

**Útboðslýsing**

# **Verðbréfasjóður ÍV**

**27. janúar 2009**

## Ábyrgð á útboðslýsingu

### Yfirlýsing útgefanda

Stjórn og framkvæmdastjóri Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf., kt. 491001-2080, Strandgötu 3, 600 Akureyri, lýsir því hér með yfir að útboðslýsing þessi er eftir bestu vitund, í fullu samræmi staðreyndir og engu mikilvægu atriði er sleppt, er gæti haft áhrif á mat á Verðbréfasjóði ÍV sem lýst er í útboðslýsingunni og hlutdeildarskírteinum í honum.

Akureyri 27. janúar.2009

f.h. stjórnar Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf.

---

Sævar Helgason, kt.020773-5109  
Formaður stjórnar

---

Ólafur Rúnar Ólafsson, kt. 100575-4349  
Stjórnarmaður

---

Jóhannes Jónsson, kt.310840-3009  
Stjórnarmaður

f.h. Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf.

---

Jón Helgi Pétursson, kt.270274-4989  
Framkvæmdastjóri

## **Grunnupplýsingar**

Sjóðurinn heitir Verðbréfasjóður ÍV. Sjóðurinn er verðbréfasjóður skv. II. kafla A í lögum nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sem verðbréfasjóður hefur sjóðurinn starfsleyfi á Evrópska efnahagssvæðinu.

Verðbréfasjóður ÍV hóf rekstur í maí 2002, þá með tveimur sjóðsdeildum sem voru Ríkiskuldabréfasjóður ÍV og Skuldabréfasjóður ÍV. Þriðja sjóðsdeildin, Heimssjóður ÍV, bættist síðan við í október 2003. Sjóðsdeildinni Heimssjóður ÍV hefur verið slitið og sjóðsdeildin Skuldabréfasjóður ÍV er í slitaferli. Ein virkt sjóðsdeild er í Verðbréfasjóði ÍV í janúar 2009, Ríkisskuldabréfasjóður ÍV. Sjóðsdeildir eru aðgreindar sérstaklega í bókhaldi.

Deildirnar hófu starfsemi sem sjóðsdeildir í Verðbréfasjóði ÍV sem starfaði skv. 27. gr. laga nr. 10/1993 og hafði sem slíkur eingöngu heimild til markaðssetningar á Íslandi. Með hliðsjón af ákvæði II til bráðabirgða við lög nr. 30/2003 var ákveðið að sækja um staðfestingu fyrir sjóðinn sem verðbréfasjóð sem hefur heimild til markaðssetningar á Evrópska efnahagssvæðinu.

Fá má allar upplýsingar um Verðbréfasjóð ÍV hjá Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. (kt. 491001-2080), Strandgötu 3, 600 Akureyri. Ennfremur eru upplýsingar um sjóðinn, s.s gengi o.fl., birtar á heimasíðu Íslenskra verðbréfa hf., [www.iv.is](http://www.iv.is).

## Fjárfestingar

Markmið með rekstri sjóðsdeilda Verðbréfasjóðs ÍV er að ná góðri ávöxtun og áhættudreifingu með fjárfestingu í verðbréfum.

Sjóðsdeildir Verðbréfasjóðs ÍV veita viðtöku fé frá almenningi til sameiginlegrar fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt fyrirfram kunngerðri fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn er verðbréfasjóður sbr. II. kafla A í lögum nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sem verðbréfasjóður hefur hann starfsleyfi á Evrópska efnahagssvæðinu.

Verðbréfasjóði er óheimilt að binda meira en 10% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjölum útgefnum af sama útgefanda, eða binda meira en 20% af eignum sínum í innlánnum sama fjármálafyrirtækis. Fjárfesti verðbréfasjóður meira en 5% í verðbréfum útgefnum af sama útgefanda skal samtala slíkra fjárfestinga ekki fara yfir 40% af eignum sjóðsins. Þrátt fyrir þetta er verðbréfasjóði heimilt að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjölum sem eitt eða fleiri ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins eða sveitarfélög þeirra, alþjóðlegar stofnanir, sem eitt eða fleiri þessara ríkja eru aðilar að, eða ríki utan Evrópska efnahagssvæðisins gefa út eða ábyrgjast. Að öðru leyti skal fara eftir takmörkum þeim sem koma fram í lögum nr. 30/2003 í II. kafla F. um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða. Rekstrarfélaginu er þó ekki heimilt skv. reglum sjóðsins að eiga viðskipti með afleiður við rekstur deilda sjóðsins. Sjá nánar viðauka með útboðslýsingu sem inniheldur II.kafla F í lögum nr. 30/2003.

Samkvæmt lögum nr. 30/2003 hefur verðbréfasjóður, sem heimilt er að markaðssetja á Evrópska efnahagssvæðinu, takmarkaðri heimildir til fjárfestinga skv. II. kafla F heldur en fjárfestingarsjóðir hafa skv. III. kafla A, en fjárfestingarsjóði er eingöngu heimilt að markaðssetja á Íslandi. Meiri kröfur eru gerðar til dreifingar eigna verðbréfasjóða en fjárfestingarsjóða og verðbréfasjóðir hafa ekki heimildir til lántöku eða til að skortselja verðbréf. Verðbréfasjóðir teljast því áhættuminni fjárfesting heldur en fjárfestingarsjóðir.

Verðbréfasjóður ÍV starfar í sjálfstæðum sjóðsdeildum, sem eru eftirfarandi:

- *Ríkisskuldabréfasjóður ÍV*
- *Skuldabréfasjóður ÍV*

Hver sjóðsdeild hefur sérstakan fjárhag og lýtur fyrirfram ákveðinni fjárfestingarstefnu. Hver sjóðsdeild er aðgreind sérstaklega í bókhaldi.

## Ríkisskuldabréfasjóður ÍV

Sjóðsdeildin, ávaxtar fé með kaupum á skuldabréfum/víxlum útgefnum af eða með ábyrgð íslenska ríkisins.

a) Verðbréf gefin út eða með ábyrgð íslenska ríkisins<sup>1</sup> 100%.

Heimild sjóðsdeildarinnar til fjárfestinga umfram 35% og allt að 100% af eignum sínum í slíkum verðbréfum styðst við 37. gr. laga nr. 30/2003.

Samkvæmt 37. gr. laga nr. 30/2003 skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum verðbréfasjóðs.

Fjárfestingastefna sjóðsdeildarinnar er skýr því einungis er fjárfest í verðbréfum sem eru útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs og er meðallíftími eigna sjóðsdeildarinnar við útgáfu þessarar útboðslýsingar 9,41 ár. Meðallíftími eigna sjóðsdeildarinnar kann að sveiflast frá 6-12 árum eftir mati sjóðstjóra á markaðshorfum hverju sinni.

Fjárfestar ættu að gera sér grein fyrir því að virði fjárfestingar í sjóðsdeildinni getur lækkað jafnt sem hækkað og að fjárfestar kunni að fá minna til baka heldur en upphaflega var fjárfest fyrir.

Fjárfesting í verðbréfasjóði felur ávallt í sér einhverja áhættu og felst hún einkum í eftirfarandi varðandi Ríkisskuldabréfasjóð ÍV:

- Helsta áhætta fjárfesta í sjóðsdeildinni felst í hækkun á fjármálamarkaði á ávöxtunarkröfu þeirri sem gerð er til ríkistryggðra bréfa og þar með lækkun á markaðsverði bréfa í sjóðnum.
- Áhættan að greiðsla í greiðslukerfi gerist ekki með sama hætti og var vænst vegna þess að mótaðili greiði eða afhendi ekki á réttum tíma (uppgjörshætta).
- Áhætta sem felst í því að eignir í vörslu geti tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna af hálfu vörsluaðila. Hún er þó óveruleg þar sem vörsluaðili sjóðsins er traust fyrirtæki.
- Áhætta sem felst í því að vísitala neysliverðs hækki meira en sem nemur nafnávöxtun eignar og hún rýrni að raunvirði. Vægi þessarar áhættu fer eftir því hversu stór hluti eigna sjóðsdeildarinnar er verðtryggður.
- Aðrir almennir áhættuþættir geta verið fyrir hendi, s.s. skortur á vissu um að ytri aðstæður verið óbreyttar til framtíðar (t.d. stöðugleiki í stjórnámum og skattakerfi) og frammistöðuáhætta (t.d. breytileiki áhættustigs eigna og ábyrgða þeim tengdum).
- Þar sem eignir sjóðsdeildarinnar eru útgefnar af eða með ábyrgð ríkissjóðs, getur samþjöppun áhættu komið til vegna þess að um tiltölulega þröngan eignaflokk er að ræða.
- Önnur áhætta er óveruleg, en getur þó verið fyrir hendi.

---

<sup>1</sup> Lánshæfiseinkunn skv. Standard & Poor's sbr. tilkynningur Seðlabanka Íslands dags. 24.11.2008 er A-2/BBB+.

Vegna þess hve gengi sjóðsdeildarinnar sveiflast í takt við breytingar á ávöxtunarkröfu á skuldabréfamarkaði er hún einkum ætluð fjárfestum sem hyggja á fjárfestingu til a.m.k. 3-5 ára. Einnig hentar sjóðsdeildin fjárfestum sem vilja lágmarka skuldaraáhættu, þar sem eignir hennar eru ríkistryggðar.

Fjárfesting í Ríkisskuldabréfssjóði ÍV hentar jafnt einstaklingum og fyrirtækjum sem vilja ná dreifingu verðbréfaeignar með því að fjárfesta á skuldabréfamarkaði án þess að þurfa að fylgjast með gjalddögum vaxta og afborgana, útdrætti húsbréfa og lokagjalddögum einstakra skuldabréfa.

Arður eða annar hagnaður af verðbréfum í eigu Ríkisskuldabréfsjóðs ÍV skal endurfjárfestur innan ramma fjárfestingastefnu deildarinnar. Eignum sjóðsdeildarinnar er stýrt með langtímaorðsemi að leiðarljósi. Eignasafninu er ekki ætlað að endurspeglar útgefnar vísitölur.

### Ávöxtun Ríkisskuldabréfasjóðs ÍV

Nafnávöxtun<sup>2</sup> Ríkisskuldabréfasjóðs ÍV á ári 2003 til 2008 er að finna í meðfylgjandi töflu.

Ríkisskuldabréfasjóður ÍV	
Ár	Nafnávöxtun
2003	12,08%
2004	15,26%
2005	2,88%
2006	7,97%
2007	3,69%
2008	25,48%

Áskriftar og innlausnargjöld eru ekki innifalin í útreikningi á árangri sjóðs.

Samkvæmt leiðbeinandi tilmælum Fjármálaeftirlitsins nr. 3/2004 skal reikna og birta heildarkostnaðarhlutfall (HKH) sjóðs fyrir liðið reikningsár. HKH hlutfall sjóðs jafngildir hlutfalli heildarrekstrarkostnaðar af hreinni meðaleignastöðu. Hrein meðaleignastaða er reiknuð á grundvelli upplýsinga um hreinar meðaleignir sjóðs við útreikning á innlausnarvirði sjóðs, þ.e.a.s. daglegt innlausnarvirði. Útreikningsaðferð heildarkostnaðarhlutfalls skal staðfest af endurskoðanda sjóðs.

Heildarkostnaðarhlutfall Ríkisskuldabréfasjóðs ÍV fyrir árið 2008 er 1,01%.

Samkvæmt leiðbeinandi tilmælum Fjármálaeftirlitsins nr. 3/2004 skal reikna og birta veltuhlutfall sjóðs fyrir liðið reikningsár. Veltuhlutfall verðbréfasafns felur í sér vísbendingu um viðskiptakostnað og er það reiknað á staðlaðan hátt sbr., sbr. umfjöllun um þóknanir.

Veltuhlutfall Ríkisskuldabréfasjóðs ÍV fyrir árið 2008 er 392,1%

<sup>2</sup> Nafnávöxtun segir til um ávöxtun í krónum talið en raunávöxtun er ávöxtun að teknu tilliti til verðlagsbreytinga.

## Skuldabréfsjóður ÍV

Markmið með rekstri Skuldabréfasjóðs ÍV er að ná góðri ávöxtun og dreifingu verðbréfaeignar með því að fjárfesta í ríkis- og bankatryggðum skuldabréfum/víxlum, skuldabréfum sveitarfélaga og skuldabréfum traustra fyrirtækja. Heimilt er að fjárfesta í skuldabréfum sem skráð eru í Kauphöll Íslands en útgefin af erlendum aðilum. Heimild sjóðsdeildarinnar til fjárfestinga umfram 35% og allt að 80% af eignum sínum í ríkistryggðum verðbréfum styðst við 37. gr. laga nr. 30/2003.

Skuldabréfasjóður ÍV er sjóður, sem ávaxtar fé með kaupum á eftirfarandi flokkum verðbréfa:

- a) verðbréf fyrirtækja, 0 - 90%
- b) verðbréf fjármálafyrirtækja, 0 - 50%
- c) verðbréf útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins, 0 - 80%
- d) verðbréf sveitarfélaga, 0 - 40%
- e) óskráð verðbréf, 0 - 10%

Sjóðsdeildin stefnir að því að a.m.k. helmingur fjárfestinga skuli vera í skuldabréfum fyrirtækja. Síðan mun sjóðsdeildin fjárfesta í ríkistryggðum skuldabréfum sem og skuldabréfum sveitafélaga, fjármálafyrirtækja og óskráðum verðbréfum. Meðallíftími fjárfestinga deildarinnar við útgáfu þessarar útboðslýsingar er 4,01 ár og er stefnt að því að líftíminn muni að jafnaði vera á bilinu 3-5 ár.

Ef nýtt er heimild skv. 37. gr. laga nr. 30/2003 til að fjárfesta umfram 35% og allt að 80% í verðbréfum útgefnum af eða með ábyrgð íslenska ríkisins skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum verðbréfasjóðs.

Fjárfestar ættu að gera sér grein fyrir því að virði fjárfestingar í sjóðsdeildinni getur lækkað jafnt sem hækkað og að fjárfestar kunni að fá minna til baka heldur en upphaflega var fjárfest fyrir.

Fjárfesting í verðbréfasjóði felur ávallt í sér einhverja áhættu og felst hún einkum í eftirfarandi varðandi Skuldabréfasjóð ÍV:

- Helsta áhætta fjárfesta í sjóðnum felst í hækkun á fjármálamarkaði á ávöxtunarkröfu þeirri sem gerð er til skuldabréfa í eigu sjóðsins og þar með lækkun á markaðsverði bréfa í sjóðnum.
- Þar sem stærstur hluti eigna sjóðsins er ekki útgefinn eða með ábyrgð ríkissjóðs er greiðsluáhætta meiri en í sjóðum sem fjárfesta eingöngu í ríkistryggðum bréfum. Leitast er við að lágmarka þá áhættu með vel dreifðu safni.
- Áhættan að greiðsla í greiðslukerfi gerist ekki með sama hætti og var vænst vegna þess að mótaðili greiði eða afhendi ekki á réttum tíma (uppgjörshætta).
- Lausafjárahætta, þ.e. áhættan að eign seljist ekki tímanlega á ásættanlegu verði er fyrir hendi, þar sem hugsanlega sé ekki virkur markaður með alla eignaflokka sjóðsdeildarinnar á öllum tímum. Leitast er við að lágmarka þá áhættu með ákveðnu hlutfalli ríkistryggðra bréfa, sem virkur markaður er með.

- Áhætta sem felst í því að eignir í vörslu geti tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna af hálfu vörsluaðila. Hún er þó óveruleg þar sem vörsluaðili sjóðsins er traust fyrirtæki.
- Áhætta sem felst í því að vísitala neysliverðs hækki meira en sem nemur nafnávöxtun eignar og hún rýrni að raunvirði. Vægi þessarar áhættu fer eftir því hversu stór hluti eigna sjóðasdeildarinnar er verðtryggður.
- Aðrir almennir áhættuþættir geta verið fyrir hendi, s.s. skortur á vissu um að ytri aðstæður verið óbreyttar til framtíðar (t.d. stöðugleiki í stjórnámálum og skattakerfi) og frammistöðuáhætta (t.d. breytileiki áhættustigs eigna og ábyrgða þeim tengdum).
- Íslenski verðbréfamarkaðurinn er smár í sniðum og samanþjappaður. Í því felst að kaupendur og seljendur eru oft fáir og geta verið tengdir. Því getur verðmyndun verðbréfa og peningamarkaðsskjala verið óvirkari en getur verið á stærri mörkuðum þar sem kaupendur og seljendur eru iðulega fleiri og dreifðari. Auk þess geta eignatengsl verið milli einstakra útgefenda verðbréfa og peningamarkaðsskjala sem getur leitt til þess að vandamál eða erfiðleikar einstakra félaga hafi víðtækari áhrif en ella.
- Önnur áhætta er óveruleg, en getur þó verið fyrir hendi.

Vegna aðstæðna sem hafa skapast á fjármálamörkuðum í upphafi októbermánaðar 2008, sem leiddi m.a. til setningar laga 125/2008, hefur Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. ákveðið í samræmi við tilmæli stjórnar Fjármálaeftirlitsins að grípa til aðgerða sem leiða til slita á sjóðsdeildinni Skuldabréfasjóður ÍV.

Engar innlausnir verða úr sjóðsdeildinni Skuldabréfasjóður ÍV. Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. mun að eigin frumkvæði greiða inn á innlánsreikninga allra hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við hlutfallslega eign þeirra eftir því sem eignir fást greiddar uns engar eignir eru eftir í eignasafni sjóðsins.

Markmiðið með þessari aðgerð er að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa á þann hátt að allir hlutdeildarskírteinishafar fái greitt hlutfallslega úr sjóðsdeildinni í samræmi við eign sína.

Reglubreyting þessi er gerð á grundvelli 2. mgr. 12. gr. laga nr. 30/2003.

Sjóðsdeildinni Skuldabréfsjóður ÍV verður slitið þegar engar eignir eru eftir í eignasafni. Ákvörðun um slit verður tekin af stjórn Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf.

Tilkynna skal slíka tilhögun sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa bréfleiðis ásamt upplýsingum um eign þess aðila í sjóðsdeildinni. Ákvörðunin skal einnig auglýst í dagblöðum.

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

Samruni sjóðsdeildarinnar við aðra sjóði er óheimill.

## Ávöxtun Skuldabréfasjóðs ÍV

Nafnávöxtun<sup>3</sup> Skuldabréfasjóðs ÍV á ári 2003 til 2008 er að finna í meðfylgjandi töflu.

---

<sup>3</sup> Nafnávöxtun segir til um ávöxtun í krónum talið en raunávöxtun er ávöxtun að teknu tilliti til verðlagsbreytinga.

<b>Skuldabréfasjóður ÍV</b>	
Ár	Nafnávöxtun
2003	10,21%
2004	9,69%
2005	8,91%
2006	5,31%
2007	4,84%
2008	4,88%

Áskriftar og innlausnargjöld eru ekki innifalin í útreikningi á árangri sjóðs.

Samkvæmt leiðbeinandi tilmælum Fjármálaeftirlitsins nr. 3/2004 skal reikna og birta heildarkostnaðarhlutfall (HKH) sjóðs fyrir liðið reikningsár. HKH hlutfall sjóðs jafngildir hlutfalli heildarrekstrarkostnaðar af hreinni meðaleignastöðu. Hrein meðaleignastaða er reiknuð á grundvelli upplýsinga um hreinar meðaleignir sjóðs við útreikning á innlausnarvirði sjóðs, þ.e.a.s. daglegt innlausnarvirði. Útreikningsaðferð heildarkostnaðarhlutfalls skal staðfest af endurskoðanda sjóðs.

Heildarkostnaðarhlutfall Skuldabréfasjóðs ÍV fyrir árið 2008 er 0,99%.

Samkvæmt leiðbeinandi tilmælum Fjármálaeftirlitsins nr. 3/2004 skal reikna og birta veltuhlutfall sjóðs fyrir liðið reikningsár. Veltuhlutfall verðbréfasafns felur í sér vísbendingu um viðskiptakostnað og er það reiknað á staðlaðan hátt sbr. umfjöllun um þóknanir :

Veltuhlutfall Skuldabréfasjóðs ÍV fyrir árið 2008 er 115,8%

## **Almenn varnaðarorð til fjárfesta.**

**Fjárfesting í verðbréfum felur í sér áhættu.** Sjá nánari umfjöllun um áhættu samfara fjárfestingum í einstökum sjóðsdeildum hér á undan. Gengi verðbréfa getur lækkað jafnt sem hækkað. Fjárfesting í verðbréfasafni felur í sér áhættudreifingu og er áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum.

Verðmæti skuldabréfa er m.a. háð þróun markaðsvaxta, verðbólguþáttum sem og framboði og eftirspurn. Breytingar á ávöxtunarkröfu hafa meiri áhrif á verð skuldabréfa með langan líftíma en verð skuldabréfa með stuttan líftíma. Löng skuldabréf og skuldabréfasjóðir með langan meðallíftíma sveiflast því meira í verði og er því áhættumeiri en skuldabréf eða skuldabréfasjóðir með stuttan meðallíftíma.

Hlutabréf eru almennt mun áhættumeiri en skuldabréf. Gengi hlutabréfa er háð mörgum þáttum en þar vega væntingar um afkomu hlutafélaga þungt ásamt ýmsum ytri þáttum. Hlutabréf eru áhættumikil fjárfesting og ætti fjárfesting í þeim að vera hugsuð til lengri tíma.

Fjárfestingar í eignum í erlendum gjaldmiðlum, sbr. Heimssjóð ÍV, fela í sér gjaldmiðlaáhættu, þar sem gengi viðkomandi gjaldmiðils hefur áhrif á virði fjárfestinganna.

**Ávöxtun í fortíð er engin trygging fyrir hver ávöxtun einstakra deilda í Verðbréfasjóði ÍV verður í framtíð.**

## Viðskiptaupplýsingar

Gefin eru út sérstök verðbréf í formi hlutdeildarskírteina, óski kaupendur eftir slíku skírteini við kaup í sjóðnum, að öðrum kosti gildir kvittun fyrir kaupum sem staðfesting á eignarhlut. Skírteinin eru send í ábyrgðarpósti eigi síðar en 30 dögum eftir að kaupin eiga sér stað og söluaðili hefur gefið út kvittun. Viðskiptavinir sem fengið hafa kvittanir fyrir keyptum hlutdeildarskírteinum í stað formlegra skírteina geta hins vegar hvenær sem er óskað eftir að skírteini séu gefin út þeim til handa. Skírteini þessi skulu skráð á nafn. Allir, sem eiga hlutdeild að sjóðsdeildum í Verðbréfasjóði ÍV, eiga sama rétt til tekna og eigna deildarinnar í hlutfalli við eign sína, og eru skírteinin (kvittanirnar) staðfesting á tilkalli til verðbréfaeignar.

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. gefur út hlutdeildarskírteini í einingaformi, þ. e. þau eru gefin út á hvaða einingu sem er með allt að 4 aukastöfum.

Á kvittun fyrir kaupum í Verðbréfasjóði ÍV skal eftirfarandi koma fram:

- a) Nafn Verðbréfasjóðs ÍV.
- b) Nafn og kennitala kaupanda
- c) Nafnverðseiningar, gengi og kaup/söluverð.
- d) Dagsetning viðskiptadags og uppgjördags.
- e) Gjaldmiðill og gjaldmiðlagengi (sé um að ræða annan gjaldmiðil en ISK).

Hlutdeildarskírteini eru gefin út af sjóðnum til þeirra sem þess óska og send í ábyrgðarpósti eigi síðar en 30 dögum eftir að kaupin eiga sér stað og söluaðili hefur gefið út kvittun. Viðskiptavinir sem fengið hafa kvittanir fyrir keyptum hlutdeildarskírteinum í stað formlegra skírteina geta hins vegar hvenær sem er óskað eftir að skírteini séu gefin út þeim til handa.

Í hlutdeildarskírteinum skal eftirtalinna atriða m. a. getið:

- f) Nafn Verðbréfasjóðs ÍV, vörslufyrirtækis og rekstrarfélags.
- g) Nafns og kennitölu upphaflegs eiganda skírteinis og númers þess.
- h) Hvernig hlutdeildarskírteini verði innleyst og hvaða reglur gildi um arðgreiðslur.
- i) Nafn og kennitölu framsalshafa, hafi hlutdeildarskírteini gengið kaupum og sölum án innlausnar þess. Hlutdeildarskírteini skal vera dagsett og undirritað af stjórn Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. eða þeim, sem hún hefur gefið umboð til þess. Nafnárítunin má vera prentuð eða framsett á annan sambærilegan hátt.

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í Verðbréfasjóði ÍV er markaðsvirði samanlagðra eigna hvernar deildar innan Verðbréfasjóðs ÍV að frádrögnum skuldum hennar við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum. Að öðru leyti fer innlausnarverð sérhverrar einingar eftir gildandi stjórnvaldsfyrirmælum á hverjum tíma.

Viðskipti með sjóðina eru framkvæmd með seinkun. Í Ríkisskuldabréfasjóði ÍV fara viðskipti fram daginn eftir (t+1).

Rekstrarfélag sjóðsins, Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. selur og innleysir (kaupir) hlutdeildarskírteini sjóðsins á daglegu gengi. Rekstrarfélagið hefur samið við Íslensk verðbréf hf. um að fyrirtækið sjái um viðskipti með hlutdeildarskírteini fyrir sjóðinn, sjái um miðlun fyrir sjóðinn og hafi með höndum umsjón og vörslu verðbréfa sjóðsins. Með hliðsjón af 17. og 18. gr. laga 30/2003 getur rekstrarfélagið einnig falið öðrum aðilum að annast þá sölu, svo sem sjálfstætt starfandi verðbréfamíðlurum, verðbréfafyrirtækjum, bönkum og sparisjóðum, að fengnu samþykki FME.

Upplýsingar um kostnað við kaup og sölu hlutdeildarskírteina, daglegt viðmiðunargengi ofl. upplýsingar sem gagnlegar eru fyrir viðskiptavinum eru birtar á heimasíðu Íslenskra verðbréfa hf. ([www.iv.is](http://www.iv.is)) og eru enn fremur aðgengilegar á skrifstofu félagsins. Þar má einnig nálgast útboðslýsingu, ársreikning og árshlutareikning endurgjaldslaust fyrir og eftir samningsgerð sé þess óskað.

Umsóknir um innlausnir, sem Íslenskum verðbréfum hf. berast fyrir kl. 16:00 á opnunardegi banka og sparisjóða, ber að afgreiða, ef innlausnin er samþykkt, á grundvelli verðmætis hreinnar eignar sjóðdeildar. Umsóknir sem berast eftir þennan frest ber að afgreiða næsta virka dag þar á eftir (sjá þó ákvæði um heimild til frestunar á innlausn hér á eftir). Þó er heimilt að fresta innlausn hlutdeildarskírteina mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Sem dæmi um þetta má nefna ef um lokun kauphallar er að ræða. Frestun skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina. Frestun á innlausn skal þegar tilkynnt Fjármálaeftirlitinu. Jafnframt skal frestun auglýst opinberlega.

Eiganda hlutdeildarskírteina er heimilt að framselja rétt sinn í sjóðsdeildinni nafngreindum einstaklingi eða lögaðila, en skylt er framseljanda að tilkynna Íslenskum verðbréfum hf. um framsalið. Fyrirtækið skal þá skrá framsalshafa sem eiganda hlutdeildarskírteinanna í einingaskrá í stað framseljanda. Sé röð framsala á hlutdeildarskírteini gölluð, verður það ekki innleyst nema handhafi leiði fullar sönnur að eignarheimild sinni. Aðili, sem eignast hlutdeildarskírteini við nauðungarsölu eða á annan hátt án atbeina eiganda, skal þegar í stað tilkynna Íslenskum verðbréfum hf. um eigandaskiptin.

Um fyrningu krafna samkvæmt hlutdeildarskírteinunum fer að lögum nr. 14/1905 um fyrningu skulda og annarra kröfuréttinda. Fyrningartími vaxta er 4 ár frá gjalddaga, en fyrningartími höfuðstóls er 10 ár frá gjalddaga.

Fjárfestar greiða 10% fjármagnstekjuskatt af gengishagnaði, samkvæmt lögum nr. 94/1996. Fjárfestum ber að taka tillit til og gæta að því að frekari skattlagning kann að eiga við einstaka fjárfesta t.d. erlenda með hliðsjón af þeim reglum sem gilda hverju sinni. Sé fjárfestir óviss um stöðu sína þá er honum ráðlagt að leita faglegrar ráðgjafar eða upplýsinga. Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf., sér um að standa skil á fjármagnstekjuskatti vegna viðskipta með hluti í sjóðsdeildum Verðbréfasjóðs ÍV, samkvæmt 3. gr. laga nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur, en hann reiknast þegar einingar eru seldar með hagnaði eða þegar tekjur eru greiddar af einingunum.

## Vörslufyrirtæki

Umsjá og varðveisla fjármálagerninga Verðbréfasjóðs ÍV skal falinn vörslufyrirtæki skv. 20. gr. laga nr. 30/2003. Vörslufyrirtæki Verðbréfasjóðs ÍV er Íslensk verðbréf hf. Fjármunum sjóðsdeilda skal haldið aðgreindum frá fjármunum vörslufyrirtækis.

Vörslufyrirtæki skal:

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

Gerður er skriflegur samningur á milli Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV og Íslenskra Verðbréfa hf. og er hann uppsegjanlegur af beggja hálfu með eins árs fyrirvara. Óheimilt er að skipta um vörslufyrirtæki nema með samþykki Fjármálaeftirlitsins, sbr. 2. mgr. 21. gr. laga nr. 30/2003.

Vinna og/eða kostnaður sem fellur til hjá vörslufyrirtæki skal innheimt skv. reikningum hjá rekstrarfélagi. Auk þess greiðir Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. Íslenskum verðbréfum hf. þóknun, 50.000 kr. á mánuði, fyrir eftirlitshlutverk sitt og vörslu varðandi Verðbréfasjóð ÍV.

## Útvistuð verkefni

Einnig hefur verið gerður sérstakur samningur við Íslensk verðbréf hf. varðandi útvistun verkefna. Samkvæmt þeim samningi sjá Íslensk verðbréf hf., um fyrir hönd rekstrarfélagsins:

1. Bókhaldsþjónustu
2. Þjónustu við viðskiptavinum
3. Viðhaldi skrár yfir eigendur hlutdeildarskírteina
4. Útgáfu og innlausn hlutdeildarskírteina
5. Sölu og markaðssetningu
6. Uppgjöri viðskipta
7. Vörslu hlutdeildarskírteina og gagna um viðskipti
8. Regluvörslu

Útvistun verkefna hefur ekki áhrif á ábyrgð rekstrarfélags gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina sbr. 2. mgr. 18. gr. laga nr. 30/2003.

Kostnaður vegna útvistunar verkefna er greiddur af þeim umsjónarlaunum sem rekstrarfélagið fær af sjóðsdeildunum.

Útvistun verkefna hefur engin áhrif á ábyrgð rekstrarfélagsins gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina, sbr. 2. mgr. 18. gr. laga nr. 30/2003.

## ***Þóknanir***

Verðbréfasjóður ÍV skal greiða Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. eftirfarandi þóknanir fyrir umsýslu og reiknast gjaldið af heildarmarkaðsverði sjóðsdeilda á hverjum tíma, á ári:

- Ríkisskuldabréfasjóður ÍV – 1,0% umsýsluþóknun
- Skuldabréfasjóður ÍV - 1,0% umsýsluþóknun
- Umsýsluþóknunina skal Verðbréfasjóður ÍV greiða mánaðarlega og er hún reiknuð af markaðsverði hvernar sjóðsdeildar í mánaðarlök.
- Ekki eru innheimt önnur gjöld af eignum sjóðsins.

### *Athugið:*

- 15% afsláttur er veittur af umsýsluþóknun ef heildarmarkaðsverð eigna einstakra fjárfesta í sjóðum fer yfir 500 milljónir.
- 25% afsláttur er veittur af umsýsluþóknun ef heildarmarkaðsverð eigna einstakra fjárfesta í sjóðum fer yfir 1.000 milljónir.

### *Söluþóknun er:*

- 1,00% af Ríkisskuldabréfasjóði ÍV
- Söluþóknunin skal koma fram í mismun á kaup- og sölugengi bréfa í sjóðnum.

### *Athugið:*

- 50% afsláttur er veittur af söluþóknun ef einstök fjárfesting einstakra fjárfesta fer yfir 100 milljónir.

Verðbréfasjóður ÍV greiðir Íslenskum verðbréfum hf. þóknun, 50.000 kr. á mánuði, fyrir eftirlitshlutverk sitt og vörslu varðandi Verðbréfasjóð ÍV. Beinn kostnaður sem fellur til vegna reksturs og umsýslu fyrir Verðbréfasjóð ÍV, s.s. vegna endurskoðunar, auglýsingar o. s. frv. skal greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. Þóknanir vegna útviðstaðra verkefna greiðast af umsýslugjaldi sem rekstrarfélagið fær af sjóðsdeildunum.

Rétt er að benda á m.t.t 2. mgr. 50 gr. laga nr. 30/2003 að ef sjóðsdeild í Verðbréfasjóði ÍV fjárfestir í öðrum sjóðum sem reknir eru af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. þá er rekstrarfélaginu ekki heimilt að taka þóknun fyrir áskrift eða innlausn fyrir fjárfestingu í sjóðunum.

M.t.t 6. mgr. 48 gr. laga nr. 30/2003 skal bent á að sjóðir sem sjóðsdeildir í Verðbréfasjóði ÍV fjárfesta í ekki bera hærri stjórnunarkostnað en 2,00%.

Veltuhlutfall verðbréfasafns felur í sér vísbendingu um viðskiptakostnað og er það reiknað á eftirfarandi staðlaðan hátt:

$$\text{Veltuhlutfall} = [( \text{samtala 1} - \text{samtala 2} ) / M] * 100.$$

Velta sjóðs eða sjóðsdeildar skal reiknuð með eftirfarandi hætti:

$$\text{Kaup verðbréfa} = X, \text{ sala verðbréfa} = Y$$

Samtala 1 = Heildarvelta verðbréfa = X+Y.

Verðmæti útgefinna hlutdeildarskírteina = S

Verðmæti innleystra hlutdeildarskírteina = T

Samtala 2 = Heildarvelta hlutdeildarskírteina = S + T.

Viðmiðun meðaltals hreinna heildareigna = M.

Bent skal á að veltuhlutfall einstakra sjóðsdeilda er tilgreint í umfjöllun við hverja deild.

## **Önnur ákvæði**

Telji stjórn rekstarfélagsins að nauðsynlegt sé að sameina einstakar sjóðsdeildir Verðbréfasjóðs ÍV eða ef ætlunin er að slíta einstökum sjóðsdeildum skal fara með málið fyrir hluthafafund Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. og þarf 2/3 hluta eigenda að samþykkja breytingarnar. Leita skal samþykkis Fjármálaeftirlitsins áður en samruni eða slit eru framkvæmt. Tilkynna þarf eigendum hlutdeildarskírteina um breytingarnar.

Ef slíta á deildinni skal innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í Verðbréfasjóði ÍV vera markaðsvirði samanlagðra eigna deildar verðbréfasjóðssins að frádregnum skuldum hennar við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum. Um útreikning á innlausnarvirði fer eftir þeim stjórnvaldsreglum sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða á Íslandi. Eftir að ákveðið hefur verið að slíta deildinni skal fengin staðfesting endurskoðanda á lokainnlausnarverði áður en hafist verður við að greiða út hluti.

Ef hins vegar á að sameina deildina annarri deild skal gefa sjóðsfélögum kost á að fá sinn hlut innleystan innan þriggja vikna frá því að sameining hefur verið samþykkt. Á þeim tíma skal innlausnarverð hvers hluta liggja fyrir.

Sjóðsdeildin Skuldabréfasjóður ÍV verður ekki sameinuð öðrum sjóðum sbr. 3. grein reglna Verðbréfasjóðs ÍV. Um slit deildarinnar fer skv. 3. grein fyrrnefndra reglna.

**Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf.**

1. Rekstrarfélag Verðbréfasjóðs ÍV heitir Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. (kt. 491001-2080). Hluthafar félagsins eru tveir. Íslensk verðbréf hf. kt. 610587-1519 með 99,75% hlut og Tækifæri hf. 631299-2299 með 0,25% hlut. Félagið er skráð að og mun hafa aðstöðu hjá Íslenskum verðbréfum hf., Strandgötu 3, 600 Akureyri.
2. Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. hét áður Íslensk verðbréf – Eignastýring ehf. og sá um rekstur Verðbréfasjóðs ÍV.
3. Rekstrarfélagið rekur Fjárfestingasjóð ÍV sem og Verðbréfasjóð ÍV.
4. Stjórnarmenn rekstarfélagsins eru þrír: Sævar Helgason (stjórnarformaður), Ólafur Rúnar Ólafsson og Jóhannes Jónsson. Varamenn eru: Ásgeir Sólbergsson, Sigrún Skarphéðinsdóttir og Guðni Örn Hauksson. Framkvæmdarstjóri félagsins er Jón Helgi Pétursson.
  - 4.1. Sævar Helgason er framkvæmdastjóri Íslenskra verðbréfa. Hann lauk B.Sc. prófi frá rekstrardeild Háskólans á Akureyri vorið 1997 og löggildingarnámi í verðbréfamiðlun frá Háskóla Íslands vorið 1998. Sævar starfaði hjá Landsbréfum á Akureyri og síðar á fyrirtækja- og stofnanasviði Viðskiptastofu Landsbanka Íslands. Hann hóf störf hjá Íslenskum verðbréfum í júlí 1998.
  - 4.2. Ólafur Rúnar Ólafsson lauk embættisprófi í lögum í febrúar 2001 og hlaut réttindi sem héraðsdómslögmaður í júlí 2002. Ólafur starfaði hjá Fjármálaeftirlitinu 2001-2002, rak eigin lögmannsstofu 2003-2004 en starfar nú sem svæðisstjóri á Norðurlandi hjá Intrum á Íslandi hf.
  - 4.3. Jóhannes Jónsson er stjórnarformaður Haga hf. og stjórnarmaður í Baugi Group.
  - 4.4. Jón Helgi Pétursson lauk B.Sc. prófi frá rekstrardeild Háskólans á Akureyri vorið 1997, MBA námi í “general management” frá The University of Hull 1998 og löggildingarnámi í verðbréfamiðlun frá Háskóla Íslands vorið 2001. Frá 1998-2000 starfaði Jón Helgi sem rekstrarráðgjafi hjá Rekstri og ráðgjöf Norðurlandi ehf., frá 2000-2005 gengdi hann stöðu sparisjóðsstjóra Sparisjóðs Höfðhverfinga, og tók svo við starfi framkvæmdastjóra Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. í maí 2005.
  - 4.5. Guðni Örn Hauksson er sparisjóðsstjóri Sparisjóðs Þórshafnar og nágrennis.
  - 4.6. Sigrún Skarphéðinsdóttir er skrifstofustjóri Sparisjóðs Norðlendinga.
  - 4.7. Ásgeir Sólbergsson er sparisjóðsstjóri Sparisjóðs Bolungarvíkur.
5. Löggiltir endurskoðendur Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. er KPMG endurskoðun Akureyri hf, Glerárgötu 24, 600 Akureyri.
6. Hlutfé Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. er kr. 16.000.000 (sextán milljónir) - og hefur allt hlutfé þegar verið greitt.

## **Upplýsingar um vörslufyrirtækið**

1. Félagið heitir Íslensk verðbréf hf. kt. 610587-1519 og fékk starfsleyfi verðbréfafyrirtækis 26.5.1995. Um félagið gilda lög nr. 33/2003, um verðbréfaviðskipti og lög nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki.
2. Framkvæmdastjóri er Sævar Helgason og stjórnina skipa: Kári Arnór Kárason, Kristján Þór Júlíusson og Jón Kristinn Sólnes.
3. Aðsetur félagsins er að Strandgötu 3, 600 Akureyri.
4. Meginstarfsemi Íslenskra verðbréfa hf., samkvæmt samþykktum félagsins er að bjóða viðskiptavinum sínum þjónustu á öllum helstu sviðum verðbréfaviðskipta s.s. á sviði fjárvörslu og eignastýringar, verðbréfamiðlunar, útgáfu verðbréfa, sjóðastýringar og almennrar ráðgjafar við val á sparnaðarleiðum.

# Reglur fyrir Verðbréfasjóð ÍV

## I. Heiti sjóðs

### 1. grein

Sjóðurinn heitir Verðbréfasjóður ÍV.

### 2. grein

Markmið með rekstri Verðbréfasjóðs ÍV er að ná góðri ávöxtun og áhættudreifingu með fjárfestingu í verðbréfum. Sjóðsdeildir Verðbréfasjóðs ÍV veita viðtöku fé frá almenningi til sameiginlegrar fjárfestingar í framseljanlegum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt fyrirfram kunngerðri fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn er verðbréfasjóður sbr. II. kafla A í lögum nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sem verðbréfasjóður hefur sjóðurinn og einstakar sjóðsdeildir starfsleyfi á Evrópska efnahagssvæðinu.

### 3. grein

Verðbréfasjóður ÍV er starfræktur í 3 sjálfstæðum sjóðsdeildum (Ríkisskuldabréfasjóður ÍV, Skuldabréfasjóður ÍV og Heimssjóður ÍV), sem hafa sérstakan fjárhag og lúta fyrirfram ákveðinni fjárfestingarstefnu. Hver sjóðsdeild skal aðgreind sérstaklega í bókhaldi.

Vegna aðstæðna sem hafa skapast á fjármálamörkuðum í upphafi októbermánaðar 2008, sem leiddi m.a. til setningar laga 125/2008, hefur Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. ákveðið í samræmi við tilmæli stjórnar Fjármálaeftirlitsins að grípa til aðgerða sem leiða til slita á sjóðsdeildinni Skuldabréfasjóður ÍV.

Engar innlausnir verða úr sjóðsdeildinni Skuldabréfasjóður ÍV. Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. mun að eigin frumkvæði greiða inn á innlánsreikninga allra hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við hlutfallslega eign þeirra eftir því sem eignir fást greiddar uns engar eignir eru eftir í eignasafni sjóðsins.

Markmiðið með þessari aðgerð er að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa á þann hátt að allir hlutdeildarskírteinishafar fái greitt hlutfallslega úr sjóðsdeildinni í samræmi við eign sína.

Reglubreyting þessi er gerð á grundvelli 2. mgr. 12. gr. laga nr. 30/2003.

Sjóðsdeildinni Skuldabréfsjóður ÍV verður slitið þegar engar eignir eru eftir í eignasafni.

Ákvörðun um slit verður tekin af stjórn Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf.

Tilkynna skal slíka tilhögun sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa bréfleiðis ásamt upplýsingum um eign þess aðila í sjóðsdeildinni. Ákvörðunin skal einnig auglýst í dagblöðum.

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

Samruni sjóðsdeildarinnar við aðra sjóði er óheimill.

## II. Fjárfestingarstefna

### 4. grein

Samkvæmt lögum nr. 30/2003 hefur verðbréfasjóður, sem heimilt er að markaðssetja á Evrópska efnahagssvæðinu, takmarkaðri heimildir til fjárfestinga skv. II. kafla F heldur en fjárfestingarsjóðir hafa skv. III. kafla A, en fjárfestingarsjóði er eingöngu heimilt að markaðssetja á Íslandi. Er Verðbréfasjóður því í eðli sínu áhættuminni fjárfesting heldur en fjárfestingarsjóður.

Verðbréfasjóði er óheimilt að binda meira en 10% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjölum útgefnum af sama útgefanda, eða binda meira en 20% af eignum sínum í innlánnum sama fjármálafyrirtækis. Fjárfesti verðbréfasjóður meira en 5% í verðbréfum útgefnum af sama útgefanda skal samtala slíkra fjárfestinga ekki fara yfir 40% af eignum sjóðsins. Þrátt fyrir þetta er verðbréfasjóði heimilt að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjölum sem eitt eða fleiri ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins eða sveitarfélög þeirra, alþjóðlegar stofnanir, sem eitt eða fleiri þessara ríkja eru aðilar að, eða ríki utan Evrópska efnahagssvæðisins gefa út eða ábyrgjast. Að öðru leyti skal fara eftir takmörkum þeim sem koma fram í lögum nr. 30/2003 í II. kafla F. um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða. Rekstrarfélaginu er þó ekki heimilt að eiga viðskipti með afleiður við rekstur deilda sjóðsins.

### 5. grein

Starfsemi sjóðsins skal skipt niður í deildir og hefur hver deild sérstaka og fyrirfram ákveðna fjárfestingarstefnu. Sjóðsdeildir eru Ríkisskuldabréfasjóður ÍV, Skuldabréfasjóður ÍV og Heimssjóður ÍV. Fjárfestingastefnur þeirra eru eftirfarandi;

#### **Ríkisskuldabréfasjóður ÍV:**

Sjóður, sem ávaxtar fé með kaupum á skuldabréfum/víxlum útgefnum af eða með ábyrgð íslenska ríkisins. Heimild sjóðsdeildarinnar til fjárfestinga umfram 35% og allt að 100% af eignum sínum í slíkum verðbréfum styðst við 37. gr. laga nr. 30/2003.

Einungis er fjárfest í verðbréfum útgefnum af eða með ábyrgð íslenska ríkisins.

#### **Skuldabréfsjóður ÍV:**

Markmið með rekstri Skuldabréfasjóðs ÍV er að ná góðri ávöxtun og dreifingu verðbréfaeignar með því að fjárfesta í ríkis- og bankatryggðum skuldabréfum/víxlum, skuldabréfum/víxlum sveitarfélaga og skuldabréfum traustra fyrirtækja. Heimilt er að fjárfesta í skuldabréfum sem skráð eru í Kauphöll Íslands en útgefin af erlendum aðilum. Heimild sjóðsdeildarinnar til fjárfestinga umfram 35% og allt að 80% af eignum sínum í verðbréfum útgefnum af eða með ábyrgð íslenska ríkisins styðst við 37. gr. laga nr. 30/2003.

Sjóðurinn stefnir að því að a.m.k. helmingur fjárfestinga sjóðsins skuli vera í skuldabréfum fyrirtækja. Síðan mun sjóðurinn fjárfesta í ríkistryggðum skuldabréfum sem og skuldabréfum sveitafélaga, fjármálafyrirtækja og óskráðum verðbréfum.

Skuldabréfasjóður ÍV er sjóður sem ávaxtar fé með kaupum á:

- a) verðbréf fyrirtækja, 0 - 90%
- b) verðbréf fjármálafyrirtækja, 0 - 50%
- c) Verðbréf útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins, 0 - 80%
- d) verðbréf sveitarfélaga, 0 - 40%
- e) óskráð verðbréf, 0 - 10%

### **III Hlutdeildarskírteini**

#### **6. grein**

Gefnir verða út sérstakir fjármálagerningar í formi hlutdeildarskírteina, sem almenningi gefst kostur á að kaupa og verða skírteinin staðfesting á tilkalli til verðbréfaeignar sjóðsins. Skírteini þessi skulu skráð á nafn. Allir, sem eiga hlutdeild að Verðbréfasjóði ÍV, eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við eign sína. Sala hlutdeildarskírteina hefur verið falinn Íslenskum verðbréfum hf, Strandgötu 3, Akureyri, samkvæmt heimild í 18.gr. laga nr.30/2003. Með hliðsjón af 17. og 18. gr. laga 30/2003 getur rekstrarfélagið einnig falið öðrum aðilum að annast þá sölu svo sem sjálfstætt starfandi verðbréfamiðlurum, verðbréfafyrirtækjum bönkum og sparisjóðum að fengnu samþykki FME. Engin ný hlutdeildarskírteini verða gefin út í sjóðsdeildinni Skuldabréfasjóður ÍV sbr. 3 grein þessara reglna.

#### **7. grein**

Í hlutdeildarskírteinum skal eftirtalinna atriða m. a. getið:

1. Nafn Verðbréfasjóðs ÍV, vörslufyrirtækis og rekstrarfélags.
2. Nafns og kennitölu upphaflegs eiganda skírteinis og númers þess.
3. Hvernig hlutdeildarskírteini verði innleyst og hvaða reglur gildi um arðgreiðslur.
4. Nafn og kennitölu framsalshafa, hafi hlutdeildarskírteini gengið kaupum og sölum án innlausnar þess. Hlutdeildarskírteini skal vera dagsett og undirritað af stjórn Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. eða þeim, sem hún hefur gefið umboð til þess. Nafnárítunin má vera prentuð eða framsett á annan sambærilegan hátt.

#### **8. grein**

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í Verðbréfasjóði ÍV er markaðsvirði samanlagðra eigna sjóðsins að frádregnum skuldum hennar við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum. Um útreikning á innlausnarvirði fer eftir þeim stjórnvaldsreglum sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða á Íslandi.

#### **9. grein**

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf., gefur út hlutdeildarskírteini í einingaformi, þ.e. þau eru gefin út á hvaða einingu sem er með allt að 4 aukastöfum.

#### **10. grein**

Verðbréfasjóður ÍV selur og innleysir (kaupir) bréfin á daglegu gengi.

Viðskipti með sjóðsdeildirnar eru framkvæmd með seinkun. Í Ríkisskuldabréfasjóði ÍV fara viðskipti fram daginn eftir (t+1). Engin viðskipti verða með hlutdeildarskírteini Skuldabréfasjóðs ÍV sbr. 3. Grein.

Þó er heimilt að fresta innlausn hlutdeildarskírteina mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestun skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina. Frestun á innlausn skal þegar tilkynnt Fjármálaeftirlitinu. Jafnframt skal frestun auglýst opinberlega.

### 11. grein

Skattlagning eininga í Verðbréfasjóði ÍV hf. fer eftir lögum um tekju- og eignaskatt nr. 75/1981 ásamt síðari breytingum. Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf., sem rekstraraðili, sér um að standa skil á fjármagnstekjuskatti samkvæmt 3. gr. laga nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur, en hann reiknast þegar einingar eru seldar með hagnaði eða þegar tekjur eru greiddar af einingunum.

## IV. Vörslufyrirtæki.

### 12. grein

Umsjá og varðveisla fjármálagerninga Verðbréfasjóðs ÍV skal falinn vörslufyrirtæki. Vörslufyrirtæki Verðbréfasjóðs ÍV er Íslensk verðbréf hf. Gerður er skriflegur samningur á milli aðila og er hann uppsegjanlegur af beggja hálfu með árs fyrirvara. Óheimilt er að skipta um vörslufyrirtæki nema með samþykki Fjármálaeftirlitsins.

### 13. grein

Vörslufyrirtæki skal:

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

### 14. grein

Vinna og/eða kostnaður sem fellur til hjá vörslufyrirtæki skal innheimt skv. reikningum hjá rekstrarfélagi. Auk þess greiðir Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. Íslenskum verðbréfum hf. þóknun, 50.000 kr. á mánuði, fyrir eftirlitshlutverk sitt og vörslu varðandi Verðbréfasjóð ÍV. Einnig fá Íslensk verðbréf hf. þóknun fyrir að selja hlutdeildarskírteini í samræmi við 18.gr. laga nr. 30/2003 (sjá nánar 16. grein).

### 15. grein

Gerður hefur verið sérstakur samningur við Íslensk verðbréf hf. varðandi útvistun verkefna. Samkvæmt þeim samningi sjá Íslensk verðbréf hf., um fyrir hönd rekstrarfélagsins:

- a. Bókhaldsþjónustu
- b. Þjónustu við viðskiptavinum
- c. Viðhaldi skrár yfir eigendur hlutdeildarskírteina
- d. Útgáfu og innlausn hlutdeildarskírteina
- e. Sölu og markaðssetningu
- f. Uppgjöri viðskipta
- g. Vörslu hlutdeildarskírteina og gagna um viðskipti
- h. Regluvörslu

## V. Þóknanir

### 16. grein

Verðbréfasjóður ÍV skal greiða Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. eftirfarandi þóknanir fyrir umsýslu og reiknast gjaldið af heildarmarkaðsverði sjóðsins á hverjum tíma, á ári:

- Ríkisskuldabréfasjóður ÍV – 1,0% umsýsluþóknun
- Skuldabréfasjóður ÍV - 1,0% umsýsluþóknun

Umsýsluþóknunina skal Verðbréfasjóður ÍV greiða mánaðarlega og er hún reiknuð af markaðsverði hvernar sjóðsdeildar í mánaðarlok. Ekki eru innheimt önnur gjöld af eignum sjóðsins.

*Athugið:*

- 15% afsláttur er veittur af umsýsluþóknun ef heildarmarkaðsvirði eigna einstakra fjárfesta í sjóðum fer yfir 500 milljónir.
- 25% afsláttur er veittur af umsýsluþóknun ef heildarmarkaðsvirði eigna einstakra fjárfesta í sjóðum fer yfir 1.000 milljónir.

*Söluþóknun er:*

- 1,00% af Ríkisskuldabréfasjóði ÍV

Söluþóknunin skal koma fram í mismun á kaup- og sölugengi bréfa í sjóðnum.

*Athugið:*

- 50% afsláttur er veittur af söluþóknun ef einstakar fjárfestingar einstakra fjárfesta fara yfir 100 milljónir.

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. greiðir Íslenskum verðbréfum hf. þóknun, 50.000 kr. á mánuði, fyrir eftirlitshlutverk sitt og vörslu varðandi Verðbréfasjóð ÍV. Beinn kostnaður sem fellur til vegna reksturs og umsýslu fyrir Verðbréfasjóð ÍV, s.s. vegna endurskoðunar, auglýsingar o. s. frv. skal greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. Þóknanir vegna útvistaðra verkefna greiðast af umsýslugjaldi sem rekstrarfélagið fær af sjóðsdeildunum.

Ef sjóðsdeild í Verðbréfasjóði ÍV fjárfestir í öðrum verðbréfasjóðum sem reknir eru af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. þá er rekstrarfélaginu ekki heimilt að taka þóknun fyrir áskrift eða innlausn fyrir fjárfestingu í sjóðunum, sbr. 2. mgr. 50 gr. laga nr. 30/2003 að. Með hliðsjón af 6. mgr. 48 gr. laga nr. 30/2003 þá skulu sjóðir sem Verðbréfasjóður ÍV fjárfestir í ekki bera hærri stjórnunarkostnað en 2,00%.

## VI. Reikningar og endurskoðun

### 17. grein

Í samræmi við lög um nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði og lög nr. 144/1994 skal birtur ársreikningur Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf., fyrir lok fyrsta ársfjórðungs fyrir yfirstandandi rekstrarár. Rekstrarárið fylgir almanaksárinu. Þar koma fram afkomuupplýsingar fyrir þá sjóði sem Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. rekur þ.m.t. Verðbréfasjóð ÍV.

Í síðasta lagi 4 vikum fyrir aðalfund skal stjórn rekstrarfélagsins hafa lokið samningu ársreiknings fyrir liðið starfsár og hafa sent hann endurskoðanda. Endurskoðandi skal gera endurskoðunarskýrslu í samræmi við ákvæði laga um ársreikninga og verðbréfasjóði, sem

leggja skal fyrir aðalfund. Skýrslan skal vera komin í hendur stjórnar Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. í síðasta lagi tveimur vikum fyrir aðalfund.

### **18. grein**

Fjármálaeftirlitinu skal sendur endurskoðaður ársreikningur Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. í síðasta lagi 10 dögum eftir undirritun þeirra og eigi síðar en 3 mánuðum eftir lok reikningsárs. Reikningunum skal fylgja skýrsla löggilts endurskoðanda, þar sem m. a. komi fram, hvernig útreikningi á verðbréfaeign sjóðsins er háttað.

## **VII. Útboðslýsing**

### **19. grein**

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. skal gefa út útboðslýsingu fyrir Verðbréfasjóð ÍV sem skal vera fjárfestum aðgengileg endurgjaldslaust og útdráttur úr útboðslýsingunni skal vera fjárfestum aðgengilegur á skrifstofu félagsins endurgjaldslaust áður en viðskiptum með hlutdeildarskírteini er lokið. Í útboðslýsingu skulu koma fram nauðsynlegar upplýsingar til að fjárfestum sé kleift að meta kosti og áhættu samfara fjárfestingu í Verðbréfasjóði ÍV. Í samræmi við 20. gr. reglugerðar nr. 792/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði, skulu reglur þessar vera hluti af útboðslýsingu sjóðsins.

## **VIII. Önnur ákvæði**

### **20. grein.**

Telji stjórn rekstarfélagsins að nauðsynlegt sé að sameina deild í Verðbréfasjóði ÍV við aðrar deildir eða ef ætlunin er að slíta sjóðnum í heild sinni eða sameina öðrum verðbréfasjóði skal fara með málið fyrir hluthafafund Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. og þarf 2/3 hluta eigenda að samþykkja breytingarnar. Leita skal samþykkis Fjármálaeftirlitsins áður en sameining eða slit eru framkvæmt. Tilkynna þarf eigendum hlutdeildarskírteina um breytingarnar.

Ef slíta á deildinni skal innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í Verðbréfasjóði ÍV vera markaðsvirði samanlagðra eigna deildar verðbréfasjóðsins að frádregnum skuldum hennar við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum. Um útreikning á innlausnarvirði fer eftir þeim stjórnvaldsreglum sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða á Íslandi. Eftir að ákveðið hefur verið að slíta deildinni skal fengin staðfesting á lokainnlausnarverði áður en hafist verið við að greiða út hluti.

Ef hins vegar á að sameina deildina annarri deild skal gefa sjóðsfélögum kost á að fá sinn hlut innleystan innan þriggja vikna frá því að sameining hefur verið samþykkt. Á þeim tíma skal innlausnarverð hvers hluta liggja fyrir.

Sjóðsdeildin Skuldabréfasjóður ÍV verður ekki sameinuð öðrum sjóðum sbr. 3. Grein. Slit deildarinnar fer fram skv. 3. grein.

### **21. grein**

Allar upplýsingar um Verðbréfasjóð ÍV má nálgast hjá Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. (kt. 491001-2080), Strandgötu 3, 600 Akureyri. Ennfremur verða upplýsingar um sjóðinn, s.s. gengi o.fl. aðgengilegar á heimasíðu Íslenskra verðbréfa hf., [www.iv.is](http://www.iv.is)

## **22. grein**

Þar sem ákvæði reglna þessara segja ekki til um, hvernig með skuli farið, skal hlíta ákvæðum laga um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði nr.30/2003, og reglugerð nr. 792/2003, sem og öðrum lagaákvæðum er við geta átt.

## Viðauki með útboðslýsingu Verðbréfasjóðs ÍV.

### Valdar greinar úr lögum um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði.

Nr. 30 frá 2003

F. hluti

#### *F. Fjárfestingarheimildir.*

##### **30. gr.**

#### *Fjármálagerningar og innlán.*

Fjárfestingarheimildir samkvæmt þessum kafla taka til verðbréfasjóðs eða, sé hann deildaskiptur skv. 13. gr., til einstakra deilda hans. Verðbréfasjóði er eingöngu heimilt að binda fé sitt í:

1. Verðbréfum og peningamarkaðsskjölum sem skráð hafa verið, eða viðskipti eiga sér stað með, á skipulegum verðbréfamarkaði samkvæmt skilgreiningu laga um verðbréfavíðskipti. Með peningamarkaðsskjölum er í lögum þessum átt við greiðsluhæf skjöl sem verslað er með á peningamarkaði og ætíð er hægt að meta til verðs.
2. Nýútgefnum verðbréfum, enda sé í skilmálum vegna útgáfu þeirra skuldbinding um að sótt verði um skráningu verðbréfanna á skipulegum verðbréfamarkaði skv. 1. tölul. Skráning verðbréfa samkvæmt þessu ákvæði skal fara fram eigi síðar en einu ári frá útgáfu þeirra.
3. Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða. Einnig er heimilt að fjárfesta í skírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sýni verðbréfasjóðir fram á með fullnægjandi hætti að mati Fjármálaeftirlitsins að sjóðirnir búi við sambærilegt eftirlit og verðbréfasjóðir, samstarf Fjármálaeftirlitsins og lögbærra yfirvalda heimaríkis sjóðsins sé tryggt með fullnægjandi hætti, vernd eigenda skírteina sé tryggð með sambærilegum hætti og í verðbréfasjóðum og gefin sé út ársskýrsla og árshlutauppgjör að minnsta kosti á sex mánaða fresti. Óheimilt er að fjárfesta í verðbréfasjóðum og öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta, samkvæmt reglum sínum, meira en 10% eigna sinna í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða eða hlutdeildarskírteinum eða hlutabréfum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.
4. Innlánum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins. Þó er verðbréfasjóði heimilt að binda fé í innlánum fjármálafyrirtækja með staðfestu utan Evrópska efnahagssvæðisins sýni hann fram á með fullnægjandi hætti að mati Fjármálaeftirlitsins að fjármálafyrirtækin búi við sambærilegar reglur um áhættu og eftirlit og gilda innan Evrópska efnahagssvæðisins. Innlán samkvæmt þessum tölulið verða að vera endurgreiðanleg að kröfu innlánseiganda með að hámarki tólf mánaða binditíma.
5. Afleiðum sem skráðar eru á skipulegum verðbréfamarkaði samkvæmt skilgreiningu laga um verðbréfavíðskipti. Viðmið afleiðna skulu vera fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, verðbréfavísitölur, vextir, gengi erlendra gjaldmiðla eða gjaldmiðlar sem verðbréfasjóðnum er heimilt að fjárfesta í samkvæmt ákvæðum reglna sjóðsins.
6. Afleiðum utan skipulegra verðbréfamarkaða. Viðmið afleiðna skulu vera fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, verðbréfavísitölur, vextir, gengi erlendra gjaldmiðla eða gjaldmiðlar sem verðbréfasjóðnum er heimilt að fjárfesta í samkvæmt ákvæðum reglna sjóðsins. Gagnaðilar verðbréfasjóða í slíkum

afleiðuviðskiptum skulu lúta eftirliti sem Fjármálaeftirlitið metur gilt. Verðmæti slíkra samninga skal vera unnt að reikna daglega. Tryggt skal að hægt sé að selja slíka samninga samdægurs á raunvirði hverju sinni.

7. Peningamarkaðsskjölum sem viðskipti eru með utan skipulegra verðbréfamarkaða.

### **31. gr.**

#### ***Aðrar eignir.***

Þrátt fyrir ákvæði 30. gr. er verðbréfasjóði heimilt að binda sem svarar allt að 10% af eignum sínum í öðrum verðbréfum og peningamarkaðsskjölum en þar getur.

Verðbréfasjóði er heimilt að eiga reiðufé eða auðseljanlegar eignir til skamms tíma. Slíkar eignir mega þó ekki vera hluti af fjárfestingarstefnu sjóðsins.

### **32. gr.**

#### ***Yfirtaka eigna og eðalmálmar.***

Verðbréfasjóði er heimilt án takmarkana að yfirtaka eignir til að tryggja fullnustu kröfu. Eignirnar skulu seldar jafnskjött og það er talið hagkvæmt og eigi síðar en innan átján mánaða frá yfirtöku eignanna. Heimilt er þó að draga sölu lengur sé það augljóslega í þágu hagsmuna sjóðsins. Slíkan drátt á sölu skal tilkynna Fjármálaeftirlitinu sem getur þá krafist sölu þeirra innan viðeigandi frests.

Verðbréfasjóði er óheimilt að fjárfesta í eðalmálum eða heimildarskírteinum fyrir þeim.

### **33. gr.**

#### ***Eftirlit með áhættu.***

Rekstrarfélög skulu hafa yfir að ráða eftirlitskerfi sem gerir þeim kleift að vakta, meta og stýra áhættu einstakra eigna og eignasafns verðbréfasjóða á hverjum tíma.

### **34. gr.**

#### ***Afleiðuviðskipti.***

Verðbréfasjóði 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 tíma til að loka afleiðu.

Verðbréfasjóði er heimilt að eiga viðskipti með afleiður svo fremi sem undirliggjandi eignir séu undir þeim mörkum sem um getur í 35. gr. Eftirlitskerfi skv. 33. gr. skal meta með fullnægjandi hætti virði afleiðna utan skipulegra verðbréfamarkaða.

Verðbréfasjóðir skulu gera Fjármálaeftirlitinu reglulega grein fyrir afleiðuviðskiptum sínum í því formi sem Fjármálaeftirlitið ákveður.

### **35. gr.**

#### ***Hámark fjárfestingar í einum útgefanda.***

Verðbréfasjóði er óheimilt að binda meira en 10% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjölum útgefnum af sama útgefanda, eða binda meira en 20% af eignum sínum í innlánnum sama fjármálafyrirtækis. Verðbréfasjóði er ekki heimilt að eiga viðskipti með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða við sama aðila þar sem mótaðilaáhætta af samningnum nemur meira en 5% af eignum sjóðsins. Þetta hlutfall hækkar í 10% ef mótaðili er fjármálafyrirtæki innan Evrópska efnahagssvæðisins eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan Evrópska efnahagssvæðisins sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið metur gilt.

Fjárfesti verðbréfasjóður meira en 5% í verðbréfum útgefnum af sama útgefanda skal samtala slíkra fjárfestinga ekki fara yfir 40% af eignum sjóðsins. Við útreikning samtölu skal ekki litið til innlána hjá fjármálafyrirtæki eða afleiðna sem gerðar eru utan skipulegra verðbréfamarkaða þegar mótaðili er fjármálafyrirtæki sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið metur gilt. Þrátt fyrir ákvæði 1. og 2. mgr. má heildarfjárfesting í viðskiptum við sama aðila, í verðbréfum, peningamarkaðsskjöllum, innlánnum og afleiðusamningum utan skipulegra verðbréfamarkaða, samtals ekki fara yfir 20% af eignum sjóðsins.

Þrátt fyrir ákvæði 1. mgr. er verðbréfasjóði heimilt að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjöllum sem eitt eða fleiri ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins eða sveitarfélög þeirra, alþjóðlegar stofnanir, sem eitt eða fleiri þessara ríkja eru aðilar að, eða ríki utan Evrópska efnahagssvæðisins gefa út eða ábyrgjast. Ekki skal tekið tillit til verðbréfa samkvæmt þessari málsgrein þegar fundin er samtala fjárfestinga skv. 3. mgr.

Takmarkanir samkvæmt þessari grein má ekki leggja saman. Því er verðbréfasjóði óheimilt að binda meira en 35% af eignum sínum í verðbréfum, peningamarkaðsskjöllum, innlánnum eða afleiðum sama útgefanda. Aðilar sem teljast til sömu samstæðu skulu teljast einn aðili við útreikning samkvæmt þessari grein.

### **36. gr.** ***Vísitölusjóðir.***

Verðbréfasjóði er heimilt að fjárfesta allt að 20% í hlutabréfum eða skuldabréfum sama útgefanda ef markmið fjárfestingarstefnu samkvæmt reglum sjóðsins er að líkja eftir tiltekinni hlutabréfa- eða skuldabréfavísitölu. Vísitalan skal hafa fullnægjandi áhættudreifingu, birt opinberlega og endurspeglar viðkomandi markað með fullnægjandi hætti.

Fjármálaeftirlitið getur hækkað heimild skv. 1. mgr. í 35% ef vægi eins útgefanda í vísitölunni er meira en 20%. Fjárfesting yfir 20% er aðeins leyfð í einum útgefanda.

### **37. gr.** ***Traust verðbréf.***

Fjármálaeftirlitið getur heimilað verðbréfasjóði að binda allt að 100% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjöllum skv. 5. mgr. 35. gr. telji Fjármálaeftirlitið það samrýmanlegt hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar verðbréfasjóðs skv. 1. mgr. skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum verðbréfasjóðs.

**38. gr.**  
***Fjárfestingar í verðbréfasjóðum og öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu.***  
Verðbréfasjóði er heimilt að fjárfesta í öðrum verðbréfasjóðum og sjóðum um sameiginlega fjárfestingu (sjóðasjóðir). Þó skal verðbréfasjóður ekki binda meira en 20% af eignum sínum í einstaka verðbréfasjóði eða sjóði um sameiginlega fjárfestingu. Heildarfjárfesting verðbréfasjóðs í öðrum sjóðum en verðbréfasjóðum má ekki fara yfir 30% af eignum verðbréfasjóðs.

### **39. gr.** ***Takmarkanir á eignasafni.***

Verðbréfasjóði er óheimilt að eignast meira en:  
10% af hlutabréfum án atkvæðisréttar í einstöku hlutafélagi.  
10% af skuldaskjöllum einstakra útgefanda verðbréfa.  
25% af hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóðs og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.  
10% af peningamarkaðsskjöllum einstakra útgefanda.

**40. gr.*****Lán og ábyrgðir.***

Verðbréfasjóði er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó heimildir skv. 30. gr. Verðbréfasjóði er óheimilt að taka önnur lán en skammtímalán til að standa straum af innlausn hlutdeildarskírteina. Slík lán mega ekki nema meira en svarar 10% af eignum sjóðsins eða einstakra deilda innan hans.

**41. gr.*****Skortsala.***

Verðbréfasjóði er óheimilt að selja fjármálagerninga sem ekki eru í eigu hans á þeim tíma sem sala þeirra fer fram.

**42. gr.*****Ráðstafanir til úrbóta.***

Fari fjárfesting verðbréfasjóðs fram úr leyfilegum mörkum samkvæmt lögum þessum skulu þegar gerðar ráðstafanir til úrbóta og skal lögmæltu hámarki í síðasta lagi náð innan sex mánaða. Fjármálaeftirlitið getur þó í einstökum tilvikum mælt fyrir um lengri frest enda sé það augljóslega í þágu eigenda hlutdeildarskírteina.

**54. gr.*****Fjárfestingarheimildir.***

Ákvæði II. kafla F um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða gilda um fjárfestingar fjárfestingarsjóða með eftirfarandi undantekningum:

1. Fjárfestingarsjóðum er heimilt að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða án tillits til 3. tölul. 30. gr. Þó má heildarfjárfesting fjárfestingarsjóðs í öðrum sjóðum en verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum ekki fara yfir 20% af eignum fjárfestingarsjóðs.
2. Fjárfestingarsjóðum er heimilt að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsskjölum án tillits til 1. mgr. 31. gr.
3. Ákvæði 35. gr. gilda ekki um fjárfestingarsjóði samkvæmt þessum kafla. Fjárfestingarsjóðum er heimilt að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsskjölum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðs í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsskjölum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.
4. Ákvæði 2. mgr. 38. gr. gildir ekki um fjárfestingarsjóði.
5. Ákvæði 2. mgr. 40. gr. gildir ekki um fjárfestingarsjóði. Fjárfestingarsjóðum er heimilt að taka að láni allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.
6. Ákvæði 41. gr. gildir ekki um fjárfestingarsjóði. Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem fjárfestingarsjóður á ekki í fórum sínum skal ekki nema meiru en 20% af endurmetnu innra virði sjóðsins. Skortsala á óskráðum verðbréfum er óheimil.