra sem eiga hlutdeild í sjóðnum. Viðskiptatími sjóðsins er frá kl. 09:00 til 12:00 alla viðskiptadaga. Uppgjör sjóðsins vegna kaupa og sölu hlutdeildarskírteina er T+2, þ.e.a.s. það á sér stað á öðrum bankadegi (dagur sem bankar eru almennt opnir í Reykjavík) eftir að fyrirmæli um kaup eða sölu hlutdeildarskírteina eru komin til sjóðsins.

Allar upplýsingar um kostnað við kaup og sölu hlutdeildarskírteina, innlausnargengi og aðrar upplýsingar sem eru gagnlegar fyrir eigendur hlutdeildarskírteina eru birtar á heimasíðu Akta sjóða hf., [www.akta.is](http://www.akta.is).

Fyrir innlausnarupphæðir sem nema yfir 10% af hreinni eign sjóðsins, þó ekki lægra en 100 m.kr., hafa Akta sjóðir hf. 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 í sömu hlutföllum og svara til hlutdeildar viðkomandi í sjóðnum (innlausn „in kind“).

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

### **1.12. Reglur um útreikning og ráðstöfun tekna**

Við útreikning á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í sjóðnum er farið eftir 88. gr. laga nr. 45/2020 auk þeirra stjórnvaldsreglna sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta á Íslandi. Innlausnarvirði þeirra sem eiga hlutdeild í sjóðnum er heildarmarkaðsvirði eigna að frádregnum skuldum sjóðsins við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, árangurstengdri þóknun, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefna og óinnleysta hlutdeildarskírteina.

Allur hagnaður og arður af verðbréfaeign sjóðsins, þ.e. vextir, vaxtavextir, arður og aðrar tekjur sjóðsins, leggjast við höfuðstól. Ekki er greiddur arður af eignarhlutdeild í sjóðnum.

### **1.13. Upplýsingar um fjárfestingar**

Sjóðurinn hefur sína eigin fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn er bundinn af fjárfestingarstefnu eins og hún er sett fram í reglum sjóðsins með hliðsjón af þeim fjárfestingarheimildum sem koma fram í B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020 (sjá fylgiskjal nr. 1).

Fjárfestingarmarkmið sjóðsins fela í sér þær áherslur sem stjórn Akta sjóða hf. telur rétt að leggja til grundvallar í fjárfestingum sjóðsins. Stjórn Akta sjóða hf. getur að fengnum tillögum sjóðstjóra eða að eigin frumkvæði breytt markmiðum þessum hvenær sem er en allar breytingar skulu sendar Fjármálaeftirlitinu til samþykktar. Breyting á fjárfestingarstefnu felur í sér breytingu á reglum sjóðsins og öðlast breyting því ekki gildi fyrir en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að fresta gildistöku í allt að þrjú mánuði frá staðfestingu ef ástæða er til, sbr. 2. mgr. 85. gr. laga nr. 45/2020. Rekstraraðila ber að tilkynna eigendum hlutdeildarskírteina um sérhverja breytingu á reglum sjóðsins. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita undanþágu frá þeirri tilkynningarskyldu skv. 3. mgr. 85. gr. sömu laga.

#### 1.14. Fjárfestingarmarkmið og stefna sjóðsins

Rekstraraðili sjóðsins hefur afmarkað fjárfestingarstefnu hans. Fjárfestingarstefnan felur í sér þær áherslur sem stjórn rekstraraðila telur rétt að leggja til grundvallar í fjárfestingum sjóðsins.

Markmið sjóðsins er að nýta þau tækifæri á innlendum og erlendum skuldabréfamörkuðum sem á hverjum tíma eru talin skila bestri ávöxtun með tilliti til áhættu. Sjóðurinn leggur áherslu á erlenda markaði en um leið er virk stýring gjaldeyrisáhættu mikilvægur þáttur í fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í breiðu mengi skuldabréfa svo sem ríkisskuldabréfum, fyrirtækjaskuldabréfum, víkjandi skuldabréfum auk afleiðna og sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Sjóðnum er heimild að fjárfesta fyrir allt að 100% eigna í bandarískum ríkisskuldabréfum.

Líkur eru á að gengi sjóðsins sveiflist umtalsvert vegna verðbréfasamvals og aðferða við stjórnun sjóðsins svo sem vegna gjaldeyrisáhættu og notkunar á afleiðum.

Fjárfestingarstefna og heimildir eru nánar útlistaðar í töflu hér að neðan. Um fjárfestingarheimildir sjóðsins gilda einnig ákvæði B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020.

Eignaflokkur	Vægi alls
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríki eða með ábyrgð þess	0-100%
Önnur skráð skuldabréf og víxlar	0-100%
Peningamarkaðsgerningar	0-100%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða*	0-100%
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu*	0-100%
- Þar af hlutdeildarskírteini annarra sérhæfðra sjóða	0-20%
Óskráð skuldabréf og víxlar	0-30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0-50%
Skortsala skráðra verðbréfa <sup>[1]</sup>	0-20%
Afleiður vegna stöðutöku eða áhættuvarna	0-100%

\*Sem fjárfesta í skuldabréfum, víxlum, lánnum og skyldum afurðum

#### Nánar um fjárfestingarstefnu sjóðsins

##### *Skuldabréf og víxlar útgefin af ríki eða með ábyrgð þess*

Sjóðurinn hefur heimild til þess að fjárfesta fyrir allt að 100% af eignum í innlendum og erlendum skuldabréfum og víxlum útgefnum af íslenska ríkinu og erlendum ríkjum eða með ábyrgð þeirra. Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 35% af eignum í skuldabréfum og víxlum útgefnum af einu ríki eða með ábyrgð þess að undanskildu bandaríska ríkinu þar sem heimild er til að fjárfesta fyrir allt að 100%.

##### *Framseljanleg verbréf og nýútgefin verðbréf*

<sup>[1]</sup> Aldrei hærra en 20% af eignum sjóðsins, sbr. 3. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020.



Sjóðnum er heimilt að fjárfesta allt að 100% eigna sinna í innlendum og erlendum skráðum og framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, eða uppfylla að öðru leyti skilyrði í 1. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020.

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta allt að 100% eigna sinna í innlendum og erlendum skuldabréfum og víxlum sem uppfylla framangreind skilyrði. Undir þá heimild falla meðal annars skráð skuldabréf fyrirtækja, sveitarfélaga, fjármálafyrirtækja og annarra fyrirtækja.

#### *Óskráð verðbréf og peningamarkaðsgerningar*

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í innlendum og erlendum óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta fyrir allt að 30% af eignum í innlendum og erlendum óskráðum skuldabréfum og víxlum

#### *Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu*

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 100% af eignum í hlutdeildarskírteinum innlendra og erlendra verðbréfasjóða sem fjárfesta í innlendum og erlendum skuldabréfum, víxlum, lánnum og skyldum afurðum.

Þá er sjóðnum heimilt að fjárfesta fyrir allt að 100% af eignum í hlutdeildarskírteinum innlendra og erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem falla undir 2. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020 og fjárfesta í skuldabréfum, víxlum, lánnum og skyldum afurðum. Þar af er heimilt að fjárfesta fyrir að hámarki 20% af eignum í öðrum innlendum og erlendum sérhæfðum sjóðum sem falla undir 6. tl. 89. gr. sömu laga

#### *Innlán fjármálafyrirtækja*

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í innlendum og erlendum innlánnum fjármálafyrirtækja fyrir allt að 50% af eignum sjóðsins.

#### *Takmarkanir á vægi einstakra útgefenda*

Sjóðnum er ekki heimilt að fjárfesta umfram 35% af eignum í einu ríki nema með sérstakri heimild Fjármálaeftirlitsins. Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 100% af eignum sjóðsins í skuldabréfum og víxlum útgefnum af bandaríska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í þeim tilvikum sem framangreind heimild er nýtt skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur viðkomandi útgefanda og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Að öðru leyti er sjóðurinn bundinn takmörkunum á vægi einstakra útgefenda í samræmi við 93. og 94. gr. laga nr. 45/2020.

#### *Skortsala*

Sjóðurinn hefur heimild til skortsölu á skráðum innlendum og erlendum verðbréfum sbr. 3. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem sjóðurinn hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meira en 20% af eignum sjóðsins. Skortsala á óskráðum verðbréfum er óheimil.

#### *Lántaka*

Á grundvelli 2. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðsins.

## *Laust fé*

Í samræmi við 90. gr. laga nr. 45/2020 er sjóðnum heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

## *Afleiður*

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður, t.d. framvirka samninga, mismunasamninga, valrétti, áskriftarréttindi eða skiptasamninga, bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu og/eða til að minnka kostnað, og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni.

Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með innlendar og erlendar skráðar sem óskráðar afleiður í samræmi við 4. og 5. tl. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020.

Að því marki sem íslensk lög og reglur, þ.m.t. reglur settar af Seðlabanka Íslands, heimila, er sjóðnum heimilt að nota framvirka samninga, valrétti og aðrar afleiður á gengisvísitölu krónunnar, á erlendar myntir á móti krónu og á erlenda gjaldmiðlakrossa. Í samræmi við framangreind skilyrði er heimilt að verja gengisáhættu allt að 100% eigna sjóðsins. Sjóðurinn getur bæði hagnast og tapað á slíkum vörnum. Sjóðurinn getur tapað því sem nemur gengisbreytingu þeirra gjaldmiðla sem varnir sjóðsins eru samansettar af.

Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og tíma til að loka afleiðu.

Metið hámarkstap af afleiðu má að hámarki nema 100% af hreinni eign sjóðsins og getur því heildaráhætta sjóðsins numið 200% af hreinum eignum samkvæmt því. Auk þess hefur sjóðurinn heimild til lántöku á grundvelli 2. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 og skortsölu á grundvelli 3. mgr. 95. gr. sömu laga, og getur því heildaráhætta, ef framangreindar heimildir eru einnig nýttar, verið allt að 245% af hreinni eign sjóðsins.

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

Mótaðilaáhætta sjóðsins er takmörkuð með því að sjóðnum er aðeins heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

## **1.15. Áhætta**

### **Almennt**

#### *Almennt*

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

Fjárfesting í sjóði um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Áhættustig sjóða er þó mismunandi og fer áhættustigið eftir fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Fjárfesting í sjóðum er jafnan hugsuð til langs tíma. Virði fjárfestinga getur lækkað jafnt sem hækkað þannig að fjárfestar geta fengið minna til baka en upphaflega var fjárfest fyrir. Ávöxtun í fortíð er ekki

vísbending um hver ávöxtun verður í framtíð. Mælt er með því að þeir fjárfestar sem hug hafa á kaupum í sjóðnum íhugi vel þær fjárhagslegu afleiðingar sem kaupin kunna að hafa í för með sér.

Hafa skal í huga að útboðslýsing þessi er samin miðað við þær forsendur að ytri aðstæður, s.s. skattareglur haldist óbreyttar til framtíðar.

### *Áhættuflokkun*

Akta hefur skipt sjóðum í rekstri félagsins í sjö flokka eftir staðalfráviki daglegrar ávöxtunar síðustu 2-5 ára. Flokkur 1 ber minnstu sveiflurnar í ávöxtun en flokkur 7 mestu sveiflurnar. Flokkun sjóðs getur breyst ef sveiflur undirliggjandi fjármálagerninga taka breytingum. Flokkunin grundvallast á leiðbeiningum Evrópsku verðbréfaeftirlitsstofnuninni (e. ESMA – áður CESR) um útreikning mælikvarðans. Mælikvarðinn, sem er birtur í lykilupplýsingum fyrir sjóðinn, byggir eingöngu á sögulegum sveiflum í ávöxtun. Ávöxtun í fortíð gefur ekki áreiðanlega vísbendingu um ávöxtun í framtíð og tekur ekki mið af þeim ýmsu áhættum sem verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta kunna að búa við í rekstri sínum.

### *Áhættulýsing sjóðsins*

Fjárfestingar: Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess, skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð erlendra ríkja, önnur skráð innlend skuldabréf og víxlar, skráð erlend skuldabréf og víxlar, hlutdeildarskírteini innlendra og erlendra verðbréfasjóða, hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu, þ.m.t. sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, innlend og erlend óskráð skuldabréf og víxlar, innlend og erlend innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðsgerningar, skortsala skráðra verðbréfa, afleiður vegna stöðutöku eða áhættuvarna.

Sveiflur í ávöxtun: Töluverðar verðsveiflur.

Fjárfestingartími: Sjóðurinn hentar fjárfestum sem vilja ávaxta fé í 3 ár eða lengur og þola töluverðar verðsveiflur. Mælt er með því að sjóðurinn sé hluti af dreifðu verðbréfasafni.

Fyrirhugaður fjárfestir: Sjóðurinn er ætlaður almenningi og fagfjárfestum sem velja sér fjárfestingakosti sem fela í sér sjóði um sameiginlega fjárfestingu í rekstri og umsjón fagaðila skv. lögum og eftirliti sem um slíkan sjóð gildir á hverjum tíma. Sjóðurinn hentar fjárfestum sem vilja ávaxta fé í 3 ár eða lengur og skilja að fjárfestingin getur lækkað jafnt sem hækkað og þola töluverðar verðsveiflur. Til að fjárfesta í sjóðnum er ekki krafist sérstakrar þekkingar né reynslu á fjármálamörkuðum eða af fjárfestingu í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu.

## **I. Áhætta skuldabréfa**

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skuldabréfum. Verðmæti skuldabréfa getur breyst, en almennt ekki í sama mæli og verðmæti hlutabréfa. Sveiflur í virði skuldabréfa geta þó orðið fyrirvaralaust og leitt til þess að þau falli verulega í verði. Sveiflur á gengi skuldabréfa geta tengst rekstri fyrirtækja, þ.e. því að virði skuldabréfa sveiflist í takt við nýjar upplýsingar sem tengjast rekstri fyrirtækisins, samkeppnisaðila þess eða viðkomandi atvinnugrein. Almennur efnahagur getur einnig haft áhrif á gengi skuldabréfa og efnahagslægd kæmi til með að hafa áhrif á gengi skuldabréfa sem útgefin eru af ríkisstjórn þess lands þar sem efnahagslægd á sér stað. Auk þess geta markaðsaðstæður haft áhrif á gengi skuldabréfa, s.s. væntingar fjárfesta sem byggjast á sálfræðilegum þáttum frekar en almennar horfur gefa tilefni til varðandi rekstur og almennan efnahag, sveiflur í gjaldmiðlum, vaxtaþróun hverju sinni og markaðsaðstæður á verðbréfamörkuðum. Þróun vaxta til lengri tíma hefur einnig áhrif á gengi skuldabréfa og kemur slík þróun oft fram með skýrari hætti í virði skuldabréfa en hlutabréfa. Lánshæfismöt fyrirtækja og ríkisstjórna hafa einnig áhrif á gengi skuldabréfa, en slík lánshæfismöt eru almennt tengd rekstrarhorfum og efnahagsreikningum fyrirtækja og efnahagshorfum viðkomandi ríkis.

Gengi skuldabréfa er meðal annars háð þróun markaðsvaxta. Þannig falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði ef vextir hækka og skuldabréf með háum meðaltíma falla meira í verði en skuldabréf með lágum meðaltíma, miðað við sömu breytingar á ávöxtunarkröfu.

Í skuldabréfum eru veitt loforð um endurgreiðslu. Breytanleg skuldabréf geta veitt loforð um endurgreiðslu í öðru formi en reiðufé. Fjárfestar skuldabréfa eru lánardrottinnar fyrirtækis eða ríkis. Þeir njóta því ekki velgengni fyrirtækja þegar rekstur og markaðsaðstæður eru hagstæð að sama skapi og hluthafar þeirra, en hafa meiri kröfurétt til fyrirtækja þegar fyrirtæki lenda í rekstrar- og/eða greiðsluferfiðleikum. Það getur gerst að skuldarar með há lánshæfismöt, sem almennt flokkast sem tryggir skuldarar, geti ekki staðið við skuldbindingar sínar.

## **II. Aðrir sérhæfðir sjóðir**

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í öðrum sérhæfðum sjóðum, sbr. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020. Fjárfesting í sérhæfðum sjóðum eykur lausafjánhættu sjóðsins þar sem ekki kann að vera mögulegt að selja eignir í tæka tíð til þess að mæta innlausnum. Slíkar eignir kunna enn fremur að vera áhættusamar sem kann að auka áhættu sjóðsins frekar.

## **III. Óskráðir fjármálagerningar og víxlar**

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í óskráðum fjármálagerningum og víxlum. Slíkar fjárfestingar eru sérstaklega áhættusamar. Þar sem slíkir fjármálagerningar og víxlar eru ekki skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði verður ekki virk verðmyndun með slíka fjármálagerninga og víxla. Upplýsingaskylda útgefenda óskráðra fjármálagerninga og víxla fer því eftir hlutafélagalögum, lögum um ársreikninga og samþykktum viðkomandi útgefanda.

## **IV. Áhætta afleiðna**

Sjóðnum er heimilt að binda fé sitt í afleiðum innan þeirra takmarkana sem settar eru samkvæmt íslenskum lögum, þ.m.t. lögum nr. 45/2020, og Leiðbeinandi tilmælum Fjármálaeftirlitsins nr. 2/2006, auk takmarkana sem leiða af fjárfestingarstefnu sjóðsins. Viðskipti með afleiður geta dregið úr áhættu sjóðsins, s.s. endurfjárfestingar- og vaxtaáhættu. Viðskiptin geta einnig virkað á svipaðan hátt og stöðutaka í viðkomandi fjármálagerningi og þannig aukið áhættu sjóðsins.

Afleiður sjóðsins geta verið í formi framvirkra samninga, valréttta og skiptasamninga. Verðmæti afleiðna breytist miðað við verðþróun á undirliggjandi fjármálagerningum og því getur sjóðurinn bæði hagnast og tapað á notkun afleiðna. Með framvirkum samningum skuldbindur sjóðurinn sig til þess að eiga viðskipti með fjármálagerninga á fyrirfram ákveðnu verði og tíma í framtíðinni. Þannig myndast skuldbinding í sjóðnum vegna þessara framtíðarviðskipta. Verðmæti framvirka samningsins sveiflast svo með breytingu á gengi undirliggjandi eignar og hefur þannig áhrif á innra virði sjóðsins.

Að því marki sem íslensk lög og reglur, þ.m.t. reglur settar af Seðlabanka Íslands, heimila, er sjóðnum jafnframt heimilt að nota framvirka samninga, valrétti og aðrar afleiður á gengisvísitölu krónunnar, á erlendar myntir á móti krónu og á erlenda gjaldmiðlakrossa. Í samræmi við framangreind skilyrði er heimilt að verja gengisáhættu allt að 100% eigna sjóðsins. Sjóðurinn getur bæði hagnast og tapað á slíkum vörnum. Sjóðurinn getur tapað því sem nemur gengisbreytingu þeirra gjaldmiðla sem varnir sjóðsins eru samansettar af.

Um frekari upplýsingar um heimildir sjóðsins til afleiðunotkunar er vísað til kafla 1.14 Fjárfestingarmarkmið og stefna sjóðsins.

## V. Aðrir áhættuþættir tengdir fjárfestingu í sjóðnum

- 1. Markaðsáhætta** – Sú áhætta sem er sameiginleg gagnvart heilum eignaflokki er markaðsáhætta. Henni er ekki hægt að verjast algerlega en hún minnkar eftir því sem eignasafn er dreifðara. Margir þættir geta haft áhrif á verðmyndun á markaði en snöggar breytingar á framboði eða eftirspurn á markaði getur haft veruleg áhrif á markaðsverðmæti eigna.
  - **Vaxtaáhætta** – Áhætta vegna breytinga á vöxtum. Vaxtabreytingar hafa áhrif á virði skulda- og hlutabréfa þannig að hærri vextir þýða öllu jöfnu lægra verð bréfa og öfugt.
  - **Gjaldmiðlaáhætta** – Ef eignir eru skráðar í ólíkum gjaldmiðlum þá hafa breytingar á gengi gjaldmiðla áhrif á virði eignanna mælt í mynt fjárfestis eða sjóðs. Þannig getur virði eignasafns breyst þó virði hverrar eignar sé óbreytt í þeirri mynt sem hún er skráð í.
- 2. Áhætta vegna fárra útgefenda** – Tiltölulega fá hlutafélög og skuldabréfaflokkar eru skráð um þessar mundir í Kauphöll Íslands. Þegar fá félög og flokkar eru skráð í Kauphöll Íslands, er ljóst að tækifæri sjóðsins til að fjárfesta í skráðum verðbréfum eru takmörkuð. Af þessu leiðir að fjárfesting í hverjum útgefanda kann að vera herra hlutfall af sjóðnum en ella hefði verið, og líklegt að áhættudreifing sjóðsins, m.t.t. fjölda útgefenda, verði því ekki eins og best verður á kosið.
- 3. Greiðsluáhætta** – Þar sem sjóðurinn mun eiga, kaupa og selja fjármálagerninga af þriðja aðila er sú hætta fyrir hendi að kaupandi greiði ekki fyrir selda gerninga eða að seljandi afhendi ekki gerninga sem sjóðurinn hefur keypt.
- 4. Vörslu- og uppgjörshætta** – Rekstraraðili sjóðsins felur vörsluaðila vörslu allra fjármálagerninga sjóðsins. Sú áhætta er fyrir hendi að slíkir fjármálagerningar glatist vegna gjaldþrots vörsluaðila, vanrækslu vörsluaðila, misnotkunar af hans hálfu eða svika. Sú áhætta er fyrir hendi að mistök eigi sér stað við uppgjör sjóðsins.
- 5. Seljanleikaáhætta/lausafjárahætta** – Sú staða getur komið upp að ekki sé hægt eða erfitt sé að selja verðbréf eða peningamarkaðsskjöl þegar nauðsynlegt er að selja til að mæta innlausnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að ekki séu til staðar kaupendur á markaði sem eru reiðubúnir að kaupa það magn verðbréfa eða peningamarkaðsskjala né á því verði sem ásættanlegt er á þeim tíma sem nauðsynlegt er að selja.
- 6. Frammistöðuáhætta** – Þar sem stýring sjóðsins telst virk getur árangur sjóðsins verið betri eða verri en ávöxtun almennt á markaði og felur það í sér frammistöðuáhættu.
- 7. Áhætta höfuðstóls** – Í eðli sínu geta fjármálagerningar sveiflast í verði og höfuðstóll getur því rýrnað yfir skemmri eða lengri tíma vegna sveiflna á þeim fjármálagerningum sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma. Fjárfestingu í hvers konar skuldaviðurkenningum fylgir því einnig alltaf áhætta á að lántaki muni ekki geta endurgreitt þá skuld sem um ræðir hverju sinni. Tryggingar sem kunna að vera settar fram til þess að auka líkur á því að viðkomandi lántaki geti greitt viðkomandi skuld til baka þá er ávallt möguleiki á að svo verði ekki þegar á reynir. Tryggingar kunna að lækka í virði eða af einhverjum ástæðum eru ekki til taks þegar á reynir við fullnustu vegna vanefnda lántaka. Framangreint getur leitt til þess að höfuðstóll viðkomandi skuldar verði ekki greiddur til baka að hluta til eða öllu leyti. Hið sama á við um áfallna vexti eða verðbætur á viðkomandi skuld.
- 8. Ytri aðstæður** – Ýmis ytri atvik sem ekki er hægt að sjá fyrir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Þættir eins og stríð, hryðjuverk og stjórnmálalegur óstöðugleiki eða annað því tengt geta haft áhrif á gengi fjármálagerninga og teljast því áhættuþættir fyrir sjóðsfélaga. Einnig þættir eins og breytt lögjöf Alþingis, reglur og reglugerðir sem stjórnvöld setja sem og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum.
- 9. Mótaðilaáhætta og áhætta tengd innlánnum** – Tiltekinn hluti eigna sjóðsins er ávallt í innlánnum eins eða fleiri fjármálafyrirtækja og veltur því greiðsla innlána á greiðslugetu viðkomandi

fjármálafyrirtækis/fjármálafyrirtækja. Sú áhætta er fyrir hendi að viðkomandi fjármálafyrirtæki þar sem sjóðurinn hefur fjárfest í innlánunum geti ekki greitt þau að fullu til baka sem myndi valda sjóðnum og hlutdeildarskírteinishöfum tjóni með lækkun á virði hlutdeildarskírteina. Athygli er vakin á því að innlán í eigu sjóða njóta ekki forgangs við slita- eða skiptameðferð fjármálafyrirtækja.

**10. Verðbólguáhætta** – Verðtryggð skuldabréf lágmarka þá áhættu sem fólgin er í hækkandi verðbólgu. Aukin verðbólga skerðir raunávöxtun óverðtryggðra skuldabréfa en verðtryggð skuldabréf fá verðtrygginguna.

### 1.16. Áhætta tengd sjálfbærni

Neðangreind umfjöllun tekur mið af ákvæðum reglugerðar (ESB) 2019/2088 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu („SFDR“). SFDR öðlaðist lagagildi hér á landi með lögum nr. 25/2023 um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu og flokkunarkerfi fyrir sjálfbærar fjárfestingar.

Skv. a-lið 1. mgr. 6. gr. SFDR ber Akta sjóðum hf. að lýsa því hvernig áhætta tengd sjálfbærni er felld inn í fjárfestingarárvarðanir þeirra. Akta sjóðir hf. vegur og metur alla fjárfestingarkosti með tilliti til ávöxtunarmöguleika og áhættu. Við mat á áhættu eru meðal annars skoðaðir þættir eins og fjárhagslegur styrkur og vaxtarmöguleikar útgefanda, seljanleikaáhætta og sjálfbærniáhætta. Í áhættustefnu Akta sjóða hf. um sjálfbærni er fjallað um hvernig sjálfbærniáhætta er felld inn í fjárfestingarárvarðanir. Með áhættu tengda sjálfbærni er átt við atvik eða ástand á sviði umhverfismála, félagsmála eða stjórnarháttanna sem, ef það kemur upp, getur haft veruleg neikvæð áhrif á virði fjárfestingarinnar. Fjárfestingarárvarðunarferli Akta sjóða hf. tekur einkum mið af sjálfbærniáhættu út frá tvenns konar sjónarhornum; annars vegar út frá atvinnugreinum og hins vegar út frá stökum útgefendum. Áhættustefna Akta sjóða hf. um sjálfbærni tilgreinir hvort tiltekna atvinnugreinar séu útilokaðar til að draga úr sjálfbærniáhættu.

Við mat á sjálfbærniáhættu einstakra útgefenda er litið til þess hvaða UFS þættir hafa mest áhrif á virði fjárfestingarinnar út frá eðli þeirra, atvinnugrein o.s.frv. Stuðst er við greiningarþjónustur til að meta sjálfbærniáhættu fjárfestingarkosta þegar við á. Tekið skal tillit til vísbendinga um áhættu tengda sjálfbærni þegar mat er lagt á viðkomandi fjárfestingarkosti. Vísbendingar um háa sjálfbærniáhættu útgefenda leiða þó ekki sjálfkrafa til útilokunar fjárfestingarkosta.

Á grundvelli b-liðar 1. mgr. 6. gr. SFDR ber Akta sjóðum hf. að lýsa niðurstöðum mats á líklegum áhrifum áhættu tengda sjálfbærni á ávöxtun sjóðsins. Akta sjóðir hf. gerir ráð fyrir að ýmsar tegundir sjálfbærniáhættu muni hafa neikvæð áhrif á vöxt og viðgang tiltekinna útgefenda í fjárfestingarmengi sjóðsins til lengri tíma. Sjálfbærniáhætta mun líkast til, eðli hennar vegna, aukast með tímanum. Hins vegar telur félagið að áhrif sjálfbærniáhættu á framtíðarávöxtun sjóðsins verði ekki umfram það sem gengur og gerist fyrir sambærilega fjárfestingarkosti. Líkur á slæmum áhrifum sjálfbærniáhættu minnka eftir því sem áhættan er betur felld inn í fjárfestingarárvarðanir, og Akta sjóðir hf. telur að aðgerðir í fjárfestingarferli félagsins muni að jafnaði yfir lengri tímabil draga úr sjálfbærniáhættu. Akta sjóðir hf. getur þó ekki tryggt að þessar aðgerðir félagsins beri árangur.

Tekið skal fram að sjóðir í rekstri Akta sjóða hf. uppfylla ekki skilyrði þess að efla umhverfislega eða félagslega þætti, né heldur hafa sjálfbæra fjárfestingu að markmiði, skv. 8. og 9. gr. SFDR.

Athugið að fjárfestingarnar sem eru undirliggjandi þessari fjármálaafurð taka ekki tillit til viðmiðana ESB fyrir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi.

Jafnframt mun sjóðurinn að svo stöddu ekki taka tillit til neikvæðra áhrifa fjárfestingarárvarðana sinna á sjálfbærniþætti í skilningi SFDR.

### 1.17. Mat á eignum

Mat á eignum sjóðsins fer eftir lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Samkvæmt 26. gr. laganna skulu eignir sjóðsins á hverjum tíma endurspegla raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Um útreikning á innlausnarvirði og mat á markaðsvirði eigna fer að öðru leyti samkvæmt gildandi reglugerð á hverjum tíma. Fjármálagerningar sem skráðir eru eða teknir til viðskipta á skipulegum viðskiptavettvangi skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi skipulegs viðskiptavettvangs. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati ytri matsaðila sem rekstraraðili hefur skipað en rekstraraðili ber ábyrgð á að mat eigna sérhæfðs sjóðs og útreikningur hreinnar eignar hvers hlutdeildarskírteinis eða hlutar sé fullnægjandi óháð því að mat hafi verið framkvæmt af ytri matsaðila. Verðmat er háð eftirliti vörsluaðila og endurskoðanda.

### 1.18. Sölu- og innlausnarvirði hlutdeildarskírteina

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í sjóðnum er markaðsvirði samanlagðra eigna sjóðsins að frádregnum skuldum hans við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, árangurstengdri þóknun, innheimtukostnaði, og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefina og óinnleysta hlutdeildarskírteina, sbr. 88. gr. laga nr. 45/2020. Um útreikning á innlausnarvirði og mat á markaðsvirði eigna fer að öðru leyti skv. gildandi reglugerð á hverjum tíma.

Nýtt innlausnarvirði reiknast í lok hvers viðskiptadags.

Kvika banki hf. annast skráningu á verðmæti verðbréfa og annarra eigna sjóðsins. Varðandi lítt seljanlegar eignir, skráðar sem óskráðar, hefur verðmatsnefnd félagsins, sem skipuð er óháðum aðilum, umsýsningu með verðmæti á slíkum eignum undir eftirliti vörsluaðila og endurskoðanda.

Þóknun vegna viðskipta með hlutdeildarskírteini fer eftir gjaldskrá Akta sjóða hf. á hverjum tíma. Í töflunni hér fyrir neðan er að finna upplýsingar um umsýsluþóknun, gengismun og þóknunir vegna árangurstengingar Akta VaxtaVeröld.

Umsýsluþóknun	Gengismunur	Árangurstenging
1,0%	1,0%	15,0%

Kaupgengi, innlausnarvirði og sölugengi hlutdeildarskírteina sjóðsins er reiknað út daglega og birt tvisvar í mánuði.

*Gengismunur:* Gengismunur endurspeglar í mun kaup- og sölugengis á hverjum tíma og er hann í dag 1,0%. Gengismunur rennur til Akta sjóða hf. og söluaðila. Ekkert innlausnargjald er innheimt við innlausn eininga í sjóðnum.

### 1.19. Upplýsingar um þóknun er sjóðurinn greiðir rekstraraðila, vörsluaðila eða þriðja aðila

Sjóðurinn greiðir Akta sjóðum hf. umsýslulaun fyrir rekstur sjóðsins sem er ákveðið hlutfall af eignum. Í rekstri sjóðsins felast fjárfestingar í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins, útreikningur á innlausnarvirði, umsýsla og eftirlit, reikningshald, þjónusta við eigendur o.fl. Umsýsluþóknun er reiknuð á ársgrundvelli en er reiknuð daglega inn í gengi sjóðsins. Umsýsluþóknun er greidd mánaðarlega af verðmæti útistandandi hlutdeildarskírteina eða annarri staðfestingu á tilkalli til

verðbréfaeignar sjóðsins í mánaðarlok. Umsýsluþóknun skal að hámarki vera 2,0% á ári af markaðsverðmæti hreinnar eignar sjóðsins og er nú 1,0% skv. töflu að framan.

Gengismunur endurspeglast í mun kaup- og sölugengis á hverjum tíma og er hann í dag 1,0%. Gengismunur rennur til Akta sjóða hf. og söluaðila. Ekkert innlausnargjald er innheimt við innlausn eininga í sjóðnum.

Þóknun Kvikubanka hf. vegna útvistaðra verkefna, umsjónar og vörslu fjármálagerninga er innifalin í þóknun Akta Sjóða hf.

Beinn kostnaður sem fellur til vegna reksturs og umsýslu fyrir sjóðinn, er ekki innifalinn í þóknun rekstraraðila og sama á við um kostnað vegna Fjármálaeftirlitsins. Rekstraraðili áskilur sér jafnframt rétt til að krefjast endurgreiðslu kostnaðar svo sem vegna fjármálakerfa, annarra en eignastýringarkerfa, kostnaðar vegna áskriftar að verðbréfavísitölum ef um það er að ræða, hugbúnaðar, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar og póst- og pappírskostnaðar og annars slíks (upptalningin er ekki tæmandi).

Reglur sjóðsins kveða á um árangurstengda þóknun í sjóðnum. Sú þóknun rennur til Akta sjóða hf. en hún reiknast af daglegri ávöxtun sjóðsins umfram ákveðið viðmið og nemur 15%. Við útreikning á þóknuninni er tekið mið af mismun hreinnar eignar í upphafi og lok dags að teknu tilliti til kaupa og innlausna í sjóðnum og viðmiðs um ávöxtun.

Árangurstengda þóknunin er reiknuð út samkvæmt eftirfarandi:

$$\text{Ávöxtun umfram viðmið}_t = (\text{NAV}_t - \text{NAV}_{t_0}) - (\text{Viðmið}_t - \text{Viðmið}_{t_0})$$

Skilyrði fyrir árangurstengdri þóknun er að  $\text{NAV}_t > \text{Viðmið}_t$ . Tíminn  $t_0$  miðast við síðustu ársfjórðungsmót þegar skilyrði til útgreiðslu árangurstengdrar þóknunar voru uppfyllt.

Ef það skilyrði er uppfyllt:

$$\text{Árangurstengd þóknun} = \text{Ávöxtun umfram viðmið}_t * 15\%$$

Viðmið miðast við hliðstæða fjárfestingu sem uppreiknast m.v. vexti á viðskiptareikningum innlánsstofnana hjá Seðlabanka Íslands (depo) að viðbættu 0,5% álagi.

Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands ákvarðar vexti bankans hverju sinni.

Árangurstengd þóknun er reiknuð og færð til skuldar daglega. Þóknunin er þó aðeins gerð upp í lok hvers ársfjórðungs nema innlausn hafi átt sér stað fyrir ársfjórðungslök, en þá greiðist þóknunin við innlausn. Greiðsla árangurstengdrar þóknunar er þó skilyrt því að gengi sjóðsins sé þá hærra en síðasta ársfjórðungslega hágildi, þ.e.a.s. að gengi sjóðsins sé hærra en í lok fyrri ársfjórðunga frá stofnun sjóðsins. Ef gengið er lægra reiknast ekki árangurstengd þóknun.

Árangurstengd þóknun er reiknuð af vörsluaðila sjóðsins. Ytri endurskoðandi rekstraraðila staðfestir reikniaðferðir og útreikninga.

Sjóðurinn fjárfestir ekki í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem bera hærri umsýslu- og stjórnunarkostnað en 5,0%. Með umsýslu- og stjórnunarkostnaði er átt við fastan kostnað sjóðsins.



Á heimasíðu Akta sjóða, [www.akta.is](http://www.akta.is) er að finna upplýsingar um gengi sjóða í rekstri félagsins.

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

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

## **2. Upplýsingar um rekstraraðila**

### **2.1. Heiti, rekstrarform, skráð skrifstofa og aðalskrifstofa**

Rekstraraðili Akta VaxtaVeraldar heitir Akta sjóðir hf., kt. 430713-0940, með skráða skrifstofu og aðalskrifstofu að Borgartúni 25, 105 Reykjavík, Ísland.

### **2.2. Stofndagur**

Akta sjóðir hf. var stofnað 27. júní 2013.

### **2.3. Heimildir rekstraraðila, aðrir sjóðir sem rekstraraðili annast rekstur á o.fl.**

Akta sjóðir hafa fengið starfsleyfi sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Auk þess hefur félagið starfsleyfi sem rekstrarfélag verðbréfasjóða á grundvelli 7. tl. 1. mgr. 4. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Þá hefur félagið fengið viðbótarstarfsheimildir sem taka til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og móttöku og miðlunar fyrir mæla varðandi fjármálagerninga skv. 1., 2., og 4. tölul. 3. mgr. 9. gr. laga nr. 45/2020.

Akta sjóðir annast einnig rekstur verðbréfasjóðsins Akta Ríkis hs., sjóðanna Akta Alviðru hs., Akta Stokks hs. og Akta VaxtaTækifæris hs. sem eru sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta, auk sérhæfðu sjóðanna Akta HS1 hs., Akta HL1 hs., Akta SK1 hs., Akta HS2 slhf., EF 54 og VS-101 sem eru sérhæfðir sjóðir fyrir fagfjárfesta.

Rekstraraðili skal ávallt starfrækja sjóði í samræmi við eðlilega og heilbrigða viðskiptahætti og venjur með hagsmuni sérhæfðra sjóða sem hann rekur, fjárfesta þeirra og heilleika markaða að leiðarljósi, sbr. 19. gr. laga nr. 45/2020.

## 2.4. Nöfn og staða stjórnar, varastjórnar og framkvæmdastjóra rekstraraðila auk upplýsinga um helstu störf utan rekstraraðila.

Stjórn félagsins skipa eftirtaldir aðilar:

Nöfn stjórnarmanna	Kennitala	Starf utan stjórnar
Agla Elísabet Hendriksdóttir	300167-5869	Framkvæmdastjóri EQ ehf.
Daníel Pálmason	131284-2769	Framkvæmdastjóri sölu- og markaðsmála Lucinity Group ehf.
Jóhann Gunnar Jóhannsson	060373-3889	Fjármálastjóri Securitas
<b>Nöfn varamanna stjórnar</b>		
Rakel Eva Sævarsdóttir	031286-3289	Framkvæmdastjóri sjálfbærni hjá Seven Glaciers
<b>Nafn framkvæmdastjóra</b>		
Örn Þorsteinsson	060579-5209	

## 2.5. Nafn og heimilisfang löggiltra endurskoðenda rekstraraðila

Endurskoðendur Akta sjóða hf. eru Deloitte ehf., kt. 521098-2449, Smáratorgi 3, 201 Kópavogi.

## 2.6. Hlutfé og hve mikið hefur verið greitt

Hlutfé Akta sjóða hf. er 95.000.000 kr. og hefur allt verið greitt með peningum.

## 3. Upplýsingar um vörsluaðila

### 3.1. Heiti og félagsform

Vörsluaðili sjóðsins heitir Kvika banki hf., kt. 540502-2930. Kvika banki hf. er hlutfélag sem starfar samkvæmt lögum um hlutfélag, nr. 2/1995, og lögum um fjármálafyrirtæki, nr. 161/2002.

### 3.2. Skráð skrifstofa

Skráð skrifstofa Kviku banka hf. er að Katrínartúni 2, 105 Reykjavík, Ísland.

### 3.3. Meginstarfsemi og hlutverk vörsluaðila

Megintilgangur Kviku banka hf. er rekstur viðskiptabanka samkvæmt 1. tl. 1. mgr. 4. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki.

Hlutverk vörsluaðila er m.a. umsjá og varðveisla fjármálagerninga sérhæfðs sjóðs og eftirlit.

Samkvæmt 1. mgr. 39. gr. sbr. IV. kafla laga nr. 45/2020 skal umsjá og varðveisla fjármálagerninga sjóðs falin vörsluaðila sem hlotið hefur viðurkenningu Fjármálaeftirlitsins. Fjármunum sjóðs skal haldið aðgreindum frá fjármunum vörsluaðila. Vörsluaðili skal:

1. Tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina fari samkvæmt lögum og reglum sérhæfðs sjóðs,
2. Tryggja að innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sé reiknað í samræmi við lög og reglur sérhæfðs sjóðs,
3. Framfylgja fyrirmælum rekstraraðila nema þau séu í andstöðu við lög, stjórnvaldsfyrirmæli eða reglur sérhæfðs sjóðs

4. Tryggja að í viðskiptum með eignir sjóðs sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka og tekjur sérhæfðs sjóðs sé ráðstafað í samræmi við lög og reglur sjóðsins.

Vörsluaðili ber ábyrgð gagnvart rekstraraðila og eigendum hlutdeildarskírteina vegna tjóns sem þeir kunna að verða fyrir og rekja má til ásetnings eða gáleysis starfsmanna vörsluaðila við framkvæmd verkefna þess, skv. 42. gr. laga nr. 45/2020.

Rekstraraðili getur einn tekið ákvörðun um að skipta um vörsluaðila sjóðsins og er slík ákvörðun háð samþykki Fjármálaeftirlitsins.

#### **4. Aðrar upplýsingar**

##### **4.1. Tilgreining á verkefnum sem heimilað hefur verið að úthýsa**

Akta sjóðir hf. hafa útvistað eftirfarandi verkefnum til Kviku banka hf., með skriflegum útvistunarsamningum og samþykki Fjármálaeftirlitsins, samkvæmt 29. gr. laga nr. 45/2020:

- Bókhalds- og uppgjörspjónusta
- Hlutaskrá og rafræn skráning
- Vörsluþjónusta, umsýsla og uppgjör viðskipta
- Innheimta
- Skýrsluskil til opinberra aðila og stjórnar
- Útvistun tiltekinna verkefna, þ.m.t. viðhald skráa yfir eigendur hlutdeildarskírteina, eftirlit með útreikningi innlausnarvirðis, útgáfa og innlausn hlutdeildarskírteina, uppgjör viðskipta, varsla hlutdeildarskírteina og gagna um viðskipti.

Þá hefur eftirfarandi útvistun verkefna jafnframt verið samþykkt af Fjármálaeftirlitinu:

- Útvistun innri endurskoðunar, sbr. 16. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 2/2011.
- Útvistun upplýsingakerfis sbr. leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 1/2019.

Félagið hefur einnig útvistað launavinnslu til EY ehf. með samningi þar um og hefur Fjármálaeftirlitinu verið tilkynnt um útvistunina.

Samkvæmt 31. gr. laga nr. 45/2020 hefur útvistun verkefna ekki áhrif á skyldur eða ábyrgð rekstraraðila gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina.

##### **4.2. Upplýsingar um aðila rekstraraðila sem veita ráðgjöf samkvæmt samningi sem greitt er fyrir af eignum sjóðsins**

Rekstraraðili hefur gert samning við EY ehf. í tengslum við ráðgjöf við verðmat lítt seljanlegra eigna. Að öðrum leyti hafa ekki verið gerðir samningar við utanaðkomandi aðila um neina tegund af ráðgjöf en mun aftur á móti eins og önnur félög kaupa sérfræðiþjónustu af þar til bærum aðilum gerist þess þörf.

##### **4.3. Upplýsingar um sjóðinn, m.a. fyrri árangur**

Í samræmi við 47. gr. laga nr. 45/2020 verður fjárfestum í sjóðnum reglulega veittar upplýsingar um áhættusnið og aðrar upplýsingar sem hluti af ársreikningi eða í reglubundnum tilkynningum sjóðsins til fjárfesta. Upplýsingar þessar veita Akta sjóðir hf. a.m.k. árlega.

Upplýsingar um fyrri árangur og eignasamsetningu sjóðsins er að finna á heimasíðu Akta sjóða hf. Við útreikning á ávöxtun er tekið tillit til gjalda og þóknana. Ávöxtun sjóðsins er í íslenskum krónum.

Ávallt er rétt að vekja athygli fjárfesta á því að ávöxtun í fortíð er ekki ávísun á ávöxtun í framtíð.

#### 4.4. Þóknun/kostnaður

Sjóðurinn greiðir Akta sjóðum hf. umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðanna. Umsýsluþóknunin er ákveðið hlutfall af eignum sjóðsins. Umsýsluþóknunin er greidd Akta sjóðum hf. til að standa straum af umsýslu ýmis konar, þ.e. bókhaldi, lögfræðiþjónustu, útreikningi á innlausnarvirði, eftirliti, viðhaldi skráa yfir eigendur hlutdeildarskírteina, reikningshald, þjónustu við fjárfesta o.s.frv. Umsýsluþóknunin reiknast af markaðsverðmæti eigna. Í töflunni hér fyrir neðan má sjá þá kostnaðarliði sem eiga við um sjóðinn:

Umsýsluþóknun	Gengismunur	Árangurs- tenging
1,0%	1,0%	15,0%

Reglur Akta VaxtaVeraldar kveða á um árangurstengda þóknun í sjóðnum. Sú þóknun rennur til Akta sjóða hf. en hún reiknast af daglegri ávöxtun sjóðsins umfram ákveðið viðmið og nemur 15%. Við útreikning á þóknuninni er tekið mið af mismun hreinnar eignar í upphafi og lok dags að teknu tilliti til kaupa og innlausna í sjóðnum og viðmiðs um ávöxtun.

Árangurstengd þóknun er reiknuð og færð til skuldar daglega. Þóknunin er þó aðeins gerð upp í lok hvers ársfjórðungs nema innlausn hafi átt sér stað fyrir ársfjórðungslök, en þá greiðist þóknunin við innlausn. Greiðsla árangurstengdrar þóknunar er þó skilyrt því að gengi sjóðsins sé þá hærra en síðasta ársfjórðungslega hágildi. Ef gengið er lægra reiknast ekki árangurstengd þóknun.

#### 4.5. Dómstólar og málaferli

Mál sem kunna að rísa vegna hlutdeildarskírteina skulu rekin fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur á grundvelli XVII. kafla laga nr. 91/1991, um meðferð einkamála.

Hvorki Akta sjóðir hf. né Akta VaxtaVeröld eiga í málaferlum.

## Fylgiskjal 1: Um fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða

Um fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða er fjallað í B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða:

### B. Fjárfestingarheimildir.

#### ■ 89. gr. *Fjármálagerningar og innlán.*

Fjárfestingarheimildir taka til fjárfestingarsjóðs eða til einstakra deilda hans sé hann deildaskiptur.

Fjárfestingarsjóði er eingöngu heimilt að binda fé sitt í eftirtöldu:

1. Framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum.

2. Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóða og annarra sérhæfðra sjóða enda sýni rekstraraðili fjárfestingarsjóðsins fram á það með fullnægjandi hætti að mati Fjármálaeftirlitsins að þeir sérhæfðu sjóðir lúti sambærilegu eftirliti og fjárfestingarsjóðir, samstarf Fjármálaeftirlitsins og lögbærra yfirvalda heimaríkis sjóðsins sé tryggt með fullnægjandi hætti, vernd hlutdeildarskírteinishafa sé tryggð með sambærilegum hætti og í fjárfestingarsjóðum, einkum er varðar innlausnarrétt, vörslufyrirtæki, lánveitingar, lántökur og skortsölu, og gefin séu út ársreikningur og árshlutauppgjör a.m.k. á sex mánaða fresti.

3. Innlánnum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan EES. Þó er fjárfestingarsjóði heimilt að binda fé í innlánnum fjármálafyrirtækja með staðfestu utan EES sýni hann með fullnægjandi hætti að mati Fjármálaeftirlitsins fram á að fjármálafyrirtækin búi við sambærilegar reglur um áhættu og eftirlit og gilda innan EES. Innlán samkvæmt þessum tölulíð verða að vera endurgreiðanleg að kröfu innlánseiganda með að hámarki tólf mánaða binditíma.

4. Afleiðum sem skráðar eru á skipulegum verðbréfamarkaði í skilningi laga um kauphallir eða ganga kaupum og sölum á öðrum markaði innan EES sem er opinn almenningi, starfar reglulega, lýtur opinberu eftirliti og er viðurkenndur með þeim hætti sem Fjármálaeftirlitið metur gildan. Viðmið afleiðna skulu vera fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, verðbréfavísitölur, vextir, gengi erlendra gjaldmiðla eða gjaldmiðlar sem fjárfestingarsjóðnum er heimilt að fjárfesta í samkvæmt ákvæðum reglna sjóðsins.

5. Afleiðum utan skipulegra verðbréfamarkaða. Viðmið afleiðna skulu vera fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, verðbréfavísitölur, vextir, gengi erlendra gjaldmiðla eða gjaldmiðlar sem fjárfestingarsjóðnum er heimilt að fjárfesta í samkvæmt ákvæðum reglna sjóðsins. Gagnaðilar fjárfestingarsjóðs í slíkum afleiðuviðskiptum skulu lúta eftirliti sem Fjármálaeftirlitið metur gilt. Verðmæti slíkra samninga skal vera unnt að reikna daglega með áreiðanlegum hætti. Tryggt skal að hægt sé að selja slíka samninga samdægurs á raunvirði hverju sinni.

6. Öðrum sérhæfðum sjóðum en skv. 2. tölul.

#### ■ 90. gr. *Aðrar eignir.*

Fjárfestingarsjóði er heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

#### ■ 91. gr. *Yfirtaka eigna og hrávörur.*

Fjárfestingarsjóði er heimilt án takmarkana að yfirtaka eignir til að tryggja fullnustu kröfu. Eignirnar skulu seldar jafnskjótt og það er talið hagkvæmt og eigi síðar en innan níu mánaða frá yfirtöku eignanna.

Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita lengri frest sé það í þágu hagsmuna hlutdeildarskírteinishafa.

Fjárfestingarsjóði er óheimilt að fjárfesta í hrávörum eða heimildarskírteinum fyrir þeim.

#### ■ 92. gr. *Afleiðuviðskipti.*

Fjárfestingarsjóði er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Fjárfestingarsjóði er heimilt að eiga viðskipti með afleiður svo fremi að samanlögð áhætta afleiðna og

undirliggjandi eigna sé undir þeim mörkum sem um getur í þessum kafla. Eftirlitskerfi rekstraraðila skal meta með fullnægjandi hætti virði afleiðna utan skipulegra verðbréfamarkaða.

Fjárfestingarsjóðir skulu gera Fjármálaeftirlitinu reglulega grein fyrir afleiðuvíðskiptum sínum á því formi sem Fjármálaeftirlitið ákveður.

Víðskipti með afleiður mega ekki verða til þess að fjárfestingarsjóður víki frá fjárfestingarstefnu sinni eins og hún er sett fram í reglum sjóðsins og útboðslýsingu.

Ef verðbréf eða peningamarkaðsgerningur felur í sér afleiðu skal tekið mið af því þegar kröfur samkvæmt þessari grein eru uppfylltar.

■ **93. gr. Hámark fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum.**

Fjárfestingarsjóði er heimilt að binda að hámarki:

1. 20% af eignum sjóðs í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum, skráðum á skipulegum verðbréfamarkaði, útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% í einum útgefanda.

2. 30% af eignum sjóðs í innlánum sama fjármálafyrirtækis.

3. 10% af eignum sjóðs í víðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótaðili er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan EES sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt.

4. 35% af eignum sjóðs í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem eitt eða fleiri ríki innan EES eða sveitarfélög þeirra, alþjóðlegar stofnanir sem eitt eða fleiri þessara ríkja eru aðilar að eða ríki utan EES gefa út eða ábyrgjast. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum fjárfestingarsjóðs.

5. 20% af eignum sjóðs í sama verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tölul. 89. gr.

6. 20% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr.

7. 10% af eignum sjóðs í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sama útgefanda.

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

Aðilar sem teljast til sömu samstæðu skulu teljast einn aðili við útreikning samkvæmt ákvæði þessu.

Samanlögð eign sjóðs 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 víðskiptamanna í skilningi laga um fjármálafyrirtæki skal ekki vera meiri en 40% af eign sjóðsins. Um skyldu rekstraraðila til þess að tengja saman aðila fer eftir lögum um fjármálafyrirtæki.

Fjármálaeftirlitið getur heimilað fjárfestingarsjóði að binda allt að 100% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum skv. 4. tölul. 1. mgr. telji Fjármálaeftirlitið það samrýmanlegt hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Slíkar fjárfestingar skulu dreifast á a.m.k. sex mismunandi útgáfur og má fjárfesting í einni og sömu útgáfunni ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum fjárfestingarsjóðs. Skýrt skulu koma fram í reglum fjárfestingarsjóðs og útboðslýsingu þau ríki, sveitarstjórnir eða alþjóðastofnanir sem gefa út eða ábyrgjast verðbréfa- eða peningamarkaðsgerninga sem sjóðurinn hyggst fjárfesta í.

■ **94. gr. Takmarkanir á eignasafni.**

Fjárfestingarsjóði er óheimilt að eignast meira en:

1. 10% af hlutabréfum án atkvæðisréttar í einstöku hlutafélagi.

2. 10% af skuldaskjölum einstakra útgefanda verðbréfa.

3. 25% af hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóðs og sérhæfðra sjóða.

4. 10% af peningamarkaðsgerningum einstakra útgefanda.

■ **95. gr. Lán, ábyrgðir og skortsala.**

Fjárfestingarsjóði er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. gr. Þó er heimilt að veita verðbréfalán sem hluta af eðlilegri áhættustýringu.

- Fjárfestingarsjóði er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.
- Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem fjárfestingarsjóður hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meira en 20% af eignum sjóðsins. Skortsala á óskráðum verðbréfum er óheimil.

■ **96. gr. Ráðstafanir til úrbóta.**

- Fari fjárfesting fjárfestingarsjóðs fram úr háörkum samkvæmt þessum kafla skal rekstraraðili þegar í stað gera ráðstafanir til úrbóta og tilkynna Fjármálaeftirlitinu án tafar þar um.
- Ráðstafanir til úrbóta skulu gerðar í síðasta lagi innan þriggja mánaða. Fjármálaeftirlitið getur þó heimilað lengri frest enda sé það augljóslega í þágu hlutdeildarskírteinishafa.

# Undirritunarsíða

Agla Elísabet Hendriksdóttir

Jóhann Gunnar Jóhannsson

Daníel Pálmason Buchholz