

ÍSLANDSSJÓÐIR HF.

IS EINKASÖFN HS.

SÉRHÆFÐIR SJÓÐIR
FYRIR ALMENNA FJÁRFESTA

Útboðslýsing

IS Einkasafn A
IS Einkasafn B
IS Einkasafn C
IS Einkasafn D
IS Einkasafn E
IS Einkasafn Erlent

EFNISYFIRLIT

TILKYNNING TIL FJÁRFESTA	5
UPPLÝSINGAR UM IS EINKASÖFN	6
<i>Heiti, stofndagur, deildaskipting, varnarþing o.fl.</i>	<i>6</i>
<i>Reglulegar skýrslur og reglur</i>	<i>6</i>
<i>Skattareglur</i>	<i>6</i>
<i>Birtingartími ársreiknings og árshlutareiknings</i>	<i>6</i>
<i>Einkenni hlutdeildarskírteina, eðli réttinda.....</i>	<i>6</i>
<i>Innlausnarréttur og lausafjárstýring.....</i>	<i>7</i>
<i>Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.....</i>	<i>7</i>
<i>Reglur um mat eigna</i>	<i>7</i>
<i>Tilhögun viðskipta með hlutdeildarskírteini.....</i>	<i>7</i>
<i>Þóknanir við kaup hlutdeildarskírteina</i>	<i>8</i>
<i>Umsjónarlaun til rekstraraðila, þóknun vörsluaðila og annar kostnaður.....</i>	<i>8</i>
ÍSLANDSSJÓÐIR HF.....	9
<i>Starfskjarastefna Íslandssjóða - samantekt.....</i>	<i>9</i>
<i>Útvistuð verkefni.....</i>	<i>10</i>
<i>Forsvarsmenn Íslandssjóða hf.....</i>	<i>10</i>
<i>Endurskoðendur Íslandssjóða hf. og IS Einkasafna.....</i>	<i>10</i>
VÖRSLUAÐILI	11
STEFNA UM FRAMKVÆMD VIÐSKIPTAFYRIRMÆLA	11
ÝMSAR UPPLÝSINGAR.....	11
SJÓÐSDEILDIR IS EINKASAFNA	12
MARKMIÐ, FJÁRFESTINGARSTEFNA, EIGNASAMSETNING, FJÁRFESTINGARAÐFERÐ, ÁRANGUR OG ÁHÆTTUÞÆTTIR	12
IS EINKASAFN A.....	12
<i>Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð</i>	<i>12</i>
<i>Sundurliðun fjárfestingarheimilda</i>	<i>13</i>
<i>Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins</i>	<i>13</i>
<i>Árangur.....</i>	<i>14</i>
<i>Ávöxtun IS Einkasafns A.....</i>	<i>14</i>
<i>Árs nafnávöxtun síðustu ára</i>	<i>14</i>
<i>Fyrir hvern er sjóðurinn?.....</i>	<i>14</i>
<i>Fjárfesting í afleiðum</i>	<i>14</i>
<i>Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar</i>	<i>15</i>
<i>Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum</i>	<i>15</i>
IS EINKASAFN B	17
<i>Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð</i>	<i>17</i>
<i>Sundurliðun fjárfestingarheimilda</i>	<i>18</i>
<i>Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins</i>	<i>18</i>
<i>Árangur.....</i>	<i>18</i>
<i>Ávöxtun IS Einkasafns B.....</i>	<i>19</i>
<i>Árs nafnávöxtun síðustu ára</i>	<i>19</i>
<i>Fyrir hvern er sjóðurinn?.....</i>	<i>19</i>

<i>Fjárfesting í afleiðum</i>	19
<i>Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar</i>	20
<i>Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum</i>	20
IS EINKASAFN C	22
<i>Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð</i>	22
<i>Sundurliðun fjárfestingarheimilda</i>	23
<i>Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins</i>	23
<i>Árangur</i>	23
<i>Ávöxtun IS Einkasafns C</i>	24
<i>Árs nafnávöxtun síðustu ára</i>	24
<i>Fyrir hvern er sjóðurinn?</i>	24
<i>Fjárfesting í afleiðum</i>	24
<i>Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar</i>	25
<i>Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum</i>	25
IS EINKASAFN D	27
<i>Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð</i>	27
<i>Sundurliðun fjárfestingarheimilda</i>	28
<i>Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins</i>	28
<i>Árangur</i>	28
<i>Ávöxtun IS Einkasafns D</i>	29
<i>Árs nafnávöxtun síðustu ára</i>	29
<i>Fyrir hvern er sjóðurinn?</i>	29
<i>Fjárfesting í afleiðum</i>	29
<i>Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar</i>	30
<i>Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum</i>	30
IS EINKASAFN E	32
<i>Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð</i>	32
<i>Sundurliðun fjárfestingarheimilda</i>	33
<i>Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins</i>	33
<i>Árangur</i>	33
<i>Ávöxtun IS Einkasafns E</i>	34
<i>Árs nafnávöxtun síðustu ára</i>	34
<i>Fyrir hvern er sjóðurinn?</i>	34
<i>Fjárfesting í afleiðum</i>	34
<i>Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar</i>	35
<i>Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum</i>	35
IS EINKASAFN ERLENT	37
<i>Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð</i>	37
<i>Sundurliðun fjárfestingarheimilda</i>	38
<i>Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins</i>	38
<i>Árangur</i>	38
<i>Ávöxtun IS Einkasafns Erlends</i>	38
<i>Árs nafnávöxtun síðustu ára</i>	39
<i>Fyrir hvern er sjóðurinn?</i>	39
<i>Fjárfesting í afleiðum</i>	39
<i>Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar</i>	40
<i>Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum</i>	40

Ýmsar upplýsingar	41
REGLUR FYRIR IS EINKASÖFN	42
I. KAFLI - HEITI, REKSTRARFORM OG DEILDASKIPTING	42
II. KAFLI - REKSTRARAÐILI	42
III. KAFLI - MARKMIÐ OG FJÁRFESTINGARSTEFNA	42
3.1. IS EINKASAFN A	42
3.2. IS EINKASAFN B	44
3.3. IS EINKASAFN C	46
3.4. IS EINKASAFN D	48
3.5. IS EINKASAFN E	50
3.6. IS EINKASAFN ERLENT	51
IV. KAFLI - VÖRSLUAÐILI	53
V. KAFLI - ÞÓKNUN REKSTRARAÐILA	53
VI. KAFLI - RÁÐSTÖFUN TEKNA, ÚTGÁFA, INNLAUSNARVIRÐI OG INNLAUSN	54
VII. KAFLI - SAMRUNI, SLIT, BREYTING Á REGLUM	55
ÚTDRÁTTUR ÚR LÖGUM NR. 45/2020 UM REKSTRARAÐILA SÉRHÆFÐRA SJÓÐA	57
ÚR X. KAFLA B: FJÁRFESTINGARHEIMILDIR SÉRHÆFÐRA SJÓÐA FYRIR ALMENNA FJÁRFESTA	57

TILKYNNING TIL FJÁRFESTA

Fjárfesting í hlutdeildarskírteinum **IS Einkasafna hs.** er á ábyrgð hvers fjárfestis fyrir sig. Fjárfestar eru hvattir til að kynna sér efni útboðslýsingarinnar af kostgæfni, sem og fylgiskjöl hennar. Fjárfestar verða fyrst og fremst að treysta eigin dómgreind vegna fjárfestinga í hlutdeildarskírteinum sjóðsdeilda með tilliti til væntinga um ávöxtun, eigin aðstæðna, ytri aðstæðna og áhættu sem í fjárfestingunni felst. Minnt er á að kaup á hlutdeildarskírteinum eru í eðli sínu áhættufjárfesting sem byggir á væntingum en ekki loforðum. Fjárfestum er því sérstaklega bent á að kynna sér vel umfjöllun um áhættu sem er að finna í útboðslýsingunni.

Útboðslýsinguna skal á engan hátt skoða sem loforð til fjárfesta um árangur í rekstri eða um ávöxtun fjármuna af hálfu Íslandssjóða hf. eða annarra.

Fjárfestum er bent á að hægt er að leita ráðgjafar sérfræðinga, svo sem hjá bönkum og verðbréfafyrirtækjum, við mat á hlutdeildarskírteinum IS Einkasafna sem fjárfestingarkosti.

Fjárfestum er bent á að kynna sér lagalega stöðu sína, þar á meðal skattaleg atriði sem kunna að eiga við um viðskipti þeirra með hlutdeildarskírteini IS Einkasafna.

Sjóðurinn er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta og er útboðslýsing þessi unnin í samræmi við lög nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Útboðslýsingin er uppfærð a.m.k. einu sinni á ári.

Stjórn og framkvæmdastjóri Íslandssjóða hf., kt. 690694-2719, Hagasmára 3, 201 Kópavogi, lýsir því hér með yfir að útboðslýsing þessi er eftir bestu vitund rétt og í fullu samræmi við staðreyndir og að í hana vanti engin mikilvæg atriði er áhrif geti haft á mat á hlutdeildarskírteinum sjóðsins.

Kópavogur, 16. nóvember 2021

Kjartan Smári Höskuldsson, framkvæmdastjóri

Stjórn Íslandssjóða hf.

Jensína Kristín Böðvarsdóttir

Kristján Björgvinsson

Sigurður B. Stefánsson

Sylvía Kristín Ólafsdóttir

UPPLÝSINGAR UM IS EINKASÖFN

Heiti, stofndagur, deildaskipting, varnarþing o.fl.

Sjóðurinn er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta og heitir **IS Einkasöfn hs.** Sjóðurinn var stofnaður 14. janúar 2015. Sjóðurinn hefur staðfestu á Íslandi. Um sjóðinn gilda íslensk lög og er varnarþing sjóðsins í Reykjavík. Um viðurkenningu og fullnustu dóma milli ríkja gilda lög nr. 7/2011 um Lúganósamninginn um dómsvald og um viðurkenningu og fullnustu dóma í einkamálum.

Sjóðurinn starfar í sex aðgreindum sjóðsdeildum sem heita:

IS Einkasafn A, kt: 600115-9790

IS Einkasafn B, kt: 600115-9600

IS Einkasafn C, kt: 600115-9520

IS Einkasafn D, kt: 600115-9440

IS Einkasafn E, kt: 600115-9360

IS Einkasafn Erlent, kt: 551116-9990

Reglulegar skýrslur og reglur

Útboðslýsingin, lykilupplýsingar sjóðsdeildanna, upplýsingablöð, ársreikningar og árshlutareikningar eru birt á vef Íslandssjóða www.islandssjodir.is og liggja jafnframt frammi á skrifstofu Íslandssjóða hf., Hagasmára 3, 201 Kópavogi. Reglur IS Einkasafna er að finna í þessari útboðslýsingu.

Fjárfestum í sjóðnum verður reglulega veittar upplýsingar um áhættusnið og aðrar upplýsingar skv. 47. gr. laga nr. 45/2020 sem hluti af ársreikningi eða í reglubundnum upplýsingablöðum sjóðsdeildanna til fjárfesta. Upplýsingar þessar eru veittar að lágmarki árlega.

Skattareglur

Um skattlagningu hagnaðar af hlutdeildarskírteinum gilda lög um tekjuskatt nr. 90/2003, lög um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur nr. 94/1996 ásamt lögum um staðgreiðslu opinberra gjalda nr. 45/1987. Frekari skattlagning getur þó komið til. Íslandsbanki, vörsluaðili Íslandssjóða, 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. 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 skattalegt heimilisfesti í. Fjárfestum er ráðlagt að leita sér ráðgjafar og/eða upplýsinga um skattaleg áhrif þess að fjárfesta í sjóðum.

Birtingartími ársreiknings og árshlutareiknings

Upplýsingar um IS Einkasöfn birtast í ársreikningi og árshlutareikningi Íslandssjóða hf. Reikningsár IS Einkasafna er almanaksárið og skal ársreikningur birtur fyrir lok mars hvert ár og árshlutareikningur fyrir lok ágúst ár hvert.

Einkenni hlutdeildarskírteina, eðli réttinda

Hver sjóðsdeild skiptist í tvo flokka eininga, A og B, sem auðkenndir eru sérstaklega í bókhaldi sjóðsdeildarinnar. Flokkur B er fyrir fjárfesta sem eru með samning um eignastýringu eða fjárfestingarráðgjöf við Íslandsbanka, en flokkur A er fyrir aðra fjárfesta. Hlutdeildarskírteinishafar eiga jafnan rétt til tekna og eigna sjóðsdeildar í hlutfalli við hlutdeild sína og eru hlutdeildarskírteinin staðfesting á tilkalli til eignarhlutdeildar, en umsýjónarlaun í flokki B eru lægri. Eignir sjóðsdeildar skiptast hlutfallslega á milli flokka eininga m.v. fjölda útgefna eininga í hvorum flokki að teknu tilliti til gengis hvors flokks fyrir sig.

Íslandssjóðir hf. gefa út skilríki fyrir eignarréttindum í sjóðsdeild í formi hlutdeildarskírteina, óski eigandi eftir því. En óski eigandi ekki eftir útgáfu hlutdeildarskírteina fær hann í hendur skriflega kvittun fyrir eignarhlutdeild sinni í viðkomandi sjóðsdeild þar sem fram kemur kaupverð í íslenskum krónum, fjöldi hluta í viðkomandi sjóðsdeild og gengi á keyptum hlutum. Hlutdeildarskírteinishafar bera ekki persónulega ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins. Einingum í sjóðsdeild fylgir ekki atkvæðisréttur. Verðgildi einnar einingar í hverri sjóðsdeild var 1.000 við stofnun. Verðgildi einnar einingar breytist síðan í takt við ávöxtun.

Innlausnarréttur og lausafjárstýring

Íslandssjóðum hf. er skylt að innleysa hlutdeildarskírteini að öllu leyti (full innlausn) eða að hluta (hlutainnlausn), óski eigandi þess, á auglýstu innlausnarvirði (gengi) í viðkomandi sjóðsdeild, sjá nánar í kafla um tilhögun viðskipta hér að neðan. Nær innlausnarskyldan til allra hlutdeildarskírteina í viðkomandi deild, óháð því hvenær þau hafa verið gefin út. Eigandi hlutdeildarskírteinis getur krafist innlausnar hvenær sem hann óskar þess. Þó er heimilt að fresta innlausn hlutdeildarskírteina mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestun gæti til dæmis komið til vegna tímabundinnar lokunar kauphallar þar sem verulegur hluti eigna sjóðsdeildar er skráður þannig að ekki reynist unnt að staðreyna innlausnarvirði hlutdeildarskírteina. Einnig gæti sjóðsdeildin staðið frammi fyrir svo miklum kröfum um innlausn að ekki væri unnt að mæta þeim nema með sölu eigna á lengri tíma, það gæti t.d. verið vegna takmarkaðs seljanleika hluta eigna sjóðsdeildarinnar. Frestun skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina og skal grundvöllur frestunar vera að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa. Frestun á innlausn skal ekki standa lengur yfir en nauðsyn krefur. Frestun skal tilkynnt Fjármálaeftirlitinu um leið og hlutdeildarskírteinishöfum og tekur gildi við þá tilkynningu. Jafnframt skal frestun auglýst á vef Íslandssjóða.

Lausafjárstýring sjóðsins er undir eftirliti áhættustýringar Íslandssjóða. Sjóðstjórum ber að tryggja að það sé nægt laust fé og auðseljanlegar eignir á hverjum tíma til að geta staðið við innlausnir. Sjóðnum er heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða öðrum auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar.

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina

Innlausnarvirði sjóðsins er heildarmarkaðsvirði eigna að frádregnum skuldum hans við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefina og óinnleysta hlutdeildarskírteina.

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sjóðsins er reiknað daglega á virkum dögum. Innlausnarvirði birtist á vef Íslandssjóða, www.islandssjodir.is og á vef Íslandsbanka, www.islandsbanki.is.

Reglur um mat eigna

Mat á eignum sjóðsdeilda fer eftir lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Eignir sjóðsdeilda IS Einkasafna skulu á hverjum tíma endurspeglar raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Fjármálagerningar sem skráðir eru eða teknir til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi skipulegs verðbréfamarkaðar. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati rekstraraðila en starfrækt er verðmatsnefnd innan Íslandssjóða. Verðmat er háð eftirliti vörsluaðila og endurskoðanda.

Tilhögun viðskipta með hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini A flokks sjóðsdeilda IS Einkasafna er hægt að kaupa og innleysa hjá Íslandsbanka hf., Hagasmára 3, 201 Kópavogi, eða í útibúum Íslandsbanka hf. á almennum opnunartíma, frá klukkan 9 til 16 virka daga. Einnig er hægt að eiga viðskipti og leggja fram pantanir í Netbanka Íslandsbanka www.islandsbanki.is eða í smáforriti Íslandsbanka (e. app). Til að fjárfesta í B flokki sjóðsdeilda IS Einkasafna þarf viðkomandi að vera með samning um eignastýringu eða fjárfestingarráðgjöf við Íslandsbanka og þurfa viðskiptin að fara fram í gegnum viðskiptastjóra hjá Íslandsbanka. Hlutdeildarskírteini sjóðsdeilda IS Einkasafna eru einungis seld gegn staðgreiðslu kaupverðs.

Pantanir sem berast fyrir viðmiðunartíma viðskipta, kl. 15:00, eru afgreiddar að tveimur virkum dögum liðnum (T+2) fyrir IS Einkasafn A-E. Pantanir sem berast eftir viðmiðunartíma viðskipta í þessum sjóðum afgreiðast að þremur virkum dögum liðnum. Fyrir IS Einkasafn Erlent eru pantanir sem berast fyrir viðmiðunartíma viðskipta kl. 15:00 afgreiddar að þremur virkum dögum liðnum (T+3). Pantanir sem berast eftir viðmiðunartíma viðskipta í IS Einkasafni Erlent afgreiðast að fjórum virkum dögum liðnum. Íslandssjóðum er þó heimilt að afgreiða slíkar pantanir fyrr ef um mistök eða villu í kerfum er að ræða, að því skilyrði uppfylltu að afgreiðslan skaði ekki hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa sjóðsins.

Við kaup á hlutum í sjóðnum er gefin út bráðabirgðakvittun sem einungis tilgreinir þá fjárhæð sem keypt er fyrir, enda er sölugengi ekki þekkt fyrr en deginum eftir að kaupin áttu sér stað, sama á við þegar selt er í sjóðnum.

Sjóðsdeildirnar bjóða ekki upp á útgáfu hlutdeildarskírteina í formi rafbréfa og hlutdeildarskírteini eru ekki skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.

Lágmarksfjárhæð viðskipta er 10.000 kr. og 5.000 kr. í áskrift.

Þóknunir við kaup hlutdeildarskírteina

Við kaup á hlutdeildarskírteinum greiðist upphafsgjald sem rennur að fullu til söluaðila sjóðsins. Hámarkshlutfall upphafsgjalds í öllum sjóðsdeildum og flokkum er 1,0%. Upphafsgjald skv. verðskrá verðbréfapjónustu Íslandsbanka er 1% við útgáfu þessarar lýsingar.

Söluaðila sjóðsins er heimilt að innheimta afgreiðslugjald. Hámark afgreiðslugjalds sem söluaðila er heimilt að innheimta er 1.500 kr. og rennur það að fullu til söluaðila sjóðsins. Afgreiðslugjald skv. verðskrá verðbréfapjónustu Íslandsbanka er 1.000 kr. við útgáfu þessarar lýsingar.

Umsjónarlaun til rekstraraðila, þóknun vörsluaðila og annar kostnaður

Fyrir rekstur sjóðsdeilda IS Einkasafna greiða sjóðsdeildirnar Íslandssjóðum hf. umsjónarlaun sem eru ákveðinn hundradshluti af eignum en mismunandi eftir flokkum. Í rekstri sjóðsdeildanna felast m.a. f eignastýring sjóðsins, áhættustýring, umsýsla, þ.e. bókhald og lögfræðipjónusta, mat á verðmæti eigna, innra eftirlit, viðhald skrár yfir eigendur hlutdeildarskírteina, útgáfa og innlausn hlutdeildarskírteina, þjónusta við eigendur o.fl. Hlutfall umsjónarlauna miðast við heilt ár, en umsjónarlaun eru reiknuð daglega af meðalstöðu eigna inn í gengi sjóðsdeilda. Sjá [töflu 1](#). Umsjónarlaun eru innheimt mánaðarlega.

Tafla 1:

Umsjónarlaun sjóðsdeilda:	Flokkur A	Flokkur B
IS Einkasafn A	0,65%	0,3%
IS Einkasafn B	1,25%	0,6%
IS Einkasafn C	1,25%	0,6%
IS Einkasafn D	1,25%	0,6%
IS Einkasafn E	1,25%	0,6%
IS Einkasafn Erlent	1,25%	0,6%

Flokkur B er fyrir fjárfesta sem eru með samning um eignastýringu eða fjárfestingarráðgjöf við Íslandsbanka, en flokkur A er fyrir aðra fjárfesta. Ef sjóðsdeild IS Einkasafns A, IS Einkasafns B, IS Einkasafns C, IS Einkasafns D eða IS Einkasafns E í flokki B skilar neikvæðri raunávöxtun á almanaksári munu Íslandssjóðir endurgreiða þeirri deild sem nemur þriðjung af innheimtum umsjónarlaunum ársins. Endurgreiðslan ef af henni verður er framkvæmd fyrsta viðskiptadag hvers árs og reiknast inn í gengi þess dags. Útreikningur raunávöxtunar miðast við breytingu á vísitölu neysliverðs sem Hagstofa Íslands reiknar.

Beinn útlagður kostnaður vegna rekstrar IS Einkasafna er ekki innifalinn í umsjónarlaunum og sama á við um kostnað vegna Fjármálaeftirlitsins (FME). Íslandssjóðir hf. geta krafist sjóðsdeildir um endurgreiðslu kostnaðar svo sem vegna

fjármálakerfa, annarra en eignastýringarkerfis, áskriftar að verðbréfavísitölum, hugbúnaðar, endurskoðunar, aðkeyptrar lögræðiþjónustu, kostnaðar við prentun útboðslýsinga, ársreikninga o.fl. en að hámarki 1,5% árlega. Innifalið í því er stjórnunarkostnaður sem undirliggjandi sjóðir sem sjóðsdeildirnar fjárfesta í bera. Kostnaðurinn er reiknaður inn í gengi sjóðsdeildanna. Nýjustu upplýsingar um viðvarandi gjöld er að finna í lykilupplýsingum sjóðsdeildanna.

Íslandssjóðir hf. hafa, í samræmi við ákvæði 29. gr. laga nr. 45/2020, samið við Íslandsbanka hf. um sölu og þjónustu við viðskiptavinum. Einnig hafa Íslandssjóðir hf., í samræmi við ákvæði 32. gr. IV. kafla laga nr. 45/2020, samið við Íslandsbanka hf. um að vera vörsluaðili sjóðsins. Hlutverk vörsluaðila er m.a. að varðveita fjármálagerninga sjóða. Fyrir þjónustu Íslandsbanka hf. greiða Íslandssjóðir hf. þóknun.

Fyrir vörslu eigna sjóðsdeilda skulu þær jafnframt greiða vörslugjöld til vörsluaðila skv. verðskrá verðbréfabjónustu Íslandsbanka en að hámarki 0,1%. IS Einkasöfn hafa samið um 25% afslátt af innlendri verðbréfaeign og er þóknunin við útgáfu þessarar lýsingar 0,03375%. Vörslugjöld eru reiknuð daglega inn í gengi sjóðsdeildanna. Ekki eru tekin vörslugjöld af innlánnum eða lausu fé sjóðsdeilda.

Annar kostnaður sem getur komið til er viðskiptakostnaður, miðlunarpóknanir og vextir. Sjóðurinn greiðir slíkan kostnað þegar hann fellur til. Kostnaðurinn er reiknaður inn í gengi sjóðsins og skal að hámarki vera 1,5% á ári.

ÍSLANDSSJÓÐIR HF.

Íslandssjóðir hf., kt. 690694-2719, Hagasmára 3, 201 Kópavogi, er með starfsleyfi sem rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt lögum nr. 116/2021 og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða skv. lögum nr. 45/2020. Félagið er jafnframt með starfsleyfi fyrir eignastýringu og fjárfestingarráðgjöf.

Íslandssjóðir hf., var upprunalega stofnaðir árið 1994 (Rekstrarfélag VÍB hf.), vegna rekstrar á Verðbréfasjóðum Íslandsbanka hf. Félagið sér um daglegan rekstur verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta Íslandssjóða, sbr. 35. gr. laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og 9. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, nánar tiltekið verðbréfasjóðanna IS Veltusafn, IS Ríkissafn – ríkisskuldabréf og innlán, IS Ríkisskuldabréf meðallöng, IS Ríkisskuldabréf löng, IS Úrvalsvísitölusjóður, IS Heimssafn, IS Eignasafn og IS Eignasafn – Ríki og sjóðir og sérhæfðu sjóðanna fyrir almenna fjárfesta IS Lausafjár safn, IS Skuldabréfasafn, IS Ríkisskuldabréf óverðtryggt, IS Sértryggt skuldabréf, IS Sértryggt skuldabréf VTR, IS Græn skuldabréf, IS Hlutabréfasjóður, IS EQUUS Hlutabréf og IS Einkasöfn. Einnig reka Íslandssjóðir sérhæfða sjóði sem eingöngu má markaðssetja til fagfjárfesta.

Hlutfélagið er 25 milljónir króna og hefur það allt verið greitt.

Þar sem Íslandssjóðir eru rekstrarfélag verðbréfasjóða gildir d liður 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, nr. 161/2002 varðandi eiginfjárgrunn, auk þess sem félagið er með til staðar tilskilið eiginfjárgrunnsálag sem nær yfir áhættuna af tjóni vegna mögulegrar ábyrgðar. Endurskoðendur og Fjármálaeftirlitið hefur reglubundið eftirlit með að eiginfjárlutfall uppfylli skilyrði laga. Eiginfjárlutfall félagsins er birt í árs- og hálfársreikningi hverju sinni.

Starfskjarastefna Íslandssjóða - samantekt

Íslandssjóðir hafa sett sér starfskjarastefnu sem skal stuðla að heilbrigðum rekstri til lengri tíma litið og ekki hvetja til óeðlilegrar áhættusæknir. Íslandssjóðir leggja áherslu á að starfskjör stjórnenda og annarra starfsmanna séu samkeppnishæf en hófleg og ekki leiðandi. Við ákvörðun um starfskjör skal horft til ábyrgðar og árangurs og gætt að viðurkenndum jafnréttissjónarmiðum. Samkvæmt stefnunni skal stjórnarmönnum greidd föst mánaðarleg þóknun í samræmi við ákvörðun aðalfundar félagsins. Starfskjör framkvæmdastjóra skulu vera samkeppnishæf en hófleg og ekki leiðandi og ekki skal gera samning við framkvæmdastjóra sem felur í sér starfslokagreiðslur, umfram ákvæði ráðningarsamnings, kjarasamninga og skyldur samkvæmt lögum. Samningsbundinn uppsagnarfrestur framkvæmdastjóra skal ekki vera lengri en sex til tólf mánuðir. Íslandssjóðir skulu ekki gera samninga um kaupauka, þ.e. starfskjör sem eru skilgreind með árangri og eru ekki þáttur í föstum starfskjörum, þar sem endanleg fjárhæð liggur ekki fyrir með nákvæmum hætti fyrirfram. Ef stjórn félagsins hyggst taka upp kaupaukakerfi þarf áður að fá samþykki hluthafafundar. Ekki er til staðar

kaupaukakerfi hjá Íslandssjóðum. Greint skal frá kjörum stjórnarmanna og framkvæmdastjóra í ársreikningi sjóða. Hjá Íslandssjóðum starfar starfskjaranefnd sem er skipuð a.m.k. tveimur mönnum. Hlutverk starfskjaranefndar er m.a. að vera leiðbeinandi fyrir stjórn og framkvæmdastjóra um starfskjör félagsins. Upplýsingar um nýjstu starfskjarastefnu Íslandssjóða og samsetningu starfskjaranefndar eru aðgengilegar á vef félagsins: www.islandssjodir.is/um-islandssjodi/stjorn-og-undirnefndir/. Afrit af starfskjarastefnunni á pappír er aðgengileg fjárfestum án endurgjalds samkvæmt beiðni.

Útvistun verkefni

Á grundvelli 29. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020 hafa Íslandssjóðir hf. gert útvistunarsamninga við Íslandsbanka hf. um að sjá um afmörkuð verkefni fyrir félagið, en nánar tiltekið er um að ræða verkefni skv. a., b., d., e., g., h., og i. liða 1. tölul. og 2. tölul. 2. mgr. 9. gr. laganna. Íslandsbanki hf. sér m.a. um markaðssetningu, útgáfu og innlaun hlutdeildarskírteina og aðra þjónustu við viðskiptavinum, útreikning á innlausnarvirði og viðhalda skrár yfir eigendur hlutdeildarskírteina og uppgjör viðskipta.

Einnig sér Íslandsbanki um innheimtu umsýslarlauna og vörsluþóknunar fyrir sjóðsdeildirnar. Svið Regluvörslu og Innri endurskoðunar Íslandsbanka sinnir jafnframt ákveðnum eftirlitsþáttum fyrir félagið á grundvelli útvistunarsamninga.

Íslandsbanki hf. er fjármálafyrirtæki skv. lögum nr. 161/2002. Meginstarfsemi bankans er viðskiptabankastarfssemi til einstaklinga og fyrirtækja, lánveitingar og þjónusta við stærri fyrirtæki, markaðsviðskipti, eignafjármögnun og eignastýring. Íslandsbanki hf. má eiga eignarhluti í félögum sbr. 22. og 28. gr. sömu laga. Bankinn er undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Íslandssjóðir eru í eigu Íslandsbanka. Hagsmunaárekstrar geta hugsanlega komið upp þegar fjármálafyrirtæki og/eða starfsmenn þess þjóna hagsmunum veggja eða fleiri aðila og eru í aðstöðu til að láta einn aðila í betri aðstöðu á kostnað annars aðila. Í starfsemi fjármálafyrirtækja geta t.d. skapast kringumstæður þar sem hagsmunir viðskiptavinar, starfsmanna, fjármálafyrirtækisins eða sjóðs eru ekki þeir sömu. Íslandssjóðum er skylt að gera allar tiltækar ráðstafanir til að koma í veg fyrir að hagsmunaárekstrar skaði hagsmuni viðskiptavina Íslandssjóða. Dregið er verulega úr hættu á hagsmunaárekstrum með greiningu hagsmunaárekstra og virku eftirliti. Þjónusta útvistunaraðila er yfirfarin reglulega með endurskoðun útvistunarsamninga.

Útvistun Íslandssjóða á verkefnum hefur ekki áhrif á skyldur eða ábyrgð Íslandssjóða gagnvart sjóðnum eða fjárfestum hans.

Forsvarsmenn Íslandssjóða hf.

Stjórnarmenn:	Jensína Kristín Böðvarsdóttir, kt. 190369-4049, BA í auglýsingafræði, MBA Kristján Björgvinsson, kt. 090664-3019, viðskiptafræðingur, M.Sc. í fjármálum Sigurður B. Stefánsson, kt. 250247-4949, Ph.D. í hagfræði Sylvía Kristín Ólafsdóttir, kt. 151280-4129, BS í iðnaðarverkfræði, M.Sc. í aðgerðar-rannsóknnum.
Varamenn:	Jón Eðvald Malmquist, kt. 071074-4639, lögmaður Hólmfríður Einarsdóttir, kt. 030972-2959, B.Sc. Business and International Marketing
Framkvæmdastjóri:	Kjartan Smári Höskuldsson, kt. 220380-4169, BA í sálfræði, MA í alþjóðaviðskiptum

Endurskoðendur Íslandssjóða hf. og IS Einkasafna

Endurskoðendur félagsins eru Ernst & Young hf., kt. 520902-2010, Borgartúni 30, 105 Reykjavík. Skyldur endurskoðenda eru m.a. óháð endurskoðun árs- og árshlutareikninga og framkvæmd könnunaraðgerða í tengslum við reikningana.

VÖRSLUAÐILI

Samkvæmt 32. gr. laga nr. 45/2020 skal rekstraraðili tryggja að fyrir sérhvern sérhæfðan sjóð sem hann rekur sé skipaður einn vörsluaðili. Samkvæmt 33. gr. laganna geta meðal annars lánastofnanir og verðbréfafyrirtæki hlotið viðurkenningu sem vörsluaðili. Vörsluaðili IS Einkasafna er Íslandsbanki hf., kennitala 491008-0160, Hagasmára 3, 201 Kópavogi. Íslandsbanki hf. er fjármálafyrirtæki skv. lögum nr. 161/2002. Meginstarfsemi bankans er viðskiptabankastarfssemi til einstaklinga og fyrirtækja, lánveitingar og þjónusta við stærri fyrirtæki, markaðsviðskipti, eignafjármögnun og eignastýring. Íslandsbanki hf. má eiga eignarhluti í félögum sbr. 22. og 28. gr. sömu laga. Ekki verður skipt um vörsluaðila nema fyrir liggja samþykki stjórnar Íslandssjóða hf.

Skyldur vörsluaðila felast m.a. í því að vakta sjóðstreymi sjóðsdeilda, tryggja að allir fjármunir séu lagðir inn á reikninga sjóðsdeildar, varðveita alla fjármálagerninga sjóðsdeilda, tryggja aðgreiningu á varðveislu fjármálagerninga hverrar sjóðsdeildar frá öðrum og að vörslureikningar séu í nafni sjóðsdeildar svo að ávallt sé unnt að auðkenna að fjármálagerningar tilheyri viðkomandi sjóðsdeild. Jafnframt ber vörsluaðila að tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina fari samkvæmt lögum og reglum sjóðs, framfylgja fyrirmælum rekstraraðila nema þau séu í andstöðu við lög og reglur sjóðs, tryggja að í viðskiptum með eignir sjóðs sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka og að tekjur sjóðs séu notaðar í samræmi við lög og reglur sjóðsins.

Vörsluaðili ber ábyrgð gagnvart sjóðsdeildum og fjárfestum þeirra á því þegar fjármálagerningur í vörslu hans glatast. Vörsluaðili ber jafnframt ábyrgð á öðru tjóni sem hann af ásetningi eða af gáleysi veldur sjóðsdeild eða fjárfestum hennar við framfylgd verkefna sinna. Beri vörsluaðili bótaábyrgð gagnvart fjárfesti í sjóðsdeild getur bótakröfu fjárfestis verið beint að vörsluaðila af hálfu sjóðsdeildar eða rekstraraðila fyrir hennar hönd.

STEFNA UM FRAMKVÆMD VIÐSKIPTAFYRIRMÆLA

Íslandssjóðir hafa sett sér stefnu um framkvæmd viðskiptafyrirmæla sjóða í rekstri félagsins. Í stefnunni er að finna lista yfir aðila sem koma má pöntunum til. Stefnan er aðgengileg fjárfestum á vefsíðu félagsins, www.islandssjodir.is. Sjóðir í rekstri Íslandssjóða nýta sér ekki þjónustu miðlara í skilningi 20. tölul. 1. mgr. 3. gr. laga nr. 45/2020.

ÝMSAR UPPLÝSINGAR

Hvorki stjórnarmenn Íslandssjóða hf. né framkvæmdastjóri Íslandssjóða hf. hafa fengið lán hjá félaginu, né hefur félagið gengist í ábyrgðir fyrir þá. Engir skilmálar eru í gildi um kaup stjórnarmanna og starfsmanna á hlutabréfum í félaginu eða á hlutdeildarskírteinum sjóðsins.

SJÓÐSDEILDIR IS EINKASAFNA

MARKMIÐ, FJÁRFESTINGARSTEFNA, EIGNASAMSETNING, FJÁRFESTINGAR- AÐFERÐ, ÁRANGUR OG ÁHÆTTUÞÆTTIR

IS Einkasafn A

Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð

Markmið IS Einkasafns A er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í ríkistryggðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbréfum Íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármála fyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignaráðstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármála fyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármála fyrirtæki innan EES eða fjármála fyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.

- d) binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- e) Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5.tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- a) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- b) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Flokkur fjárfestinga	Eign*	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	42,0%	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	55,9%	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	30,3%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	25,5%	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	0,0%	0%	20%
Afleiður	0,0%	0%	20%
Laust fé	2,1%		

* M.v. 1. nóvember 2021

Sérstakar fjárfestingartakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins

Stjórn Íslandssjóða hf. setur reglur sjóðsdeildarinnar, sem inniheldur fjárfestingaraðferð og fjárfestingarstefnu, og getur breytt þeim á lögmætum stjórnarfundum ef meirihluti stjórnarmanna er samþykktur og að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Breytingarnar skulu tilkynntar eigendum með bréfi eða með rafrænum hætti.

Árangur

Ávöxtun sjóðsdeildarinnar reiknast út frá gengi sjóðsins og liggur fyrir í lok tímabils. Hafa ber hugfast að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð.

Ávöxtun IS Einkasafns A

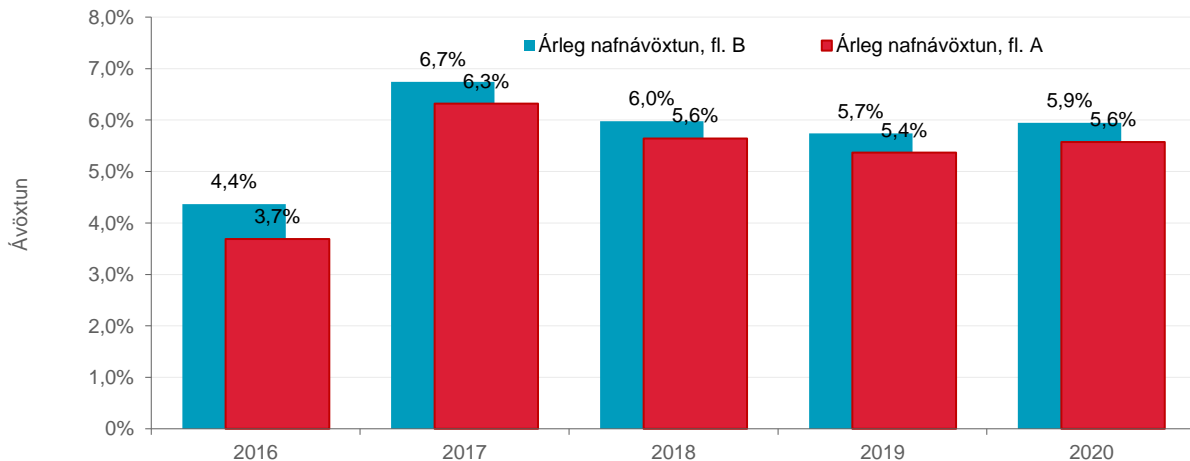
* Nafnávöxtun á ársgrundvelli,%, síðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn A, flokkur A	2,3	3,9	5,1	5,1	5,2
IS Einkasafn A, flokkur B	2,6	4,2	5,5	5,4	5,6

*1. nóvember 2021

* Raunávöxtun á ársgrundvelli,%, síðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn A, flokkur A	-2,2	-0,1	1,4	1,6	2,2
IS Einkasafn A, flokkur B	-1,6	0,3	1,8	2,0	2,6

*1. nóvember 2021

Árs nafnávöxtun síðustu ára



Fyrir hvern er sjóðurinn?

Sjóðurinn hentar fjárfestum sem vilja ávaxta fé í tvö ár eða lengur og þola nokkrar verðsveiflur. Sjóðurinn fjárfestir að stærstum hluta í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Sjóðurinn fjárfestir einnig beint í innlendum og erlendum skuldabréfum. Áhættudreifing í sjóðnum er því góð, en alltaf má búast við tímabundnum eða langvarandi lækkunum. Áhættustig hverrar sjóðsdeildar er birt í lykilupplýsingum þeirra.

Fjárfesting í afleiðum

Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni (til stöðutöku) og til að draga úr áhættu og minnka kostnað. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjaldþaga í framtíðinni.

Í framvirkum samningi felst markaðsáhætta og mótaðilaáhætta sem farið er yfir hér í kafla um áhættuþætti sjóðsdeildarinnar. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með afleiður við gagnaðila sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Með vísan til 4. og 5. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr.45/2020 er sjóðsdeildinni heimilt að eiga viðskipti með skráðar og óskráðar afleiður, enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka

samninga á raunvirði hverju sinni. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Sjóðsdeildinni 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.

Afleiður skulu ekki vera meira en 20% af hreinni eign sjóðsdeildarinnar og notar sjóðsdeildin einfalda aðferðarfræði við beitingu afleiðna. Með því er átt við að afleiðustöðu sjóðsdeildarinnar er umbreytt í samsvarandi stöðu í þeim undirliggjandi eignum sem felast í viðkomandi afleiðum. Tekið er mið af áhættu eignasafns sjóðsdeildarinnar í heild sinni þ.e. brúttó. Þar sem sjóðsdeildin notast við einfalda samninga eru undirliggjandi eignir gerðar upp á markaðsvirði (e. mark-to-market).

Áhættupættir sjóðsdeildarinnar

Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í sjóðasjóði eins og IS Einkasafni A sem fjárfestir m.a. í öðrum verðbréfasjóðum getur þó verið áhættuminni en fjárfesting í sjóði sem fjárfestir eingöngu beint í einstökum hlutabréfum og skuldabréfum þar sem áhættudreifing sjóðasjóða er að jafnaði meiri.

Sjóðsdeildin leitast við að dreifa fjárfestingum sínum þannig að það dragi úr sveiflum á gengi sjóðsdeildarinnar vegna markaðsaðstæðna. Fjárfesting í sjóðsdeildinni felur í sér áhættu. Gengi sjóðsdeildarinnar getur lækkað jafnt sem hækkað. Einnig er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun markaðsvaxta, ef vextir hækka, falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði. Fjárfesting í sjóði um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Rétt er þó að hafa það hugfast að áhætta fylgir fjárfestingum í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, þannig getur eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta rýrnað, aukist eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra fjármálagerninga sem sjóðsdeildin fjárfestir í.

Áhættupættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum

- Markaðsáhætta** – Markaðsáhætta er almenn áhætta sem fylgir allri fjárfestingu, þ.e. verðgildi ákveðinnar fjárfestingar getur lækkað. Ef verð á markaði lækkar þá veldur það lækkun á eignum sjóðsdeildarinnar. Margvísleg atvik geta valdið verðlækkun á markaði. Meðal þeirra þátta sem hafa mikil áhrif eru breytingar á framboði og eftirspurn, þar sem markaðsverð eigna sjóðsdeildarinnar ákvarðast m.a. af því hvar framboð og eftirspurn mætast.
- Seljanleikaáhætta / lausafjárahætta** – Ávallt er fyrir hendi sú áhætta að ekki sé unnt að selja fjármálagerninga þegar nauðsynlegt er að selja til að mæta innlausnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að markaðurinn hvorki kaupir né selur það magn fjármálagerninga né á því verði sem til stendur að selja á þar sem t.d. kaupendur eru fáir eða ekki til staðar.
- Vaxtaáhætta** – Verðbréfasjóður þar sem samsetning eigna er að stórum hluta í skuldabréfum eða sjóðum sem fjárfesta í skuldabréfum hefur í sér fölgna vaxtaáhættu þar sem breytingar á vöxtum hafa áhrif á verðmyndun skuldabréfa. Hækki vextir á markaði, lækkar að jafnaði verð skuldabréfa á markaði.
- Greiðsluáhætta** – Sú áhætta að útgefandi fjármálagerninga eða mótaðili greiði ekki á gjalddaga eða á lokadegi innláns.
- Verðbólguáhætta** – Sjóðsdeildin hefur heimild til að fjárfesta að hluta til í verðtryggðum skuldabréfum eða skuldabréfasjóðum. Verðtrygging skuldabréfaeignar sjóðsdeildarinnar lágmarkar þá áhættu sem fölgir er í hækkanði verðbólgu, en telja má að hættan á verðhjöðnun til lengri tíma sé óveruleg.
- Ytri aðstæður** – Ýmis atvik, svo sem ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Einnig getur ný eða breytt löggjöf Alþingis, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft veruleg áhrif á eignarhluti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.

- g) Uppgjörsáhætta** – Sú áhætta að greiðsla í greiðslukerfi gerist ekki upp með sama hætti og vænst var til, vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.
- h) Landsbundin áhætta** – Sú áhætta sem bundin er við landssvæði getur einnig skapað óvissu um ytri aðstæður, s.s. skattareglur breytist, stjórn málaástand, hryðjuverk, styrjaldir, náttúruhamfarir, farsóttir og aðrar álíka aðstæður geta skapað óvissu.
- i) Vörsluáhætta** – Sú áhætta sem er fólgin í því að eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna að hálfu vörsluaðila.
- j) Mótaðilaáhætta** - Hættan á tapi sjóðsdeildar sökum þess að mótaðili viðskipta stendur ekki við skuldbindingar sínar áður en lokauppgjör sjóðstreymis viðskiptanna á sér stað, svo sem vegna afleiðuviðskipta.
- k) Gjaldmiðlaáhætta** – Sjóðurinn fjárfestir að hluta til í fjármálagerningum sem skráðir eru í erlendri mynt. Gengi gjaldmiðla sveiflast og fjármálagerningar sem skráðir eru í erlendri mynt bera því með sér gjaldeyrisáhættu. Vegna gengisbreytinga getur því myndast hagnaður eða tap þótt virði undirliggjandi fjármálagernings í þeirri mynt sem hann er skráður í breytist ekki.

IS Einkasafn B

Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð

Markmið IS Einkasafns B er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í ríkistrygðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbúðabréfum Íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í hlutabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignarstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.

- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- c) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- d) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Flokkur fjárfestinga	Eign*	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	43,1%	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	55,7%	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	25,2%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	21,9%	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	1,5%	0%	20%
Hlutabréf	13,8%	0%	15%
Afleiður	0,0%	0%	20%
Laust fé	1,2%		

* M.v. 1. nóvember 2021

Sérstakar fjárfestingartakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu. Að auki þá má sjóðsdeildin að hámarki hafa 15% af eignum sínum í hlutabréfum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins

Stjórn Íslandssjóða hf. setur reglur sjóðsdeildarinnar, sem inniheldur fjárfestingaraðferð og fjárfestingarstefnu, og getur breytt þeim á lögmeðum stjórnarfundum ef meirihluti stjórnarmanna er samþykktur og að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Breytingarnar skulu tilkynntar eigendum með bréfi eða með rafrænum hætti.

Árangur

Ávöxtun sjóðsins reiknast út frá gengi sjóðsdeildarinnar og liggur fyrir í lok tímabils. Ávöxtun er m.a. háð þróun markaðsvaxta. Hafa ber hugfast að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð.

Ávöxtun IS Einkasafns B

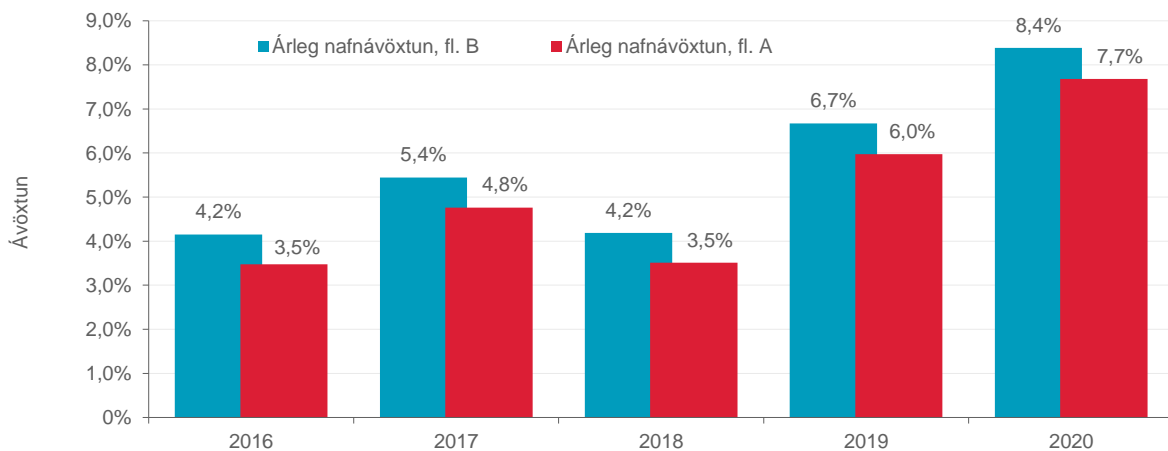
* Nafnávöxtun á ársgrundvelli,% sýðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn B, flokkur A	9,8	7,7	7,5	6,4	6,0
IS Einkasafn B, flokkur B	10,5	8,4	8,2	7,0	6,7

*1. nóvember 2021

* Raunávöxtun á ársgrundvelli,% sýðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn B, flokkur A	5,2	3,7	3,8	2,9	2,9
IS Einkasafn B, flokkur B	5,9	4,3	4,4	3,5	3,6

*1. nóvember 2021

Árs nafnávöxtun síðustu ára



Fyrir hvern er sjóðurinn?

Sjóðurinn hentar fjárfestum sem vilja ávaxta fé í þrjú ár eða lengur og þola nokkrar verðsveiflur. Sjóðurinn fjárfestir að stærstum hluta í hluteildarskírteinum verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Sjóðurinn fjárfestir einnig beint í innlendum og erlendum skuldabréfum og innlendum og erlendum hlutabréfum. Áhættudreifing í sjóðnum er því góð, en alltaf má búast við tímabundnum eða langvarandi lækkunum. Þróun síðustu ára sýnir að verð á innlendum og erlendum hlutabréfum sveiflast mikið og niðursveiflur geta verið langar. Áhættustig hvorrar sjóðsdeildar er birt í lykilupplýsingum þeirra.

Fjárfesting í afleiðum

Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni (til stöðutöku) og til að draga úr áhættu og minnka kostnað. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerning á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni.

Í framvirkum samningi felst markaðsáhætta og mótaðilaáhætta sem farið er yfir hér í kafla um áhættuþætti sjóðsdeildarinnar. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með afleiður við gagnaðila sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Með vísan til 4. og 5. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr.45/2020 er sjóðsdeildinni heimilt að eiga viðskipti með skráðar og óskráðar afleiður, enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á raunvirði hverju sinni. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Sjóðsdeildinni 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.

Afleiður skulu ekki vera meira en 20% af hreinni eign sjóðsdeildarinnar og notar sjóðsdeildin einfalda aðferðarfræði við beitingu afleiðna. Með því er átt við að afleiðustöðu sjóðsdeildarinnar er umbreytt í samsvarandi stöðu í þeim undirliggjandi eignum sem felast í viðkomandi afleiðum. Tekið er mið af áhættu eignasafns sjóðsdeildarinnar í heild sinni þ.e. brúttó. Þar sem sjóðsdeildin notast við einfalda samninga eru undirliggjandi eignir gerðar upp á markaðsvirði (e. mark-to-market).

Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar

Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í sjóðasjóði eins og IS Einkasafni B sem fjárfestir m.a. í öðrum verðbréfasjóðum getur þó verið áhættuminni en fjárfesting í sjóði sem fjárfestir eingöngu beint í einstökum hlutabréfum og skuldabréfum þar sem áhættudreifing sjóðasjóða er að jafnaði meiri.

Sjóðsdeildin leitast við að dreifa fjárfestingum sínum þannig að það dragi úr sveiflum á gengi sjóðsdeildarinnar vegna markaðsaðstæðna. Fjárfesting í sjóðsdeildinni felur í sér áhættu. Gengi sjóðsdeildarinnar getur lækkað jafnt sem hækkað. Einnig er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun markaðsvaxta, ef vextir hækka, falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði. Að sama skapi er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun á hlutabréfamörkuðum. Fjárfesting í sjóði um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Rétt er þó að hafa það hugfast að áhætta fylgir fjárfestingum í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, þannig getur eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta rýrnað, aukist eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra fjármálagerninga sem sjóðsdeildin fjárfestir í.

Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum

- Markaðsáhætta** – Markaðsáhætta er almenn áhætta sem fylgir allri fjárfestingu, þ.e. verðgildi ákveðinnar fjárfestingar getur lækkað. Ef verð á markaði lækkar þá veldur það lækkun á eignum sjóðsdeildarinnar. Margvísleg atvik geta valdið verðlækkun á markaði. Meðal þeirra þátta sem hafa mikil áhrif eru breytingar á framboði og eftirspurn, þar sem markaðsverð eigna sjóðsdeildarinnar ákvarðast m.a. af því hvar framboð og eftirspurn mætast.
- Seljanleikaáhætta / lausafjárahætta** – Ávallt er fyrir hendi sú áhætta að ekki sé unnt að selja fjármálagerninga þegar nauðsynlegt er að selja til að mæta innlausnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að markaðurinn hvorki kaupir né selur það magn fjármálagerninga né á því verði sem til stendur að selja á þar sem t.d. kaupendur eru fáir eða ekki til staðar.
- Vaxtaáhætta** – Verðbréfasjóður þar sem samsetning eigna er að stórum hluta í skuldabréfum eða sjóðum sem fjárfesta í skuldabréfum hefur í sér fóligna vaxtaáhættu þar sem breytingar á vöxtum hafa áhrif á verðmyndun skuldabréfa. Hækki vextir á markaði, lækkar að jafnaði verð skuldabréfa á markaði.
- Greiðsluáhætta** – Sú áhætta að útgefandi fjármálagerninga eða mótaðili greiði ekki á gjalddaga eða á lokadegi innláns.
- Verðbólguáhætta** – Sjóðsdeildin hefur heimild til að fjárfesta að hluta til í verðtryggðum skuldabréfum eða skuldabréfasjóðum. Verðtrygging skuldabréfaeignar sjóðsdeildarinnar lágmarkar þá áhættu sem fólgin er í hækkanði verðbólgu, en telja má að hættan á verðhjöðnun til lengri tíma sé óveruleg.
- Áhætta vegna eignatengsla hlutafélaga á markaði** – Íslenskur verðbréfamarkaður er smár í sniðum og takmörkuð dreifing á eignarhaldi. Því fylgir að kaupendur og seljendur einstakra fjármálagerninga eru oft fáir og af þeim sökum getur verðmyndun á markaði orðið ógegnsæ og óvirkari en gerast myndi á stærri mörkuðum þar sem kaupendur og seljendur eru margir og dreifðir. Einnig geta eignatengsl verið á milli útgefanda hlutabréfa sem getur leitt til þess að greiðslufall einstakra útgefanda hefur víðtækari áhrif en annars myndi verða. Eignatengsl

geta að sama skapi verið á milli útgefanda fjármálagerna sem getur leitt til þess að vandamál eða erfiðleikar einstakra félaga hafi víðtækari áhrif en annars myndi verða.

- g) Ytri aðstæður** – Ýmis atvik, svo sem ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Einnig getur ný eða breytt löggjöf Alþingis, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft veruleg áhrif á eignarhluti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.
- h) Uppgjörsáhætta** – Sú áhætta að greiðsla í greiðslukerfi gerist ekki upp með sama hætti og vænst var til, vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.
- i) Landsbundin áhætta** – Sú áhætta sem bundin er við landssvæði getur einnig skapað óvissu um ytri aðstæður, s.s. skattareglur breytist, stjórn málaástand, hryðjuverk, styrjaldir, náttúruhamfarir, farsóttir og aðrar álíka aðstæður geta skapað óvissu.
- j) Vörsluáhætta** – Sú áhætta sem er fólgin í því að eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna að hálfu vörsluaðila.
- k) Mótaðilaáhætta** - Hættan á tapi sjóðsdeildar sökum þess að mótaðili viðskipta stendur ekki við skuldbindingar sínar áður en lokauppgjör sjóðstreymis viðskiptanna á sér stað, svo sem vegna afleiðuviðskipta.
- l) Gjaldmiðlaáhætta** – Sjóðurinn fjárfestir að hluta til í fjármálagerningum sem skráðir eru í erlendri mynt. Gengi gjaldmiðla sveiflast og fjármálagerningar sem skráðir eru í erlendri mynt bera því með sér gjaldeyrisáhattu. Vegna gengisbreytinga getur því myndast hagnaður eða tap þótt virði undirliggjandi fjármálagernings í þeirri mynt sem hann er skráður í breytist ekki.

IS Einkasafn C

Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð

Markmið IS Einkasafns C er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í ríkistrygðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbúðabréfum Íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í hlutabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignarstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.

- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- e) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- f) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Flokkur fjárfestinga	Eign*	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	42,8%	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	54,8%	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	20,6%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	17,9%	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	2,6%	0%	20%
Hlutabréf	26,4%	0%	30%
Afleiður	0,0%	0%	20%
Laust fé	2,4%		

* M.v. 1. nóvember 2021

Sérstakar fjárfestingartakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu. Að auki þá má sjóðsdeildin að hámarki hafa 30% af eignum sínum í hlutabréfum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins

Stjórn Íslandssjóða hf. setur reglur sjóðsdeildarinnar, sem inniheldur fjárfestingaraðferð og fjárfestingarstefnu, og getur breytt þeim á lögmeðum stjórnarfundum ef meirihluti stjórnarmanna er samþykktur og að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Breytingarnar skulu tilkynntar eigendum með bréfi eða með rafrænum hætti.

Árangur

Ávöxtun sjóðsdeildarinnar reiknast út frá gengi sjóðsins og liggur fyrir í lok tímabils. Ávöxtun er m.a. háð þróun markaðsvaxta. Hafa ber hugfast að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð.

Ávöxtun IS Einkasafns C

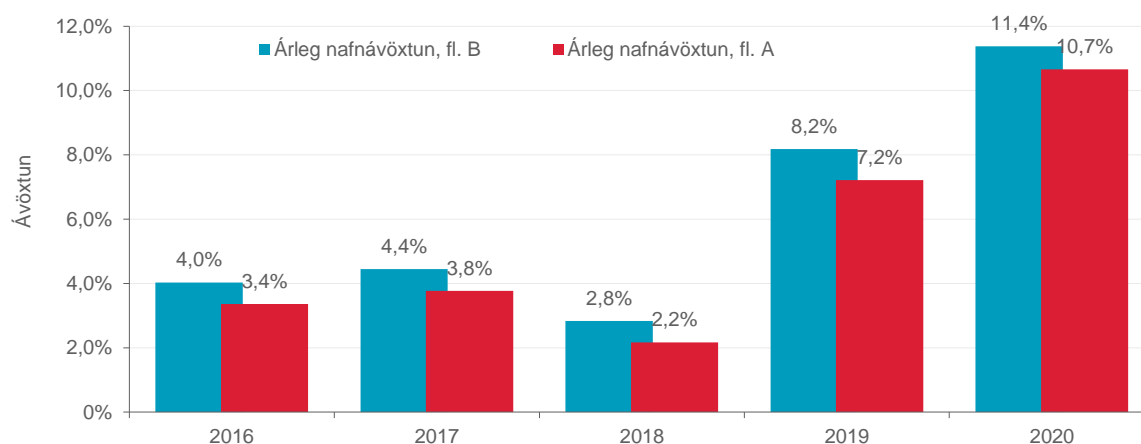
* Nafnávöxtun á ársgrundvelli,% sýðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn C, flokkur A	18,3	12,4	10,7	8,3	7,4
IS Einkasafn C, flokkur B	19,1	13,2	11,5	9,1	8,2

*1. nóvember 2021

* Raunávöxtun á ársgrundvelli,% sýðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn C, flokkur A	13,4	8,2	6,8	4,7	4,3
IS Einkasafn C, flokkur B	14,1	8,9	7,6	5,5	5,0

*1. nóvember 2021

Árs nafnávöxtun síðustu ára



Fyrir hvern er sjóðurinn?

Sjóðurinn hentar fjárfestum sem vilja ávaxta fé í fjögur ár eða lengur og þola miklar verðsveiflur. Sjóðurinn fjárfestir að stærstum hluta í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Sjóðurinn fjárfestir einnig beint í innlendum og erlendum skuldabréfum og innlendum og erlendum hlutabréfum. Áhættudreifing í sjóðnum er því góð, en alltaf má búast við tímabundnum eða langvarandi lækkunum. Þróun síðustu ára sýnir að verð á innlendum og erlendum hlutabréfum sveiflast mikið og niðursveiflur geta verið langar. Áhættustig hverrar sjóðsdeildar er birt í lykluþýsingu þeirra.

Fjárfesting í afleiðum

Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni (til stöðutöku) og til að draga úr áhættu og minnka kostnað. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni.

Í framvirkum samningi felst markaðsáhætta og mótaðilaáhætta sem farið er yfir hér í kafla um áhættuþætti sjóðsdeildarinnar. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með afleiður við gagnaðila sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Með vísan til 4. og 5. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr.45/2020 er sjóðsdeildinni heimilt að eiga viðskipti með skráðar og óskráðar afleiður, enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á raunvirði hverju sinni. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Sjóðsdeildinni 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.

Afleiður skulu ekki vera meira en 20% af hreinni eign sjóðsdeildarinnar og notar sjóðsdeildin einfalda aðferðarfræði við beitingu afleiðna. Með því er átt við að afleiðustöðu sjóðsdeildarinnar er umbreytt í samsvarandi stöðu í þeim undirliggjandi eignum sem felast í viðkomandi afleiðum. Tekið er mið af áhættu eignasafns sjóðsdeildarinnar í heild sinni þ.e. brúttó. Þar sem sjóðsdeildin notast við einfalda samninga eru undirliggjandi eignir gerðar upp á markaðsvirði (e. mark-to-market).

Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar

Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í sjóðasjóði eins og IS Einkasafni C sem fjárfestir m.a. í öðrum verðbréfasjóðum getur þó verið áhættuminni en fjárfesting í sjóði sem fjárfestir eingöngu beint í einstökum hlutabréfum og skuldabréfum þar sem áhættudreifing sjóðasjóða er að jafnaði meiri.

Sjóðsdeildin leitast við að dreifa fjárfestingum sínum þannig að það dragi úr sveiflum á gengi sjóðsdeildarinnar vegna markaðsaðstæðna. Fjárfesting í sjóðsdeildinni felur í sér áhættu. Gengi sjóðsdeildarinnar getur lækkað jafnt sem hækkað. Einnig er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun markaðsvaxta, ef vextir hækka, falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði. Að sama skapi er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun á hlutabréfamörkuðum. Fjárfesting í sjóði um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Rétt er þó að hafa það hugfast að áhætta fylgir fjárfestingum í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, þannig getur eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta rýrnað, aukist eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra fjármálagerninga sem sjóðsdeildin fjárfestir í.

Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum

- Markaðsáhætta** – Markaðsáhætta er almenn áhætta sem fylgir allri fjárfestingu, þ.e. verðgildi ákveðinnar fjárfestingar getur lækkað. Ef verð á markaði lækkar þá veldur það lækkun á eignum sjóðsdeildarinnar. Margvísleg atvik geta valdið verðlækkun á markaði. Meðal þeirra þátta sem hafa mikil áhrif eru breytingar á framboði og eftirspurn, þar sem markaðsverð eigna sjóðsdeildarinnar ákvarðast m.a. af því hvar framboð og eftirspurn mætast.
- Seljanleikaáhætta / lausafjárahætta** – Ávallt er fyrir hendi sú áhætta að ekki sé unnt að selja fjármálagerninga þegar nauðsynlegt er að selja til að mæta innlausnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að markaðurinn hvorki kaupir né selur það magn fjármálagerninga né á því verði sem til stendur að selja á þar sem t.d. kaupendur eru fáir eða ekki til staðar.
- Vaxtaáhætta** – Verðbréfasjóður þar sem samsetning eigna er að stórum hluta í skuldabréfum eða sjóðum sem fjárfesta í skuldabréfum hefur í sér fóligna vaxtaáhættu þar sem breytingar á vöxtum hafa áhrif á verðmyndun skuldabréfa. Hækki vextir á markaði, lækkar að jafnaði verð skuldabréfa á markaði.
- Greiðsluáhætta** – Sú áhætta að útgefandi fjármálagerninga eða mótaðili greiði ekki á gjalddaga eða á lokadegi innláns.
- Verðbólguáhætta** – Sjóðsdeildin hefur heimild til að fjárfesta að hluta til í verðtryggðum skuldabréfum eða skuldabréfasjóðum. Verðtrygging skuldabréfaeignar sjóðsdeildarinnar lágmarkar þá áhættu sem fólgin er í hækkanði verðbólgu, en telja má að hættan á verðhjöðnun til lengri tíma sé óveruleg.
- Áhætta vegna eignatengsla hlutafélaga á markaði** – Íslenskur verðbréfamarkaður er smár í sniðum og takmörkuð dreifing á eignarhaldi. Því fylgir að kaupendur og seljendur einstakra fjármálagerninga eru oft fáir og af þeim sökum getur verðmyndun á markaði orðið ógegnsæ og óvirkari en gerast myndi á stærri mörkuðum þar sem kaupendur og seljendur eru margir og dreifðir. Einnig geta eignatengsl verið á milli útgefanda hlutabréfa sem getur leitt til þess að greiðslufall einstakra útgefanda hefur víðtækari áhrif en annars myndi verða. Eignatengsl

geta að sama skapi verið á milli útgefanda fjármálagerna sem getur leitt til þess að vandamál eða erfiðleikar einstakra félaga hafi víðtækari áhrif en annars myndi verða.

- g) Ytri aðstæður** – Ýmis atvik, svo sem ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Einnig getur ný eða breytt löggjöf Alþingis, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft veruleg áhrif á eignarhluti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.
- h) Uppgjörsáhætta** – Sú áhætta að greiðsla í greiðslukerfi gerist ekki upp með sama hætti og vænst var til, vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.
- i) Landsbundin áhætta** – Sú áhætta sem bundin er við landssvæði getur einnig skapað óvissu um ytri aðstæður, s.s. skattareglur breytist, stjórn málaástand, hryðjuverk, styrjaldir, náttúruhamfarir, farsóttir og aðrar álíka aðstæður geta skapað óvissu.
- j) Vörsluáhætta** – Sú áhætta sem er fólgin í því að eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna að hálfu vörsluaðila.
- k) Mótaðilaáhætta** - Hættan á tapi sjóðsdeildar sökum þess að mótaðili viðskipta stendur ekki við skuldbindingar sínar áður en lokauppgjör sjóðstreymis viðskiptanna á sér stað, svo sem vegna afleiðuviðskipta.
- l) Gjaldmiðlaáhætta** – Sjóðurinn fjárfestir að hluta til í fjármálagerningum sem skráðir eru í erlendri mynt. Gengi gjaldmiðla sveiflast og fjármálagerningar sem skráðir eru í erlendri mynt bera því með sér gjaldeyrisáhattu. Vegna gengisbreytinga getur því myndast hagnaður eða tap þótt virði undirliggjandi fjármálagernings í þeirri mynt sem hann er skráður í breytist ekki.

IS Einkasafn D

Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð

Markmið IS Einkasafns D er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í ríkistrygðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbúðabréfum Íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í hlutabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignarstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.

- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- h) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Flokkur fjárfestinga	Eign*	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	42,1%	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	56,5%	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	15,2%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	14,1%	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	4,2%	0%	20%
Hlutabréf	43,8%	0%	50%
Afleiður	0,0%	0%	20%
Laust fé	1,4%		

* M.v. 1. nóvember 2021

Sérstakar fjárfestingatakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu. Að auki þá má sjóðsdeildin að hámarki hafa 50% af eignum sínum í hlutabréfum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins

Stjórn Íslandssjóða hf. setur reglur sjóðsdeildarinnar, sem inniheldur fjárfestingaraðferð og fjárfestingarstefnu, og getur breytt þeim á lögmeðum stjórnarfundi ef meirihluti stjórnarmanna er samþykkur og að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Breytingarnar skulu tilkynntar eigendum með bréfi eða með rafrænum hætti.

Árangur

Ávöxtun sjóðsdeildarinnar reiknast út frá gengi sjóðsins og liggur fyrir í lok tímabils. Ávöxtun er m.a. háð þróun markaðsvaxta. Hafa ber hugfast að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð.

Ávöxtun IS Einkasafns D

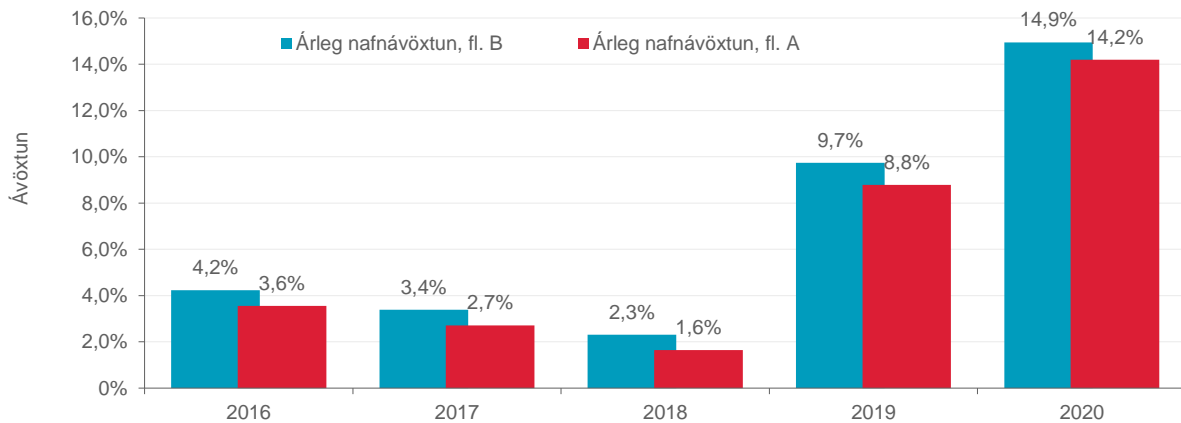
* Nafnávöxtun á ársgrundvelli,%, síðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn D, flokkur A	31,1	18,8	15,2	11,3	9,6
IS Einkasafn D, flokkur B	31,9	19,9	16,0	12,0	10,3

*1. nóvember 2021

* Raunávöxtun á ársgrundvelli,%, síðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn D, flokkur A	25,6	14,3	11,2	7,6	6,4
IS Einkasafn D, flokkur B	26,4	15,1	12,0	8,4	7,1

*1. nóvember 2021

Árs nafnávöxtun síðustu ára



Fyrir hvern er sjóðurinn?

Sjóðurinn hentar fjárfestum sem vilja ávaxta fé í fjögur ár eða lengur og þola miklar verðsveiflur. Sjóðurinn fjárfestir að stærstum hluta í hluteildarskírteinum verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Sjóðurinn fjárfestir einnig beint í innlendum og erlendum skuldabréfum og innlendum og erlendum hlutabréfum. Áhættudreifing í sjóðnum er því góð, en alltaf má búast við tímabundnum eða langvarandi lækkunum. Þróun síðustu ára sýnir að verð á innlendum og erlendum hlutabréfum sveiflast mikið og niðursveiflur geta verið langar. Áhættustig hverrar sjóðsdeildar er birt í lykilupplýsingum þeirra.

Fjárfesting í afleiðum

Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni (til stöðutöku) og til að draga úr áhættu og minnka kostnað. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni.

Í framvirkum samningi felst markaðsáhætta og mótaðilaáhætta sem farið er yfir hér í kafla um áhættuþætti sjóðsdeildarinnar. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með afleiður við gagnaðila sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Með vísan til 4. og 5. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr.45/2020 er sjóðsdeildinni heimilt að eiga viðskipti með skráðar og óskráðar afleiður, enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á raunvirði hverju sinni. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Sjóðsdeildinni 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.

Afleiður skulu ekki vera meira en 20% af hreinni eign sjóðsdeildarinnar og notar sjóðsdeildin einfalda aðferðarfræði við beitingu afleiðna. Með því er átt við að afleiðustöðu sjóðsdeildarinnar er umbreytt í samsvarandi stöðu í þeim undirliggjandi eignum sem felast í viðkomandi afleiðum. Tekið er mið af áhættu eignasafns sjóðsdeildarinnar í heild sinni þ.e. brúttó. Þar sem sjóðsdeildin notast við einfalda samninga eru undirliggjandi eignir gerðar upp á markaðsvirði (e. mark-to-market).

Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar

Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í sjóðasjóði eins og IS Einkasafni D sem fjárfestir m.a. í öðrum verðbréfasjóðum getur þó verið áhættuminni en fjárfesting í sjóði sem fjárfestir eingöngu beint í einstökum hlutabréfum og skuldabréfum þar sem áhættudreifing sjóðasjóða er að jafnaði meiri.

Sjóðsdeildin leitast við að dreifa fjárfestingum sínum þannig að það dragi úr sveiflum á gengi sjóðsdeildarinnar vegna markaðsaðstæðna. Fjárfesting í sjóðsdeildinni felur í sér áhættu. Gengi sjóðsdeildarinnar getur lækkað jafnt sem hækkað. Einnig er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun markaðsvaxta, ef vextir hækka, falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði. Að sama skapi er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun á hlutabréfamörkuðum. Fjárfesting í sjóði um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Rétt er þó að hafa það hugfast að áhætta fylgir fjárfestingum í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, þannig getur eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta rýrnað, aukist eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra fjármálagerninga sem sjóðsdeildin fjárfestir í.

Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum

- a) **Markaðsáhætta** – Markaðsáhætta er almenn áhætta sem fylgir allri fjárfestingu, þ.e. verðgildi ákveðinnar fjárfestingar getur lækkað. Ef verð á markaði lækkar þá veldur það lækkun á eignum sjóðsdeildarinnar. Margvísleg atvik geta valdið verðlækkun á markaði. Meðal þeirra þátta sem hafa mikil áhrif eru breytingar á framboði og eftirspurn, þar sem markaðsverð eigna sjóðsdeildarinnar ákvarðast m.a. af því hvar framboð og eftirspurn mætast.
- b) **Seljanleikaáhætta / lausafjárahætta** – Ávallt er fyrir hendi sú áhætta að ekki sé unnt að selja fjármálagerninga þegar nauðsynlegt er að selja til að mæta innlausnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að markaðurinn hvorki kaupir né selur það magn fjármálagerninga né á því verði sem til stendur að selja á þar sem t.d. kaupendur eru fáir eða ekki til staðar.
- c) **Vaxtaáhætta** – Verðbréfasjóður þar sem samsetning eigna er að stórum hluta í skuldabréfum eða sjóðum sem fjárfesta í skuldabréfum hefur í sér fóligna vaxtaáhættu þar sem breytingar á vöxtum hafa áhrif á verðmyndun skuldabréfa. Hækki vextir á markaði, lækkar að jafnaði verð skuldabréfa á markaði.
- d) **Greiðsluáhætta** – Sú áhætta að útgefandi fjármálagerninga eða mótaðili greiði ekki á gjalddaga eða á lokadegi innláns.
- e) **Verðbólguáhætta** – Sjóðsdeildin hefur heimild til að fjárfesta að hluta til í verðtryggðum skuldabréfum eða skuldabréfasjóðum. Verðtrygging skuldabréfaeignar sjóðsdeildarinnar lágmarkar þá áhættu sem fólgin er í hækkanði verðbólgu, en telja má að hættan á verðhjöðnun til lengri tíma sé óveruleg.
- f) **Áhætta vegna eignatengsla hlutafélaga á markaði** – Íslenskur verðbréfamarkaður er smár í sniðum og takmörkuð dreifing á eignarhaldi. Því fylgir að kaupendur og seljendur einstakra fjármálagerninga eru oft fáir og af þeim sökum getur verðmyndun á markaði orðið ógegnsæ og óvirkari en gerast myndi á stærri mörkuðum þar sem kaupendur og seljendur eru margir og dreifðir. Einnig geta eignatengsl verið á milli útgefanda hlutabréfa sem getur leitt til þess að greiðslufall einstakra útgefanda hefur víðtækari áhrif en annars myndi verða. Eignatengsl

geta að sama skapi verið á milli útgefanda fjármálagerna sem getur leitt til þess að vandamál eða erfiðleikar einstakra félaga hafi víðtækari áhrif en annars myndi verða.

- g) Ytri aðstæður** – Ýmis atvik, svo sem ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Einnig getur ný eða breytt löggjöf Alþingis, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft veruleg áhrif á eignarhluti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.
- h) Uppgjörsáhætta** – Sú áhætta að greiðsla í greiðslukerfi gerist ekki upp með sama hætti og vænst var til, vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.
- i) Landsbundin áhætta** – Sú áhætta sem bundin er við landssvæði getur einnig skapað óvissu um ytri aðstæður, s.s. skattareglur breytist, stjórn málaástand, hryðjuverk, styrjaldir, náttúruhamfarir, farsóttir og aðrar álíka aðstæður geta skapað óvissu.
- j) Vörsluáhætta** – Sú áhætta sem er fólgin í því að eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna að hálfu vörsluaðila.
- k) Mótaðilaáhætta** - Hættan á tapi sjóðsdeildar sökum þess að mótaðili viðskipta stendur ekki við skuldbindingar sínar áður en lokauppgjör sjóðstreymis viðskiptanna á sér stað, svo sem vegna afleiðuviðskipta.
- l) Gjaldmiðlaáhætta** – Sjóðurinn fjárfestir að hluta til í fjármálagerningum sem skráðir eru í erlendri mynt. Gengi gjaldmiðla sveiflast og fjármálagerningar sem skráðir eru í erlendri mynt bera því með sér gjaldeyrisáhattu. Vegna gengisbreytinga getur því myndast hagnaður eða tap þótt virði undirliggjandi fjármálagernings í þeirri mynt sem hann er skráður í breytist ekki.

IS Einkasafn E

Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð

Markmið IS Einkasafns E er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í hlutabréfum, ríkistryggðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbréfum íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignarðstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.

- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- i) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- j) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Flokkur fjárfestinga	Eign*	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	41,3%	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	54,7%	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	8,1%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	5,7%	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	6,8%	0%	20%
Hlutabréf	66,3%	0%	75%
Afleiður	0,0%	0%	20%
Laust fé	3,9%		

* M.v. 1. nóvember 2021

Sérstakar fjárfestingatakmörkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu. Að auki þá skal sjóðsdeildin hafa að lágmarki 15% en að hámarki 75% af eignum sínum í hlutabréfum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins

Stjórn Íslandssjóða hf. setur reglur sjóðsdeildarinnar, sem inniheldur fjárfestingaraðferð og fjárfestingarstefnu, og getur breytt þeim á lögmætum stjórnarfundum ef meirihluti stjórnarmanna er samþykktur og að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Breytingarnar skulu tilkynntar eigendum með bréfi eða með rafrænum hætti.

Árangur

Ávöxtun sjóðsdeildarinnar reiknast út frá gengi sjóðsins og liggur fyrir í lok tímabils. Ávöxtun er m.a. háð þróun markaðsvaxta. Hafa ber hugfast að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð.

Ávöxtun IS Einkasafns E

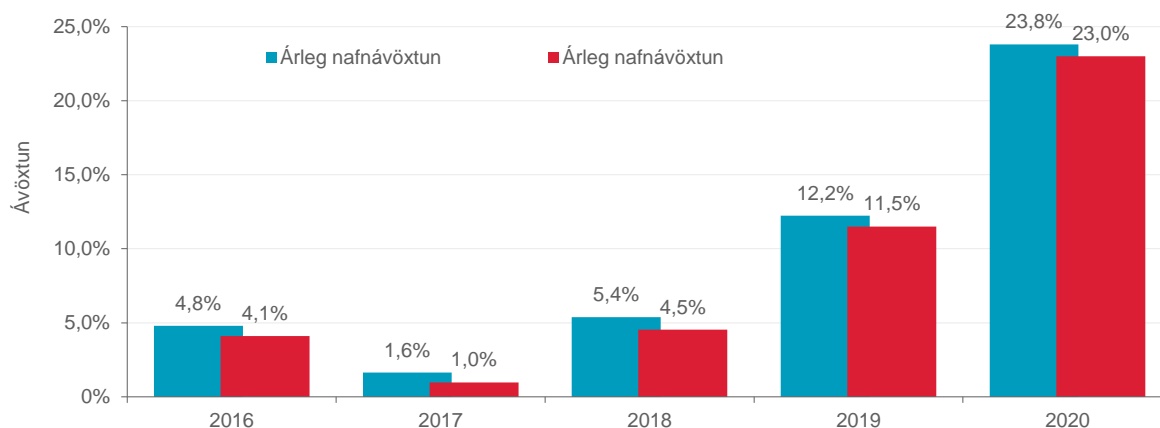
* Nafnávöxtun á ársgrundvelli,%, síðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn E, flokkur A	51,8	29,8	23,6	17,2	14,0
IS Einkasafn E, flokkur B	52,8	30,7	24,4	18,1	14,8

*1. nóvember 2021

* Raunávöxtun á ársgrundvelli,%, síðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	5 ár
IS Einkasafn E, flokkur A	45,4	24,9	19,2	13,4	10,7
IS Einkasafn E, flokkur B	46,4	25,7	20,0	14,2	11,4

*1. nóvember 2021

Árs nafnávöxtun síðustu ára



Fyrir hvern er sjóðurinn?

Sjóðurinn hentar fjárfestum sem vilja ávaxta fé í fimm ár eða lengur og þola miklar verðsveiflur. Sjóðurinn fjárfestir að stærstum hluta í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Sjóðurinn fjárfestir einnig beint í innlendum og erlendum skuldabréfum og innlendum og erlendum hlutabréfum. Áhættudreifing í sjóðnum er því góð, en alltaf má búast við tímabundnum eða langvarandi lækkunum. Þróun síðustu ára sýnir að verð á innlendum og erlendum hlutabréfum sveiflast mikið og niðursveiflur geta verið langar. Áhættustig hvernar sjóðsdeildar er birt í lykilupplýsingum þeirra.

Fjárfesting í afleiðum

Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni (til stöðutöku) og til að draga úr áhættu og minnka kostnað. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni.

Í framvirkum samningi felst markaðsáhætta og mótaðilaáhætta sem farið er yfir hér í kafla um áhættuþætti sjóðsdeildarinnar. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með afleiður við gagnaðila sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Með vísan til 4. og 5. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020 er sjóðsdeildinni heimilt að eiga viðskipti með skráðar og óskráðar afleiður, enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á raunvirði hverju sinni. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Sjóðsdeildinni 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.

Afleiður skulu ekki vera meira en 20% af hreinni eign sjóðsdeildarinnar og notar sjóðsdeildin einfalda aðferðarfræði við beitingu afleiðna. Með því er átt við að afleiðustöðu sjóðsdeildarinnar er umbreytt í samsvarandi stöðu í þeim undirliggjandi eignum sem felast í viðkomandi afleiðum. Tekið er mið af áhættu eignasafns sjóðsdeildarinnar í heild sinni þ.e. brúttó. Þar sem sjóðsdeildin notast við einfalda samninga eru undirliggjandi eignir gerðar upp á markaðsvirði (e. mark-to-market).

Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar

Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í sjóðasjóði eins og IS Einkasafni E sem fjárfestir m.a. í öðrum verðbréfasjóðum getur þó verið áhættuminni en fjárfesting í sjóði sem fjárfestir eingöngu beint í einstökum hlutabréfum og skuldabréfum þar sem áhættudreifing sjóðasjóða er að jafnaði meiri.

Sjóðsdeildin leitast við að dreifa fjárfestingum sínum þannig að það dragi úr sveiflum á gengi sjóðsdeildarinnar vegna markaðsaðstæðna. Fjárfesting í sjóðsdeildinni felur í sér áhættu. Gengi sjóðsdeildarinnar getur lækkað jafnt sem hækkað. Einnig er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun markaðsvaxta, ef vextir hækka, falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði. Að sama skapi er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun á hlutabréfamörkuðum. Fjárfesting í sjóði um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Rétt er þó að hafa það hugfast að áhætta fylgir fjárfestingum í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, þannig getur eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta rýrnað, aukist eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra fjármálagerninga sem sjóðsdeildin fjárfestir í.

Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum

- a) **Markaðsáhætta** – Markaðsáhætta er almenn áhætta sem fylgir allri fjárfestingu, þ.e. verðgildi ákveðinnar fjárfestingar getur lækkað. Ef verð á markaði lækkar þá veldur það lækkun á eignum sjóðsdeildarinnar. Margvísleg atvik geta valdið verðlækkun á markaði. Meðal þeirra þátta sem hafa mikil áhrif eru breytingar á framboði og eftirspurn, þar sem markaðsverð eigna sjóðsdeildarinnar ákvarðast m.a. af því hvar framboð og eftirspurn mætast.
- b) **Seljanleikaáhætta / lausafjárahætta** – Ávallt er fyrir hendi sú áhætta að ekki sé unnt að selja fjármálagerninga þegar nauðsynlegt er að selja til að mæta innlausnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að markaðurinn hvorki kaupir né selur það magn fjármálagerninga né á því verði sem til stendur að selja á þar sem t.d. kaupendur eru fáir eða ekki til staðar.
- c) **Vaxtaáhætta** – Verðbréfasjóður þar sem samsetning eigna er að stórum hluta í skuldabréfum eða sjóðum sem fjárfesta í skuldabréfum hefur í sér fóligna vaxtaáhættu þar sem breytingar á vöxtum hafa áhrif á verðmyndun skuldabréfa. Hækki vextir á markaði, lækkar að jafnaði verð skuldabréfa á markaði.
- d) **Greiðsluáhætta** – Sú áhætta að útgefandi fjármálagerninga eða mótaðili greiði ekki á gjalddaga eða á lokadegi innláns.
- e) **Verðbólguáhætta** – Sjóðsdeildin hefur heimild til að fjárfesta að hluta til í verðtryggðum skuldabréfum eða skuldabréfasjóðum. Verðtrygging skuldabréfaeignar sjóðsdeildarinnar lágmarkar þá áhættu sem fólgin er í hækkanði verðbólgu, en telja má að hættan á verðhjöðnun til lengri tíma sé óveruleg.
- f) **Áhætta vegna eignatengsla hlutafélaga á markaði** – Íslenskur verðbréfamarkaður er smár í sniðum og takmörkuð dreifing á eignarhaldi. Því fylgir að kaupendur og seljendur einstakra fjármálagerninga eru oft fáir og af þeim sökum getur verðmyndun á markaði orðið ógegnsæ og óvirkari en gerast myndi á stærri mörkuðum þar sem kaupendur og seljendur eru margir og dreifðir. Einnig geta eignatengsl verið á milli útgefanda hlutabréfa sem getur leitt til þess að greiðslufall einstakra útgefanda hefur víðtækari áhrif en annars myndi verða. Eignatengsl

geta að sama skapi verið á milli útgefanda fjármálagerninga sem getur leitt til þess að vandamál eða erfiðleikar einstakra félaga hafi víðtækari áhrif en annars myndi verða.

- g) Ytri aðstæður** – Ýmis atvik, svo sem ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Einnig getur ný eða breytt löggjöf Alþingis, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft veruleg áhrif á eignarhluti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.
- h) Uppgjörsáhætta** – Sú áhætta að greiðsla í greiðslukerfi gerist ekki upp með sama hætti og vænst var til, vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.
- i) Landsbundin áhætta** – Sú áhætta sem bundin er við landssvæði getur einnig skapað óvissu um ytri aðstæður, s.s. skattareglur breytist, stjórn málaástand, hryðjuverk, styrjaldir, náttúruhamfarir, farsóttir og aðrar álíka aðstæður geta skapað óvissu.
- j) Vörsluáhætta** – Sú áhætta sem er fólgin í því að eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna að hálfu vörsluaðila.
- k) Mótaðilaáhætta** - Hættan á tapi sjóðsdeildar sökum þess að mótaðili viðskipta stendur ekki við skuldbindingar sínar áður en lokauppgjör sjóðstreymis viðskiptanna á sér stað, svo sem vegna afleiðuviðskipta.
- l) Gjaldmiðlaáhætta** – Sjóðurinn fjárfestir að hluta til í fjármálagerningum sem skráðir eru í erlendri mynt. Gengi gjaldmiðla sveiflast og fjármálagerningar sem skráðir eru í erlendri mynt bera því með sér gjaldeyrisáhattu. Vegna gengisbreytinga getur því myndast hagnaður eða tap þótt virði undirliggjandi fjármálagernings í þeirri mynt sem hann er skráður í breytist ekki.

IS Einkasafn Erlent

Markmið, fjárfestingarstefna og fjárfestingaraðferð

Markmið IS Einkasafns Erlent er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í hlutabréfum, ríkistryggðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum og ríkisvixlum. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 20%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignaráðstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.

- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- k) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- l) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Flokkur fjárfestinga	Eign	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	95,9%	40%	100%
Aðrar fjárfestingar	0%	0%	60%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	0%	0%	30%
Önnur skuldabréf og víxlar	0%	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0%	0%	20%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	0%	0%	20%
Hlutabréf	0%	0%	60%
Afleiður	0%	0%	20%
Laust fé	4,1%		

* M.v. 1. nóvember 2021

Breytingar á fjárfestingaraðferð eða fjárfestingarstefnu sjóðsins

Stjórn Íslandssjóða hf. setur reglur sjóðsdeildarinnar, sem inniheldur fjárfestingaraðferð og fjárfestingarstefnu, og getur breytt þeim á lögmætum stjórnarfundi ef meirihluti stjórnarmanna er samþykktur og að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Breytingarnar skulu tilkynntar eigendum með bréfi eða með rafrænum hætti.

Árangur

Ávöxtun sjóðsdeildarinnar reiknast út frá gengi sjóðsins og liggur fyrir í lok tímabils. Ávöxtun er m.a. háð þróun markaðsvaxta. Hafa ber hugfast að ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um ávöxtun í framtíð.

Ávöxtun IS Einkasafns Erlends

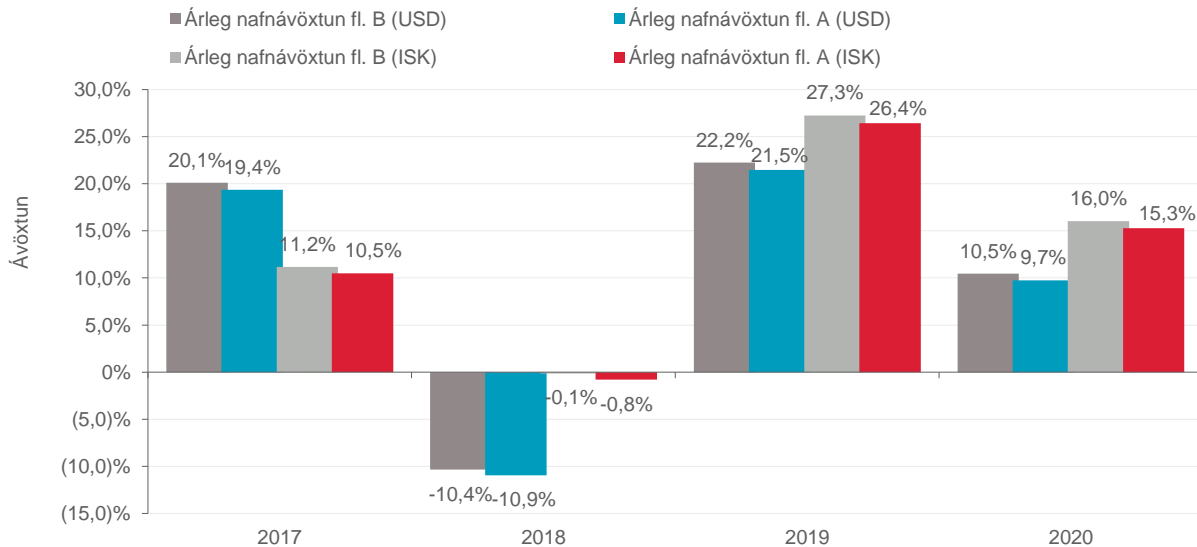
* Nafnávöxtun á ársgrundvelli,%, síðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár	Frá stofnun
IS Einkasafn Erlent (USD), flokkur A	31,5	14,9	13,4	8,7	10,5
IS Einkasafn Erlent (ISK), flokkur A	20,3	17,2	15,6	14,4	13,6
IS Einkasafn Erlent (USD), flokkur B	32,3	15,6	14,1	9,4	11,2
IS Einkasafn Erlent (ISK), flokkur B	21,1	17,9	16,4	15,1	14,3

*1. nóvember 2021

* Raunávöxtun á ársgrundvelli, %, síðastliðin	1 ár	2 ár	3 ár	4 ár
IS Einkasafn Erlent (USD), flokkur A	26,0	10,5	9,4	5,2
IS Einkasafn Erlent (ISK), flokkur A	15,3	12,7	11,6	10,6
IS Einkasafn Erlent (USD), flokkur B	26,8	11,3	10,1	5,8
IS Einkasafn Erlent (ISK), flokkur B	16,1	13,5	12,3	11,3

*1. nóvember 2021

Árs nafnávöxtun síðustu ára



Fyrir hvern er sjóðurinn?

Sjóðurinn hentar fjárfestum sem vilja ávaxta fé í fimm ár eða lengur og þola miklar verðsveiflur. Sjóðurinn fjárfestir að stærstum hluta í hluteildarskírteinum verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Sjóðurinn fjárfestir einnig beint í erlendum skuldabréfum og hlutabréfum. Áhættudreifing í sjóðnum er því góð, en alltaf má búast við tímabundnum eða langvarandi lækkunum. Þróun síðustu ára sýnir að verð á innlendum og erlendum hlutabréfum sveiflast mikið og niðursveiflur geta verið langar. Áhættustig hverrar sjóðsdeildar er birt í lykluþýsningum þeirra.

Fjárfesting í afleiðum

Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni (til stöðutöku) og til að draga úr áhættu og minnka kostnað. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjaldþingum í framtíðinni.

Í framvirkum samningi felst markaðsáhætta og mótaðilaáhætta sem farið er yfir hér í kafla um áhættuþætti sjóðsdeildarinnar. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með afleiður við gagnaðila sem lúta eftirliti Fjármálaeftirlitsins. Með vísan til 4. og 5. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr.45/2020 er sjóðsdeildinni heimilt að eiga viðskipti með skráðar og óskráðar afleiður, enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á raunvirði hverju sinni. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Sjóðsdeildinni 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.

Afleiður skulu ekki vera meira en 20% af hreinni eign sjóðsdeildarinnar og notar sjóðsdeildin einfalda aðferðarfræði við beitingu afleiðna. Með því er átt við að afleiðustöðu sjóðsdeildarinnar er umbreytt í samsvarandi stöðu í þeim undirliggjandi eignum sem felast í viðkomandi afleiðum. Tekið er mið af áhættu eignasafns sjóðsdeildarinnar í heild sinni þ.e. brúttó. Þar sem sjóðsdeildin notast við einfalda samninga eru undirliggjandi eignir gerðar upp á markaðsvirði (e. mark-to-market).

Áhættuþættir sjóðsdeildarinnar

Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Fjárfesting í sjóðasjóði eins og IS Einkasafni Erlent sem fjárfestir m.a. í öðrum verðbréfasjóðum getur þó verið áhættuminni en fjárfesting í sjóði sem fjárfestir eingöngu beint í einstökum hlutabréfum og skuldabréfum þar sem áhættudreifing sjóðasjóða er að jafnaði meiri.

Sjóðsdeildin leitast við að dreifa fjárfestingum sínum þannig að það dragi úr sveiflum á gengi sjóðsdeildarinnar vegna markaðsaðstæðna. Fjárfesting í sjóðsdeildinni felur í sér áhættu. Gengi sjóðsdeildarinnar getur lækkað jafnt sem hækkað. Einnig er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun markaðsvaxta, ef vextir hækka, falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði. Að sama skapi er gengi og ávöxtun sjóðsdeildarinnar háð þróun á hlutabréfamörkuðum og þróun á gjaldmiðlum. Fjárfesting í sjóði um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Rétt er þó að hafa það hugfast að áhætta fylgir fjárfestingum í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, þannig getur eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta rýrnað, aukist eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra fjármálagerninga sem sjóðsdeildin fjárfestir í.

Áhættuþættir sem hafa áhrif á verðmæti eignarhluta í sjóðsdeildum

- a) **Markaðsáhætta** – Markaðsáhætta er almenn áhætta sem fylgir allri fjárfestingu, þ.e. verðgildi ákveðinnar fjárfestingar getur lækkað. Ef verð á markaði lækkar þá veldur það lækkun á eignum sjóðsdeildarinnar. Margvísleg atvik geta valdið verðlækkun á markaði. Meðal þeirra þátta sem hafa mikil áhrif eru breytingar á framboði og eftirspurn, þar sem markaðsverð eigna sjóðsdeildarinnar ákvarðast m.a. af því hvar framboð og eftirspurn mætast.
- b) **Seljanleikaáhætta / lausafjárahætta** – Ávallt er fyrir hendi sú áhætta að ekki sé unnt að selja fjármálagerninga þegar nauðsynlegt er að selja til að mæta innlausnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að markaðurinn hvorki kaupir né selur það magn fjármálagerninga né á því verði sem til stendur að selja á þar sem t.d. kaupendur eru fáir eða ekki til staðar.
- c) **Vaxtaáhætta** – Verðbréfasjóður þar sem samsetning eigna er að stórum hluta í skuldabréfum eða sjóðum sem fjárfesta í skuldabréfum hefur í sér fóligna vaxtaáhættu þar sem breytingar á vöxtum hafa áhrif á verðmyndun skuldabréfa. Hækki vextir á markaði, lækkar að jafnaði verð skuldabréfa á markaði.
- d) **Greiðsluáhætta** – Sú áhætta að útgefandi fjármálagerninga eða mótaðili greiði ekki á gjalddaga eða á lokadegi innláns.
- e) **Verðbólguáhætta** – Sjóðsdeildin hefur heimild til að fjárfesta að hluta til í verðtryggðum skuldabréfum eða skuldabréfasjóðum. Verðtrygging skuldabréfaeignar sjóðsdeildarinnar lágmarkar þá áhættu sem fólgin er í hækkanði verðbólgu, en telja má að hættan á verðhjöðnun til lengri tíma sé óveruleg.
- f) **Áhætta vegna eignatengsla hlutafélaga á markaði** – Íslenskur verðbréfamarkaður er smár í sniðum og takmörkuð dreifing á eignarhaldi. Því fylgir að kaupendur og seljendur einstakra fjármálagerninga eru oft fáir og af þeim sökum getur verðmyndun á markaði orðið ógegnsæ og óvirkari en gerast myndi á stærri mörkuðum þar sem kaupendur og seljendur eru margir og dreifðir. Einnig geta eignatengsl verið á milli útgefanda hlutabréfa sem getur leitt til þess að greiðslufall einstakra útgefanda hefur víðtækari áhrif en annars myndi verða. Eignatengsl geta að sama skapi verið á milli útgefanda fjármálagerninga sem getur leitt til þess að vandamál eða erfiðleikar einstakra félaga hafi víðtækari áhrif en annars myndi verða.

- g) Ytri aðstæður** – Ýmis atvik, svo sem ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Einnig getur ný eða breytt löggjöf Alþingis, reglur eða reglugerðir sem stjórnvöld setja og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum haft veruleg áhrif á eignarhluti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.
- h) Uppgjörsáhætta** – Sú áhætta að greiðsla í greiðslukerfi gerist ekki upp með sama hætti og vænst var til, vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.
- i) Landsbundin áhætta** – Sú áhætta sem bundin er við landssvæði getur einnig skapað óvissu um ytri aðstæður, s.s. skattareglur breytist, stjórn málaástand, hryðjuverk, styrjaldir, náttúruhamfarir, farsóttir og aðrar álíka aðstæður geta skapað óvissu.
- j) Vörsluáhætta** – Sú áhætta sem er fólgin í því að eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða sviksamlegra athafna að hálfu vörsluaðila.
- k) Mótaðilaáhætta** - Hættan á tapi sjóðsdeildar sökum þess að mótaðili viðskipta stendur ekki við skuldbindingar sínar áður en lokauppgjör sjóðstreymis viðskiptanna á sér stað, svo sem vegna afleiðuviðskipta.
- l) Gjaldmiðlaáhætta** – Sjóðurinn fjárfestir að mestu leyti í fjármálagerningum sem skráðir eru í erlendri mynt. Gengi gjaldmiðla sveiflast og fjármálagerningar sem skráðir eru í erlendri mynt bera því með sér gjaldeyrisáhættu. Vegna gengisbreytinga getur því myndast hagnaður eða tap þótt virði undirliggjandi fjármálagernings í þeirri mynt sem hann er skráður í breytist ekki.

Ýmsar upplýsingar

Sjóðurinn hefur tvær deildir, ISK og USD deild, sem fylgja sömu fjárfestingastefnu.

Uppgjörsmýnt ISK deildarinnar er í ISK og USD deildarinnar í USD.

REGLUR FYRIR IS EINKASÖFN

I. KAFLI - Heiti, rekstrarform og deildaskipting

1. grein

Sjóðurinn heitir **IS Einkasöfn hs.** og starfar í sex aðgreindum sjóðsdeildum. Sjóðurinn er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta og starfar skv. lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og sækir fjárfestingarheimildir í X. kafla fyrrnefndra laga. Sjóðurinn er rekinn í formi hlutdeildarsjóðs.

Deildir sjóðsins heita:

IS Einkasafn A, kt: 600115-9790

IS Einkasafn B, kt: 600115-9600

IS Einkasafn C, kt: 600115-9520

IS Einkasafn D, kt: 600115-9440

IS Einkasafn E, kt: 600115-9360

IS Einkasafn Erlent, kt: 551116-9990

II. KAFLI - Rekstraraðili

2. grein

Íslandssjóðir hf., 690694-2719, Hagasmára 3, 201 Kópavogi, er rekstraraðili sjóðsins skv. lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Í því felast m.a. fjárfestingar í samræmi við fjárfestingarstefnu og umsýsla, þ.e. útreikningur á innlausnarvirði, eftirlit, viðhald hlutaskrár o.fl.

Ekki verður skipt um rekstraraðila nema fyrir liggja samþykki stjórnar Íslandssjóða hf. og staðfesting Fjármálaeftirlitsins á breytingum reglna sjóðsins þess efnis og svo framarlega sem að nýr rekstraraðili sjóðsins sé með starfsleyfi sem slíkur í skilningi laga nr. 45/2020. Tilkynna skal hlutdeildarskírteinis höfum ef breyting verður á rekstraraðila sjóðsins í samræmi við 12. gr. reglna þessara.

III. KAFLI - Markmið og fjárfestingarstefna

3. grein

3.1. IS Einkasafn A

Markmið og fjárfestingarstefna

Markmið IS Einkasafns A er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu..

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í ríkistrygðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvxlum, íbúðabréfum og húsbúðabréfum Íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vxlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa

staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignarástöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- a) Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- b) Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- c) Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- d) binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- e) Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- m) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- n) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild 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 sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda IS Einkasafns A

Flokkur fjárfestinga	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	0%	20%
Afleiður	0%	20%

Sérstakar fjárfestingartakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

3.2. IS Einkasafn B

Markmið og fjárfestingarstefna

Markmið IS Einkasafns B er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í ríkistrygðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbúðabréfum Íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í hlutabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignaráðstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- a) Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- b) Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- c) Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- d) binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- e) Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- o) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- p) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda IS Einkasafns B

Flokkur fjárfestinga	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	0%	20%
Hlutabréf	0%	15%
Afleiður	0%	20%

Sérstakar fjárfestingartakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu. Að auki þá má sjóðsdeildin að hámarki hafa 15% af eignum sínum í hlutabréfum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

3.3. IS Einkasafn C

Markmið og fjárfestingarstefna

Markmið IS Einkasafns C er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í ríkistryggðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbréfum Íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í hlutabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignaráðstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild 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 sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda IS Einkasafns C

Flokkur fjárfestinga	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	0%	20%
Hlutabréf	0%	30%

Sérstakar fjárfestingartakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu. Að auki þá má sjóðsdeildin að hámarki hafa 30% af eignum sínum í hlutabréfum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

3.4. IS Einkasafn D

Markmið og fjárfestingarstefna

Markmið IS Einkasafns D er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í ríkistrygðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbrefum Íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í hlutabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármála fyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignarástöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármála fyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármála fyrirtæki innan EES eða fjármála fyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja

hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.

- d) binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- e) Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5.tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- s) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- t) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild 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 sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda IS Einkasafns D

Flokkur fjárfestinga	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	0%	20%
Hlutabréf	0%	50%
Afleiður	0%	20%

Sérstakar fjárfestingatakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu. Að auki þá má sjóðsdeildin að hámarki hafa 50% af eignum sínum í hlutabréfum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

3.5. IS Einkasafn E

Markmið og fjárfestingarstefna

Markmið IS Einkasafns E er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í innlendum og erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í hlutabréfum, ríkistryggðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum, ríkisvixlum, íbúðabréfum og húsbréfum íbúðalánasjóðs. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Íslandi, Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignaráðstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- a) Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- b) Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- c) Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- d) binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- e) Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.

- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- u) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- v) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild skulu dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda IS Einkasafns E

Flokkur fjárfestinga	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	30%	90%
Aðrar fjárfestingar	10%	70%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	0%	20%
Hlutabréf	0%	75%
Afleiður	0%	20%

Sérstakar fjárfestingatakmarkanir: Sjóðsdeildin má á hverjum tíma vera með að hámarki 60% af eignum sínum í erlendum fjármálagerningum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu. Að auki þá skal sjóðsdeildin hafa að lágmarki 15% en að hámarki 75% af eignum sínum í hlutabréfum, hvort sem litið er til fjárfestinga í einstökum fjármálagerningum eða fjárfestinga í sjóðum skv. framangreindri upptalningu.

3.6. IS Einkasafn Erlent

Markmið og fjárfestingarstefna

Markmið IS Einkasafns Erlent er að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í erlendum fjármálagerningum. Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingastefnu.

Fjárfestingarstefna og aðferð: Sjóðsdeildin fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í stökum fjármálagerningum. Fjárfestingar í gegnum sjóði og stakir fjármálagerningar skulu vera í hlutabréfum, ríkistryggðum verðbréfum svo sem ríkisbréfum og ríkisvixlum. Að auki hefur sjóðsdeildin heimildir til að fjárfesta beint eða í gegnum sjóði í skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum og vixlum annarra útgefanda auk innlána. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Bretlandi, innan EES

eða í Norður-Ameríku. Megin áherslan er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 20%, einnig er sjóðsdeildinni heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

Sjóðsdeildinni er jafnframt heimilt að fjárfesta allt að 20% í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða minnka kostnað, og til stöðutöku sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir afleiðna sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar eða skiptasamningar. Með framvirkum samningum eða skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi fjármálagerninga á ákveðnu verði á ákveðnum gjalddaga í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er heimilt að eiga viðskipti með bæði skráðar og óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins. Við áhættustýringu er afleiðustöðunni umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu.

Stýring sjóðsdeildarinnar byggir á markvissri eignarástöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Fjárfestingar sjóðsins eru fjármagnaðar með útgáfu hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarheimildir: Sjóðsdeildinni er heimilt að nýta sér eftirfarandi liði 93. gr. laga nr. 45/2020:

- a) Binda allt að 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, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Heimildin veitir sjóðnum aukið svigrúm til fjárfestinga í einstökum útgefendum.
- b) Binda allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- c) Binda allt að 10% af eignum sjóðsins í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótali er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan ESS sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt, sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Sjóðurinn getur nýtt þessa heimild t.d. til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð eða vegna markaðsaðstæðna enda sé það hluti af eignastýringu sjóðsins. Sjóðurinn getur einnig nýtt heimildina til stöðutöku.
- d) binda allt að 35% af eignum sjóðsins 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, sbr. 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má þó ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins.
- e) Binda allt að 20% af eignum sjóðsins í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tl. 89. gr. laganna, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- f) Fjárfesta allt að 10% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr., 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- g) Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins, sbr. 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laganna.
- w) Samanlögð fjárfesting sjóðsins í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%, sbr. 2. mgr. 93. gr. laganna.
- x) Á grundvelli 6. mgr. 93. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið heimilað sjóðnum að fjárfesta allt að 60% eigna sinna í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem íslenska ríkið gefur út eða ábyrgist, enda talið að það samrýmist hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Fjárfestingar sjóðsins samkvæmt þessari heimild 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 sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laganna er sjóðnum ekki heimilt að nýta. Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast að öðru leyti við fjárfestingarheimildir X. kafla laga nr. 45/2020.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Flokkur fjárfestinga	Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða skv. 2. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	40%	100%
Aðrar fjárfestingar	0%	60%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	0%	30%
Önnur skuldabréf og víxlar	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0%	20%
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020	0%	20%
Hlutabréf	0%	60%
Afleiður	0%	20%

IV. KAFLI - Vörsluaðili

4. grein

Íslandsbanki hf., kt. 491008-0160, Hagasmára 3, 201 Kópavogi, er vörsluaðili sjóðsins sbr. IV. kafla laga nr. 45/2020 og sér um varðveislu og umsjá fjármálagerninga sjóðsins samkvæmt samningi. Ekki verður skipt um vörsluaðila nema fyrir liggja samþykki stjórnar Íslandssjóða hf.

V. KAFLI - Þóknun rekstraraðila

5. grein

Umsjónarlaun til Íslandssjóða hf. fyrir rekstur deilda IS Einkasafna er að hámarki ákveðinn hundruðshluti á ári og reiknast af meðalstöðu eigna. Hlutfall umsjónarlauna miðast við heilt ár, en umsjónarlaun eru reiknuð daglega af meðalstöðu eigna inn í gengi sjóðsdeildanna. Sjá [töflu 1](#). Umsjónarlaun eru innheimt mánaðarlega.

Tafla 1:

Umsjónarlaun sjóðsdeilda:	Flokkur A	Flokkur B
IS Einkasafn A	0,65%	0,30%
IS Einkasafn B	1,25%	0,60%
IS Einkasafn C	1,25%	0,60%
IS Einkasafn D	1,25%	0,60%
IS Einkasafn E	1,25%	0,60%
IS Einkasafn Erlent	1,25%	0,60%

Flokkur B er fyrir fjárfesta sem eru með samning um eignastýringu eða fjárfestingarráðgjöf við Íslandsbanka, en flokkur A er fyrir aðra fjárfesta. Ef sjóðsdeild IS Einkasafns A, IS Einkasafns B, IS Einkasafns C, IS Einkasafns D eða IS Einkasafns E í flokki B skilar neikvæðri raunávöxtun á almanaksári munu Íslandssjóðir hf. endurgreiða sem nemur þriðjungi af innheimtum umsjónarlaunum ársins. Endurgreiðslan ef af henni verður er framkvæmd fyrsta viðskiptadag hvers árs og reiknast inn í gengi þess dags. Útreikningur raunávöxtunar miðast við breytingu á vísitölu neysliverðs sem Hagstofa Íslands reiknar.

VI. KAFLI - Ráðstöfun tekna, útgáfa, innlausnarvirði og innlausn

6. grein

Hver sjóðsdeild skiptist í tvo flokka eininga, A og B, sem auðkenndir eru sérstaklega í bókhaldi sjóðsdeildarinnar. Flokkur B er fyrir fjárfesta sem eru með samning um eignastýringu eða fjárfestingarráðgjöf við Íslandsbanka en flokkur A er fyrir aðra fjárfesta. Allir sem eiga hlutdeild í sjóðsdeild eiga jafnan rétt til tekna og eigna hans í hlutfalli við hlutdeild sína, en umsjónarlaun á flokki B eru lægri.

Eignir sjóðsdeildar skiptast hlutfallslega á milli flokka eininga m.v. fjölda útgefinna eininga í hvorum flokki að teknu tilliti til gengis hvors flokks, sbr. eftirfarandi:

Hlutdeild flokks I í eignum sjóðsdeildar

$$= \frac{(\text{EININGAR Í FLOKKI I} * \text{GENGI FLOKKS I})}{(\text{EININGAR Í FLOKKI I} * \text{GENGI FLOKKS I} + \text{EININGAR Í FLOKKI J} * \text{GENGI FLOKKS J})}$$

Íslandssjóðir hf. gefa út skilríki fyrir eignarréttindum í sjóðsdeild í formi hlutdeildarskírteina, óski eigandi eftir því, sem eru staðfesting á tilkalli til eignarhlutdeildar, sbr. 74. gr. laga nr. 45/2020.

7. grein

Íslandssjóðum hf. er skylt að innleysa hlutdeildarskírteini sjóðsdeildar að öllu leyti (full innlausn) eða að hluta (hlutainnlausn), óski eigandi þess, á því innlausnarvirði sem gildir í dagslok þess dags þegar fyrirmæli um kaup eða sölu hlutdeildarskírteina eru móttækin af söluaðila sjóðsdeildar. Nær innlausnarskyldan til allra hlutdeildarskírteina í sjóðsdeildinni, óháð því hvenær þau hafa verið gefin út. Eigandi hlutdeildarskírteinis getur krafist innlausnar hvenær sem hann óskar þess. Þó er heimilt að fresta innlausn hlutdeildarskírteina mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestun gæti til dæmis komið til vegna tímabundinnar lokunar kauphallar þar sem verulegur hluti eigna sjóðsdeildar er skráður þannig að ekki reynist unnt að staðreyna innlausnarvirði hlutdeildarskírteina. Einnig gæti sjóðsdeildin staðið frammi fyrir svo miklum kröfum um innlausn að ekki væri unnt að mæta þeim nema með sölu eigna á lengri tíma, það gæti t.d. verið vegna takmarkaðs seljanleika hluta eigna sjóðsdeildarinnar. Frestun skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina og skal grundvöllur frestunar vera að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa. Frestun á innlausn skal ekki standa lengur yfir en nauðsyn krefur. Hún skal tilkynnt Fjármálaeftirlitinu um leið og hlutdeildarskírteinishöfum og tekur gildi við þá tilkynningu. Frestun skal jafnframt auglýst opinberlega á heimasíðu Íslandssjóða. Að öðru leyti gilda ákvæði 87. gr. laga nr. 45/2020 um frestun innlausnar.

Hlutdeildarskírteini A flokks sjóðsdeilda IS Einkasafna er hægt að kaupa og innleysa hjá Íslandsbanka á Hagasmára 3, 201 Kópavogi eða í útibúum Íslandsbanka hf. á almennum opnunartíma, frá klukkan 9 til 16 virka daga. Hlutdeildarskírteini sjóðsdeilda IS Einkasafna eru einungis seld gegn staðgreiðslu kaupverðs. Til að fjárfesta í B flokki sjóðsdeilda IS Einkasafna þarf viðkomandi að vera með samning um eignastýringu eða fjárfestingarráðgjöf við Íslandsbanka og þurfa viðskiptin að fara fram í gegnum viðskiptastjóra hjá Íslandsbanka.

Pantanir sem berast fyrir viðmiðunartíma viðskipta, kl. 15:00, eru afgreiddar að tveimur virkum dögum liðnum (T+2) fyrir IS Einkasafn A-E. Pantanir sem berast eftir viðmiðunartíma viðskipta í þessum sjóðum afgreiðast að þremur virkum dögum liðnum. Pantanir sem berast fyrir viðmiðunartíma viðskipta kl. 15:00 eru afgreiddar þriðja virka dag fyrir IS Einkasafn Erlent (T+3). Pantanir sem berast eftir viðmiðunartíma viðskipta í IS Einkasafni Erlent afgreiðast að fjórum virkum dögum liðnum. Nánari upplýsingar um tilhögun viðskipta og viðmiðunartíma viðskipta er að finna í útboðslýsingu.

8. grein

Sjóðurinn er vaxtarsjóður, þ.e. ekki arðgreiðslusjóður. Tekjur af sjóðnum verða endurfjárfestar og endurspeglast í verði hlutdeildarskírteina.

9. grein

Innlausnarvirði flokka eininga í sjóðsdeild er markaðsvirði samanlagðra eigna deildarinnar að frádregnum sameiginlegum skuldum, svo sem við innlánsstofnanir, ógreiddum innheimtu- og umsjónarkostnaði og reiknuðum áföllnum opinberum gjöldum. Markaðsvirði eigna sem eftir stendur skal þá skipt m.v. hlutdeild hvors flokks í sjóðsdeildinni sbr. 5.grein. Frá eignum hvors flokks skal þá draga umsjónarlaun og í mismun sem þannig fæst er deilt með fjölda útgefina og óinnleysta eininga í sjóðsdeild til þess að finna innlausnarvirði hverrar einingar.

Mat á eignum sjóðsdeilda heildarmarkaðsvirði eigna að frádregnum skuldum þeirra við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefina og óinnleysta hlutdeildarskírteina.

VII. KAFLI - Samruni, slit, breyting á reglum

10. grein

Sjóðsdeild verður ekki sameinuð annarri sjóðsdeild eða sjóði nema að fyrir liggi samþykki stjórnar Íslandssjóða hf. Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem hyggjast renna saman skulu gera sameiginlega samrunaáætlun. Samrunar eru aðeins heimilir að fengnu samþykki Fjármálaeftirlitsins. Um samruna sjóðsins gildir ákvæði 84. gr. laga nr. 45/2020. Upplýsingagjöf og innlausnarheimild hlutdeildarskírteinishafa vegna samruna skal vera hin sama og gildir um verðbréfasjóði samkvæmt lögum um verðbréfasjóði.

Við sameiningu deildar við aðra sjóðsdeild skulu eigendur hlutdeildarskírteina fá einingar í sameinaðri sjóðsdeild í hlutfalli við eign sína og eigendum tilkynnt um sameininguna. Eigendur hlutdeildarskírteina skulu þó hafa a.m.k. 30 daga frá því að slík tilkynning hefur verið send, til að innleysa hlutdeildarskírteini sín samkvæmt reglum viðkomandi sjóðsdeildar, áður en hlutdeildarskírteini í sameinaðri sjóðsdeild eru gefin út. Hlutdeildarskírteini samrunasjóðs og yfirtökusjóðs skulu innleyst að kröfu eigenda samkvæmt reglum sjóðanna án annars gjalds en þess sem sjóðurinn heldur eftir til að standa undir kostnaði við sölu eigna. Eigendum hlutdeildarskírteina er heimilt að óska eftir því að skipta hlutdeildarskírteinum sínum í hlutdeildarskírteini í öðrum verðbréfasjóð eða sérhæfðan sjóð fyrir almenna fjárfesta með sambærilega fjárfestingarstefnu sem er stjórnað af Íslandssjóðum. Innlausnarskyldan og rétturinn til að skipta hlutdeildarskírteinum í hlutdeildarskírteini í öðrum sjóði tekur gildi þegar hlutdeildarskírteinishafa hafa fengið fullnægjandi upplýsingar um samrunann og gildir þar til fimm virkum dögum fyrir viðmiðunardag við útreikning á skiptihlutfalli samrunans.

Tilkynna skal slíka tilhögun sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa bréfleiðis eða með rafrænum hætti ásamt upplýsingum um eign þess aðila í hverjum sjóði fyrir sig.

11. grein

Sjóðnum eða einstökum deildum hans verður ekki slitið nema að fyrir liggi samþykki stjórnar Íslandssjóða hf. á breytingum reglna sjóðsins eða einstökum deildum hans þess efnis. Komi til slita sjóðsins eða einstakra deilda hans skal koma eignum sjóðsins í verð með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa að leiðarljósi og deila niður hreinum afrakstri af slíkum slitum, að frádregnum öllum kostnaði þeim tengdum, á hlutdeildarskírteinishafa í réttu hlutfalli við fjölda hluta í eigu þeirra. Íslandssjóðum er heimilt að deila niður eignum sjóðsins í heild eða að hluta til með framsali á verðbréfum til hlutdeildarskírteinishafa á sanngjarnan hátt (e. in kind). Að þessu loknu skal endurskoðandi staðfesta skiptingu eigna. Afrakstur uppgjors sjóðsins eða einstakra deilda hans sem er ógreiddur eftir lok skiptameðferðar, skal falinn vörsluáðila til vörslu.

Tilkynna skal um slit sérhverjum hlutdeildarskírteinishafa bréfleiðis eða með rafrænum hætti. Einnig er heimilt að birta tilkynninguna í dagblöðum og á vefsíðu Íslandssjóða. Tilkynning skal meðal annars hafa að geyma ákvæði um skilmála slita og fyrirhugaða dagsetningu gildistöku slitanna. Tilkynna skal um slit sjóðsins til Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands í samræmi við 17. gr. laga nr. 45/2020.

12. grein

Stjórn Íslandssjóða hf. setur reglur þessar og getur breytt þeim á lögmætum stjórnarfundum ef meirihluti stjórnarmanna er samþykktur. Breytingar á reglum þessum öðlast gildi að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins. Breytingarnar skulu tilkynntar eigendum með bréfi eða með rafrænum hætti.

Kópavogur, 16. nóvember 2021

Stjórn Íslandssjóða hf.

Jensína Kristín Böðvarsdóttir

Kristján Björgvinsson

Sigurður B. Stefánsson

Sylvía Kristín Ólafsdóttir

ÚTDRÁTTUR ÚR LÖGUM NR. 45/2020 UM REKSTRARAÐILA SÉRHÆFÐRA SJÓÐA

Úr X. kafla B: Fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta
B. Fjárfestingarheimildir.

89. gr.

Fjármálagerningur og innlán.

Fjárfestingarheimildir taka til sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta eða til einstakra deilda hans sé hann deildaskiptur. Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er eingöngu heimilt að binda fé sitt í eftirtöldu:

1. Framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum.
2. Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða enda sýni rekstraraðili sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta fram á það með fullnægjandi hætti að mati Fjármálaeftirlitsins að þeir sérhæfðu sjóðir lúti sambærilegu eftirliti og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta, samstarf Fjármálaeftirlitsins og lögbærra yfirvalda heimaríkis sjóðsins sé tryggt með fullnægjandi hætti, vernd hlutdeildarskírteinishafa sé tryggt með sambærilegum hætti og í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, einkum er varðar innlausnarrétt, vörslufyrirtæki, lánveitingar, lántökur og skortsölu, og gefin séu út ársreikningur og árschlutauppgjör a.m.k. á sex mánaða fresti.
3. Innlánum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan EES. Þó er sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta heimilt að binda fé í innlánum 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 opin 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 sérhæfða sjóðnum fyrir almenna fjárfesta 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 sérhæfða sjóðnum fyrir almenna fjárfesta er heimilt að fjárfesta í slíkum afleiðuvíðskiptum 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.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt að binda eignir sínar í innlánum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum.

91. gr.

Yfirtaka eigna og hrávörur.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt án takmarkana að yfirtaka eignir til að tryggja fullnustu kröfu. Eignirnar skulu seldar jafnskiótt 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.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er óheimilt að fjárfesta í hrávörum eða heimildarskírteinum fyrir þeim.

92. gr.

Afleiðuvíðskipti.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á mótí 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.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt að eiga víðskipti 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.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfestar skulu gera Fjármálaeftirlitinu reglulega grein fyrir afleiðuvíðskiptum sínum á því formi sem Fjármálaeftirlitið ákveður.

Víðskipti með afleiður mega ekki verða til þess að sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta 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.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt að binda að hámarki:

- 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.
- 30% af eignum sjóðs í innlánnum sama fjármálafyrirtækis.
- 10% af eignum sjóðs í viðskiptum 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.
- 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 hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta.
- 20% af eignum sjóðs í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tölul. 89. gr.
- 20% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr.
- 10% af eignum sjóðs í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sama útgefanda.

Samanlögð eign sjóðs í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærrí 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 viðskiptamanna 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 sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta 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 hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta. Skýrt skulu koma fram í reglum sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta 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.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er óheimilt að eignast meira en:

- 10% af hlutabréfum án atkvæðisréttar í einstöku hlutafélagi.
- 10% af skuldaskjölum einstakra útgefanda verðbréfa.
- 25% af hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóðs og sérhæfðra sjóða.
- 10% af peningamarkaðsgerningum einstakra útgefanda.

95. gr.

Lán, ábyrgðir og skortsala.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta 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.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.

Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta 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 sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta 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.