

# *Útboðslýsing*

*Fjárfestingarsjóður Kviku eignastýringar hs.*

*Desember 2021*

**Kvika eignastýring hf.,  
kt. 520506-1010, Katrínartúni 2, 105 Reykjavík**

Kvíka eignastýring hf., kt. 520506-1010, Katrínartúni 2, 105 Reykjavík, lýsir því hér með yfir að útbodslýsing þessi er eftir bestu vitund í fullu samræmi við 1. mgr. 86. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Undirrituð lýsa því yfir að útbodslýsing þessi sé samkvæmt okkar bestu vitund í fullu samræmi við reglur sjóðsins og þær kröfur sem lög, reglugerðir, reglur og leiðbeinandi tilmæli gera til útbodslýsinga. Jafnframt skuldbindum við okkur til að upplýsa Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands um allar þær breytingar sem kunna að verða á útbodslýsingunni. Okkur er ljóst að röng eða ófullnægjandi upplýsingagjöf getur varðað við lög, sbr. 146. gr. almennra hegningarlaga nr. 19/1940.

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

**Stjórn Kvíku eignastýringar hf.**  
Desember 2021

**Hrönn Sveinsdóttir**  
Stjórnarmaður

**Óttar Mór Ingvason**  
Stjórnarmaður

**Andri Vilhjálmur Sigurðsson**  
Stjórnarmaður

**Hannes Frímánn Hrólffson**  
Framkvæmdastjóri

(Rafræn undirritunarsíða fylgir)

## *Upplýsingar um Fjárfestingarsjóð Kviku eignastýringar hs.*

### **1.1. Heiti og rekstrarform**

---

Sjóðurinn heitir Fjárfestingarsjóður Kviku eignastýringar hs. Sjóðurinn er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta (hlutdeildarsjóður) skv. X. kafla laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

### **1.2. Stofndagur**

---

Fjárfestingarsjóður Kviku eignastýringar hs. var stofnaður í janúar 2012 og fékk sjóðurinn upphaflega staðfestingu sem fjárfestingarsjóður í gildistíð eldri laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði, nr. 128/2011 í mars 2012. Kvika eignastýring hf. annast rekstur sjóðsins.

### **1.3. Deildaskipting Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar hs.**

---

Fjárfestingarsjóður Kviku eignastýringar hs. starfar í sjö sjóðsdeildum:

<b>Nafn</b>	<b>Kennitala</b>
Kvika – Innlend hlutabréf	570112-9960
Kvika– Lausafjárjóður	570413-9960
Kvika– Innlend skuldabréf	590613-9910
Kvika – Sértryggð skuldabréf	501214-9810
Kvika – Eldgjá	561020-9810
Kvika – Stutt skuldabréf	430221-9810
Kvika – Heimur	590721-9720

Sjóðsdeildirnar hafa aðskilinn fjárhag innan rekstraraðila og lúta fyrirfram ákveðinni fjárfestingarstefnu. Hver sjóðsdeild ber ábyrgð á sínum skuldbindingum. Þó bera deildir sjóðsins óskipta ábyrgð á sameiginlegum kostnaði þeirra.

### **1.4. Reglur og reglulegar skýrslur sjóðsins**

---

Allar upplýsingar um Fjárfestingarsjóð Kviku eignastýringar hs., útgefnar skýrslur, ársreikninga, útboðslýsingu og reglur má nálgast án endurgjalds hjá Kviku eignastýringu hf., Katrínartúni 2, 2015, Reykjavík.

### **1.5. Skattaleg staða**

---

Um skattalega meðferð hlutdeildarskírteina í Fjárfestingarsjóði Kviku eignastýringar fer eftir lögum nr. 90/2003, um tekjuskatt, eins og þau eru skýrð á hverjum tíma og eru fjárfestar hvattir til þess að kynna sér stöðu sína skattalega og er ráðlagt að leita til sérfróðra aðila á því sviði, s.s. skattalögfræðinga eða endurskoðenda. Fjárfestingarsjóður Kviku eignastýringar hs. er ekki sjálfstæður skattaðili og er því ekki skattlagður sérstaklega. Eigendur hlutdeildarskírteina í sjóðnum eru hins vegar skattlagðir við innlaun þeirra. Gengishækkun hlutdeildarskírteina færast til tekna við innlaun eða þegar þær eru lausar til ráðstöfunar. Slíkar tekjur færast sem vaxtatekjur í samræmi við 8. gr. laga nr. 90/2003, um tekjuskatt. Kviku eignastýringu hf. er skylt við innlaun hlutdeildarskírteina að halda eftir fjármagnstekjuskatti af vaxtatekjum eigenda hlutdeildarskírteina og skila í ríkissjóð samkvæmt 3. gr. laga nr. 94/1996, um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur. Hlutdeildarskírteini sem gefin eru út af Kviku eignastýringu hf. eru undanþegin stimpilgjöldum. Frekari skattlagning kann að eiga við einstaka fjárfesta, t.d. erlenda, með hliðsjón af þeim reglum sem kunna að eiga við um þá í hverju og einu tilviki.

## 1.6.

### ***Birting ársreiknings og ráðstöfun hagnaðar***

---

Eins og skylt er skv. 45. gr. laga nr. 45/2020 birtast sérgreindar upplýsingar fyrir Fjárfestingarsjóð Kviku eignastýringar hs. í ársreikningi og árshlutauppgjöri Kviku eignastýringar hf. Reikningsár Kviku eignastýringar hf. er almanaksárið. Skal ársreikningur birtur fyrir lok apríl ár hvert og árshlutauppgjör skal vera birt fyrir septemberlok. Ársreikningur skal lagður fyrir endurskoðanda. Arður, vaxtatekjur og aðrar tekjur sem kunna að myndast af fjármálagerningum og öðrum eignum í eigu sjóðsdeilda verður ekki greiddur út heldur ráðstafað til endurfjárfestinga samkvæmt fjárfestingarstefnu og þ.a.l. bætt við höfuðstól hvernar sjóðsdeildar.

## 1.7.

### ***Upplýsingar um tegundir og helstu einkenni hlutdeildarskírteina***

---

Kvika eignastýring hf. annast útgáfu skilríkja fyrir eignarréttindum að Fjárfestingarsjóði Kviku eignastýringar í formi hlutdeildarskírteina ef eigendur þeirra óska eftir því, sbr. 1. mgr. 74. gr., laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, nr. 45/2020.

Kvika eignastýring hf. gefur því út hlutdeildarskírteini í einingaformi til þeirra aðila sem eiga tilkall til hlutdeildar í viðkomandi sjóðsdeild og óska eftir útgáfu hlutdeildarskírteinis, þ.e. þau eru gefin út á hvaða einingu sem er með allt að fjórum aukastöfum. Hlutdeildarskírteini eru skráð á nafn eða á safnreikning hjá viðkomandi fjármálastofnun og er undirritað af stjórn Kviku eignastýringar hf. Hlutdeildarskírteini sjóðsins eru gefin út sem rafrétt og gilda um útgáfuna lög nr. 131/1997, um rafræna eignarskráningu verðbréfa.

Í 75. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er tekið fram hvaða atriði skulu koma fram á hlutdeildarskírteini. Þar skulu koma fram nafn hlutdeildarsjóðs, vörsluaðila og rekstraraðila, nafn og kennitala upphaflegs eiganda skírteinis, hvernig hlutdeildarskírteini verður innleyst og hvaða reglur gildi um arðgreiðslur. Þá er nafn og kennitala framsalshafa tilgreint hafi skírteini gengið kaupum og sölum án innlausnar þess.

Kvika eignastýring hf. heldur skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteinishafa. Í skránni er kveðið á um nafn og kennitölu eiganda, söludag skírteinis, nafnverð skírteinis, heildarfjöldi útistandandi skírteina, sbr. 76. gr. laga nr. 45/2020.

Allir eigendur hlutdeildarskírteina sjóðsdeilda Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar sem Kvika eignastýring hf. hefur umsjón með eiga sama rétt til tekna og eigna viðkomandi sjóðsdeildar í hlutfalli við eign sína og gilda skírteinin sem staðfesting á tilkalli til eignar í sjóðsdeildinni.

Hlutdeildarskírteini fylgir ekki atkvæðisréttur og hafa eigendur hlutdeildarskírteina því hvorki rétt til áhrifa á fundum í Kviku eignastýringu hf. né á starfsemi Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar hs. eða einstakra sjóðsdeilda hans.

## 1.8. *Sameiningar og slit sjóðsins*

---

Stjórn Kviku eignastýringar hf. tekur ákvörðun um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins við annan fjárfestingarjód eða einstakra sjóðsdeilda hans innan Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar. Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem hyggjast renna saman skulu gera sameiginlega samrunaáætlun. Samþykki Fjármálaeftirlitsins er krafist vegna innlendra samruna. Sé um millilandasamruna að ræða þarf samþykki lögbærs eftirlitsaðila samrunasjóðs og skal samruni vera í samræmi við lög og reglur heimaríkis samrunasjóðs.

Stjórn Kviku eignastýringar hf. skal gæta þess í allri framkvæmd að hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina sjóðsdeilda séu ávallt hafðir í fyrirrúmi og kalla til óháðan aðila til að fara yfir og leggja mat á samrunann og þau kjör sem eigendum hlutdeildarskírteina standa til boða varðandi hlutdeild í sameinuðum sjóði. Við sameiningu sjóðsdeilda við aðra sjóðsdeild skulu eigendur hlutdeildarskírteina fá einingar í sameinaðri sjóðsdeild í réttu hlutfalli við eign sína. Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina bréflaga um samruna sjóðsins og skal tilkynningin innihalda skilmála samruna og gildistöku breytinga. Þá skulu hlutdeildarskírteinis höfum veittar nákvæmar og fullnægjandi upplýsingar um fyrirhugaðan samruna, þ. á m: upplýsingar um ástæður og aðdraganda fyrirhugaðs samruna, þau áhrif sem álitid er að samruninn muni hafa á hlutdeildarskírteinishafa, m.a. breytingar á fjárfestingarstefnu, væntan árangur, reglubundnar skýrslur og, ef við á, viðvörðun til fjárfesta um að skattaleg meðferð geti breyst vegna fyrirhugaðs samruna, réttindi hlutdeildarskírteinishafa vegna fyrirhugaðs samruna, rétt hlutdeildarskírteinishafa til innlausnar og, ef við á, rétt þeirra til að skipta hlutdeildarskírteinum sínum endurgjaldslaust og innan hvaða tímamarka þeir geti nýtt þau réttindi sín, atriði sem varða málsmeðferð og áætlaðan gildistökudag samrunans, og lykilupplýsingar yfirtökusjóðs.

Hlutdeildarskírteinishafar skulu eiga rétt á að innleysa hlutdeildarskírteini sín samkvæmt reglum sjóðanna án annars gjalds en þess sem sjóðurinn heldur eftir til að standa undir kostnaði við sölu eign og, ef við á, skal eigendum hlutdeildarskírteina heimilt að óska eftir því að skipta hlutdeildarskírteinum sínum í hlutdeildarskírteini í öðrum sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta með sambærilega fjárfestingarstefnu sem er stjórnað af sama rekstraraðila eða félagi sem rekstraraðili er tengdur í gegnum sameiginlega stjórnun eða beint eða óbeint eignarhald. Innlausnarskyldan tekur gildi þegar hlutdeildarskírteinishafar hafa fengið fullnægjandi upplýsingar um samrunann og gildir þar til fimm virkum dögum fyrir viðmiðunardag við útreikning á skiptihlutfalli samrunans. Tilkynning til hlutdeildarskírteinishafa samkvæmt reglum sjóðsins skal send eigi síðar en 30 dögum áður en innlausnarskyldu lýkur. Að öðru leyti skal farið með tillögur um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins eða sjóðsdeilda sem um breytingar á reglum sjóðsins, sbr. 12. gr. reglna sjóðsins.

## 1.9. *Skráning hlutdeildarskírteina*

---

Viðskipti með hlutdeildarskírteini fara ekki fram á skipulegum verðbréfamörkuðum og eru hlutdeildarskírteini því ekki skráð á Nasdaq Iceland eða öðrum skipulegum verðbréfamörkuðum.

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

---

Hlutdeildarskírteini verða eingöngu seld gegn staðgreiðslu kaupverðs. Þetta kemur hins vegar ekki í veg fyrir dreifingu jöfnunarbréfa. Kvika eignastýring hf. annast um útgáfu hlutdeildarskírteina í einingaformi til þeirra aðila sem (i) eiga tilkall til hlutdeilda í viðkomandi sjóðsdeild og (ii) óska sérstaklega eftir útgáfu hlutdeildarskírteina.

Heimilt er að gefa skírteinin út sem rafrétt. Sala hlutdeildarskírteina í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta fer fram hjá Kviku eignastýringu hf. og Kviku banka hf. Kostnaður við sölu greiðist af kaupanda hlutdeildarskírteinanna.

### 1.11.

## ***Tilhögun og skilyrði fyrir innlausn og/eða flutningi hlutdeildarskírteina og við hverjar aðstæður megi fresta innlausn***

Kvika eignastýring hf. innleysir hlutdeildarskírteini að kröfu þeirra sem eiga hlutdeild í einstökum sjóðsdeildum. Viðskiptatími sjóðsdeilda er að jafnaði frá kl. 09:00 til 14:00 alla viðskiptadaga (sjá töflu að neðan fyrir viðskiptatíma einstakra sjóðsdeilda). Uppgjör sjóðsdeilda er sem hér segir:

Sjóðsdeild	Kauppöntun	Sölupöntun	Kauppöntun eftir viðskiptatíma	Sölupöntun eftir viðskiptatíma
Kvika– Innlend hlutabréf	T+2	T+2	T+3	T+3
Kvika– Lausafjár sjóður	T+1	T+1	T+2	T+2
Kvika– Innlend skuldabréf	T+2	T+3	T+3	T+3
Kvika – Sértryggð skuldabréf	T+2	T+2	T+3	T+3
Kvika – Eldgjá	T+2	T+2	T+3	T+3
Kvika – Stutt skuldabréf	T+2	T+2	T+3	T+3
Kvika - Heimur	T+3	T+4	T+4	T+5

Viðskiptatími sjóðsdeilda er sem hér segir:

Sjóðsdeild	Viðskiptatími
Kvika– Innlend hlutabréf	09:00-14:00
Kvika– Lausafjár sjóður	09:00-14:00
Kvika– Innlend skuldabréf	09:00-11:00
Kvika – Sértryggð skuldabréf	09:00-14:00
Kvika – Eldgjá	09:00-14:00
Kvika – Stutt skuldabréf	09:00-14:00
Kvika – Heimur	09:00-13:00

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

Eignarhlutdeild í sjóðsdeildunum Kviku – Innlend hlutabréf, Kvika - Sértryggð skuldabréf, Kvika – Eldgjá, Kvika – Stutt skuldabréf, Kvika – Lausafjár sjóður og Kvika – Innlend skuldabréf skal seld eða innleyst að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir í dagslok á innlausnardegi. Eignarhlutdeild í sjóðsdeildinni Kvika – Heimur skal seld eða innleyst að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir í dagslok einum degi (T+1) eftir innlausnardegi.

Kvíka eignastýringu hf. er heimilt að fresta innlausn hlutdeildarskírteina mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestunin skal vera almenn og taka til allra hlutdeildarskírteina og annarra staðfestinga á tilkalli til eignar. Henni verður einungis beitt mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess. Frestun á innlausn skal ekki standa lengur en nauðsyn krefur og skal þegar tilkynnt Fjármálaeftirlitinu. Jafnframt skal frestun auglýst opinberlega. Er frestun á innlausn lýkur skal tilkynna opnun sjóða með sama hætti og getið er um hér að ofan. Standi frestun lengur en fjórar vikur samfelld skal tilkynna opnun sjóða með bréfi til hlutdeildarskírteinishafa eða öðrum sambærilegum hætti.

Ef ljóst er t.d. að krafa hefur borist um innlausn frá mörgum fjárfestum þannig að ljóst er að selja þurfi eignir sem ekki tekst að selja strax er heimilt að fresta innlausn til þess tíma að það tekst að selja nægilegar eignir til þess að uppfylla kröfu um innlausn. Um innlausn og frestun að öðru leyti gildir 87. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

## **1.12.**

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

---

Við útreikning á innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í einstökum sjóðsdeildum er farið eftir 88. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, auk þeirra stjórnvaldsreglna sem gilda hverju sinni um framkvæmd útreiknings á innlausnarvirði sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta á Íslandi. Innlausnarvirði þeirra sem eiga hlutdeild í sjóðsdeildum Fjárfestingarsjóðs Kvíku eignastýringar hs. er markaðsvirði samanlagðra eigna að frádregnum skuldum sjóðsdeildarinnar við innlausn, svo sem skuldum hennar við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefina og óinnleysta hlutdeildarskírteina. Allur hagnaður og arður af verðbréfaeign einstakra sjóðsdeilda, þ.e. vextir, vaxtavextir, arður og aðrar tekjur sjóðsdeildarinnar leggjast við höfuðstól. Ekki er greiddur arður af eignarhlutdeild í sjóðsdeildum.

## **1.13.**

### ***Upplýsingar um fjárfestingar***

---

#### **a) *Almennt um fjárfestingarstefnu Fjárfestingarsjóðs Kvíku eignastýringar***

Hver sjóðsdeild innan Fjárfestingarsjóðs Kvíku eignastýringar hefur sína eigin fjárfestingarstefnu. Sjóðsdeildir sjóðsins eru bundnar af fjárfestingarstefnu eins og hún er sett fram í reglum sjóðsins með hliðsjón af þeim fjárfestingarheimildum sem koma fram í 89. – 96. gr. laga nr. 45/2020 (sjá fylgiskjal nr. 2). Er sjóðstjórum óheimilt að víkja frá þeim reglum er þar koma fram. Fjárfestingarstefna sjóðsdeilda er uppbyggð á ólíkan hátt og því geta fjárfestingarmarkmið sjóðsdeilda verið mismunandi. Markmið þessi fela í sér þær áherslur sem stjórn Kvíku eignastýringar hf. telur rétt að leggja til grundvallar í fjárfestingum einstakra sjóðsdeilda. Stjórn Kvíku eignastýringar hf. getur að fengnum tillögum sjóðstjóra eða að eigin frumkvæði breytt markmiðum þessum hvenær sem er en allar breytingar skulu sendar Fjármálaeftirlitinu til samþykktar. Breyting á fjárfestingarstefnu felur í sér breytingu á reglum sjóðsins og öðlast breyting því ekki gildi fyrir að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins en Fjármálaeftirlitinu er heimilt að fresta gildistöku í allt að þrjú mánuði frá staðfestingu, sbr. 85. gr. laga nr. 45/2020. Kvíka eignastýring hf. skal tilkynna eigendum hlutdeildarskírteina sjóðsdeildar um hverja breytingu á reglum sjóðsins. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita undanþágu frá þessu ákvæði og skal það gert skriflega.

#### **b) *Kvíka eignastýring – Innlend hlutabréf***

Kvíka eignastýring – Innlend hlutabréf er sjóðsdeild innan Fjárfestingarsjóðs Kvíku eignastýringar og byggir starfsheimildir sínar á B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og hefur sem slíkur aðeins heimild til markaðssetningar á Íslandi. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur).

Fjárfestingarmarkmið sjóðsdeildarinnar er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með fjárfestingum í hlutabréfum skráðum í Nasdaq Iceland eða First North Iceland markaðnum. Sjóðsdeildin beitir markvissri eignaráðstöfun (e. *tactical asset allocation*) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Sjóðsdeildinni er einnig heimilt að fjárfesta í óskráðum íslenskum hlutafélögum. Fjárfestingum sjóðsdeildarinnar verður beint að þeim fjárfestingarkostum sem Kvika eignastýring hf. og sjóðstjórar sjóðsdeildarinnar telja líklegasta til að skila bestri ávöxtun. Nánari útlistun má finna í töflu hér fyrir neðan.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum, sbr. 90. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslíð 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins. Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatáknmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar og skiptasamningar. Með framvirkum samningum og skiptasamningum skuldbindur sjóðurinn sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf á ákveðnu verði á ákveðnum degi í framtíðinni. Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega með áreiðanlegum hætti 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. Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 25% af eignum í viðskiptum með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, þó aldrei meira en 10% við sama aðila sbr. 3. t. 1 mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta 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 þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 6. t. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum sérhæfðra sjóða fyrir allt að 20% af eignum sínum.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 7. t. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsdeildarinnar.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 1. t. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% af eignum sjóðsins aðeins í einum útgefanda.

Aðrar fjárfestingarheimildir B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020 er sjóðsdeildinni ekki heimilt að nýta. Að öðru leyti fer því um fjárfestingar sjóðsins eftir X. kafla B í lögnum sem gildir um fjárfestingar sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.

Fjárfestingarheimildir sjóðsdeildarinnar takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta skv. lögum nr. 45/2020. Í 93. gr. laga nr. 45/2020, um sérhæfða sjóði, er kveðið á um hámark fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum og innlánnum sama útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North
--

45 – 100%
-----------



Óskráð innlend hlutabréf	0 – 30%
Afleiður vegna stöðutöku	0 – 25%
Innlán fjármálafyrirtækja	0 – 35%
Hlutdeildarskírteini í innlendum sérhæfðum sjóðum	0 – 20%

### c) *Kvika eignastýring – Lausafjár sjóður*

Kvika – Lausafjár sjóður er sjóðsdeild innan Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar og byggir starfsheimildir sínar á X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og hefur sem slíkur aðeins heimild til markaðssetningar á Íslandi. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og grunnmynt sjóðsins er ISK (Íslenskar krónur).

Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með fjárfestingum í innlánnum fjármálafyrirtækja. Jafnframt hefur sjóðurinn heimild til að fjárfesta í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnunum af ríkissjóði Íslands, s.s. ríkisskuldabréfum og ríkisvixlum og verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnunum af aðilum með beina ríkisábyrgð s.s. Íbúðalánasjóði og Seðlabanka Íslands, s.s. innláns skírteini Seðlabanka Íslands. Peningamarkaðsgerningar eru þeir flokkar fjármálagerninga sem viðskipti fara venjulega fram með á skammtímamarkaði (peningamarkaði), svo sem víxlar ríkis og sveitarfélaga, innláns skírteini og viðskiptabréf að undanskildum greiðsluskjölum. Líftími eða endurmatstímabil arðsemi peningamarkaðsgerninga skal ávallt vera styttri en 397 dagar. Fjárfestingarstefna sjóðsins er nánar útlistuð í töflu hér að neðan.

Markmið sjóðsins er að skila ávöxtun í samræmi við skammtímavaxtastig á markaði og skal líftími sjóðsins vera að hámarki eitt ár.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum, sbr. 90. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslíð 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins. Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatáknmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar og skiptasamningar. Með framvirkum samningum og skiptasamningum skuldbindur sjóðurinn sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf á ákveðnu verði á ákveðnum degi í framtíðinni. Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega með áreiðanlegum hætti 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. Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 10% af eignum í viðskiptum með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða við sama aðila sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta 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 þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnunum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnunum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% af eignum sjóðsins aðeins í einum útgefanda.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 100% af eignum sjóðs í innlánum fjármálafyrirtækja. Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 2. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 30% af eignum sjóðs í innlánum hjá sama fjármálafyrirtæki.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 60% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefin eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í slíkum tilvikum, þegar framangreind heimild er nýtt, skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærra fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins. Þegar eign sjóðsins í slíkum bréfum nemur allt að 35% nýtir sjóðurinn sér heimildir 4. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta allt að 50% af eignum sínum í skuldabréfum og víxlum sem íslensk fjármálafyrirtæki gefa út og allt að 30% af eignum sínum í skuldabréfum og víxlum sem íslensk sveitafélög gefa út. Samanlögð fjárfesting sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta í skuldabréfum, víxlum, afleiðum og innlánum hjá sama útgefanda má nema allt að 40% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020 er sjóðsdeildinni ekki heimilt að nýta. Að öðru leyti fer því um fjárfestingar sjóðsins eftir X. kafla B í lögnum sem gildir um fjárfestingar sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.

Fjárfestingarheimildir sjóðsdeildarinnar takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta skv. lögum nr. 45/2020. Í 93. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er kveðið á um hámark fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum og innlánum sama útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Skuldabréf og víxlar útgefnir af íslenska ríkinu, verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnur af öðrum aðilum með beina ábyrgð ríkissjóðs Íslands	0 – 60%
Innlán fjármálafyrirtækja	40 – 100%
Víxlar og skuldabréf fjármálafyrirtækja	0 – 50%
Víxlar og skuldabréf sveitafélaga	0 – 30%
Afleiður vegna stöðutöku við sama aðila	0 – 10%

Áætlaður meðallíftími (e. *duration*) sjóðsins skal ekki vera lengri en eitt ár.

#### d) **Kvika eignastýring – Innlend skuldabréf**

Kvika – Innlend skuldabréf er sjóðsdeild innan sjóðsins og byggir starfsheimildir sínar á X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og hefur sem slík aðeins heimild til markaðssetningar á Íslandi. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur).

Fjárfestingarmarkmið sjóðdeildarinnar er að auka verðmæti eigna sjóðsins með virkri stýringu fjármuna á íslenskum skuldabréfamarkaði með og án ríkisábyrgðar.

Kvika eignastýring – Innlend skuldabréf er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta sem fjárfestir í framseljanlegum verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, innlánum fjármálafyrirtækja og afleiðum. Fyrst og fremst verður um að ræða fjárfestingu í fjármálagerningum, s.s. skuldabréfum og víxlum, útgefnur á íslenskum fjármálamarkaði af íslenskum fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum eða opinberum aðilum. Nánari útlistun á fjárfestingarstefnu og heimildum má finna í töflu hér fyrir neðan.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum, sbr. 90. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslíð 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins. Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar og skiptasamningar. Með framvirkum samningum og skiptasamningum skuldbindur sjóðurinn sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf á ákveðnu verði á ákveðnum degi í framtíðinni. Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega með áreiðanlegum hætti 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. Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 10% af eignum í viðskiptum með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða við sama aðila sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta 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 þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta í framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum, eða uppfylla að öðru leyti skilyrði í 1. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020. Fjárfest skal í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum sem ekki njóta ríkisábyrgðar. Heimilt er að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum með ríkisábyrgð.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum deildarinnar.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% af eignum sjóðsins aðeins í einum útgefanda.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 50% af eignum sjóðs í innlánnum fjármálafyrirtækja. Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 30% af eignum sjóðs í innlánnum hjá sama fjármálafyrirtæki.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 60% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefin eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í slíkum tilvikum, þegar framangreind heimild er nýtt, skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins. Þegar eign sjóðsins í slíkum bréfum nemur allt að 35% nýtir sjóðurinn sér heimildir 4. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum sérhæfðra sjóða fyrir allt að 20% af eignum sínum.

Aðrar fjárfestingarheimildir B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020 er sjóðsdeildinni ekki heimilt að nýta. Að öðru leyti fer því um fjárfestingar sjóðsins eftir X. kafla B í lögnum sem gildir um fjárfestingar sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.

Fjárfestingarheimildir sjóðsdeildarinnar takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta skv. lögum nr. 45/2020. Í 93. gr. laga nr. 45/2020,

um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er kveðið á um hámark fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum og innlánnum sama útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum og öðrum fyrirtækjum	40 – 100%
Skuldabréf og víxlar, sem gefnir eru út af ríkissjóði, aðilum með ríkisábyrgð eða tryggðir með ríkisábyrgð, s.s. Íbúðalánasjóði	0 – 60%
Innlán fjármálafyrirtækja	0 – 50%
Óskráð skuldabréf og víxlar	0 – 20%
Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eða sérhæfðum sjóðum sem fjárfesta í innlendum skuldabréfum <ul style="list-style-type: none"> <li>• Verðbréfasjóðir: 0-20%</li> <li>• Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta: 0-20%</li> <li>• Aðrir sérhæfðir sjóðir: 0-20%</li> </ul>	0 – 20%
Afleiður vegna stöðutöku við sama aðila	0 – 10%

#### e) **Kvika – Sértryggð skuldabréf**

Kvika – Sértryggð skuldabréf er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta og byggir starfsheimildir sínar á X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og hefur sem slíkur heimild til markaðssetningar á Íslandi en ekki í öðrum ríkjum innan Evrópska efnahagssvæðisins. Grunnmynt sjóðsins er ISK (Íslenskar krónur). Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með virkri stýringu fjármuna á íslenskum skuldabréfamarkaði með sértryggð skuldabréf (e. covered bonds). Sjóðurinn hefur heimild til þess að nýta afleiður sem hluta af áhættustýringu.

Kvika – Sértryggð skuldabréf er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta sem fjárfestir að meginhluta í sértryggðum skuldabréfum útgefnum í samræmi við lög 11/2008 um sértryggð skuldabréf. Einnig er sjóðnum heimilt að fjárfesta í ríkisskuldabréfum vegna lausafjárstýringar og afleiðum til áhættuvarna.

Fjárfestingarstefna og heimildir eru nánar útlistaðar í töflu hér að neðan.

Fjárfestingarheimildir sjóðsins eru í samræmi við B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020 um sérhæfða sjóði. Reglur sjóðsins fylgja þeim heimildum sem löggin kveða á um fyrir sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta að meginstefnu en takmarka eða þrengja í sumum atriðum heimildir sjóðsins til fjárfestinga frá viðmiðum laganna. Markmið sjóðsins er þó að hafa umtalsverðan sveigjanleika til þess að nýta heimildir þessar í þeim tilgangi að hámarka ávöxtun sjóðsins, að teknu tilliti til áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni, í samræmi við fjárfestingastefnu og markmið.

#### *Sértryggð skuldabréf*

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skuldabréfum sem útgefin eru í samræmi við lög 11/2008 um sértryggð skuldabréf og skal fjárfesting í þeim vera að lágmarki 50% af heildareignum sjóðsins, og að hámarki 75%.

#### *Fjárfesting í skuldabréfum og víxlum með ríkisábyrgð*

Heimilt er að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum með ríkisábyrgð að hámarki 50% af eignum sjóðsins.

#### *Takmörkun á fjárfestingu í einstökum útgefanda*

Sjóðnum er heimilt, sbr. 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðs í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.

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

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

Ofangreindar takmarkanir er ekki hægt að leggja saman.

#### *Fjárfesting í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum*

Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 50% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefin eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í slíkum tilvikum, þegar framangreind heimild er nýtt, skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins, í samræmi við 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

#### *Lántaka*

Sjóðsdeildinni er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslíð 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins. Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Á grundvelli 2. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.

#### *Laust fé*

Sjóðnum er heimilt, skv. 90. gr. laga nr. 45/2020, að eiga til skamms tíma laust fé séu markaðsaðstæður ekki heppilegar til fjárfestinga vegna fjár sem fengist hefur með sölu eignarhluta í sjóðnum eða vegna sölu á eignum sjóðsins. Framangreint fé er ekki hluti af fjárfestingarstefnu sjóðsins.

#### *Afleiður*

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu til að draga úr áhættu. Áhættustýring sjóðsins felst m.a. í því að verja vaxta- og líftímaáhættu og stýra verðtryggingaráhættu sjóðsins. Mat er lagt á áhættu hvernar afleiðu og áhættuviðmið skilgreind. Þess skal gætt að notkun hvernar afleiðu tengist með afgerandi hætti þeirri áhættu er sjóðurinn stendur frammi fyrir svo ljóst sé að notkun hennar tengist þeim eina tilgangi að draga úr áhættu.

Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem 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.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta 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.

Viðmið afleiðna sem sjóðurinn hefur heimild til að nýta sér til áhættuvarna eru auk fjármálagerninga sem falla undir fjárfestingaheimildir sjóðsins; vextir og verðtrygging.

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

Til að ná fram markmiði sínu í áhættuvörnum er sjóðnum heimilt að nýta sér valréttarsamninga (kaup- og söluréttir), skiptasamninga og framvirka samninga. Sem dæmi um notkun afleiðna til áhættustýringar má nefna vaxtaskiptasamning á fljóttandi vexti móti föstum eða sölurétt á skuldabréf til að draga úr vaxtaáhættu sjóðsins. Til að stýra verðtryggingaráhættu sjóðsins er hægt að beita verðbólgu skiptasamningi eða framvirkum samningum á skuldabréf.

#### *Sundurliðun fjárfestingarheimilda*

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta skv. lögum nr. 45/2020. Í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er nánar kveðið á um hámark fjárfestingar í einum útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Neðangreind tafla sýnir heimildir sjóðsins til fjárfestinga í einstökum tegundum fjármálagerninga og miðast við hlutfall af heildareignum sjóðsins á hverjum tíma. Athuga ber að ekki er hægt að leggja saman allar neðangreindar heimildir og er vísað í umfjöllun í útboðslýsingu þessari um takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður.

Afleiður sjóðsins verða aðeins gerðar í þeim tilgangi að draga úr áhættu sem tengist öðrum fjármálagerningum sem sjóðurinn hefur fjárfest í og er því ekki ástæða til þess að tilgreina sérstaklega heimildir tengdar afleiðum í eftirfarandi töflu.

Sjóðurinn mun leitast við að halda fjárfestingum sínum í sértryggðum skuldabréfum sem mestri eða við 75% af heildareignum sjóðsins, nema markaðsaðstæður gefi tilefni til annars. Þá mun fjárfesting sjóðsins í ríkisskuldabréfum vera að jafnaði um 15-25% af heildareignum sjóðsins til að sjóðurinn sé fullfjárfestur, en það hlutfall fer að einhverju leyti eftir markaðsaðstæðum og lausafjárstýringu sjóðsins.

<i>Skuldabréf útgefin í samræmi við löggjöf 11/2008 um sértryggð skuldabréf.</i>	50 – 75%
<i>Skuldabréf og víxlar sem gefnir eru út af ríkissjóði, aðilum með ríkisábyrgð eða tryggðir með ríkisábyrgð, s.s. Íbúðalánasjóði.</i>	0 – 50%

## f) **Kvika – Eldgjá**

Kvika – Eldgjá, kt. 561020-9810, er sjóðsdeild innan sjóðsins og byggir starfsheimildir sínar á X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og hefur sem slíkur aðeins heimild til markaðssetningar á Íslandi. Sjóðsdeildin er uppsöfnunarsjóður og grunnmynt hennar er ISK (íslenskar krónur).

Fjárfestingarmarkmið sjóðsdeildarinnar er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með fjárfestingum á fjármálamörkuðum, bæði á Íslandi og erlendis. Sjóðurinn hefur viðtækar heimildir og er markmiðið að hann geti nýtt þau tækifæri sem talin eru skila bestri ávöxtun að teknu tilliti til áhættu hverju sinni.

### *Reiðufé*

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum, sbr. 90. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020.

### *Útgefendur*

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% af eignum sjóðsins aðeins í einum útgefanda.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda að hámarki 20% af eignum sjóðs í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum, skráðum á skipulegum verðbréfamarkaði, útgefnum af sama útgefanda. Þó er sjóðsdeildinni heimilt að binda allt að 35% í einum útgefanda. Þá er sjóðsdeildinni heimilt að binda allt að 30% af eignum í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020. Samanlögð fjárfesting sjóðsdeildarinnar í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%, sbr. 3. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda að hámarki 35% af eignum sínum 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 sjóðsdeildarinnar.

Ekki er heimilt að leggja saman takmarkanir er koma fram 1-3. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

#### *Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu*

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum sérhæfðra sjóða fyrir allt að 20% af eignum sínum.

Fjárfestingarheimildir sjóðsdeildarinnar í verðbréfasjóðum, sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóðum er ekki takmörkuð að neinu leyti nema því að hámark fjárfestingar í hverjum sjóði fyrir sig er 20%, sbr. 5. og 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

#### *Innlán fjármálafyrirtækja*

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 2. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 30% af eignum sjóðsdeildarinnar í innlánum sama fjármálafyrirtækis.

#### *Óskráð verðbréf og peningamarkaðsgerningar*

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsdeildarinnar.

#### *Skortstaða skráðra verðbréfa*

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 3. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 þ.a. metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem sjóðsdeildin hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meira en 20% af eignum sjóðsins. Skortsala á óskráðum verðbréfum er óheimil.

#### *Lántaka*

Sjóðsdeildinni er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslið 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins. Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 2. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 til að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðsdeildarinnar.

#### *Afleiður*

Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 10% af eignum í viðskiptum með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða við sama aðila sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framtíðarsamningar (e. futures), framvirkir samningar (e. forwards), skiptasamningar (e. swaps) og valréttir (e. options). Með framvirkum samningum, framtíðarsamningum og skiptasamningum skuldbindur sjóðsdeildin sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf eða gjaldmiðlakross á ákveðnu verði á ákveðnum degi í framtíðinni. Með kaupum á valréttum hefur sjóðurinn val um að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf eða gjaldmiðlakross á ákveðnu verði á ákveðnum degi í framtíðinni. Sjóðsdeildinni er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega með áreiðanlegum hætti 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.

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 þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

#### Fjárfestingarheimildir

Fjárfestingarheimildir sjóðsdeildarinnar takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta skv. lögum nr. 45/2020. Í 93. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er kveðið á um hámark fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum og innlánum sama útgefanda.

Eignaflokkur	Vægi	Þar af erlent
Skráð hlutabréf	0 – 100%	0 – 100%
Óskráð hlutabréf	0 – 20%	0 – 20%
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríki eða með ábyrgð ríkis	0 – 100%	0 – 100%
Önnur skráð skuldabréf og víxlar	0 – 100%	0 – 100%
Óskráð skuldabréf og víxlar	0 – 30%	0 – 30%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0 – 100%	0 – 100%
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0 – 100%	0 – 100%
- Þar af hlutdeildarskírteini annarra sérhæfðra sjóða	0 – 20%	0 – 20%
Innlán fjármálafyrirtækja	0 – 100%	0 – 100%
Peningamarkaðsgerningar	0 – 100%	0 – 100%
Skortsala skráðra verðbréfa	0 – 20%	0 – 20%
Afleiður vegna stöðutöku eða áhættuvarna	0 – 80%	0 – 80%
Lántaka	0 – 25%	0 – 25%

#### g) Kvika – Stutt skuldabréf

Kvika – Stutt skuldabréf er sjóðsdeild innan Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar og byggir starfsheimildir sínar á X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og hefur sem slíkur aðeins heimild til markaðssetningar á Íslandi. Sjóðurinn er uppsöfnunarsjóður og grunnmynt sjóðsins er ISK (Íslenskar krónur).

Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigna sjóðsins með fjárfestingum í skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum á íslenskum fjármálamarkaði af íslenskum fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum eða opinberum aðilum. Jafnframt hefur sjóðurinn heimild til að fjárfesta í innlánum fjármálafyrirtækja. Auk þess hefur sjóðurinn heimild til að fjárfesta í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af ríkissjóði Íslands, s.s. ríkisskuldabréfum og ríkisvixlum og verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af aðilum með beina ríkisábyrgð s.s. Íbúðalánasjóði og Seðlabanka Íslands, s.s. innlánskírteinum Seðlabanka Íslands. Peningamarkaðsgerningar eru þeir flokkar fjármálagerninga sem viðskipti fara venjulega fram með á skammtímamarkaði (peningamarkaði). Fjárfestingarstefna sjóðsins er nánar útlustuð í töflu hér að neðan.

Markmið sjóðsins er að skila ávöxtun í samræmi við skammtímavaxtastig á markaði og skal meðallíftími sjóðsins vera að hámarki tvö ár.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa fyrir augum, sbr. 90. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslíð 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins. Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmárkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Helstu tegundir sem sjóðsdeildin notar eru framvirkir samningar og skiptasamningar. Með framvirkum samningum og skiptasamningum skuldbindur



sjóðurinn sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf á ákveðnu verði á ákveðnum degi í framtíðinni. Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega með áreiðanlegum hætti 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. Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 10% af eignum í viðskiptum með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða við sama aðila sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta 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 þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% af eignum sjóðsins aðeins í einum útgefanda.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 100% af eignum sjóðs í innlánum fjármálafyrirtækja. Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 2. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 30% af eignum sjóðs í innlánum hjá sama fjármálafyrirtæki.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild skv. 6. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 50% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefin eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í slíkum tilvikum, þegar framangreind heimild er nýtt, skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins. Þegar eign sjóðsins í slíkum bréfum nemur allt að 35% nýtir sjóðurinn sér heimildir 4. tölul. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta allt að 100% af eignum sínum í skuldabréfum og peningamarksgerningum sem íslensk fjármálafyrirtæki, sveitarfélög og aðrir opinberir aðilar og önnur fyrirtæki gefa út. Samanlögð fjárfesting sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta í skuldabréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánum hjá sama útgefanda má nema allt að 40% af eignum sjóðsins.

Sjóðsdeildin nýtir sér heimild 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum deildarinnar.

Að öðru leyti fer því um fjárfestingar sjóðsins eftir X. kafla B í lögnum sem gildir um fjárfestingar sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.

Fjárfestingarheimildir sjóðsdeildarinnar takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta skv. lögum nr. 45/2020. Í 93. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er kveðið á um hámark fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum og innlánum sama útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af sveitarfélögum og opinberum aðilum	0 – 100%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af fjármálafyrirtækjum	0 – 100%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af öðrum fyrirtækjum	0 – 100%
Innlán fjármálafyrirtækja	0 – 100%
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af ríkissjóði, aðilum með ríkisábyrgð eða tryggðir með ríkisábyrgð	0 – 50%

Óskráðir peningamarkaðsgerningar og skuldabréf	0 – 20%
Afleiður	0 – 30%

Áætlaður meðallíftími (e. *duration*) sjóðsins skal ekki vera lengri en tvö ár.

## **h) Kvika - Heimur**

Kvika - Heimur, kt. 590721-9720, er sjóðsdeild innan sjóðsins og byggir starfsheimildir sínar á X. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og hefur sem slíkur aðeins heimild til markaðssetningar á Íslandi. Sjóðsdeildin er uppsöfnunarsjóður og grunnmynt hennar er USD (Bandaríkjadalur).

Fjárfestingarmarkmið Kviku – Heimur er að auka verðmæti eigenda sjóðsins á virkan hátt með fjárfestingum í erlendum hlutabréfum og erlendum skuldabréfum skráðum á skipulögðum mörkuðum. Fjárfestingar sjóðsins eru í verðbréfasjóðum- og sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta, annarra sérhæfðra sjóða auk stakra verðbréfa. Nánari sundurliðun fjárfestinga er í töflu hér að neðan. Sjóðir sem fjárfest er í skulu hafa staðfestu á Bretlandi, innan EES eða í Norður-Ameríku. Megin áhersla er á sjóði sem fjárfesta í Norður-Ameríku og Evrópu, en þó geta þeir einnig verið fjárfestir í öllum landsvæðum.

Í 93. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, er kveðið á um hámark fjárfestingar í framseljanlegum verðbréfum og innlánnum sama útgefanda.

Sjóðurinn nýtir sér heimild 1. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðsins í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% af eignum sjóðsins aðeins í einum útgefanda.

Þá er sjóðnum heimilt að binda allt að 30% eigna sinna í innlánnum sama fjármálafyrirtækis, sbr. 2. tl. 93. gr. laga nr. 45/2020. Samanlögð fjárfesting sjóðsdeildarinnar í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%, sbr. 3. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020

Sjóðurinn nýtir sér heimild 4. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta allt að 35% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem eitt eða fleiri ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins eða sveitarfélög þeirra, alþjóðlegar stofnanir, sem eitt eða fleiri þessara ríkja eru aðilar að, eða ríki utan Evrópska efnahagssvæðisins gefa út eða ábyrgjast. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má ekki nema hærri fjárhæð en samsvarar 30% af eignum sjóðsins.

Sjóðurinn nýtir sér heimild til að fjárfesta meira en 30% af eignum sjóðsins í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta og verðbréfasjóðum, en þó aldrei meira en sem nemur 20% af eignum sjóðs í sama sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta og sama verðbréfasjóði, sbr. 5. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020.

Sjóðurinn nýtir sér heimild 6. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða til að fjárfesta í sérhæfðum sjóðum fyrir allt að 20% af eignum sínum.

Sjóðurinn nýtir sér heimild 7. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020 til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sama útgefanda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðsins.

Aðrar fjárfestingarheimildir 93. gr. laga nr. 45/2020 er sjóðsdeildinni ekki heimilt að nýta. Að öðru leyti fer því um fjárfestingar sjóðsins eftir B. hluta X. kafla í lögnum sem gildir um fjárfestingar sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda eignir sínar í innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstýringar eða með hagsmuni hlutdeildarskrifteinishafa fyrir augum, sbr. 90. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra, sbr. þó 89. og 92. gr. laga nr. 45/2020. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga nr. 45/2020 sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslíð 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020 skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins. Sjóðsdeildinni er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu, til að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmarkana sem um sjóðinn gilda, sbr. einkum 4. og 5. tölul. 1. mgr. 89. gr. og 92. gr. laga nr. 45/2020.

Sjóðsdeildinni er heimilt að binda allt að 10% af eignum í viðskiptum með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótaðili er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan EES sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt sbr. 3. tl. 1. mgr. 93. gr. laga nr. 45/2020. Verðmæti slíkra samninga skal vera unnt að reikna daglega með áreiðanlegum hætti og tryggt skal að hægt sé að selja slíka samninga samdægurs á raunverði hverju sinni, sbr. 5. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020.

Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta 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 þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning, sbr. 92. gr. laga nr. 45/2020.

Fjárfestingarheimildir sjóðsdeildarinnar takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildum sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta skv. B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

### Sundurliðun fjárfestinga:

Eignaflokkur	Lágmark	Hámark
<b>Hlutabréf</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í hlutabréfum	0%	100%
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í hlutabréfum	0%	80%
Aðrir sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta aðallega í hlutabréfum og tengdum afurðum	0%	20%
Skráð hlutabréf	0%	20%
Óskráð hlutafélög	0%	10%
<b>Innlán</b>	<b>0%</b>	<b>80%</b>
Innlán fjármálafyrirtækja	0%	80%
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlánnum	0%	80%
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta aðallega í innlánnum	0%	80%
<b>Skuldabréf</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í ríkisskuldabréfum	0%	100%
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta aðallega í ríkisskuldabréfum	0%	80%
Aðrir sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta aðallega í skuldabréfum og tengdum afurðum	0%	20%
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í skuldabréfum	0%	100%
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta aðallega í skuldabréfum	0%	80%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	0%	35%
Önnur skuldabréf og víxlar	0%	20%

#### i) *Sameiginlegar reglur allra sjóðsdeilda*

Fjárfestingar sjóðsdeilda þurfa að vera í samræmi við lög nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Í b. hluta X. kafla laga 45/2020 er fjallað ítarlega um fjárfestingarheimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta. Nánar er greint frá fjárfestingarheimildum í fjárfestingarstefnu hverrar sjóðsdeildar.

Í samræmi við lög nr. 45/2020 hafa sjóðsdeildir heimild til að binda fé sitt í afleiðum svo fremi sem þær séu innan þeirra fjárfestingatakmargana sem um sjóðsdeildirnar gilda, sbr. einkum 89, 92, og 93. gr. laganna. Markmið viðskipta með afleiður er annars vegar að draga úr áhættu sjóðsins, s.s. markaðsáhættu, endurfjárfestingaráhættu og vaxtaáhættu, og hins vegar að framfylgja fjárfestingarstefnu sjóðsins með stöðutöku í undirliggjandi fjármálagerningi viðkomandi afleiðu. Sjóðsdeildum sjóðsins er heimilt án takmarkana að yfirtaka eignir til að tryggja fullnustu kröfu sbr. 91. gr. laga nr. 45/2020. Eignirnar skulu seldar jafnskjótt og það er talið hagkvæmt og eigi síðar en innan níu mánaða frá yfirtöku eignanna. Heimilt er þó að draga sölu lengur sé það augljóslega í þágu hagsmuna sjóðsdeildanna. Slíkan drátt á sölu eigna skal tilkynna Fjármálaeftirlitinu sem getur þá krafist sölu þeirra innan viðeigandi frests.

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

Reglur sjóðsins setja rammann sem honum ber að starfa eftir, reglur sjóðsins geta aldrei vikið frá heimildum laga.

## **j) Áhætta**

### **i. Almenn um áhættu**

Öll viðskipti með fjármálagerninga, þ.m.t. hlutdeildarskírteini sjóðsins, eru áhættusöm. Ávöxtun hlutdeildarskírteina sjóðsins kann að sveiflast mjög frá einum tíma til annars. Þá getur verðmæti hlutdeildarskírteina rýnað og fjárfestar tapað fjárfestingu sinni að hluta eða öllu leyti. Fjárfesting í verðbréfum felur í sér áhættu en fjárfesting í sjóðum er að öllu jöfnu áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum vegna þess að sjóðir áhættudreifa sínum fjárfestingum með fjárfestingum í safni verðbréfa. Fjárfesting í sjóðum felur í sér áhættu og gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað.

Fjárfesting í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í einstökum verðbréfum. Áhættustig sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta er þó mismunandi og fer áhættustigið eftir fjárfestingarstefnu sjóðsins og eru hlutabréfasjóðir til dæmis almennt áhættumeiri en skuldabréfasjóðir. Gengi hlutabréfasjóða ræðst af þróun á hlutabréfamarkaði en hlutabréfaverð ræðst af mörgum þáttum og vega framtíðarvæntingar um afkomu félaga þar mikið.

Í fjárfestingarstefnu Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar er að finna heimild til notkun afleiðna. Heimild sjóðanna er samhljóða heimildum þeim sem koma fram í lögum um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, nr. 45/2020. Verðmæti afleiðna má ekki vera hærra en 50% af heildareign sjóðsdeilda og mótaðilinn skal vera fjármálafyrirtæki á Evrópska efnahagssvæðinu. Afleiður geta verið notaðar sem hluti af áhættustýringu til að draga úr áhættu og til að fastsetja hagnað eða ákveðið verð, vegna fyrirsjáanlegra innlausna, vegna markaðsaðstæðna, til að auka áhættu sjóðsins o.s.frv. Sjóðsdeild sem nýtir afleiður í sinni stýringu þarf ekki endilega að vera áhættumeiri en deild sem nýtir ekki afleiður en það fer eftir eðli afleiðuviðskiptanna.

Fjárfesting í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta er jafnan hugsuð til langs tíma. Virði fjárfestinga getur lækkað jafnt sem hækkað þannig að fjárfestar geta fengið minna til baka en upphaflega var fjárfest fyrir. Ávöxtun í fortíð er ekki vísbending um hver ávöxtun verður í framtíð. Mælt er með því að þeir fjárfestar sem hug hafa á kaupum í ofangreindum sjóðsdeildum íhugi vel þær fjárhagslegu afleiðingar sem kaupin kunna að hafa í för með sér.

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

### **ii. Áhætta hlutabréfa**

Sveiflur á virði hlutabréfa eru tíðar, bæði upp og niður. Slíkar sveiflur á virði hlutabréfa geta orðið fyrirvaralaust og leitt til þess að þau falli verulega í verði. Sveiflur á gengi hlutabréfa geta tengst rekstri fyrirtækja, þ.e. að virði hlutabréfa sveiflist í takt við nýjar upplýsingar sem tengjast rekstri fyrirtækisins, samkeppnisaðila þess eða viðkomandi atvinnugrein. Almennur efnahagur á þjóðavettvangi og innanlands, getur einnig haft áhrif á gengi hlutabréfa. Auk þess geta markaðsaðstæður haft áhrif á gengi hlutabréfa, s.s. væntingar fjárfesta sem byggjast á huglægum þáttum frekar en að almennar horfur gefa tilefni til varðandi rekstur og almennan efnahag, sveiflur í gjaldmiðlum, vaxtaþróun hverju sinni og markaðsaðstæður á verðbréfamörkuðum. Þá hefur þróun vaxta til lengri tíma einnig áhrif á gengi hlutabréfa.

Engin loforð eru veitt um endurgreiðslu þegar fjárfest er í formi hlutabréfa, enda eru fjárfestar hlutabréfa hluthafar fyrirtækja en ekki lánadrottinnar. Þeir njóta því velgengni fyrirtækja, þegar rekstur og markaðsaðstæður eru hagstæð, en hafa minni kröfurétt til fyrirtækja þegar/ef þau lenda í rekstrar- og/eða greiðsluerfiðleikum.

Sumum sjóðsdeildum Fjárfestingarsjóðs Kvíku eignastýringar er heimilt að fjárfesta í óskráðum fjármálagerningum. Slíkar fjárfestingar eru sérstaklega áhættusamar. Þar sem slíkir fjármálagerningar eru ekki skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði verður ekki virk verðmyndun með slíka fjármálagerninga. Aukinheldur ber að hafa í huga að sú upplýsingaskylda, sem hvílir á útgefendum skráðra fjármálagerninga, hvílir ekki á útgefendum óskráðra fjármálagerninga. Upplýsingaskylda útgefenda óskráðra fjármálagerninga fer því eftir hlutafélagalögum, lögum um ársreikninga og samþykktum viðkomandi útgefanda.

### *iii. Áhætta skuldabréfa*

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

Hlutabréfasjóðir eru almennt áhættumeiri en skuldabréfasjóðir. Gengi þeirra er háð mörgum þáttum en þar vega væntingar um afkomu hlutafélaga þungt. Gengi skuldabréfasjóða er meðal annars háð þróun markaðsvaxta. Þannig falla skuldabréf með föstum vöxtum í verði ef vextir hækka og skuldabréf með háum meðallíftíma falla meira í verði en skuldabréf með lágum meðallíftíma, miðað við sömu breytingar á ávöxtunarkröfu.

Skuldabréf er loforð um endurgreiðslu fjármagns samkvæmt forsendum bréfsins. Fjárfestar skuldabréfa eru lánadrottinnar útgefanda skuldabréfanna. Þeir njóta því ekki velgengni fyrirtækja þegar rekstur og markaðsaðstæður eru hagstæð að sama skapi og hluthafar þeirra, en hafa meiri kröfurétt til útgefenda ef þeir lenda í rekstrar- og/eða greiðsluerfiðleikum. Það getur gerst að skuldari með gott lánshæfismat, sem almennt flokkast sem tryggur skuldari, geti ekki staðið við skuldbindingar sínar og lendi í greiðsluerfiðleikum.

Fjárfesting í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta felur í sér áhættu og gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað. Gengi og ávöxtun sjóðsins er háð þróun ávöxtunarkröfu á skuldabréfamarkaði. Við breytingu markaðsvaxta breytist verðmæti eignar sjóðsins þannig að ef ávöxtunarkrafa hækkar þá lækkar skuldabréf með föstum vöxtum í verði. Fjárfesting í sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta um sameiginlega fjárfestingu er að jafnaði áhættuminni en fjárfesting í stökum verðbréfum.

### *iv. Áhætta afleiðna*

Deildir sjóðsins hafa heimild til að binda fé sitt í afleiðum samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru samkvæmt lögum nr. 45/2020.

Sjóðsdeildum er heimilt að nota afleiður bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða að minnka kostnað og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Helstu tegundir sem sjóðsdeildir nota eru framvirkir samningar. Með framvirkum samningum skuldbinda sjóðsdeildir sig til að eiga viðskipti með undirliggjandi verðbréf á ákveðnu verði á ákveðnum gjaldþega í framtíðinni. Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem 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.

Fjárfestingum í afleiðum fylgir áhætta eins og við hefðbundnar fjárfestingar í verðbréfum en áhættan getur oft á tíðum verið annarskonar og í sumum tilvikum áhættusamari en hefðbundin fjárfesting í verðbréfum. Verðmæti afleiðna breytist miðað við verðþróun á undirliggjandi fjármálagerningum og því getur sjóðurinn bæði hagnast og tapað á notkun afleiðna.

v. **Aðrir áhættuþættir**

- a. **Markaðsáhætta** – Sú áhætta sem er sameiginleg gagnvart heilum eignaflokki er markaðsáhætta. Henni er ekki hægt að verjast algerlega en hún minnkar eftir því sem eignasafn er dreifðara. Margir þættir geta haft áhrif á verðmyndun á markaði en snöggar breytingar á framboði eða eftirspurn á markaði getur haft veruleg áhrif á markaðsverðmæti eigna. Erfiðar rekstraraðstæður, eins og nú ríkja á Íslandi, gera það að verkum að áhætta sjóðsins vegna hvers og eins félags er meiri en ella hefði verið.
- **Vaxtaáhætta** – Áhætta vegna breytinga á vöxtum. Vaxtabreytingar hafa áhrif á virði skulda- og hlutabréfa þannig að hærri vextir þýða öllu jöfnu lægra verð bréfa og öfugt.
  - **Gjaldmiðlaáhætta** - Ef eignir eru skráðar í ólíkum gjaldmiðlum þá hafa breytingar á gengi gjaldmiðla áhrif á virði eignanna mælt í mynt fjárfestis eða sjóðs. Þannig getur virði eignasafns breyst þó virði hverrar eignar sé óbreytt í þeirri mynt sem hún er skráð í.
- b. **Áhætta vegna fárra útgefenda** – Tiltölulega fá hlutafélög og skuldabréfaflokkar eru skráð um þessar mundir í kauphöllina Nasdaq Iceland. Þegar fá félög og flokkar eru skráð í kauphöll, er ljóst að tækifæri sjóðsins til að fjárfesta í skráðum verðbréfum eru takmörkuð. Af þessu leiðir að fjárfesting í hverjum útgefanda kann að vera herra hlutfall af sjóðnum en ella hefði verið og líklegt að áhættudreifing sjóðsins, m.t.t. fjölda útgefenda, verði því ekki eins og best verður á kosið.
- c. **Seljanleikaáhætta/lausaffjáraáhætta** – Sú staða getur komið upp að ekki sé hægt eða erfitt að selja fjármálagerninga þegar mæta á innlausnum úr sjóðnum eða til að bregðast við breyttum aðstæðum á markaði. Áhættan felst í því að ekki séu til staðar kaupendur á markaði sem eru reiðubúnir að kaupa það magn verðbréfa eða peningamarkaðsgerninga né á því verði sem ásættanlegt er á þeim tíma sem nauðsynlegt er. Seljanleiki getur breyst yfir tíma.
- d. **Ytri aðstæður** – Ýmis ytri atvik sem ekki er hægt að sjá fyrir og almennt efnahagsástand geta haft áhrif á verðmyndun á verðbréfamarkaði. Þættir eins og breytt löggjöf Alþingis, reglur og reglugerðir sem stjórnvöld setja geta haft veruleg áhrif á eignarhluti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta sem og skyndilegar breytingar á viðskiptaháttum.
- e. **Mótaðilaáhætta og áhætta tengd innlánnum** – Þar sem tiltekinn hluti eigna sjóðsins er í innlánnum fjármálafyrirtækis, eins eða fleiri, veltur greiðsla innlána á greiðslugetu viðkomandi fjármálafyrirtækis. Sú áhætta er fyrir hendi að viðkomandi fjármálafyrirtæki þar sem sjóðurinn hefur fjárfest í innlánnum geti ekki greitt þau að fullu til baka sem myndi valda sjóðnum og hlutdeildarskírteinishöfum tjóni með lækkun á virði hlutdeildarskírteina. Hafa ber í huga að innlán í eigu sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta njóta ekki forgangs við slita- eða skiptameðferð fjármálafyrirtækja.
- f. **Greiðsluáhætta** – Sú áhætta að útgefandi fjármálagernings standi ekki í skilum á gjalddaga. Munur á greiðsluáhættu og uppgjörsáhættu er að mótaðili í viðskiptum er yfirleitt ekki útgefandi fjármálagernings, t.d. skuldabréfs.
- g. **Uppgjörsáhætta** - Sú áhætta að mótaðili í viðskiptum standi ekki við sitt á réttum tíma. Nánar tiltekið að greiðslur berist ekki á þeim tíma sem gert er ráð fyrir í gegnum greiðslukerfið vegna þess að mótaðili greiðir eða afhendir ekki á réttum tíma.
- h. **Vörsluáhætta** – Eignir í vörslu geta tapast vegna gjaldþrots, vanrækslu eða svika af hálfu vörsluðila.
- i. **Verðbólguáhætta** – Verðbólga skerðir raunávöxtun hlutabréfa og óverðtryggðra skuldabréfa en verðtryggð skuldabréf njóta verðtryggingar. Verðbólga hefur einnig bein áhrif á gengi skuldabréfa og þannig verður til áhætta vegna verðbólgu.
- j. **Höfuðstólsáhætta** – Í eðli sínu geta fjármálagerningar sveiflast í verði og höfuðstóll getur því rýrnað yfir skemmri eða lengri tíma vegna sveiflna á þeim fjármálagerningum sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma. Fjárfestingu í hvers konar skuldaviðurkenningum fylgir því einnig alltaf áhætta á að lántaki muni ekki geta endurgreitt þá skuld sem um ræðir hverju sinni. Þó tryggingar kunni að vera settar fram til þess að auka líkur á því að viðkomandi lántaki geti greitt viðkomandi skuld til baka þá er ávallt möguleiki á að svo verði ekki þegar á reynir. Tryggingar kunna að lækka í virði eða af einhverjum ástæðum eru ekki til taks þegar á reynir við fullnustu vegna vanefnda lántaka. Framangreint getur leitt til þess að höfuðstóll viðkomandi skuldar verði ekki greiddur til baka að hluta til eða öllu leyti. Hið sama á við um áfallna vexti eða verðbætur á viðkomandi skuld.

## vi. Nánari lýsing á áhættu í tengslum við fjárfestingu í einstökum sjóðsdeildum

### ***Kvika– Innlend hlutabréf***

Fjárfesting í sjóðnum felur í sér áhættu því gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað. Gengi sjóðsins og ávöxtun er m.a. háð þróun hlutabréfaverðs og markaðsvaxta því ef hlutabréfaverð lækkar þá lækkar gengi sjóðsins og ef markaðsvextir hækka umfram væntingar lækkar verð hlutabréfa að öllu öðru jöfnu.

Einstaka útgefendur verðbréfa sem sjóðurinn fjárfestir í á hverjum tíma geta orðið gjaldþrota og sjóðurinn tapað kröfum sínum. Fjárfesting í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta er þó almennt áhættuminni en fjárfesting í stökum verðbréfum. Fjárfesting í sjóðnum fylgir þó alltaf áhætta því eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta getur rýrnað í verði, aukist að verðmæti eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra verðbréfa sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma.

Sjóðurinn hefur heimild til fjárfestinga í sérhæfðum sjóðum og í óskráðum hlutabréfum. Þetta eykur lausafjáráhættu sjóðsins þar sem ekki kann að vera mögulegt að selja eignir í tæka tíð til þess að mæta innlausnum. Slíkar eignir kunna ennfremur að vera áhættusamari sem kann að auka áhættu sjóðsins frekar.

### ***Kvika– Lausafjár sjóður***

Kvika– Lausafjár sjóður er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta sem fjárfestir í innlánnum fjármálafyrirtækja. Sjóðurinn hefur jafnframt heimild til að fjárfesta í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem gefin eru út af íslenska ríkinu og öðrum aðilum sem hafa beina ábyrgð ríkissjóðs Íslands. Áætlaður meðallíftími (e. *duration*) sjóðsins skal ekki vera lengri en 1 ár. Þar sem sjóðurinn er gerður upp í íslenskum krónum er skuldaraáhættu haldið í lágmarki. Vaxtaáhætta er til staðar þar sem ávöxtunarkrafa skuldabréfa á markaði sveiflast og getur leitt til lækunar eða hækunar á virði eigna. Sjóðurinn fjárfestir bæði í óbundnum og bundnum innlánnum (stundum nefnt heildsöluinnlán eða peningamarkaðsinnlán). Innlán í eigu sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta njóta ekki forgangsréttar við slitameðferð fjármálafyrirtækja hvort sem um óbundin eða bundin innlán er að ræða, og eru því almennt áhættumeiri fjárfesting en innlán sem eru t.d. í eigu einstaklinga eða almennra fyrirtækja. Þar sem meðallíftími sjóðsins takmarkast við 1 ár er vaxtaáhættan með minnsta móti. Þar sem sjóðurinn fjárfestir jafnt í verðtrygðum og óverðtrygðum eignum bera eignir sjóðsins verðbólguáhættu.

### ***Kvika– Innlend skuldabréf***

Fjárfesting í sjóðnum felur í sér áhættu því gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað. Gengi sjóðsins og ávöxtun er m.a. háð þróun skuldabréfaverðs og markaðsvaxta því ef skuldabréfaverð lækkar þá lækkar gengi sjóðsins og ef markaðsvextir hækka þá lækkar verð skuldabréfa sem bera fasta nafnvexti. Einstaka útgefendur verðbréfa sem sjóðurinn fjárfestir í á hverjum tíma geta orðið gjaldþrota og sjóðurinn tapað kröfum sínum. Fjárfesting í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta er þó almennt áhættuminni en fjárfesting í stökum verðbréfum. Fjárfesting í sjóðnum fylgir þó alltaf áhætta því eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta getur rýrnað í verði, aukist að verðmæti eða staðið í stað allt eftir þróun á markaðsverði þeirra verðbréfa sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma.

Sjóðurinn hefur heimild til fjárfestinga í sjóðum og í óskráðum skuldabréfum. Þetta eykur lausafjáráhættu sjóðsins þar sem ekki kann að vera mögulegt að selja eignir í tæka tíð til þess að mæta innlausnum. Slíkar eignir kunna ennfremur að vera áhættusamari sem kann að auka áhættu sjóðsins frekar.

### ***Kvika – Sértryggð skuldabréf***

Kvika – Sértryggð skuldabréf er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta sem fjárfestir að meginhluta í sértryggðum skuldabréfum útgefnum í samræmi við lög nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf. Einnig er sjóðnum heimilt að fjárfesta í ríkisskuldabréfum vegna lausafjárstýringar og afleiðum til áhættuvarna. Gengi sjóðsins og ávöxtun er m.a. háð þróun skuldabréfaverðs og markaðsvaxta því ef skuldabréfaverð lækkar þá lækkar gengi sjóðsins og ef markaðsvextir hækka þá lækkar verð skuldabréfa sem bera fasta nafnvexti. Fjárfesting í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta er þó almennt áhættuminni en fjárfesting í stökum verðbréfum. Fjárfesting í sjóðnum fylgir þó alltaf áhætta því eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta getur rýrnað í verði, aukist að verðmæti eða staðið í stað allt eftir þróun á markaðsverði þeirra verðbréfa sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma.



### ***Kvíka– Eldgjá***

Fjárfesting í sjóðnum felur í sér áhættu því gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað. Gengi sjóðsins og ávöxtun er m.a. háð þróun hlutabréfaverðs, skuldabréfaverðs, gengi gjaldmiðla og markaðsvaxta. Ef hlutabréfa- eða skuldabréfaverð lækkar þá lækkar gengi sjóðsins og ef markaðsvextir hækka umfram væntingar lækkar verð hluta- og skuldabréfa að öllu öðru jöfnu. Ef gengi krónu styrkist gagnvart mynt sem hluta- eða skuldabréf eru skráð í þá lækkar gengi sjóðsins að öðru jöfnu sé sjóðurinn ekki með gjaldeyrisvörn á móti. Framangreint snýst við ef sjóðurinn er með skortstöðu í viðkomandi verðbréfi.

Einstaka útgefendur verðbréfa sem sjóðurinn fjárfestir í á hverjum tíma geta orðið gjaldþrota og sjóðurinn tapað kröfum sínum. Fjárfesting í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta er þó almennt áhættuminni en fjárfesting í stökum verðbréfum. Fjárfesting í sjóðnum fylgir þó alltaf áhætta því eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta getur rýrnað í verði, aukist að verðmæti eða staðið í stað, allt eftir þróun á markaðsverði þeirra verðbréfa sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma.

Sjóðurinn hefur heimild til fjárfestinga í sérhæfðum sjóðum og í óskráðum hluta- eða skuldabréfum. Þetta eykur lausafjáráhættu sjóðsins þar sem ekki kann að vera mögulegt að selja eignir í tæka tíð til þess að mæta innlausnum. Slíkar eignir kunna ennfremur að vera áhættusamari sem kann að auka áhættu sjóðsins frekar.

### ***Kvíka– Stutt skuldabréf***

Fjárfesting í sjóðnum felur í sér áhættu því gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað. Gengi sjóðsins og ávöxtun er m.a. háð þróun skuldabréfaverðs og markaðsvaxta því ef skuldabréfaverð lækkar þá lækkar gengi sjóðsins og ef markaðsvextir hækka þá lækkar verð skuldabréfa sem bera fasta nafnvexti. Einstaka útgefendur verðbréfa sem sjóðurinn fjárfestir í á hverjum tíma geta orðið gjaldþrota og sjóðurinn tapað kröfum sínum. Fjárfesting í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta er þó almennt áhættuminni en fjárfesting í stökum verðbréfum. Fjárfesting í sjóðnum fylgir þó alltaf áhætta því eignarhlutdeild í sérhæfðum sjóð fyrir almenna fjárfesta getur rýrnað í verði, aukist að verðmæti eða staðið í stað allt eftir þróun á markaðsverði þeirra verðbréfa sem sjóðurinn hefur fjárfest í á hverjum tíma.

Sjóðurinn hefur heimild til fjárfestinga í óskráðum skuldabréfum. Þetta eykur lausafjáráhættu sjóðsins þar sem ekki kann að vera mögulegt að selja eignir í tæka tíð til þess að mæta innlausnum. Slíkar eignir kunna ennfremur að vera áhættusamari sem kann að auka áhættu sjóðsins frekar.

### ***Kvíka - Heimur***

Fjárfesting í sjóðnum felur í sér áhættu því gengi sjóðsins getur lækkað jafnt sem hækkað. Gengi sjóðsins og ávöxtun er m.a. háð þróun hlutabréfaverðs, skuldabréfaverðs, gengi gjaldmiðla og markaðsvaxta. Ef hlutabréfa eða skuldabréfaverð lækkar þá lækkar gengi sjóðsins og ef markaðsvextir hækka umfram væntingar lækkar verð hluta- og skuldabréfa að öllu öðru jöfnu.

Sjóðurinn er gerður upp í USD (Bandaríkjadalur).. Sjóðurinn fjárfestir 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.

Sjóðurinn hefur heimild til fjárfestinga í öðrum sérhæfðum sjóðum einvörðungu ætluðum fagfjárfestum og í óskráðum hlutabréfum. Þetta eykur lausafjáráhættu sjóðsins þar sem ekki kann að vera mögulegt að selja eignir í tæka tíð til þess að mæta innlausnum. Slíkar eignir kunna ennfremur að vera áhættusamari sem kann að auka áhættu sjóðsins frekar.

Sjóðsdeildinni er heimilt að fjárfesta allt að 10% eigna sinna í óskráðum fjármálagerningum. Slíkar fjárfestingar eru sérstaklega áhættusamar. Þar sem slíkir fjármálagerningar eru ekki skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði verður ekki til virk verðmyndun með slíka fjármálagerninga. Aukinheldur ber að hafa í huga að sú upplýsingaskylda sem hvílir á útgefendum skráðra fjármálagerninga hvílir ekki á útgefendum óskráðra fjármálagerninga. Upplýsingaskylda útgefenda óskráðra fjármálagerninga fer því eftir hlutafélagalögum, lögum um ársreikninga og samþykktum viðkomandi útgefanda.

## **1.14.**

### **Mat á eignum**

---

Útreikningur á virði eigna sjóðsdeilda miðar við að eignir sjóðsdeilda á hverjum tíma endurspegli raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Fjármálagerningar sem eru skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði skulu metnir samkvæmt birtu dagslokagengi viðkomandi markaðar. Virði fjármálagerninga sem ekki eru skráðir á skipulegum verðbréfamarkaði er háð mati rekstraraðila samkvæmt vinnureglu sem það setur, undir eftirliti vörslufélags og endurskoðanda, og skal tekið tillit til almennra markaðsaðstæðna á hverjum tíma.

Innlausnarvirði eininga sjóðsdeilda er metið sem markaðsvirði samanlagðra eigna og afleiðusamninga deildar að frádrögnum sameiginlegum skuldum sem við á, s.s. ógreiddum innheimtu- og umsjónarkostnaði, reiknuðum áföllnum opinberum gjöldum og umsjónarlaunum. Markaðsvirði eigna sem eftir stendur er deilt með fjölda útgefina og óinnleysta eigna til að finna innlausnarvirði, kaupgengi, hvernar einingar. Innlausnarvirði og sölugengi hlutdeildarskírteina er reiknað daglega og er birt á heimasíðu Kviku eignastýringar, [www.kvikaegnistyring.is](http://www.kvikaegnistyring.is).

Kvika eignastýring hf. mun halda skrá yfir mat eigna á hverjum tíma þar sem fram koma forsendur við mat á eignum.

Nýtt gengi reiknast hvern viðskiptadag.

## 1.15. Sölu og innlausnarverð hlutdeildarskírteina – gengi sjóðsdeilda

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í Fjárfestingarsjóði Kviku eignastýringar er markaðsvirði samanlagðra eigna sjóðsins og afleiðusamninga að frádregnum skuldum hans við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefna og óinnleysta hlutdeildarskírteina. Um útreikning á innlausnarvirði og mat á markaðsvirði eigna fer að öðru leyti skv. gildandi reglugerð á hverjum tíma.

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sjóðsdeilda Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar er reiknað út daglega (miðað við viðskiptadaga). Ekki er reiknað sérstakt kaupgengi eða sölugengi á hlutdeildarskírteinum í sjóðsdeildunum heldur er reiknað sérstakt innlausnarverð, gengi sjóðsdeilda, sem er birt einu sinni á dag. Hins vegar er gengismunur á innlausnarverðinu. Á heimasíðu Kviku eignastýringar hf., [www.kvikaegignastyring.is](http://www.kvikaegignastyring.is), er að finna upplýsingar um innlausnarverð sjóðdeildanna.

Einstaka sjóðsdeildum Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar er heimilt að innheimta upphafsþóknun við kaup á hlutdeildarskírteinum. Sú upphafsþóknun getur að hámarki numið 5% af innborgunarfjárhæð. Upphafspóknun rennur til Kviku eignastýringar hf. og söluaðila samkvæmt samningi þeirra á milli. Engin upphafsþóknun er hjá sjóðsdeildum Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar í dag. Afgreiðslugjald með hlutdeildarskírteini er nú 450 kr. en er háð gjaldskrá Kviku banka hf.

Einstaka sjóðsdeildum Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar er heimilt að innheimta útgöngugjald ef innleyst er áður en sex mánuðir eru liðnir frá kaupum. Útgöngugjaldið getur að hámarki numið 1%. Ekkert útgöngugjald er hjá sjóðsdeildum Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar í dag.

Við flutning milli sjóðsdeilda innan sjóða sem Kvika eignastýring hf. rekur er heimilt að taka gjald sem nemur að hámarki 0,5% af markaðsverðmæti þess sem flutt er. Ekkert flutningsgjald er í dag tekið við flutning milli sjóðsdeilda innan þeirra sjóða sem Kvika eignastýring hf. rekur.

Kaupi viðskiptavinur hlutdeildarskírteini í sjóðsdeild í Fjárfestingarsjóði Kviku eignastýringar í reglulegri áskrift er ekki tekið sérstakt gjald fyrir.

Sjóðurinn fjárfestir ekki í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem bera hærri stjórnunarkostnað en 5%.

Í töflunni hér fyrir neðan má sjá þá kostnaðarliði sem eiga við hverja sjóðsdeild.

Sjóðsdeild	Afgreiðslugjald	Umsýsluþóknun að hámarki	Gengismunur að hámarki	Flutningsgjald	Áskriftargjald	Upphafspóknun	Útgöngugjald	Árangursteinging að hámarki
Kvika– Innlend hlutabréf	450 kr.	1,7%	1,5%	0%	0%	0%	0%	0%
Kvika– Lausafjár sjóður	450 kr.	0,4%	0,0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kvika– Innlend skuldabréf	450 kr.	1,0%	1,0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kvika – Sértryggð skuldabréf	450 kr.	0,9%	0,9%	0%	0%	0%	0%	0%
Kvika – Eldgjá	450 kr.	2,0%	1,5%	0%	0%	0%	0%	15%
Kvika – Stutt skuldabréf	450 kr.	0,5%	0,5%	0%	0%	0%	0%	0%
Kvika – Heimur	450 kr.	1,0%	1,0%	0%	0%	0%	0%	15%

## 1.16. *Upplýsingar um þóknanir sem Fjárfestingarsjóðurinn greiðir rekstraradila, vörsluadila eða þriðja aðila*

Sjóðsdeildir Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar greiða Kviku eignastýringu hf. umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðanna. Umsýsluþóknunin er ákveðið hlutfall af eignum sjóðanna en hlutfallið er mismunandi eftir deildum. Umsýsluþóknunin er greidd Kviku eignastýringu hf. til að standa straum af umsýslu ýmiskonar, þ.e. bókhaldi, útreikningi á innlausnarvirði, eftirliti, viðhaldi skráa yfir eigendur hlutdeildarskírteina, reikningshaldi, þjónustu við fjárfesta o.s.frv. Umsýsluþóknun eru reiknuð á ársgrundvelli en er reiknuð daglega inn í gengi deildanna. Umsýsluþóknunir og árangurstengingar sjóðsdeildanna eru eins og segir í eftirfarandi töflu:

Sjóðsdeild	Umsýsluþóknun (á ársgrundvelli) að hámarki	Árangurstenging að hámarki
Kvika– Innlend hlutabréf	1,7%	0%
Kvika– Lausafjár sjóður	0,4%	0%
Kvika– Innlend skuldabréf	1,0%	0%
Kvika – Sértryggð skuldabréf	0,9%	0%
Kvika – Eldgjá	2,0%	15,0%
Kvika – Stutt skuldabréf	0,5%	0%
Kvika – Heimur	1,0%	15%

Umsýsluþóknun er reiknuð daglega af verðmæti útistandandi hlutdeildarskírteina eða annarri staðfestingu á tilkalli til verðbréfaeignar hverrar sjóðsdeildar í dagslok.

Auk umsýsluþóknunar rennur söluþóknun til söluadila fyrir sölu hlutdeildarskírteina í sjóðnum og endurspeglast hún í mun á kaup- og sölugengi (gengismunur) á hverjum tíma. Afgreiðslugjald með hlutdeildarskírteini er 450 kr. en er háð gjaldskrá Kviku banka.

Sjóðsdeild	Gengismunur að hámarki
Kvika– Innlend hlutabréf	1,5%
Kvika – Lausafjár sjóður	0,0%
Kvika – Innlend skuldabréf	1,0%
Kvika – Sértryggð skuldabréf	0,9%
Kvika – Eldgjá	1,5%
Kvika – Stutt skuldabréf	0,5%
Kvika – Heimur	1,0%

Beinn kostnaður sem fellur til vegna reksturs og umsýslu fyrir sjóðinn, s.s. vegna umsjónar og vörslu fjármálagerninga, kostnaður vegna Fjármálaeftirlits, lögfræðistarfa, ýmissa ráðgjafastarfa, rafrænnar skráningar ef við á, kostnaður vegna tilkynninga til eigenda hlutdeildarskírteina, sölu og kaupþóknunir fjármálagerninga, afföll við sölu fjármálagerninga og annarra eigna, þóknunir vegna viðskipta og aðrir liðir sem eru til hagsbóta fyrir hlutdeildarskírteinishafa verða greiddir af sjóðsdeildum. Kostnaður vegna endurskoðunar verður greiddur af Kviku eignastýringu hf.

### Eldgjá

Sjóðsdeildin Kvika – Eldgjá innheimtir árangursþóknun sem rennur til Kviku eignastýringar en hún reiknast af daglegri ávöxtun sjóðsins umfram ákveðið viðmið. Við útreikning á þóknuninni er tekið mið af mismuni hreinnar eignar í upphafi og lok dags að teknu tilliti til kaupa og innlausna í sjóðnum og viðmiðs um ávöxtun. Árangursþóknun er reiknuð út samkvæmt eftirfarandi:

$$\text{Árangursþóknun} = \text{Ávöxtun umfram viðmið} \times \text{Árangurstenging} \times \text{Virði útistandandi hlutdeildarskírteina}$$

Þar sem ávöxtun umfram viðmið<sub>t</sub> er reiknuð =  $\text{MAX}[(\text{NAV}_t/\text{NAV}_{t_0}) - (I_t/I_{t_0}), 0]$ .

Árangurstenging: 15%.

$\text{NAV}_t$ : Gengi hlutdeildarskírteina sjóðsins á tíma  $t$ , áður en tekið er tillit til árangursþóknunar.

Virði útistandandi hlutdeildarskírteina<sub>t</sub> : Fjöldi hlutdeildarskírteina sjóðsins á tíma  $t$  x  $\text{NAV}_t$ .

$I_t$ : Verð viðmiðs á tíma  $t$  (verð sjóðsins og viðmiðsins eru 100 á stofndegi sjóðsins).

$t_0$ : Miðast við það sem nær er í tíma, a) síðustu ársfjórðungsmót þegar skilyrði til útgreiðslu árangursþóknunar voru uppfyllt eða b) þeirrar dagsetningar sem kaup í sjóðnum áttu sér stað.

Hver kaup í sjóðnum hafa sinn viðmiðunardag ( $t_0$ ) og því getur hver sjóðsfélagi verið með fleiri en einn viðmiðunardag, hafi hann keypt í sjóðnum oftár en einu sinni.

Til þess að árangursþóknun verði greidd þurfa tvö skilyrði að vera uppfyllt. Það fyrra er að gengi sjóðsins þarf að vera hærra en gengi viðmiðs, þ.e.  $\text{NAV}_t > I_t$ . Það seinna er að gengi sjóðsins þarf að vera hærra en síðasta ársfjórðungslega hágildi, þ.e.a.s. að gengi sjóðsins sé hærra en í lok fyrri ársfjórðunga frá því að kaup í sjóðnum áttu sér stað.

Viðmið miðast við hliðstæða fjárfestingu sem uppreiknast m.v. vexti á viðskiptareikningum innlánsstofnana hjá Seðlabanka Íslands (depo) að viðbættu 1% álagi.

Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands ákvarðar vexti Seðlabankans hverju sinni.

Árangursþóknun er reiknuð og færð til skuldar daglega. Þóknunin er þó aðeins gerð upp í lok hvers ársfjórðungs nema innlausn hafi átt sér stað fyrir ársfjórðungslok, en þá greiðist þóknunin við innlausn.

Árangursþóknun er reiknuð af vörslufyrirtæki sjóðsins. Ytri endurskoðandi rekstrarfélagsins staðfestir reikniðferðir og útreikninga.

Birt gengi sjóðsdeildarinnar Kviku – Eldgjá tekur tillit til árangursþóknunar.

Kvika eignastýring hf. annast daglegan rekstur Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar og umsýslu eigna hans og allra sjóðsdeilda í samræmi við ákvarðanir stjórnar Kviku eignastýringar hf.

Beinn kostnaður sem fellur til vegna reksturs og umsýslu fyrir sjóðinn, s.s. vegna umsjónar og vörslu fjármálagerninga, kostnaður vegna Fjármálaeftirlits, lögfræðistarfa, ýmissa ráðgjafastarfa, rafrænnar skráningar ef við á, kostnaður vegna tilkynninga til eigenda hlutdeildarskírteina, sölu og kaupþóknunar fjármálagerninga, afföll við sölu fjármálagerninga og annarra eigna, þóknunar vegna viðskipta og aðrir liðir sem eru til hagsbóta fyrir hlutdeildarskírteinishafa verða greiddir af sjóðsdeildum. Kostnaður vegna endurskoðunar verður greiddur af Kviku eignastýringu hf.

## Heimur

Sjóðsdeildin Kvika – Heimur innheimtir árangursþóknun sem rennur til Kviku eignastýringar en hún reiknast af daglegri ávöxtun sjóðsins umfram ákveðið viðmið. Við útreikning á þóknuninni er tekið mið af mismuni hreinnar eignar í upphafi og lok dags að teknu tilliti til kaupa og innlausna í sjóðnum og viðmiðs um ávöxtun. Árangursþóknunin er reiknuð út samkvæmt eftirfarandi:

Árangursþóknun = Ávöxtun umfram viðmið<sub>t</sub> x Árangurstenging x Virði útistandandi hlutdeildarskírteina<sub>t</sub>

Þar sem ávöxtun umfram viðmið<sub>t</sub> er reiknuð =  $\text{MAX}[(\text{NAV}_t/\text{NAV}_{t_0}) - (I_t/I_{t_0}), 0]$ .

Árangurstenging: 15%.

$\text{NAV}_t$  : Gengi hlutdeildarskírteina sjóðsins á tíma  $t$ , áður en tekið er tillit til árangursþóknunar.

Virði útistandandi hlutdeildarskírteina<sub>t</sub> : Fjöldi hlutdeildarskírteina sjóðsins á tíma  $t$  x  $NAV_t$ .

$I_t$  : Verð viðmiðs á tíma  $t$  (verð sjóðsins og viðmiðsins eru 100 á stofndegi sjóðsins).

$t_0$  : Miðast við það sem nær er í tíma, a) síðustu ársfjórðungsmót þegar skilyrði til útgreiðslu árangursþóknunar voru uppfyllt eða b) þeirrar dagsetningar sem kaup í sjóðnum áttu sér stað.

Hver kaup í sjóðnum hafa sinn viðmiðunardag ( $t_0$ ) og því getur hver sjóðsfélagi verið með fleiri en einn viðmiðunardag, hafi hann keypti í sjóðnum oftar en einu sinni.

Til þess að árangursþóknun verði greidd þurfa tvö skilyrði að vera uppfyllt. Það fyrra er að gengi sjóðsins þarf að vera hærra en gengi viðmiðs, þ.e.  $NAV_t > I_t$ . Það seinna er að gengi sjóðsins þarf að vera hærra en síðasta ársfjórðungslega hágildi, þ.e.a.s. að gengi sjóðsins sé hærra en í lok fyrri ársfjórðunga frá því að kaup í sjóðnum áttu sér stað.

Viðmiðið miðast við hliðstæða fjárfestingu sem uppreiknast m.v. viðmiðunarvexti SOFR (Secured Overnight Financing Rate) yfir nótt að viðbættu 1% álagi (Bloomberg: SOFRRATE Index). Seðlabanki New York-ríkis (Federal Reserve Bank of New York) tekur saman og birtir upplýsingar um eiginlega vexti í viðskiptum með reiðufé á milli aðila yfir nótt (e. overnight) með veði í bandarískum ríkisskuldabréfum.

Árangursþóknun er reiknuð og færð til skuldar daglega. Þóknunin er þó aðeins gerð upp í lok hvers ársfjórðungs nema innlausn hafi átt sér stað fyrir ársfjórðungslök, en þá greiðist þóknunin við innlausn. Árangursþóknun er reiknuð af vörslufyrirtæki sjóðsins. Ytri endurskoðandi rekstrarfélagsins staðfestir reikniaðferðir og útreikninga.

Birt gengi sjóðsdeildarinnar Kvika – Heimur tekur tillit til árangursþóknunar.

Kvika eignastýring hf. annast daglegan rekstur sjóðsins og umsýslu eigna hans sjóðsdeilda hans í samræmi við ákvarðanir stjórnar Kviku eignastýringar hf.

## *Upplýsingar um rekstraraðila sjóðsins*

### **2.1.**

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

Rekstraraðili sjóðsins heitir Kvika eignastýring hf., kt. 520506-1010, með skráða skrifstofu og aðalskrifstofu að Katrínartúni 2, 105 Reykjavík, Íslandi.

Félagið er að fullu í eigu Kviku banka hf.

Kvika eignastýring ber ekki ábyrgð á skuldbindingum Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar eða deildum hans og standa einvörðungu eignir sjóðsins til fullnustu á skuldbindingum hans, að undanskilinni hugsanlegri skaðabótaábyrgð Kviku eignastýringar hf.

### **2.2.**

#### ***Stofndagur***

Kvíka eignastýring hf. var stofnað 5. maí 2006.

### 2.3.

#### *Aðrir sjóðir sem rekstraraðili annast rekstur á*

---

Kvíka eignastýring hf. rekur eftirfarandi sjóði auk Fjárfestingarsjóðs Kvíku eignastýringar, Eignastýringarleiða Kvíku eignastýringar og sérhæfðra sjóða:

- Verðbréfasjóður Kvíku eignastýringar
  - Kvíka - Ríkisbréf
  - Kvíka – Ríkisbréf stutt
  - Kvíka – Ríkisskuldabréfavísitala
- Vísitölusjóður Kvíku eignastýringar.
  - Kvíka – Hlutabréfavísitala
- Eignastýringarleiðir Kvíku eignastýringar
  - Kvíka Eignaleið I – Skuldabréfasafn
  - Kvíka Eignaleið II – Varfærið safn
  - Kvíka Eignaleið III – Blandað safn
  - Kvíka Eignaleið IV – Vaxtarsafn
  - Kvíka Eignaleið V – Hlutabréfasafn

Kvíka eignastýring hf. hefur starfsleyfi sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Starfsleyfið tekur til reksturs sérhæfðra sjóða sbr. 1. og 2. mgr. 9. gr. laganna og eftirfarandi verkefna sbr. 3. mgr. 9. gr. laganna:

- 1. tölul.: Eignastýring;
- 2. tölul.: Fjárfestingarráðgjöf;
- 3. tölul.: Varsla og umsýsla hlutdeildarskírteina eða hluta sjóða um sameiginlega fjárfestingu;
- 4. tölul.: Móttaka og miðlun fyrir mæla varðandi fjármálagerninga

Auk þess hefur félagið starfsleyfi sem rekstrarfélag verðbréfasjóða á grundvelli 7. tölul. 1. mgr. 4. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki sem tekur til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar, vörslu og umsýslu hlutdeildarskírteina og hluta sjóða um sameiginlega fjárfestingu, sbr. 1.-3.tl. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002.

## 2.4.

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

Meiri hluti stjórnarmanna Kviku eignastýringar rekstarfélags hf. eru óháðir Kviku banka hf., sem er móðurfélag og vörsluaðili Kviku eignastýringar. Að öðru leyti fer um hæfi stjórnar og framkvæmdastjóra eftir 52. gr. laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og 14. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Stjórn félagsins skipa eftirtaldir aðilar:

<b>Nöfn stjórnarmanna</b>	<b>Kennitala</b>	<b>Heimili</b>	<b>Starf utan stjórnar</b>
<b><i>Stjórnarformaður</i></b>			
Hrönn Sveinsdóttir	230367-5079	Hrauntunga 20, 200 Kópavogi	Stofnandi, meðeigandi og stjórnarmaður í Smart finance og meðeigandi í Íslandskrónu ehf.
<b><i>Meðstjórnendur</i></b>			
Óttar Már Ingvason	190571-4089	Flögusíða 8, 603 Akureyri	Rekstrarstjóri útgerðarfyrirtækisins Newfoundland Resources (NRL) í Kanada
Andri Vilhjálmur Sigurðsson	101272-3469	Sólvallagötu 7, 101 Reykjavík	Lögmaður og einn af eigendum lögmannstofunnar Lögmenn Lækjargötu ehf.
<b><i>Nöfn varamanna</i></b>			
Andrea Olsen	121280-2999	Melás 9, 210 Garðabæ	Lögmaður Frigus ehf.
Ólafur Páll Vignisson	031084-2109	Friggjarbrunni 10, 113 Reykjavík	Lögmaður hjá Lögfræðistofu Reykjavíkur.

#### **Hrönn Sveinsdóttir, formaður stjórnar (f. 1967)**

Hrönn er sjálfstætt starfandi sem stofnandi, meðeigandi og stjórnarmaður í Smart finance ehf. og meðeigandi í Íslandskrónu ehf. Hrönn hefur hátt í 30 ára stjórnunarreynslu þar sem hún gegndi starfi framkvæmdastjóra fjármála- og rekstrarsviðs hjá Sýn hf. á árunum 2005 – 2019. Þar áður gegndi hún sama starfi hjá P. Samúelssyni sem framkvæmdastjóri fjármálasviðs frá 1992-2005 ásamt því að bera ábyrgð á mannauðsstjórnun félagsins. Hrönn hefur setið í stjórn fjölmargra félaga nú síðast sem aðalmaður í stjórn Kviku banka 2017 -2021 þar sem hún sat einnig í endurskoðunarnefnd og síðastliðið ár sem formaður. Hrönn lauk Cand. Oecon próf í viðskiptafræði af endurskoðunarsviði frá Háskóla Íslands árið 1992.

Hrönn tók sæti í stjórn Kviku eignastýringar árið 2021 og telst vera óháður stjórnarmaður.

#### **Óttar Már Ingvason, varaformaður stjórnar (f. 1971)**

Óttar starfar sem rekstrarstjóri Newfoundland Resources Ltd. í Kanada og hefur jafnframt verið ráðgjafi fyrir AVS rannsóknarsjóð síðan 2005. Óttar hefur einnig víðtæka stjórnunarreynslu sem stjórnandi og stjórnarmaður. Óttar er með B.Sc. honours í sjávarútvegsfræðum frá Háskólanum á Akureyri með áherslu á fjármál, vélfræðingur, með sveinspróf í vélvirkjun og hefur lokið skipstjórnarprófi fyrir alþjóðleg réttindi á öll skip með ótáknörkuðu farsviði. Óttar hefur jafnframt lokið prófi til löggildingar fasteigna- og skipasala og hefur lokið prófi í verðbréfafræðingum.

Óttar hefur setið í stjórn Kviku eignastýringar frá 2009, þar af sem formaður stjórnar á árunum 2011-2018. Óttar er flokkaður sem óháður stjórnarmaður.

#### **Andri Vilhjálmur Sigurðsson, meðstjórnandi (f. 1972)**



Andri starfar sem eigandi hjá Lögmönnum Lækjargötu en hann gekk til liðs við stofuna árið 2013. Andri hefur starfað sem lögfræðingur í fjármálafyrirtækjum hér á landi og erlendis í fjölda ára. Í störfum sínum sem lögmaður hefur Andri einkum sinnt lögfræðilegri ráðgjöf fyrir fyrirtæki, fjárfesta og ýmsa fagfjárfestastjóða. Þá hefur Andri komið að stofnun, rekstri og stjórnun rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Andri lauk prófi frá Lagadeild Háskóla Íslands árið 1998.

Andri tók sæti í stjórn Kviku eignastýringar árið 2020. Andri er flokkaður sem óháður stjórnarmaður.

### **Andrea Olsen, varamaður í stjórn (f. 1980)**

Lögmaður hjá Frigus ehf.

### **Ólafur Páll Vignisson, varamaður í stjórn (f. 1984)**

Lögmaður hjá Lögfræðistofu Reykjavíkur.

### **Hannes Frímann Hrólffsson, framkvæmdastjóri Kviku eignastýringar hf. (f. 1976)**

Hannes Frímann er framkvæmdastjóri Kviku eignastýringar hf. frá því í september 2019. Hann er með Cand.oecon í viðskiptafræði frá Háskóla Íslands.

## **2.5.**

### ***Nafn og heimilisfang löggiltra endurskoðenda rekstraraðila***

---

Endurskoðandi sjóðsins og rekstraraðila er Deloitte ehf., kt. 521098-2449, Smáratorgi 3, 201 Kópavogi. Fyrir hönd Deloitte ehf. fara Guðmundur Ingólfsson, kt. 190981-5339 og Pálína Árnadóttir, kt. 291073-4419 með endurskoðun sjóðsins.

## **2.6.**

### ***Hlutafé og hve mikið hefur verið greitt***

---

Hlutafé Kviku eignastýringar hf. er 49.000.000 kr. og hefur allt verið greitt með peningum.

## ***Upplýsingar um vörsluaðila sjóðsins***

### **3.1.**

#### ***Heiti og félagsform***

---

Vörsluaðili Fjárfestingarsjóðs Kviku eignastýringar er Kvika banki hf., kt. 540502-2930. Kvika banki er hlutafélag sem starfar m.a. samkvæmt lögum um hlutafélög, nr. 2/1995, og lögum um fjármálafyrirtæki, nr. 161/2002.

### **3.2.**

#### ***Skráð skrifstofa***

---

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

### **3.3.**

#### ***Meginstarfsemi og hlutverk vörsluaðila***

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

Hlutverk vörslufélags er m.a. umsjá og varðveisla fjármálagerninga sjóðsdeilda og eftirlit.

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

- a) tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta fari samkvæmt lögum, stjórnvaldsfyrirmælum og reglum hlutaðeigandi aðila,
- b) tryggja að innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sé reiknað í samræmi við lög, stjórnvaldsfyrirmælum og reglur hlutaðeigandi aðila,
- c) framfylgja fyrirmælum rekstraraðila nema þau séu í andstöðu við lög og samþykktir hlutaðeigandi aðila
- d) tryggja að í viðskiptum með eignir sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka,
- e) tryggja að tekjum sérhæfðs sjóðs fyrir almenna fjárfesta sé ráðstafað í samræmi við lög og reglur sjóðsins.

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

## *Aðrar upplýsingar*

### **4.1.**

#### ***Tilgreining á starfsemi sem rekstraraðila hefur verið falið að úthýsa***

Kvika eignastýring hf. hefur útviðað eftirfarandi verkefnum til Kviku banka hf., með skriflegum útivistunarsamningum og samþykki Fjármálaeftirlitsins, samkvæmt 29. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða:

- a) Bókhalds- og uppgjörspjónusta.
- b) Launavinnsla.
- c) Hlutaskrá og rafræn skráning.
- d) Vörsluþjónusta, umsýsla og uppgjör viðskipta.
- e) Innheimta.
- f) Markaðssetning.
- g) Skýrsluskil til opinberra aðila og stjórnar.
- h) Upplýsingatækni og tölvukerfi.
- i) Nýir viðskiptamenn.
- j) Regluvarsla.
- k) Innri endurskoðun.
- l) Útvistun tiltekinna verkefna, þ.m.t. þjónusta við viðskiptavinum, mat á verðmæti verðbréfa og annarra eigna, viðhald skráa yfir eigendur hlutdeildarskírteina, eftirlit með útreikningi innlausnarvirðis, útgáfa og innlausn hlutdeildarskírteina, uppgjör viðskipta, varsla hlutdeildarskírteina og gagna um viðskipti og markaðssetning.

Samkvæmt 2. mgr. 18, gr. laga nr. 128/2011 og 31. gr. laga nr. 45/2020 hefur útvistun verkefna engin áhrif á ábyrgð Kviku eignastýringar hf. gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina.

### **4.2.**

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

---

Kvíka eignastýring hf. hefur ekki gert samning við utanaðkomandi aðila um neina tegund af ráðgjöf en mun aftur á móti kaupa sérfræðiþjónustu af þar til bærum aðilum sé þess þörf. Engin reglubundin ráðgjafakaup sem greitt er fyrir af eignum sjóðsins eru fyrirhuguð að svo stöddu og mun félagið uppfæra útboðslýsingu þessa komi til þess að slíkur ráðgjafarsamningur verði gerður.

### 4.3. Fyrri árangur sjóðsins

Söguleg nafnávöxtun sjóðsdeilda er eftirfarandi:

Sjóðsdeild	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Kvika - Innlend hlutabréf	9%	-4,4%	7,5%	-4,4%	41,4%	17,8%	45,6%
Kvika eignastýring - Lausafjár sjóður*	4,3%	4,2%	5,0%	6,1%	5,5%		
Kvika - Innlend skuldabréf**	6,7%	6,6%	5,8%	5,3%			
Kvika - Sértryggð skuldabréf***	8%	5,8%	6,6%	5,4%			
Kvika – Eldgjá****							
Kvika – Stutt skuldabréf*****							
Kvika – Heimur*****							

\* Kvika - Lausafjár sjóður var stofnaður 2014

\*\* Kvika - Innlend skuldabréf var stofnaður 2015

\*\*\* Kvika – Sértryggð skuldabréf var stofnaður 2015

\*\*\*\* Kvika – Eldgjá var stofnaður 2020

\*\*\*\*\* Kvika – Stutt skuldabréf var stofnaður 2021

\*\*\*\*\* Kvika – Heimur var stofnaður 2021.

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

### 4.4. Lýsing á dæmigerðum fjárfesti sem sjóðurinn er ætlaður fyrir

#### Almennt

Fjárfesting í Fjárfestingarsjóði Kviku eignastýringar hs. er í eðli sínu áhættufjárfesting og er mælt með því að þeir fjárfestar sem hug hafa á kaupum í ofangreindum sjóðsdeildum íhugi vel þær fjárhagslegu afleiðingar sem kaupin kunna að hafa í för með sér.

#### Kvika– Innlend hlutabréf

Kvika– Innlend hlutabréf er sjóður sem fjárfestir í íslenskum hlutabréfum, bæði þeim sem skráð eru á Nasdaq Iceland, í félögum sem hyggja á skráningu í kauphöll og svo að í óskráðum hlutabréfum, innlánnum fjármálafyrirtækja, afleiðum og öðrum fjármálagerningum s.s. sérhæfðum sjóðum. Sjóðurinn hentar þeim fjárfestum sem vilja ávaxta fé til langs tíma með talsverðri áhættu. Fjárfesting í Kvika– Innlend hlutabréf ætti yfirleitt að vera hugsuð sem langtímafjárfesting, verðmæti fjárfestinga sjóðsins getur sveiflast og á einhverjum tímamarki getur verðmætið verið lægra en það var fyrir á eignartímanum og hugsanlega geta fjárfestar fengið minna til baka en þeir fjárfesta fyrir í upphafi. Sjóðurinn er ætlaður almenningi sem og fagfjárfestum, s.s. lífeyrissjóðum og fyrirtækjum.

#### Kvika– Lausafjár sjóður

Kvika– Lausafjár sjóður er sjóður sem fjárfestir í innlánnum fjármálafyrirtækja. Sjóðurinn hefur jafnframt heimild til að fjárfesta í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem gefin eru út af íslenska ríkinu og öðrum aðilum sem njóta beinnar ábyrgðar ríkissjóðs Íslands. Sjóðurinn hefur það að markmiði að ná jafnri ávöxtun eigna til skamms tíma. Lausafjár sjóður hentar öllum fjárfestum sem vilja ávaxta fé til skamms tíma með litlum sveiflum í gengi og njóta hærri innlánavaxta í krafti stærðar sjóðsins. Verðmæti fjárfestinga sjóðsins getur sveiflast og á einhverjum tímamarki getur verðmætið verið lægra en það var fyrir á eignartímanum og hugsanlega geta fjárfestar fengið minna til baka en þeir fjárfesta fyrir í upphafi.

### ***Kvika– Innlend skuldabréf***

Kvika– Innlend skuldabréf er sjóður sem fjárfestir í íslenskum skuldabréfum, bæði þeim sem skráð eru á Nasdaq Iceland, óskráðum skuldabréfum, innlánnum fjármálafyrirtækja, afleiðum og öðrum fjármálagerningum, s.s. sérhæfðum sjóðum. Sjóðurinn hentar þeim fjárfestum sem vilja ávaxta fé til langs tíma með talsverðri áhættu. Fjárfesting í Kvika– Innlend skuldabréf ætti yfirleitt að vera hugsuð sem langtímafjárfesting. Verðmæti fjárfestinga sjóðsins getur sveiflast og á einhverjum tímapunkti getur verðmætið verið lægra en það var fyrir á eignartímanum og hugsanlega geta fjárfestar fengið minna til baka en þeir fjárfesta fyrir í upphafi. Sjóðurinn er ætlaður almenningi sem og fagfjárfestum.

### ***Kvika – Sértryggð skuldabréf***

Kvika – Sértryggð skuldabréf er sjóður sem fjárfestir að meginhluta í sértryggðum skuldabréfum útgefnum í samræmi við lög nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf. Einnig er sjóðnum heimilt að fjárfesta í ríkisskuldabréfum vegna lausafjárstýringar og afleiðum til áhættuvarna. Markmið sjóðsins er að hafa umtalsverðan sveigjanleika til að nýta heimildir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta samkvæmt B. hluta X. kafla laga nr. 45/2020 til að hámarka ávöxtun sjóðsins, að teknu tilliti til áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni, í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið. Sjóðurinn er ætlaður almenningi sem og fagfjárfestum.

### ***Kvika– Eldgjá***

Kvika– Eldgjá er sjóður sem fjárfestir í íslenskum og erlendum hluta- og skuldabréfum, bæði þeim sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem og óskráðum hlutabréfum, skuldabréfum, innlánnum fjármálafyrirtækja, afleiðum og öðrum fjármálagerningum s.s. sérhæfðum sjóðum. Sjóðurinn hentar þeim fjárfestum sem vilja ávaxta fé til langs tíma með talsverðri áhættu. Fjárfesting í Kvika– Eldgjá ætti yfirleitt að vera hugsuð sem langtímafjárfesting, verðmæti fjárfestinga sjóðsins getur sveiflast og á einhverjum tímapunkti getur verðmætið verið lægra en það var fyrir á eignartímanum og hugsanlega geta fjárfestar fengið minna til baka en þeir fjárfesta fyrir í upphafi. Sjóðurinn er ætlaður almenningi sem og fagfjárfestum, s.s. lífeyrissjóðum og fyrirtækjum.

### ***Kvika– Stutt skuldabréf***

Kvika– Stutt skuldabréf er sjóður sem fjárfestir í íslenskum skuldabréfum, bæði þeim sem skráð eru á Nasdaq Iceland, óskráðum skuldabréfum, innlánnum fjármálafyrirtækja, afleiðum. Sjóðurinn hentar þeim fjárfestum sem vilja ávaxta fé til skemmri tíma með talsverðri áhættu. Sjóður þessi gæti verið óhentugur fyrir fjárfesta sem hyggjast taka fé sitt út innan sex mánaða. Verðmæti fjárfestinga sjóðsins getur sveiflast og á einhverjum tímapunkti getur verðmætið verið lægra en það var fyrir á eignartímanum og hugsanlega geta fjárfestar fengið minna til baka en þeir fjárfesta fyrir í upphafi. Sjóðurinn er ætlaður almenningi sem og fagfjárfestum.

### ***Kvika– Heimur***

Kvika - Heimur er sjóður sem fjárfestir í erlendum hluta- og skuldabréfum, bæði þeim sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem og óskráðum hlutabréfum, skuldabréfum, innlánnum fjármálafyrirtækja, afleiðum og öðrum fjármálagerningum s.s. sérhæfðum sjóðum. Sjóðurinn hentar þeim fjárfestum sem vilja ávaxta fé til langs tíma með talsverðri áhættu. Fjárfesting í Kvika–Heimur ætti yfirleitt að vera hugsuð sem langtímafjárfesting, verðmæti fjárfestinga sjóðsins getur sveiflast og á einhverjum tímapunkti getur verðmætið verið lægra en það var fyrir á eignartímanum og hugsanlega geta fjárfestar fengið minna til baka en þeir fjárfesta fyrir í upphafi. Sjóðurinn er ætlaður almenningi sem og fagfjárfestum, s.s. lífeyrissjóðum og fyrirtækjum.

## **4.5.**

### ***Dómstólar og málaferli***

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

Hvorki Kvika eignastýring hf. né sjóðir sem reknir eru af félaginu eiga í málaferlum.

## Fylgiskjal 1 – Útdráttur úr lögum nr. 45/2020

### Útdráttur úr lögum nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða

#### 23. gr. Áhættustýring.

- Rekstraraðili skal aðskilja starfsemi og ábyrgð áhættustýringar frá rekstrareiningum, þ.m.t. frá eignastýringu sjóða, á fullnægjandi hátt.
- Rekstraraðili skal koma á fullnægjandi eftirlitskerfi með áhættu til að greina, mæla, stýra og vakta hvers konar áhættuþætti tengda fjárfestingaraðferðum hvers sérhæfðs sjóðs og þá áhættuþætti sem hver sjóður verður eða getur orðið fyrir. Rekstraraðili skal ekki reiða sig einungis eða kerfisbundið á lánshæfismöt lánshæfismatsfyrirtækja við mat á lánshæfi eigna hvers sérhæfðs sjóðs.
- Rekstraraðili skal endurskoða og uppfæra eftirlitskerfi með áhættu eins oft og þörf krefur, að lágmarki árlega.
- Rekstraraðili skal að lágmarki:
  1. koma á og fylgja fullnægjandi skriflegum verkferli um framkvæmd áreiðanleikakannana við fjárfestingar hvers sérhæfðs sjóðs; verkferill skal taka mið af fjárfestingaraðferðum, markmiðum og áhættusniði sjóðsins og skal uppfærður reglulega,
  2. tryggja að unnt sé með viðvarandi hætti að greina, mæla, stýra og vakta áhættu vegna hverrar fjárfestingar sérhæfðs sjóðs og áhrif hennar á eignasafn hans, þ.m.t. með notkun viðeigandi álagsprófa, og
  3. tryggja að áhættusnið sérhæfðs sjóðs sé í samræmi við stærð, samsetningu eignasafns, fjárfestingaraðferðir og markmið sjóðsins sem fram koma í reglum hans, lýsingu eða öðrum skjölum vegna markaðssetningar.
- Rekstraraðili skal setja hámark á vogun hvers sérhæfðs sjóðs í rekstri hans og ákveða hvort og að hvaða marki heimilt sé að ráðstafa veði eða tryggingu sem kann að vera veitt í tengslum við vogun, að teknu tilliti til:
  1. tegundar sjóðs,
  2. fjárfestingaraðferða sjóðs,
  3. tegundar vogunar sjóðs,
  4. allra annarra tengsla við önnur fyrirtæki sem veita fjármálaþjónustu sem gætu valdið kerfisáhættu,
  5. nauðsynjar á takmörkun áhættuskuldbindingar á einstaka mótaðila,
  6. að hve miklu leyti vogun er tryggt með veði,
  7. hlutfalls eigna og skuldbindinga, og
  8. umfangs, eðlis og starfsemi rekstraraðila á viðkomandi mörkuðum.
- Fjármálaeftirlitið skal meta aðskilnað starfsemi og ábyrgðar áhættustýringar skv. 1. mgr. með hliðsjón af meginreglunni um meðalhóf. Rekstraraðila ber að geta sýnt fram á að hann hafi gripið til verndarráðstafana gegn hagsmunaárekstrum þannig að áhættustýring geti starfað sjálfstætt, að framkvæmd áhættustýringar uppfylli ákvæði þessara laga og þjóni ávallt tilgangi sínum.
- Með hliðsjón af eðli, umfangi og starfsemi sérhæfðra sjóða rekstraraðila skal Fjármálaeftirlitið hafa eftirlit með lánshæfismatsferlum rekstraraðila, meta út frá fjárfestingarstefnum sjóða hvernig rekstraraðili styðst við lánshæfismöt og, þegar við á, hvetja rekstraraðila til að draga úr notkun á þeim til samræmis við 2. mgr.
- Ráðherra setur reglugerð með nánari reglum um áhættustýringu, svo sem um hvernig skuli aðskilja starfsemi og ábyrgð vegna áhættustýringar frá öðrum rekstrareiningum, þ.m.t. eignastýringu, og um varnir gegn hagsmunaárekstrum, sem og um lágmarkskröfur til áhættustýringar, um eftirlitskerfi með áhættustýringu sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða skulu nota í tengslum við þá áhættuþætti sem sjóðir sem þeir stýra verða eða gætu orðið fyrir og um viðeigandi tíðni endurskoðunar á eftirlitskerfi með áhættustýringu.

#### Úr B hluta x. kafla í lögum nr. 45/2020: Fjárfestingarheimildir

##### 89. gr. Fjármálagerningar og innlán.

- Fjárfestingarheimildir taka til sérhæfðra sjóðsins fyrir almenna fjárfesta eða til einstakra deilda hans sé hann deildaskiptur. Sérhæfðum sjóði er eingöngu heimilt að binda fé sitt í eftirtöldu:
  1. Framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum.
  2. Hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða enda sýni rekstraraðili sérhæfðra sjóðsins 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 lögbærri 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 árs hlutauppgjör a.m.k. á sex mánaða fresti.
  3. Innlánnum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan EES. Þó er sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta heimilt að binda fé í innlánnum fjármálafyrirtækja með staðfestu utan EES sýni hann með fullnægjandi hætti að mati Fjármálaeftirlitsins fram á að fjármálafyrirtækin búi við sambærilegar reglur um áhættu og eftirlit og gilda innan EES. Innlán samkvæmt þessum tölulíð verða að vera endurgreiðanleg að kröfu innlánseiganda með að hámarki tólf mánaða binditíma.
  4. Afleiðum sem skráðar eru á skipulegum verðbréfamarkaði í skilningi laga um kauphallir eða ganga kaupum og sölum á öðrum markaði innan EES sem er opin almennungi, 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 sérhæfðum sjóðum 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 samkvæmt ákvæðum reglna sjóðsins. Gagnaðilar sérhæfðs sjóðs fyrir almenna 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 innlánnum eða auðseljanlegum eignum sem ekki eru hluti af fjárfestingarstefnu vegna lausafjárstyringar eða með hagsmuni 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 jafnskjótt og það er talið hagkvæmt og eigi síðar en innan níu mánaða frá yfirtöku eignanna. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita lengri frest sé það í þágu hagsmuna hlutdeildarskírteinishafa.
- Sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfestat 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 móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og þeim tíma sem það tekur að fullnusta eða selja viðkomandi afleiðusamning.
- 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.
- Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta 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:
  1. 20% af eignum sjóðs í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum, skráðum á skipulegum verðbréfamarkaði, útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% í einum útgefanda.
  2. 30% af eignum sjóðs í innlánnum sama fjármálafyrirtækis.
  3. 10% af eignum sjóðs í víðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða ef mótaðili er fjármálafyrirtæki innan EES eða fjármálafyrirtæki með staðfestu utan EES sem lýtur eftirliti sem Fjármálaeftirlitið telur gilt.
  4. 35% af eignum sjóðs í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem eitt eða fleiri ríki innan EES eða sveitarfélög þeirra, alþjóðlegar stofnanir sem eitt eða fleiri þessara ríkja eru aðilar að eða ríki utan EES gefa út eða ábyrgjast. Fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfunni má ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sérhæfða sjóðsins fyrir almenna fjárfesta.
  5. 20% af eignum sjóðs í sama verðbréfasjóði, sérhæfðum sjóði fyrir almenna fjárfesta eða öðrum sérhæfðum sjóði skv. 2. tölul. 89. gr.
  6. 20% af eignum sjóðs í sérhæfðum sjóðum skv. 6. tölul. 89. gr.
  7. 10% af eignum sjóðs í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sama útgefanda.
- Samanlögð eign sjóðs í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.
- Aðilar sem teljast til sömu samstæðu skulu teljast einn aðili við útreikning samkvæmt ákvæði þessu.
- Samanlögð eign sjóðs í verðbréfum útgefnum af aðilum tengdum rekstraraðila eða móðurfélagi hans, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, skal ekki vera meiri en 40% af eign sjóðsins.
- Samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af hópi tengdra víðskiptamanna í skilningi laga um fjármálafyrirtæki skal ekki vera meiri en 40% af eign sjóðsins. Um skyldu rekstraraðila til þess að tengja saman aðila fer eftir lögum um fjármálafyrirtæki.
- Fjármálaeftirlitið getur heimilað 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 hærri 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:
  1. 10% af hlutabréfum án atkvæðisréttar í einstöku hlutafélagi.
  2. 10% af skuldaskjöllum einstakra útgefenda verðbréfa.
  3. 25% af hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóðs og sérhæfðra sjóða.
  4. 10% af peningamarkaðsgerningum einstakra útgefenda.

**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. og 92. gr. Þó er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Feli fjárfestingaraðferðin í sér afleiðu skulu önnur ákvæði laga þessara sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Fjárfestingaraðferðir samkvæmt 2. og 3. málslíð skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins.
- 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 ráðstöfunarétt 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.



*Fylgiskjal 2 – Reglur Fjárfestingarsjóðs Kviku  
eignastýringar hs.*

# Undirritunarsíða

Hrönn Sveinsdóttir

Andri Vilhjálmur Sigurðsson

Óttar Már Ingvason

Hannes Frímann Hrólfsson