



# STEFNIR

## BRICLN 13 1

### Skuldabréfaflokkur

### Útgefandi: BRIC ELN

### Höfuðstólsfjárhæð 678.050.000 kr.

Lýsing þessi er birt í tengslum við umsókn um töku afleiðutengdra skuldabréfa til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. Skuldabréfin eru gefin út af BRIC ELN, kt. 591112-9960, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, sem er fagfjárfestastjóður rekinn af Stefni hf. Upphafleg höfuðstólsfjárhæð útgefina skuldabréfa í flokknum, sem öll hafa verið seld, er 678.050.000 kr. að nafnverði og heildarheimild útgáfu nemur 2.000.000.000 kr. að nafnverði. Auðkenni flokksins er BRICLN 13 1 í kerfi Verðbréfaskráningar Íslands hf., þar sem skuldabréfin eru gefin út rafrænt, og verður óskað eftir sama auðkenni í kerfum NASDAQ OMX Iceland hf. NASDAQ OMX Iceland hf. mun birta opinberlega ef skuldabréfin verða tekin til viðskipta og þá hvenær fyrsti mögulegi viðskiptadagur með bréfin verði á hinum skipulega verðbréfamarkaði, en NASDAQ OMX Iceland hf. tilkynnir slíka dagsetningu með að lágmarki eins viðskiptadags fyrirvara.

Lýsing þessi er gerð í samræmi við ákvæði íslenskra laga og reglugerða, sbr. lög nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti. Tilskipun Evrópuþingsins og -ráðsins 2003/71/EB frá 4. nóvember 2003 og tilskipun 2010/73/ESB um lýsingar og undirgerðir þeirra hafa verið innleiddar í íslenskan rétt með ákvæðum laga nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti og reglugerðum settum á grundvelli þeirra, þ.e. reglugerðar nr. 837/2013 um almennt útboð verðbréfa að verðmæti jafnvirðis 5.000.000 evra í íslenskum krónum eða meira og töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði og reglugerðar nr. 243/2006 um gildistöku reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 809/2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og -ráðsins 2003/71/EB að því er varðar upplýsingar í lýsingum, svo og framsetningu þeirra, upplýsingar felldar inn með tilvísun, og birtingu lýsinganna, svo og dreifingu auglýsinga, allt með áorðnum breytingum. Lýsingin fylgir ákvæðum um upplýsingagjöf í lýsingum samkvæmt viðaukum IV, XII og XV við fylgiskjal I við reglugerð nr. 243/2006. Lýsingin er einnig útbúin með hliðsjón af Reglum fyrir útgefendur fjármálageninga sem gefnar voru út af NASDAQ OMX Iceland hf. 17. desember 2013. Lýsingin hefur verið yfirfarin og staðfest af Fjármálaeftirlitinu á Íslandi í samræmi við 52. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti. Lýsingin er á íslensku, er birt á Íslandi og gefin út í einu skjali.

Fjárfesting í verðbréfum felur í sér áhættu. Fjárfestar eru hvattir til að kynna sér vel upplýsingar í lýsingu þessari, og er sérstaklega bent á að kynna sér upplýsingar í lýsingunni um áhættuþætti, þar með talið um ábyrgð á greiðslu skuldabréfanna sem gefin eru út af fagfjárfestastjóði í rekstri rekstrarfélags verðbréfasjóða, í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði.

Lýsingu þessa skal hvorki senda í pósti né dreifa á annan hátt til landa þar sem dreifing myndi krefjast viðbótar skráningarferlis eða aðgerða annarra en þeirra sem heyra undir íslensk lög og reglur, eða ef slík dreifing greinir á við lög eða reglur viðkomandi landa.

---

Lýsing þessi er dagsett 28. febrúar 2014

Umsjónaraðili með töku til viðskipta



## EFNISYFIRLIT

<b>1. SAMANTEKT</b> .....	<b>1</b>
<b>2. ÁHÆTTUÞÆTTIR</b> .....	<b>16</b>
2.1. Markaðsáhætta og sértæk áhætta skuldabréfanna.....	16
2.2. Sértæk áhætta útgefanda.....	16
2.3. Lausafjár- og fjármögnunaráhætta.....	17
2.4. Mótaðilaáhætta.....	17
2.5. Vanskilaáhætta.....	18
2.6. Vaxtaáhætta.....	18
2.7. Áhætta tengd afleiðum og gengisáhætta.....	18
2.8. Rekstraráhætta.....	19
2.9. Lagaleg áhætta og ágreiningsmál.....	19
<b>3. SKULDABRÉFIN</b> .....	<b>21</b>
3.1. Útgefandi.....	21
3.2. Heimild skuldabréfaútgáfu.....	21
3.3. Ábyrgð á greiðslu útgáfu.....	21
3.4. Tryggingar greiðslu.....	21
3.5. Fjárfestingarheimild og greiðsluflæði.....	21
3.6. Útgáfuform skuldabréfanna og greiðslufyrirkomulag.....	22
3.7. Stærð, nafnverð, auðkenni og greiðsluskilmálar skuldabréfanna svo og önnur skilyrði sem varða útgáfuna.....	22
3.8. Fyrirkomulag frumsölu.....	25
3.9. Skattamál.....	25
3.10. Löggjöf sem skuldabréfin eru gefin út í samræmi við.....	25
3.11. Viðskipti með skuldabréfin á skipulegum verðbréfamarkaði.....	25
<b>4. ÚTGEFANDINN</b> .....	<b>27</b>
4.1. Útgefandi.....	27
4.2. Hlutdeildarskírteini.....	27
4.3. Rekstrartími, innlausn og slit.....	27
4.4. Skattamál.....	28
4.5. Fjárhagsstaða, rekstrarafkoma og mat á eignum.....	28
4.6. Ráðstöfun á fjármunum útgefanda.....	29
4.7. Fjárfestingarstefna og helstu eignir útgefanda.....	30
4.8. Rekstrarfélagið.....	32
4.9. Vörslufyrirtæki.....	37
4.10. Endurskoðandi útgefanda, rekstrarfélags og vörslufyrirtækis.....	39
4.11. Peningaþvætti.....	39
4.12. Upplýsingaskylda.....	39
<b>5. TILKYNNING TIL FJÁRFESTA</b> .....	<b>40</b>
5.1. Hugsanlegir hagsmunaárekstrar.....	40
5.2. Skilgreiningar og tilvísanir.....	42
5.3. Gildistími og aðgengi að lýsingu.....	42
5.4. Skjöl til sýnis.....	42
5.5. Skjöl felld inn með tilvísun.....	43
5.6. Upplýsingar frá þriðja aðila.....	43
5.7. Yfirlýsing endurskoðanda útgefanda.....	43
5.8. Yfirlýsing ábyrgðaraðila lýsingar fyrir hönd útgefanda.....	43

6. ÚTGÁFULÝSING SKULDABRÉFANNA TIL VERÐBRÉFASKRÁNINGAR ÍSLANDS HF.....
7. REIKNINGSSKIL ÚTGEFANDA.....
8. REGLUR ÚTGEFANDA.....

# 1. SAMANTEKT

Samantekt þessi er útbúin í samræmi við viðauka XXII við reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 809/2004 með síðari breytingum. Var umrædd reglugerð ESB innleidd í íslenskan rétt með reglugerð nr. 243/2006 um gildistöku reglugerðar framkvæmdastjórnar ESB nr. 809/2004, að því er varðar framsetningu og innihald lýsingar, grunnlýsingar, samantektar og endanlegra skilmála að því er varðar upplýsingaskyldu, og síðari reglugerðum, þ.m.t. reglugerð nr. 901/2013 sem innleiddi í íslenskan rétt reglugerð framkvæmdastjórnar ESB nr. 486/2012 er breytti framangreindri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar nr. 809/2004.

Samantektin inniheldur alla þá liði sem fram skulu og mega koma í samantekt samkvæmt fyrrgreindri reglugerð fyrir lýsingar sem unnar eru í samræmi við viðauka IV, XII og XV við reglugerðina. Númeraröð liðanna getur verið slitin þar sem ekki er heimild og krafa til birtingar ákveðinna liða í samantekt vegna lýsinga sem unnar eru í samræmi við ofangreinda viðauka. Þrátt fyrir að samantektin skuli innihalda tiltekinn lið þá er mögulegt að liðurinn eigi ekki við í tilviki útgefanda og þeirra verðbréfa sem lýsingin tekur til. Í því tilviki er sett inn í samantektina stutt lýsing á liðnum ásamt textanum „á ekki við“.

## A. Inngangur og viðvaranir

<i>Liður</i>	<i>Upplýsingaskylda</i>	<i>Upplýsingar</i>
A.1	<i>Fyrirvari</i>	<p>Samantekt þessa skal túlka sem inngang að lýsingu BRIC ELN dagsettri 28. febrúar 2014. Lýsingin er birt í tengslum við umsókn um töku skuldabréfaflokks til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf. Lýsingin er gerð í samræmi við ákvæði íslenskra laga og reglugerða um verðbréfavíðskipti, sbr. lög nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti.</p> <p>Ákvörðun um fjárfestingu í verðbréfum útgefanda skal ekki tekin á grundvelli þessarar samantektar einvörðungu, heldur tekin á grundvelli lýsingarinnar í heild.</p> <p>Athygli er vakin á að ef farið er fyrir dómstóla með kröfu sem varðar upplýsingar í lýsingu þessari gæti fjárfestir sem er stefnandi þurft að bera kostnað af þýðingu lýsingarinnar áður en málareksturinn hefst. Athygli er vakin á að einkaréttarábyrgð fellur eingöngu á þá einstaklinga sem lögðu fram samantektina, þ.m.t. þýðingu hennar, einungis ef hún er villandi, ónákvæm eða í ósamræmi við aðra hluta lýsingarinnar, eða ef hún veitir ekki, í samhengi við aðra hluta lýsingarinnar, lykilupplýsingar til aðstoðar fjárfestum þegar þeir íhuga hvort fjárfesta skuli í slíkum verðbréfum.</p>
A.2	<i>Samþykki fyrir notkun fjármálamilliliða á lýsingunni við síðari endursölu eða útboð</i>	<i>Á ekki við.</i>

## B. Útgefandi

<i>Liður</i>	<i>Upplýsingaskylda</i>	<i>Upplýsingar</i>
--------------	-------------------------	--------------------

B.1	Lögheiti og viðskiptaheiti útgefanda	Útgefandi þeirra skuldabréfa sem lýsing þessi tekur til er BRIC ELN, kt. 591112-9960. (einnig „útgefandinn“ eða „sjóðurinn“)
B.2	Lögheimili og félagafarm útgefanda ásamt löggjöf sem útgefandi starfar eftir	Borgartún 19, 105 Reykjavík, Ísland. BRIC ELN er fagfjárfestasjóður í rekstri rekstrarfélags verðbréfasjóða, í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.
B.4b	Þekkt þróun sem hefur áhrif á útgefanda og atvinnugrein	Á ekki við.
B.5	Samstæða	Útgefandi er ekki hluti af samstæðu. Útgefandi er einn af mörgum sjóðum sem Stefnir hf. kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, Íslandi. (einnig “rekstrarfélagið” eða “félagið”) rekur. Hver sjóðsdeild rekstrarfélagsins hefur aðgreindan fjárhag og í samræmi við 3. gr. reglna sjóðsins er hann þar með talinn. Stefnir hf. er hluti af samstæðuuppjöri Arion banka hf. en útgefandi er, líkt og aðrir sjóðir á vegum rekstrarfélagsins, ekki hluti af samstæðuuppjöri Arion banka hf.
B.9	Afkomuspá eða -áætlun	Á ekki við
B.10	Fyrirvarar í endurskoðunar-skýrslum	Sjóðurinn var stofnaður 10. janúar 2013. Engir fyrirvarar eru í endurskoðunarskýrslu í ársreikningi sjóðsins fyrir árið 2013.
B.12	Samandregnar fjárhagsupplýsingar og verulegar breytingar	Samandregnar fjárhagsupplýsingar má sjá í lið B.33 Engar mikilvægar breytingar hafa orðið á fjárhagsstöðu eða viðskiptastöðu útgefanda og engar verulegar óæskilegar breytingar hafa orðið á framtíðarhorfum útgefanda frá dagsetningu síðasta endurskoðaða ársreiknings útgefanda þann 31. desember 2013 til dagsetningar þessarar lýsingar.
B.13	Atburðir sem nýlega hafa átt sér stað og skipta máli við mat á gjaldhæfi útgefanda	Á ekki við
B.14	Samstæða og hvort útgefandi sé háður aðilum innan samstæðu	Sjá lið B.5.
B.15	Starfsemi	Útgefandi er stofnaður, skráður og starfræktur sem fagfjárfestasjóður í rekstri rekstrarfélags verðbréfasjóða, í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Fagfjárfestasjóður er skilgreindur sem sjóður um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu stendur fagfjárfestum til boða.  Útgefandi er stofnaður í þeim tilgangi að fjárfesta í samræmi við fjárfestingarstefnu og fjármagnar fjárfestingar sínar með útgáfu hlutdeildarskírteina og skuldabréfa. Í stofnsamþykkt sjóðsins er honum lýst á eftirfarandi hátt: „BRIC ELN er fagfjárfestasjóður sem fjármagnar sig meðal m.a. með útgáfu skuldabréfa. Sjóðurinn bindur fé sitt í fjármálagerningum, þ.m.t. í afleiðum er tengdar eru við þróun hlutabréfaverðs“.
B.16	Eignarhald	Sjá lið B.33

<p>B.33</p>	<p>Lögheiti og viðskiptaheiti (B.1)</p> <p>Lögheimili og félagaform útgefanda ásamt löggjöf sem útgefandi starfar eftir (B.2)</p> <p>Lögheimili og félagaform Skipulag (B.5)</p> <p>Stærstu eigendur (B.6)</p> <p>Samandregnar fjárhagsupplýsingar (B.7)</p> <p>Pro forma fjárhagsupplýsingar (B.8)</p> <p>Rekstraráætlun (B.9)</p> <p>Fjöldi hluta (C.3)</p> <p>Arðgreiðslustefna (C.7)</p> <p>Helstu áhættuþættir sem eiga við um útgefandann eða atvinnugrein hans (D.2)</p>	<p>Upplýsingar um lögheiti og viðskiptaheiti, lögheimili og félagaform ásamt löggjöf sem útgefandi starfar eftir og skipulag er að finna í liðum B.1, B.2 og B.5 hér að framan. Útgefandi er í eigu og rekinn af Stefni hf., sem fer með æðsta vald í málefnum útgefanda samkvæmt því sem lög og reglur útgefanda ákveða. Stefnir hf. er hluti af samstæðuuppjöri Arion banka hf. en útgefandi er, líkt og aðrir sjóðir á vegum rekstrarfélagsins, ekki hluti af samstæðuuppjöri Arion banka hf. Stjórn rekstrarfélagsins skipa Hrund Rudolfsdóttir formaður, Guðrún Svava Bjarnadóttir, Jökull H. Úlfsson, Kristján Jóhannsson og Snjólfur Ólafsson. Framkvæmdastjóri Stefnis hf. er Flóki Halldórsson. Sjóðsstjóri útgefanda er Heiðar Ingi Ólafsson. Endurskoðendur útgefanda og rekstrarfélags eru Ernst &amp; Young ehf. og Margrét Pétursdóttir, löggiltur endurskoðandi fyrir hönd Ernst &amp; Young ehf. Vörslufyrirtæki útgefandans er Arion banki hf</p> <p>Útgefandi er rekinn í einni deild. Við stofnun hans voru gefnar út 500.000 einingar hlutdeildarskírteina og var gengi hverrar einingar á stofn degi 1 kr. Sjóðurinn er lokaður og ekki verða gefin út fleiri hlutdeildarskírteini. Rekstartími útgefanda er ótiltekinn, en ákvörðun um slit sjóðsins er í höndum rekstrarfélagsins. Samkvæmt 13. gr. reglna sjóðsins skal honum slitið eigi síðar en 1. febrúar 2020 nema eigendur hlutdeildarskírteina hafi samþykkt síðari dagsetningu.</p> <p>Útgefandi er einn af mörgum sjóðum sem Stefnir hf. rekur. Hver sjóðsdeild rekstrarfélagsins hefur aðgreindan fjárhag og í samræmi við 3. gr. reglna sjóðsins er hann þar með talinn. Stefnir hf. er hluti af samstæðuuppjöri Arion banka hf. en útgefandi er, líkt og aðrir sjóðir á vegum rekstrarfélagsins, ekki hluti af samstæðuuppjöri Arion banka hf.</p> <p>Rekstrarfélagi sjóðsins er heimilt að slíta sjóðnum með sölu eigna og uppgreiðslu skuldbindinga sjóðsins að uppfylltum neðangreindum skilyrðum.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Uppreiknuð staða eigna sjóðsins hefur verið lægri en 10 milljónir kr. í þrjá mánuði í röð.</li> <li>2) Rekstrarfélag sjóðsins hefur með þriggja mánaða fyrirvara tilkynnt hlutdeildarskírteinishöfum að sjóðnum verði slitið.</li> </ol> <p>Samkvæmt 8. gr. reglna sjóðsins eru hlutdeildarskírteini sjóðsins ekki innlausnarskyld að kröfu hlutdeildarskírteinishafa.</p> <p>Rekstrarfélaginu er óheimilt að breyta reglum sjóðsins nema að undangenginni tilkynningu til allra hlutdeildarskírteinishafa með 45 daga fyrirvara.</p> <p>Samkvæmt endurskoðuðum ársreikningi þann 31. desember 2013 námu heildareignir sjóðsins 609 m.kr. Stærsti hluti heildareigna sjóðsins eða 93,4% eru verðbréf með föstum tekjum og er um að ræða skuldabréf í flokknum ARION CB 15 sem tekin hafa verið til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf. Arion banki hf. er útgefandi skuldabréfanna og er því stærsti mótaðili sjóðsins. Aðrar eignir eru handbært fé (5,1%), innlán (1,3%) og afleiðusamningar (0,2%). Fjárhagsstaða útgefanda er að mestu háð því að mótaðili í skuldabréfunum standi við skuldbindingu sína gagnvart útgefanda.</p> <table border="0" style="width: 100%; margin-top: 20px;"> <tr> <td style="width: 60%;"><b>Rekstrarreikningur BRIC ELN</b></td> <td style="width: 40%; text-align: right;"><b>10.1.-31.12.</b></td> </tr> <tr> <td><b>í m.kr.</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2013</b></td> </tr> <tr> <td colspan="2"><hr/></td> </tr> <tr> <td><b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Vaxtatekjur og verðbætur</td> <td style="text-align: right;">(70)</td> </tr> <tr> <td>Sértryggð skuldabréf, innlend</td> <td style="text-align: right;">73</td> </tr> </table>	<b>Rekstrarreikningur BRIC ELN</b>	<b>10.1.-31.12.</b>	<b>í m.kr.</b>	<b>2013</b>	<hr/>		<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>		Vaxtatekjur og verðbætur	(70)	Sértryggð skuldabréf, innlend	73
<b>Rekstrarreikningur BRIC ELN</b>	<b>10.1.-31.12.</b>													
<b>í m.kr.</b>	<b>2013</b>													
<hr/>														
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>														
Vaxtatekjur og verðbætur	(70)													
Sértryggð skuldabréf, innlend	73													

	Hreinar fjármunatekjur	3
	<b>Rekstrargjöld</b>	
	Umsýslubóknun	3
	Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	0
	<b>Efnahagsreikningur BRIC ELN í m.kr.</b>	<b>31.12. 2013</b>
	<b>Eignir</b>	
	Verðbréf með föstum tekjum	569
	Afleiðusamningar	1
	Innlán	8
	<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>578</b>
	Handbært fé	31
	<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>31</b>
	<b>Eignir samtals</b>	<b>609</b>
	<b>Skuldir</b>	
	Hlutdeildarskírteini	1
	Útgefin skuldabréf	605
	Skuldir við rekstrar- og vörslufélag	3
	<b>Aðrar skuldir samtals</b>	<b>608</b>
	<b>Skuldir samtals</b>	<b>609</b>
	Sjóðurinn var stofnaður 10. janúar 2013. Engir fyrirvarar eru í endurskoðunarskýrslu í ársreikningi sjóðsins fyrir árið 2013.	
	Engar mikilvægar breytingar hafa orðið á fjárhagsstöðu eða viðskiptastöðu útgefanda og engar verulegar óæskilegar breytingar hafa orðið á framtíðarhorfum útgefanda frá dagsetningu síðasta endurskoðaða ársreiknings útgefanda þann 31. desember 2013 til dagsetningar þessarar lýsingar.	
	Ýmsir áhættuþættir tengjast fjárfestingu í skuldabréfum útgefanda og geta haft áhrif á getu hans til að standa við skuldbindingar sínar samkvæmt útgáfu skuldabréfanna og/eða skipta máli varðandi mat á þeirri áhættu er tengist bréfunum. Fjárfesting í skuldabréfum útgefnum af útgefanda felur í sér áhættu. Verðmæti skuldabréfanna getur lækkað jafnt sem hækkað. Fjárfestar geta tapað verðmæti allrar fjárfestingar sinnar í skuldabréfum útgefnum af útgefanda eða eftir atvikum hluta hennar. Þeir áhættuþættir sem sérstaklega eiga við um útgefanda eru markaðsáhætta, sértæk áhætta tengd útgefanda, lausafjár- og fjármögnunaráhætta, mótaðilaáhætta, vanskilaáhætta, vaxtaáhætta, áhætta tengd afleiðum og gengisáhætta, rekstraráhætta og lagaleg áhætta.	
	Samkvæmt 8. gr. reglna útgefanda er, eftir greiðslu alls kostnaðar við rekstur útgefanda, stefnt að því að greiða hlutdeildarskírteinishöfum arð í samræmi við skilmála hlutdeildarskírteina. Arður á ári hverju er að hámarki 20% af nafnvirði útgefna hlutdeildarskírteina. Arði er bætt við höfuðstól sjóðsins og skilar sér til hlutdeildarskírteinishafa í herra gengi hlutdeildarskírteina. Áður skal útgefandi hafa tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika hans til að standa við	

		<p>skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirliggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað.</p> <p>Hvorki upplýsingargjöf um pro forma fjárhagsupplýsingar né rekstraráætlun eiga við útgefanda.</p>
B.34	<p><i>Fjárfestingar-markmið,-stefna,-takmarkanir og gerningar.</i></p>	<p>Um markmið útgefanda fer samkvæmt fjárfestingarstefnu hans sem skrifuð er í 4. gr. reglna sjóðsins. Markmiðið er að skila góðri arðsemi á hlutdeildarskírteini sjóðsins og ná markmiðum um arð, m.a. með því að gefa út fjármálagerninga sem tengjast mismunandi mörkuðum. Eignir sjóðsins munu standa að baki greiðslu skuldbindinga sjóðsins og fela skuldabréfin sem lýsing þessi tekur til ekki í sér bein veð. Sjóðurinn fjárfestir með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út. Fjárfestingarheimildir útgefanda miðast við fjárfestingar í sértryggðum skuldabréfum útgefnum af innlendri fjármálastofnun, afleiðum tengdum við hlutabréfavisitölu á hlutabréfamarkaði í Brasilíu, Rússlandi, Indlandi og Kína (einnig „BRIC“) og innlánum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins. Hlutföll fjárfestinga sjóðsins skal miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa eða fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út. Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í fjármálagerningum eða hverju sem er, sem ekki er tilgreint hér að framan, sé það gert í þeim tilgangi að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa eða fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út.</p> <p>Útgefandi hefur fjárfest í sértryggðum skuldabréfum í flokknum ARION CB 15, útgefnum af Arion banka hf., afleiðusamning á AB BRIC Equity Index vísitöluna en þessu til viðbótar á sjóðurinn innlán á innlánsreikningi í eigu sjóðsins og handbært fé.</p>
B.35	<p><i>Takmarkanir á lántöku og/eða skuldsetningu.</i></p>	<p>Reglur sjóðsins kveða ekki á um takmarkanir á lántöku og/eða skuldsetningu.</p>
B.36	<p><i>Lagaleg staða sjóðs um sameiginlega fjárfestingu ásamt heiti eftirlitsyrivalda í því landi þar sem fyrirtækið er skráð.</i></p>	<p>Útgefandi er stofnaður, skráður og starfræktur sem fagfjárfestasjóður í rekstri rekstrarfélags verðbréfasjóða, í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Samkvæmt 63. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið eftirlit með að starfsemi fagfjárfestasjóða sé í samræmi við löggin og reglugerðir settar samkvæmt þeim.</p>
B.37	<p><i>Lýsing á dæmigerðum fjárfesti sem sjóður um sameiginlega fjárfestingu er hannaður fyrir.</i></p>	<p>Fagfjárfestasjóður er skilgreindur sem sjóður um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu stendur fagfjárfestum til boða.</p>
B.38	<p><i>Ef megin skjal lýsingarinnar tekur til meira en 20% af brúttóeignum sjóðs um sameiginlega fjárfestingu til að:</i></p> <p>a) <i>Fjárfesta annað hvort beint eða óbeint í einni undirliggjandi eign, eða</i></p> <p>b) <i>fjárfesta í einum eða fleiri sjóðum um</i></p>	<p>Stærsta eign sjóðsins sértryggð skuldabréf í flokkum ARION CB 15 að andvirði 569 milljónir kr. eða sem nemur 93,4% af heildareignum sjóðsins. Lögformlegt heiti og viðskiptaheiti útgefanda ARION CB 15 er Arion banki hf. og jafngilt hjáheiti er Arion Bank hf. Bankinn er skráður á Íslandi undir kennitölunni 581008-0150. Lögheimili hans og höfuðstöðvar eru að Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Sértryggðu skuldabréfin eru vaxtagreiðslubréf og bera 6,5% fasta ársvexti sem koma til greiðslu tvisvar á ári í maí og nóvember. Sértryggðu skuldabréfin eru með lokagjalddaga þann 16. maí 2015. Greiði Arion banki hf. skuldabréfin ekki á lokagjalddaga framlengist hann til 16. maí 2018. Sértryggðu skuldabréfin eru gefin út í samræmi við lög nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf og njóta sérstaks fullnusturéttar í tryggingasafni Arion banka hf. í samræmi við löggin. Sértryggðu skuldabréfin eru rafrænt skráð hjá</p>



	<p><i>sameiginlega fjárfestingu sem heimilt er að fjárfesta fyrir meira en 20% af brúttóeignum sínum í öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, eða</i></p> <p><i>c) vera háður lánstrausti eða gjaldhæfi mótaðila.</i></p> <p><i>Skal lýsa fjárfestingunni ásamt umfangi hennar.</i></p>	<p>Verðbréfaskráningu Íslands hf. sem mun hafa milligöngu um greiðslu vaxta og afborgunar inn á vörslureikning sjóðsins.</p> <p>Arion banki hf. er stærsti mótaðili útgefanda. Við birtingu lýsingarinnar er að mati sjóðsins, ekki verulegar líkur á Arion banki hf. greiði ekki skuldabréfin á gjalddaga. Þetta mat er meðal annars byggt á árs- og árshlutareikningum Arion banka hf.,<sup>1</sup> lýsingu Arion banka hf. vegna útgáfu sértryggðra skuldabréfa (þar á meðal ARION CB 15), sem hefur verið felld inn í lýsingu þessa með tilvísun og nýlegu lánshæfismati Arion banka hf., útgefnu af alþjóðlega lánshæfismatsfyrirtækinu Standard &amp; Poor's í janúar 2014, sem gaf bankanum lánshæfismatið BB+ með stöðugum horfum.<sup>2</sup></p> <p>Liður b á ekki við.</p>
B.39	<p><i>Sjóði um sameiginlega fjárfestingu er heimilt að fjárfesta fyrir meira en 40% af brúttóeignum sínum í öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu.</i></p>	<p>Á ekki við.</p>
B.40	<p><i>Þjónustuaðilar umsækjanda</i></p>	<p>Lögformlegt heiti rekstrarfélagsins og viðskiptaheiti er Stefnir hf. og er það skráð á Íslandi undir kennitölunni 700996-2479. Lögheimili rekstrarfélagsins og skrifstofa er að Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Stefnir hf. er hlutafélag, sbr. lög nr. 2/1995 um hlutafélög, sem var stofnað þann 26. september 1996. Félagið er að fullu í eigu Arion banka hf.</p> <p>Stefnir hf. er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Stefnir hf. rekur verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði samkvæmt lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingaráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.</p> <p>Fram kemur í 6. gr. reglna útgefanda að útgefandi greiðir rekstarfélaginu umsýsluþóknunir sem er föst og breytanleg þóknun á eftirfarandi hátt:</p> <p>Föst þóknun: Sjóðurinn greiðir rekstarfélaginu fasta þóknun sem er á ársgrundvelli að hámarki 0,5% af meðalstöðu heildareigna sjóðsins að frádregnum skuldum (að undanskildum fjármálagerningum útgefnum af sjóðnum) og skal greiðslan innt af hendi mánaðarlega.</p> <p>Breytanleg eignastýringarþóknun: Sjóðurinn greiðir rekstarfélaginu breytanlega þóknun sem nemur þeim fjármunum (hagnaði) sem eftir standa í sjóðnum eftir greiðslu opinberra gjalda og rekstrarkostnaðs sjóðsins þ.m.t. umsýsluþóknun samkvæmt 6. gr. reglna sjóðsins,</p>

<sup>1</sup> <http://www.arionbanki.is/bankinn/fjarfestatengsl/uppgjor-og-arsskyrslur/>

<sup>2</sup> <http://www.arionbanki.is/bankinn/fjolmidlar/frettir/frett/2014/01/10/Althjodlega-lanshaefismatsfyrirtaekid-Standard-Poors-S-P-gefur-Arion-banka-lanshaefismatid-BB-med-stodugum-horfum/>

		<p>greiðslu í samræmi við skilmála skuldaskjala eða lánessamninga sem sjóðurinn hefur gefið út eða gert og greiðslu arðs samkvæmt 8. gr. reglna sjóðsins Breytanleg þóknun er greidd til rekstrarfélagsins ársfjórðungslega þegar sjóðurinn hefur tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirbyggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað. Breytanleg þóknun er ekki greidd nema arður sem nemur 20% af nafnvirði hlutdeildarskírteina hafi verið tryggður ár hvert.</p> <p>Í 6. gr. reglna útgefanda kemur einnig fram að árleg vörsluþóknun vörslufyrirtækis sjóðsins greiðist af þóknun rekstrarfélagsins, en aðrar viðskiptaþóknunir, s.s. vegna kaupa og sölu fjármálagerninga sjóðsins, greiðir sjóðurinn sjálfur.</p>
B.41	<p><i>Forstöðumaður fjárfestinga/ráðgjafar</i></p> <p><i>Vörsluaðili</i></p>	<p>Guðjón Ármann Guðjónsson (fæddur 22. júní 1976) hefur verið sjóðstjóri BRIC ELN frá stofnun. Hann er forstöðumaður hlutabréfateymis hjá Stefni hf. og hefur víðeigandi sérfræðipækkingu og reynslu sem spannar 13 ár. Ráðning hans er ótímabundin. Hann hóf störf hjá rekstrarfélaginu Stefni hf. árið 2005 og hefur síðan þá m.a. unnið að stofnun og rekstri fagfjárfestingsjóða á borð við BRIC ELN sem eru fjármagnaðir með útgáfu skuldabréfa. Guðjón hafði þá verið sjóðstjóri erlendra og innlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða sem og forstöðumaður eignastýringar og einkabankabjónustu hjá Sparisjóðunum. Guðjón hefur B.Sc. gráðu í fjármálafræði frá CCU í S-Karólinu (USA) og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum (2003). Guðjón situr ekki í stjórn neinna félaga og hefur ekki setið í stjórnun neinna félaga síðastliðin fimm ár.</p> <p>Vörslufyrirtæki útgefanda er Arion banki hf. Lögformlegt heiti hans og viðskiptaheiti er Arion banki hf. og jafngilt hjáheiti er Arion Bank hf. Bankinn er skráður á Íslandi undir kennitölunni 581008-0150. Lögheimili hans og höfuðstöðvar eru að Borgartúni 19, 105 Reykjavík.</p> <p>Samkvæmt samningi hefur rekstrarfélag útgefanda útvistað til Arion banka hf. ýmsum lögbundnum verkefnum rekstrarfélagsins, s.s. að annast ákvörðun og útreikning á bókfærðu virði eigna útgefanda. Jafnframt annast bankinn útreikninga á verðmæti hlutdeildarskírteina útgefanda og vörslu hlutdeildarskírteina og gagna um viðskipti. Hefur útvistun á framangreindum verkefnum rekstrarfélagsins engin áhrif á ábyrgð rekstrarfélagsins gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina. Jafnframt annast Arion banki hf. og ber ábyrgð á bókhaldi og uppgjöri útgefanda í samræmi við reglur útgefanda og lög. Bankinn sér um að útbúa og senda efnahags- og rekstrarreikninga samkvæmt lögum til endurskoðanda. Aðrar skýrslugjafir til opinberra aðila vegna útgefanda eru jafnframt í höndum Arion banka hf. ef efnið varðar þá þætti sem bankinn hefur tekið að sér samkvæmt samningnum.</p>
B.42	<i>Mat</i>	<p>Samkvæmt 9. gr. reglna sjóðsins skal mat á eignum útgefanda á hverjum tíma endurspegla raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Eignir sjóðsins eru metnar daglega og byggja á verðmætum undirliggjandi fjárfestinga. Engin ákvæði eru til staðar varðandi heimild til að fresta mati á eignum útgefanda. Sjóðurinn er gerður upp í krónum.</p> <p>Fjármálagerningar, sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði, skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi skipulegs verðbréfamarkaðar. Virði annarra fjármálagerninga skal háð mati rekstrarfélags, undir eftirliti vörslufélags og ytri endurskoðanda, að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Skal rekstrarfélagið halda skrá yfir mat óskráðra eigna þar sem fram koma forsendur við mat á eignum. Skal rekstrarfélagið mynda sérstakan</p>

		<p>niðurfærslureikning vegna óskráðra bréfa til að gengi hluteildarskírteina endurspegli sem best verðmæti eigna sjóðsins á hverjum tíma. Rekstrarfélagið getur samið við þriðja aðila um að annast framangreint mat á eignum sjóðsins.</p> <p>Útgefin skuldabréf sjóðsins eru uppreiknuð á virði sem samanstandur af höfuðstól skuldabréfanna auk breytingar á virði hækkunarstuðuls sem tekur mið af þróun AB BRIC Equity Index vísitölunnar. Þar sem eignir sjóðsins takmarka greiðslugetu hans, þá er virði skuldabréfanna fært niður til samræmis við það.</p> <p>Samþykki NASDAQ OMX Iceland hf. umsókn útgefanda um töku skuldabréfanna til viðskipta mun útgefandi birta uppgjör í samræmi við reglur útgefanda fjármálagerninga NASDAQ OMX Iceland hf.</p>
B.43	<i>Gagnkvæmar skuldbindingar</i>	Á ekki við.
B.44	<i>Ef sjóður um sameiginlega fjárfestingu hefur ekki hafið starfsemi sína frá skráningar- eða stofnedeigi sínum og engin reikningskil hafa verið lögð fram miðað við dagsetningu útgefandalýsingar skal gefa yfirlýsingu þess efnis.</i>	Á ekki við.
B.45	<i>Lýsing á eignasafni sjóðs um sameiginlega fjárfestingu</i>	<p>Stærsta eign sjóðsins sértryggð skuldabréf í flokkum ARION CB 15 að andvirði 569 milljónir kr. eða sem nemur 93,4% af heildareignum sjóðsins. Lögformlegt heiti og viðskiptaheiti útgefanda ARION CB 15 er Arion banki hf. og jafngilt hjáheiti er Arion Bank hf. Bankinn er skráður á Íslandi undir kennitölunni 581008-0150. Lögheimili hans og höfuðstöðvar eru að Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Sértryggðu skuldabréfin eru vaxtagreiðslubríf og bera 6,5% fasta ársvexti sem koma til greiðslu tvisvar á ári í maí og nóvember. Sértryggðu skuldabréfin eru með lokagjalddaga þann 16. maí 2015. Greiði Arion banki hf. skuldabréfin ekki á lokagjalddaga framlengist hann til 16. maí 2018. Sértryggðu skuldabréfin eru gefin út í samræmi við lög nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf og njóta sérstaks fullnusturéttar í tryggingasafni Arion banka hf. í samræmi við lög nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf og njóta Verðbréfaskráningu Íslands hf. sem mun hafa milligöngu um greiðslu vaxta og afborgunar inn á vörslureikning sjóðsins.</p> <p>Aðrar eignir eru handbært fé (31 milljón kr. eða 5,1% af heildareignum) og innlán (8 milljónir kr. eða 1,3% af heildareignum) og afleiðusamningur tengdur við hlutabréfavísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði (1 milljón kr. eða 0,2% af heildareignum).</p> <p>Afleiðusamningurinn er í evrum og er kaupréttur á vísitöluna AB BRIC Equity Index. Kauprétturinn felur í sér rétt en ekki skyldu til að kaupa viðmiðunareign sem er tengd við AB BRIC Equity Index vísitöluna. Kauprétturinn er með asískum hala sem hefur það í för með sér að endagengi kaupréttarins ræðst af meðaltali gengis AB BRIC Equity Index miðað við nokkrar dagsetningar, eða dagana 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015. Kauprétturinn var keytpur á pari (e. at-the-money), þ.e. viðmiðunargengi afleiðusamningsins var það sama og gengi undirliggjandi vísitölu (AB BRIC Equity Index) á sama degi. Commerzbank AG er mótaðili sjóðsins í þessum viðskiptum.</p>

B.46	Upplýsingar um nýlegasta bókfærða virði hvers verðbréfs	Sértryggðu skuldabréfin í flokknum ARION CB 15 voru bókfærð á 569 milljónir kr. þann 31. desember 2013 samkvæmt ársreikningi sjóðsins 2013. Afleiðusamningur í eigu sjóðsins var bókfærður á 1 milljón kr. á sama tíma.

### C. Verðbréf

Liður	Upplýsingakrafa	Upplýsingar
C.1	Tegund og flokkar verðbréfa sem boðin verða til sölu og tekin til viðskipta í kauphöll	Upphafleg höfuðstólsfjárhæð útgefina skuldabréfa í flokknum BRICLN 13 1 (einnig „skuldabréfaflokkurinn“, „flokkurinn“, „skuldabréfaútgáfan“, „útgáfan“, „skuldabréfin“ eða „bréfin“) er 678.050.000 kr. og heildarheimild útgáfu í flokknum nemur 2.000.000.000 kr. að nafnverði.  Auðkenni flokksins er BRICLN 13 1 í kerfi Verðbréfaskráningar Íslands hf. og verður óskað eftir sama auðkenni í kerfum Kauphallarinnar. ISIN-númer skuldabréfanna er IS0000022531.
C.2	Gjaldmiðill verðbréfanna	Bréfin eru gefin út í íslenskum krónum.
C.5	Hömlur á meðferð verðbréfanna	Engar hömlur eru á framsali skuldabréfanna, en eingöngu er heimilt að framselja þau til nafngreinds aðila.  Nafnverð skuldabréfanna er í ISK og fara viðskipti með bréfin og uppgjör á eftirmarkaði fram í ISK. Þar sem hluti eigna útgefanda er í erlendum gjaldeyri þurftu fjárfestar að greiða fyrir skuldabréfin í tvennu lagi í frumsölu, annars vegar með ISK (83%) og hins vegar með EUR (17%). Skuldabréfin eru þar af leiðandi gefin út að teknu tilliti til undanþáguheimildar frá ákvæðum laga nr. 87/1992 um gjaldeyrismál, útgefinni af Seðlabanka Íslands þann 12. október 2012. Heimild til endurfjárfestingar erlends gjaldeyris, sbr. 1. mgr. 13. gr. e. laga nr. 87/1992 um gjaldeyrismál fellur niður við fyrsta framsal skuldabréfanna.
C.8	Lýsing á réttindum sem fylgja verðbréfunum, þ.m.t. forgangsröðun og takmörkun á þessum réttindum.	Kröfur skuldabréfaeigenda samkvæmt skuldabréfaflokki þessum eru ávallt jafnréttáar (e. pari passu) innbyrðis. Óheimilt er að veita öðrum jafnréttáum skuldbindingum sérstakar tryggingar fyrir greiðslu þeirra eða inna af hendi greiðslu nema sama hlutfall sé greitt til allra skuldabréfaeigenda
C.11	Upplýsingar um töku verðbréfa til viðskipta í kauphöll	Í kjölfar þess að lýsing útgefanda, dagsett 28. febrúar 2014, hefur verið staðfest af Fjármálaeftirlitinu, mun stjórn Stefnis hf. óska eftir að öll skuldabréf í flokknum BRICLN 13 1, samtals 678.050 einingar, samtals að nafnverði 678.050.000 kr., verði tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf., Laugavegi 182, 105 Reykjavík. NASDAQ OMX Iceland hf. mun fara yfir umsóknina og birta opinberlega ef umsóknin verður samþykkt og þá hvenær fyrsti mögulegi viðskiptadagur verður með skuldabréfin á hinum skipulega verðbréfamarkaði, en NASDAQ OMX Iceland hf. tilkynnir slíka dagsetningu með að lágmarki eins viðskiptadags fyrirvara.  Tilgangur með því að fá skuldabréfin tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. er að tryggja fjárfestum að starfshættir og upplýsingagjöf um m.a. fjárhagsstöðu útgefanda séu í samræmi við Reglur fyrir útgefendur

		fjármálagerninga, útgefnar af NASDAQ OMX Iceland hf., eins og þær eru á hverjum tíma, svo og að auka markaðshæfi skuldabréfanna.
C.15	Lýsing á því hvernig virði undirliggjandi gernings eða gerninga hefur áhrif á virði fjárfestingarinnar	<p>Greiðsla á gjalddaga skuldabréfanna fyrir hverja nafnverðseiningu er tvískipt, annars vegar í íslenskum krónum og hins vegar í evrum. Greiðslan í íslenskum krónum miðast við 95% af hverri nafnverðseiningu. Greiðslan í evrum er háð virði hækkunarstuðuls og kemur aðeins til greiðslu ef gildi AB BRIC Equity Index vísitölunnar, reiknað út frá meðaltali þriggja dagslokagilda vísitölunnar þann 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015, er hærra en það var við lokun markaða þann 24. janúar 2013. Engin greiðsla á sér stað í evrum ef framangreint meðaltal vísitölunnar er lægra en það var við lokun markaða þann 24. janúar 2013.</p> <p>AB BRIC Equity Index vísitalan tekur mið af einni eign, KMS BRIC sem er sjóður í rekstri Stefnis hf. Stefna KMS BRIC er að fjárfesta í hlutabréfasjóðum á nýmörkuðum. Fjárfestingar sjóðsins taka mið af landa- og atvinnugreinaskiptingu vísitölunnar MSCI Emerging Markets BRIC með sérstaka áherslu á Brasilíu, Rússland, Indland og Kína (BRIC). Þróun hlutabréfa í þessum löndum hefur þar af leiðandi áhrif á gengi KMS BRIC og þar með á AB BRIC Equity Index vísitöluna.</p>
C.16	Fyrningardagur eða gjalddagi afleiddu verðbréfanna, nýtingardagur eða síðasti viðmiðunardagur	<p>Skuldabréfin eru á gjalddaga þann 20. maí 2015.</p> <p>Viðmiðunardagsetning afleiðusamnings í eigu sjóðsins var 24. janúar 2013, lokadagur er 15. maí 2015 (e. expiration date) og samningurinn verður gerður upp þann 20. maí 2015. Samningurinn verður greiddur út í evrum (e. cash settlement).</p>
C.17	Lýsing á uppgjörsaðferð afleiddu verðbréfanna	<p>Verðbréfaskráning Íslands hf. mun hafa milligöngu um greiðslur vegna skuldabréfanna til þeirra reikningsstofnana sem skráðir eigendur skuldabréfanna hafa falið vörslu á skuldabréfum sínum. Viðkomandi reikningsstofnun annast endanlegar greiðslur inn á vörslureikning reikninga eigendanna, þar sem skuldabréfin eru í vörslu. Stefnir hf. annast fyrir hönd útgefandans útreikning á greiðslum.</p>
C.18	Hvernig hagnaður af afleiddum verðbréfum er greiddur út, greiðsludagur eða afhendingardagur og aðferð við útreikning	<p>Greiðsla mun eiga sér stað á gjalddaga skuldabréfanna þann 20. maí 2015 til skráðra eigenda skuldabréfanna.</p> <p>Greiðsla á gjalddaga skuldabréfanna fyrir hverja nafnverðseiningu er tvískipt, annars vegar í íslenskum krónum og hins vegar í evrum. Greiðslan í íslenskum krónum miðast við 95% af hverri nafnverðseiningu. Greiðslan í evrum er háð virði hækkunarstuðuls sem er reiknaður út frá eftirfarandi formúlu:</p> $\frac{ISK 1.000}{(EUR/ISK)_0} * Þáttaka * \text{Max} \left[ 0, \frac{INDEX_T}{INDEX_0} - 1 \right],$ <p>þar sem „Þáttaka“ er 110%, <math>(EUR/ISK)_0</math> er 170, <math>INDEX_0</math> er gildi AB BRIC Equity vísitölunnar við lokun markaða þann 24. janúar 2013 og <math>INDEX_T</math> er meðaltal dagslokagilda AB BRIC Equity Index þann þann 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015.</p>
C.19	Nýtingarverð eða lokaviðmiðunarverð undirliggjandi þáttar	<p>Endagengi undirliggjandi afleiðusamnings ræðst af meðaltali gengis AB BRIC Equity Index miðað við nokkrar dagsetningar, eða dagana 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015.</p>

C.20	<p><i>Tegund undirliggjandi þáttar og hvar upplýsingar um hann er að finna</i></p>	<p>AB BRIC Equity Index vísitalan tekur mið af einni eign, KMS BRIC sem er sjóður í rekstri Stefnis hf. AB BRIC Equity Index er reiknuð út frá eftirfarandi formúlu: <math>Gengi\ vísitölu(t) = 100 * (KMS\ BRIC(t) / KMS\ BRIC(0))</math> þar sem KMS BRIC (t) er nettó eignavirði sjóðsins í evrum á þeim degi sem vísitalan er reiknuð og KMS BRIC (0) er nettó eignavirði sjóðsins í evrum á upphafsdegi vísitölnunnar. Commerzbank AG sér um útreikning og birtingu AB BRIC Equity Index í Bloomberg gagnaveitunni undir auðkenninu CBKSBRIC Index. Upplýsingar um AB BRIC Equity Index, þ.á.m þróun vísitölnunnar má einnig finna á vefslóðinni <a href="http://stefnir.is/sjodir">http://stefnir.is/sjodir</a>. Commerzbank AG hefur heimild til láta AB BRIC Equity Index taka mið af annarri eign, sambærilegri við KMS BRIC. Til þess að slík heimild verði virk þarf að koma til sérstakra aðstæðna, til að mynda verulegar breytingar eða brot á reglum sjóðsins, brot á lögum og reglum, að skattur eða annar kostnaður verði lagður á hlutdeildarskírteini sjóðsins, að útreikningsaðila verði ekki veittar upplýsingar um eignavirði sjóðsins eða aðrar upplýsingar sem sjóðnum ber að veita honum eða að sjóðurinn verði ekki til í núverandi mynd.</p> <p>Stefna KMS BRIC er að fjárfesta í hlutabréfasjóðum á nýmörkuðum. Fjárfestingar sjóðsins taka mið af landa- og atvinnugreinaskiptingu vísitölnunnar MSCI Emerging Markets BRIC með sérstaka áherslu á Brasilíu, Rússland, Indland og Kína (BRIC). Þróun hlutabréfa í þessum löndum hefur þar af leiðandi áhrif á gengi KMS BRIC og þar með á AB BRIC Equity Index vísitölnuna. Upplýsingar um KMS BRIC sjóðinn er að finna á vefslóðinni <a href="http://stefnir.is/sjodir/KMS-Bric">http://stefnir.is/sjodir/KMS-Bric</a> en þar er meðal annars hægt að finna verðþróun sjóðsins og eignasamsetningu hans.</p>
------	--	--

#### D. Áhættuþættir

<i>Liður</i>	<i>Upplýsingakrafa</i>	<i>Upplýsingar</i>
D.2 D.6	<p><i>Lykilupplýsingar um helstu áhættur sem varða sérstaklega útgefandann. eða atvinnugrein hans</i></p> <p><i>Lykilupplýsingar um helstu áhættur sem varða sérstaklega verðbréfin.</i></p> <p><i>Áhættuviðvörðun</i></p>	<p>Ýmsir áhættuþættir tengjast fjárfestingu í skuldabréfum útgefanda og geta haft áhrif á getu hans til að standa við skuldbindingar sínar samkvæmt útgáfu skuldabréfanna og/eða skipta máli varðandi mat á þeirri áhættu er tengist bréfunum. Fjárfesting í skuldabréfum útgefnum af útgefanda felur í sér áhættu. Verðmæti skuldabréfanna getur lækkað jafnt sem hækkað. Fjárfestar geta tapað verðmæti allrar fjárfestingar sinnar í skuldabréfum útgefnum af útgefanda eða eftir atvikum hluta hennar.</p> <p>Þeir áhættuþættir sem sérstaklega eiga við um útgefanda eru markaðsáhætta, sértæk áhætta tengd útgefanda, lausafjár- og fjármögnunaráhætta, mótaðilaáhætta, vanskilaáhætta, vaxtaáhætta, áhætta tengd afleiðum og gengisáhætta, rekstraráhætta og lagaleg áhætta.</p> <p>Margvísleg atriði geta valdið verðbreytingum á fjármálagerningum og þá skuldabréfum útgefanda, s.s. almennt efnahagsástand, breytingar á lögum og reglum fjármálamarkaða, skattalöggjöf og aðrir ófyrirséðir atburðir.</p> <p>Þar sem virði skuldabréfanna endurspeglast af virði þeirra eigna sem útgefandi á felur það í sér sértæka áhættu að ef virði eigna útgefanda rýrnar getur virði skuldabréfanna rýrnað einnig.</p> <p><b>Lausafjár- og fjármögnunaráhætta</b></p> <p>Útgefandi getur lent í þeirri stöðu að eiga ekki nægilegt lausafé til</p>

		<p>að mæta skuldbindingum sínum þegar þær falla á gjalddaga. Greiðslugeta sjóðsins og þar með lausafjár- og fjármögnunarhætta er að miklu leyti háð endurgreiðslugetu mótaðila útgefanda í þeim fjármálagerningum sem sjóðurinn fjárfestir í. Greiðslugetan er einnig háð þróun á eignavirði fjármálagerninga útgefanda.</p> <p>Samkvæmt reglum útgefanda skal hann fjárfesta með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út og hlutföll fjárfestinga sjóðsins skal miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði skuldbindinga sjóðsins. Þrátt fyrir þetta markmið er ekki hægt að fullyrða að greiðsluflæði útgefanda muni standa undir skuldbindingum hans.</p> <p><b>Mótaðilaáhætta</b></p> <p>Mótaðilaáhætta er hættan á því að mótaðili í fjármálagerningi geti ekki staðið við umsamdar skuldbindingar sínar. Standi mótaðilar útgefanda í fjármálagerningum ekki við skuldbindingar sínar hefur það áhrif á fjárhag útgefanda og þar með getu hans til þess að standa skil á greiðslum samkvæmt skuldabréfunum enda er eignum útgefanda ætlað að mæta greiðsluflæði skuldabréfanna. Að mati útgefanda eru ekki verulegar líkur á greiðslufalli mótaðila útgefanda við birtingu lýsingarinnar. Arion banki hf. er mótaðili sjóðsins sem útgefandi sértryggðra skuldabréfa í flokknum ARION CB 15 (93,4% af heildareignum) og Commerzbank AG er mótaðili sjóðsins í afleiðusamningum (0,2% af heildareignum). Sértryggðu skuldabréfin í flokknum ARION CB 15 njóta auk þess sérstaks fullnusturéttar í tryggingasafni Arion banka hf. í samræmi við lög nr. 11/2008, um sértryggð skuldabréf. Ekki er þó hægt að útiloka að ekki verði staðið við gerða samninga.</p> <p><b>Vanskilaáhætta</b></p> <p>Vanskilaáhætta er sú áhætta að útgefandi geti ekki uppfyllt skyldur sínar um endurgreiðslu á gjalddaga. Með skuldabréfunum skuldbindur útgefandinn sig til að greiða skuldabréfin á gjalddaga og ber einn ábyrgð á þeirri skuldbindingu með eignum sem tilheyra honum hverju sinni, eins og kemur fram í grein 2.2 í útgáfulýsingu skuldabréfanna (sem birt er í 6. kafla þessarar lýsingar), auk þess sem þar er tekið fram að rekstrarfélagið er skaðlaust af útgáfu skuldabréfanna, ber ekki ábyrgð á greiðslum vegna skuldabréfanna og er hvorki skuldari né ábyrgðarmaður á skuldabréfunum.</p> <p><b>Vaxtaáhætta</b></p> <p>Útgefandi hefur heimild samkvæmt fjárfestingarstefnu að fjárfesta í sértryggðum skuldabréfum útgefnum af innlendum fjármálastofnunum. Margvísleg atriði geta valdið verðbreytingum á markaðsvirði sértryggðra skuldabréfa og fer það eftir skilmálum sértryggðu skuldabréfanna hvaða þættir hafa mest áhrif á virði bréfanna.</p> <p>93,4% af heildareignum útgefanda eru sértryggð skuldabréf útgefin af Arion banka hf. í flokknum ARION CB 15 og bera fasta óverðtryggða vexti með greiðslu vaxta tvisvar á ári og lokagjalddaga 16. maí 2015. Markaðsvirði flokksins er því að miklu leyti háð ávöxtunarkröfu á markaði. Um áhættuþætti er varða Arion banka hf. er vísað til kaflans „Risk factors“ á bls. 16-45 í lýsingu Arion banka hf. dagsettri 11. júní 2013.</p> <p><b>Áhætta tengd afleiðum og gengisáhætta</b></p> <p>Útgefandi hefur heimild samkvæmt fjárfestingarstefnu að fjárfesta</p>
--	--	---

		<p>í afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði en 0,2% af heildareignum útgefanda eru slíkar afleiður. Ekki er fyrirhugað að hækka hlutfall eigna sjóðsins í afleiðum. Hlutfallið getur þó sveiflast í takt við verðbreytingar undirliggjandi eigna og breytinga á gengi evru, sbr. umfjöllun hér að neðan.</p> <p>Virði eigna útgefanda í afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði er háð gengisþróun slíkrar hlutabréfavísitölu og getur þróun hennar því haft áhrif til hækkunar eða lækkunar á virði þeirra eigna útgefanda sem tengdar eru við vísitöluna og getur jafnvel leitt til þess að virði þeirra verði að engu. Eignir útgefanda í þessum eignaflokki eru í evrum. Virði þessara eigna í íslenskum krónum er því háð gengi íslensku krónunnar gagnvart evru en útgefandi gerir reikningsskil sín í íslenskum krónum.</p> <p>Endurgreiðsla skuldabréfanna er annars vegar í íslenskum krónum og hins vegar í evrum. Endurgreiðsla í evrum er háð gengi AB BRIC Equity Index vísitölnunnar. Endurgreiðsla skuldabréfanna hækkar ef gildi vísitölnunnar, reiknað út frá meðaltali þriggja dagslokagilda vísitölnunnar þann 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015, er hærra en það var við lokun markaða þann 24. janúar 2013. Endurgreiðslan lækkar hins vegar ekki ef framangreint meðaltal vísitölnunnar er lægra en það var við lokun markaða þann 24. janúar 2013 og í slíkum aðstæðum verður endurgreiðsla í evrum engin.</p> <p>Fjárfestar skuldabréfanna standa frammi fyrir gengisáhættu af þeim hluta endurgreiðslunnar sem er í evrum.</p> <p>Nafnverð skuldabréfanna er í ISK og fara viðskipti með bréfin og uppgjör á eftirmarkaði fram í ISK. Þar sem hluti eigna útgefanda er í erlendum gjaldeyri þurftu fjárfestar að greiða fyrir skuldabréfin í tvennu lagi í frumsölu, annars vegar með ISK (83%) og hins vegar með EUR (17%). Skuldabréfin eru þar af leiðandi gefin út að teknu tilliti til undanþáguheimildar frá ákvæðum laga nr. 87/1992 um gjaldeyrismál. Samkvæmt undanþáguheimild Seðlabanka Íslands er sjóðnum heimilt að endurgreiða eigendum skuldabréfanna í innlendum gjaldeyri sem samsvarar upphaflegri fjárfestingu þeirra í innlendum gjaldeyri. Þá er sjóðnum jafnframt heimilt að endurgreiða eigendum skuldabréfanna í erlendum gjaldeyri sem samsvarar verðgildi hækkunarstuðuls (kaupréttar), á þeim tíma er til endurgreiðslu kemur. Sá gjaldeyris sem mögulega verður greiddur á gjalddaga skuldabréfanna telst þá áfram endurfjárfestanlegur. Heimild til endurfjárfestingar erlends gjaldeyris, sbr. 1. mgr. 13. gr. e. laga nr. 87/1992 um gjaldeyrismál fellur niður við fyrsta framsal skuldabréfanna. Tekur þá við hefðbundin skilaskylda samkvæmt lögum nr. 87/1992 um gjaldeyrismál og ber fjárfesti sem kaupir skuldabréfin á eftirmarkaði að skila þeim erlenda gjaldeyri, sem mögulega verður greiddur á gjalddaga skuldabréfanna, til íslensks fjármálafyrirtækis. Slíkum fjárfesti er ekki skylt að skipta erlenda gjaldeyrinum yfir í íslenskar krónur en er ekki heimilt að flytja gjaldeyrinn úr landi eða nota hann til fjárfestinga í erlendum eignum.</p> <p><b>Rekstraráhætta</b></p> <p>Þar sem enginn eiginlegur rekstur á sér stað hjá útgefanda felst rekstraráhættan fyrst og fremst í því að fjárfest sé í samræmi við reglur sjóðsins og greiðsluflæði útgefina skuldabréfa. Séu fjárfestingar ekki með þeim hætti getur það komið niður á getu útgefanda til að mæta skuldbindingum sínum.</p>
--	--	--



		<p><b>Lagaleg áhætta</b></p> <p>Þau lög sem útgefandi starfar eftir og/eða önnur lög og reglur sem hafa áhrif á starfsemi hans kunna að breytast með neikvæðum afleiðingum fyrir rekstur útgefanda á líftíma skuldabréfanna.</p> <p>Um skuldabréfin gilda íslensk lög. Útgefandi getur ekki borið neina ábyrgð á lagabreytingum eða öðrum ákvörðunum stjórnvalda.</p>
--	--	---

## E. Tilboð

<i>Liður</i>	<i>Upplýsingakrafa</i>	<i>Upplýsingar</i>
E.2b	<i>Ástæður fyrir útbodinu og notkun ágóðans</i>	Andvirði skuldabréfaútgáfunnar var nýtt til þess að fjármagna fjárfestingar útgefanda í samræmi við reglur hans. Allur kostnaður við útgáfu, sölu og fyrirhugaða töku skuldabréfanna til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf. er innifalinn í þóknun til rekstrarfélagsins og ber útgefandinn engan beinan kostnað þar af.
E.3	<i>Skilmálar og skilyrði útbodsins</i>	Á ekki við.
E.4	<i>Mögulegir hagsmuna-árekstrar</i>	<p>Athygli er beint að þeim hagsmunum sem Arion banki hf. og Stefnir hf. kunna að hafa í tengslum við að skuldabréfin verði tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Arion banki hf. er eigandi Stefnis hf., rekstrarfélagsins sem annast rekstur fagfjárfestisjósins BRIC ELN sem er útgefandi skuldabréfanna sem lýsing þessi tekur til. Stefnir hf. hafði einnig umsjón með sölu skuldabréfanna, hefur umsjón með útreikningi og framkvæmd greiðslna útgefanda samkvæmt ákvæðum skuldabréfanna, en þóknun Stefnis hf. vegna þessara verkefna er innifalinn í þóknun frá útgefandanum samkvæmt 6. gr. reglna sjóðsins.</li> <li>• Arion banki hf. er vörslufyrirtæki útgefandans, og hefur milligöngu um greiðslur útgefandans til skuldabréfaeigenda samkvæmt skilmálum skuldabréfanna sem lýsing þessi tekur til. Arion banki hf. þiggur þóknun frá Stefni hf. vegna þessara verkefna.</li> <li>• Fyrirtækjaráðgjöf Fjárfestingarbankasviðs Arion banka hf. hefur fyrir hönd útgefanda og rekstrarfélags umsjón með því að fá skuldabréfin tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. Umsjónaraðilinn hefur verið ráðgjafi útgefanda og rekstrarfélags við ferlið og þar með talið við gerð þessarar lýsingar. Umsjónaraðilinn þiggur þóknun frá Stefni hf. fyrir framangreinda þjónustu.</li> <li>• Arion banki hf. er viðskiptabanki útgefanda.</li> <li>• Arion banki hf. er útgefandi ARION CB 15 sem er stærsta eign sjóðsins eða sem nemur 93% að heildareignum hans.</li> </ul> <p>Í 15. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestisjóði er kveðið á um aðskilnað reksturs og vörslu og óháði. Þar segir að rekstrarfélag megi ekki jafnframt vera vörslufyrirtæki, meiri hluti stjórnarmanna rekstrarfélags verðbréfasjóða skuli vera óháður móðurfélagi og vörslufyrirtæki, rekstrarfélög skuli vera óháð móðurfélagi og vörslufyrirtæki í störfum sínum og ætíð hafa hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi, svo og að stjórnarmaður í</p>

		rekstrarfélagi megi ekki vera í stjórn eða lykilstarfsmaður móðurfélags eða vörslufyrirtækis.
<i>E.7</i>	<i>Kostnaður fjárfesta</i>	Á ekki við.

## 2. ÁHÆTTUÞÆTTIR

Fjárfesting í skuldabréfum gefnum út af BRIC ELN, kt. 591112-9960, Borgartúni 19, 105 Reykjavík (einnig „útgefandinn“ eða „sjóðurinn“) felur í sér áhættu. Verðmæti afleiðutengdra skuldabréfa gefnum út af BRIC ELN 1 (einnig „BRICLN 13 1“, „skuldabréfaflokkurinn“, „flokkurinn“, „skuldabréfaútgáfan“, „útgáfan“, „skuldabréfin“ eða „bréfin“) getur lækkað jafnt sem hækkað. Fjárfestar geta tapað verðmæti allrar fjárfestingar sinnar í skuldabréfunum eða eftir atvikum hluta hennar.

Áður en fjárfestar taka ákvörðun um að fjárfesta í skuldabréfunum eru þeir m.a. hvattir til að kynna sér vel fjárfestingarstefnu og upplýsingar um eignir útgefandans í lýsingu þessari. Mikilvægt er að fjárfestar leggi sjálfstætt mat á þá áhættu sem felst í því að fjárfesta í skuldabréfunum. Fjárfestum er ráðlagt að skoða lagalega stöðu sína og þau skattalegu áhrif sem kaup á skuldabréfunum kunna að hafa.

Hér á eftir fer umfjöllun um þá áhættuþætti sem stjórn útgefanda álitur að skipti máli fyrir skuldabréfin sem lýsing þessi tekur til, svo meta megi áhættu sem tengist þeim og getu útgefandans til að uppfylla skuldbindingar sínar gagnvart fjárfestum í tengslum við skuldabréfin. Kaflinn inniheldur upplýsingar um áhættuþætti sem stjórnin telur samkvæmt hennar bestu vitund eiga sérstaklega við um útgefandann, atvinnugrein hans eða skuldabréfin, en þeim er ekki skipað í röð eftir mikilvægi. Áhættuþættir þessir eru háðir óvissu og því er útgefanda ekki mögulegt að segja til um líkur á því að þeir geti átt sér stað. Möguleiki er á því að útgefandi geti ekki staðið við skuldbindingar sínar vegna annarra þátta sem ekki eru taldir áhættuþættir á grundvelli þeirra upplýsinga sem nú liggja fyrir og útgefanda er kunnugt um.

### 2.1. Markaðsáhætta og sértæk áhætta skuldabréfanna

Markaðsáhætta skuldabréfanna felur í sér þá áhættu að fjármálagerningar sveiflist almennt séð á markaði. Virði skuldabréfanna getur sveiflast ef ávöxtunarkrafa skuldabréfa sveiflast almennt á mörkuðum, en ef ávöxtunarkrafa hækkar þá lækkar virði bréfanna og á hinn bóginn ef ávöxtunarkrafa lækkar þá eykst virði bréfanna.

Skuldabréf gefin út af BRIC ELN hafa ekki áður verið tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði. Þrátt fyrir að sótt hafi verið um töku skuldabréfanna til viðskipta hjá NASDAQ OMX Iceland hf. er ekki hægt að ábyrgjast skilvirkan markað með skuldabréfin. Þá hvílir engin skylda á útgefanda til að viðhalda slíkum skilvirkum markaði. Ekki hefur verið samið um viðskiptavakt með skuldabréfin og er viðskiptavakt ekki fyrirhuguð fyrir tilstuðlan útgefandans. Þá má geta svokallaðrar seljanleikaáhættu, þ.e. áhættan á að ekki reynist unnt að selja skuldabréf þegar vilji stendur til. Áhættan birtist bæði með þeim hætti að markaðurinn geti ekki tekið við því magni sem til stendur að selja þar sem kaupendur vantar, en einnig er verðmyndun oft með þeim hætti að verulegur munur er á kaup- og sölugengi og því næst ekki sá árangur við sölu sem vænst hafði verið.

Margvísleg atriði geta valdið verðbreytingum á fjármálagerningum og þá skuldabréfum útgefanda, s.s. almennt efnahagsástand, breytingar á lögum og reglum fjármálamarkaða, skattalöggjöf og aðrir ófyrirséðir atburðir.

Virði skuldabréfanna endurspeglast af virði þeirra eigna sem útgefandi á og felur það í sér þá sértæka áhættu að ef virði eigna útgefanda rýrnar getur virði skuldabréfanna einnig rýrnað.

### 2.2. Sértæk áhætta útgefanda

Útgefandi er fagfjárfestastjóður í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. Takmarkanir á fjárfestingarheimildum verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem fram koma í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði, gilda ekki um fagfjárfestastjóði. Í 4. gr. reglna útgefandans er að finna takmarkanir á fjárfestingarstefnu hans og miðast hún við fjárfestingar í sértryggðum skuldabréfum útgefnum af innlendra fjármálastofnun, afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu á hlutabréfamarkaði í Brasilíu, Rússlandi, Indlandi og Kína (einnig „BRIC“) og innlánnum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins. Nánari

umfjöllun um fjárfestingarstefnu útgefanda er að finna í kafla 4.7 *Fjárfestingarstefna og helstu eignir útgefanda*.

Samkvæmt 2. mgr. 3. gr. reglna útgefandans geta kröfuhafar sjóðsins eingöngu beint kröfum sínum gegn útgefanda og eignum sem tilheyra honum. Tekið er fram að hvorki rekstrarfélag, vörslufyrirtæki né viðskiptabanki útgefanda beri ábyrgð á skuldbindingum hans.

Greiðsluþrotsáhætta útgefanda er háð greiðsluflæði af fjárfestingum hans. Í kafla 4.3 *Rekstartími, innlausn og slit* í lýsingu þessari, er gerð grein fyrir ákvæðum í reglum sjóðsins sem gilda um rekstartíma, innlausn og slit, en í kafla 4.6 *Ráðstöfun á fjármunum útgefanda* í lýsingunni er gerð grein fyrir ákvæðum í reglum sem segja til um hvernig og í hvaða röð skuli ráðstafa fjármunum útgefandans.

### 2.3. Lausafjár- og fjármögnunaráhætta

Útgefandi getur lent í þeirri stöðu að eiga ekki nægilegt lausafé til að mæta skuldbindingum sínum þegar þær falla á gjalddaga. Greiðslugeta sjóðsins og þar með lausafjár- og fjármögnunaráhætta er að miklu leyti háð endurgreiðslugetu mótaðila útgefanda í þeim fjármálagerningum sem sjóðurinn fjárfestir í, sbr. kafla 2.4 *Mótaðilaáhætta*.

Greiðslugetan er einnig háð þróun á eignavirði fjármálagerninga útgefanda en mikil lækkun á eignavirði þeirra fjármálagerninga sem sjóðurinn fjárfestir í getur haft neikvæð áhrif á greiðslugetu sjóðsins.

Samkvæmt reglum útgefanda skal hann fjárfesta með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út og hlutföll fjárfestinga sjóðsins skal miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði skuldbindinga sjóðsins. Þrátt fyrir þetta markmið er ekki hægt að fullyrða að greiðsluflæði útgefanda muni standa undir skuldbindingum hans.

Stærsta eign sjóðsins eru sértryggð skuldabréf í flokknum ARION CB 15 útgefin af Arion banka hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík (einnig „bankinn“). Skuldabréfin, sem lýsing þessi tekur til, er með lokagjalddaga þann 20. maí 2015 til samræmis við greiðsluflæði ARION CB 15 sem eru á lokagjalddaga þann 16. maí 2015. Samkvæmt skilmálum ARION CB 15 framlengist lokagjalddaginn hins vegar sjálfkrafa til 16. maí 2018 greiði Arion banki hf. ekki skuldabréfin á gjalddaga. Slíkar aðstæður myndu hafa veruleg neikvæð áhrif á getu sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar. Engin viðbrögð eru skilgreind í reglum sjóðsins eða útgáfulýsingu skuldabréfanna sem sjóðurinn gæti eða þyrfti að grípa til kæmi til þess að lokagjalddagi ARION CB 15 yrði framlengdur. Við birtingu lýsingarinnar er að mati sjóðsins, ekki verulegar líkur á Arion banki hf. greiði ekki skuldabréfin á gjalddaga. Þetta mat er meðal annars byggt á árs- og árshlutareikningum Arion banka hf.,<sup>3</sup> lýsingu Arion banka hf. vegna útgáfu sértryggðra skuldabréfa (þar á meðal ARION CB 15), sem hefur verið felld inn í lýsingu þessa með tilvísun, sbr. kafla 5.5 *Skjöl felld inn með tilvísun*, og nýlegu lánshæfismati Arion banka hf., útgefna af alþjóðlega lánshæfismatsfyrirtækinu Standard & Poor's í janúar 2014, sem gaf bankanum lánshæfismatið BB+ með stöðugum horfum.<sup>4</sup>

### 2.4. Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta er hættan á því að mótaðili í fjármálagerningi geti ekki staðið við umsamdar skuldbindingar sínar. Standi mótaðilar útgefanda í fjármálagerningum ekki við skuldbindingar sínar hefur það áhrif á fjárhag útgefanda og þar með getu hans til þess að standa skil á greiðslum samkvæmt skuldabréfunum enda er eignum útgefanda ætlað að mæta greiðsluflæði skuldabréfanna. Að mati útgefanda eru ekki verulegar líkur á greiðslufalli mótaðila útgefanda við birtingu lýsingarinnar. Arion banki hf. er mótaðili sjóðsins sem útgefandi sértryggðra skuldabréfa í flokknum ARION CB 15 (93,4% af heildareignum) og Commerzbank AG er

<sup>3</sup> <http://www.arionbanki.is/bankinn/fjarfestatengsl/uppgjor-og-arsskyrslur/>

<sup>4</sup> <http://www.arionbanki.is/bankinn/fjolmidlar/frettir/frett/2014/01/10/Althjodlega-lanshaefismatsfyrirtaekid-Standard-Poors-S-P-gefur-Arion-banka-lanshaefismatid-BB-med-stodugum-horfum/>

mótaðili sjóðsins í afleiðusamningum (0,2% af heildareignum). Sértryggðu skuldabréfin í flokknum ARION CB 15 njóta auk þess sérstaks fullnusturéttar í tryggingasafni Arion banka hf. í samræmi við lög nr. 11/2008, um sértryggð skuldabréf. Ekki er þó hægt að útiloka að ekki verði staðið við gerða samninga.

## 2.5. Vanskilaáhætta

Vanskilaáhætta er sú áhætta að útgefandi geti ekki uppfyllt skyldur sínar um endurgreiðslu á gjalddaga. Með skuldabréfunum skuldbindur útgefandinn sig til að greiða skuldabréfin á gjalddaga og ber einn ábyrgð á þeirri skuldbindingu með eignum sem tilheyra honum hverju sinni, eins og kemur fram í grein 2.2 í útgáfulýsingu skuldabréfanna (sem birt er í 6. kafla þessarar lýsingar), auk þess sem þar er tekið fram að rekstrarfélagið er skaðlaust af útgáfu skuldabréfanna, ber ekki ábyrgð á greiðslum vegna skuldabréfanna og er hvorki skuldari né ábyrgðarmaður á skuldabréfunum. Þessi skuldbinding útgefanda er bein, óskilyrt og án frekari trygginga en greinir í útgáfulýsingu skuldabréfanna. Allar kröfur á hendur útgefanda til endurgreiðslu skuldabréfanna eru jafnréttáar. Krafa á hendur útgefanda til endurgreiðslu skuldabréfanna nýtur ekki forgangs umfram aðrar kröfur á hendur útgefanda og er jöfn öllum öðrum ótryggðum kröfum á hendur honum.

## 2.6. Vaxtaáhætta

Útgefandi hefur heimild samkvæmt fjárfestingarstefnu að fjárfesta í sértryggðum skuldabréfum útgefnum af innlendum fjármálastofnunum. Margvísleg atriði geta valdið verðbreytingum á markaðsvirði sértryggðra skuldabréfa og fer það eftir skilmálum sértryggðu skuldabréfanna hvaða þættir hafa mest áhrif á virði bréfanna.

93,4% af heildareignum útgefanda eru sértryggð skuldabréf útgefin af Arion banka hf. í flokknum ARION CB 15 og bera fasta óverðtryggða vexti með greiðslu vaxta tvisvar á ári og lokagjalddaga 16. maí 2015. Markaðsvirði flokksins er því að miklu leyti háð ávöxtunarkröfu á markaði. Um áhættuþætti er varðað Arion banka hf. er vísað til kaflans „*Risk factors*“ á bls. 16-45 í lýsingu Arion banka hf. dagsettri 11. júní 2013.

## 2.7. Áhætta tengd afleiðum og gengisáhætta

### 2.7.1. Eignavirði

Útgefandi hefur heimild samkvæmt fjárfestingarstefnu að fjárfesta í afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði en 0,2% af heildareignum útgefanda eru slíkar afleiður. Ekki er fyrirhugað að hækka hlutfall eigna sjóðsins í afleiðum. Hlutfallið getur þó sveiflast í takt við verðbreytingar undirliggjandi eigna og breytinga á gengi evru, sbr. umfjöllun hér að neðan.

Virði eigna útgefanda í afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði er háð gengisþróun slíkrar hlutabréfavísitölu og getur þróun hennar því haft áhrif til hækkunar eða lækkunar á virði þeirra eigna útgefanda sem tengdar eru við vísitöluna og getur jafnvel leitt til þess að virði þeirra verði að engu.

Eignir útgefanda í þessum eignaflokki eru í evrum. Virði þessara eigna í íslenskum krónum er því háð gengi íslensku krónunnar gagnvart evru en útgefandi gerir reikningsskil sín í íslenskum krónum. Veiking íslensku krónunnar gagnvart evru mun þannig hækka virði í íslenskum krónum en styrking mun að sama skapi lækka virðið í íslenskum krónum. Útgefandi dregur úr gengisáhættu með því að greiða skuldabréfin að hluta til í evrum að ákveðnu skilyrði uppfylltu, sbr. kafla 3.7 *Stærð, nafnverð, auðkenni og greiðsluskilmálar skuldabréfanna svo og önnur skilyrði sem varða útgáfuna* og kafla 3.7.1 *Greiðsla á gjalddaga*.

### 2.7.2. Endurgreiðsla í evrum

Endurgreiðsla skuldabréfanna er annars vegar í íslenskum krónum og hins vegar í evrum en reikningsaðferð við útreikning endurgreiðslu er að finna í kafla 3.7 *Stærð, nafnverð, auðkenni og greiðsluskilmálar skuldabréfanna svo og önnur skilyrði sem varða útgáfuna*.

Endurgreiðsla í evrum er háð gengi AB BRIC Equity Index vísitölunnar. Endurgreiðsla skuldabréfanna hækkar ef gildi vísitölunnar, reiknað út frá meðaltali þriggja dagslokagilda vísitölunnar þann 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015, er hærra en það var við lokun markaða þann 24. janúar 2013. Endurgreiðslan lækkar hins vegar ekki ef framangreint meðaltal vísitölunnar er lægra en það var við lokun markaða þann 24. janúar 2013 og í slíkum aðstæðum verður endurgreiðsla í evrum engin.

Fjárfestar skuldabréfanna standa frammi fyrir gengisáhættu af þeim hluta endurgreiðslunnar sem er í evrum. Veiking íslensku krónunnar gagnvart evru leiðir til þess að þessi hluti endurgreiðslunnar verður verðmætari í íslenskum krónum en styrkist íslenska krónan gagnvart evru verður hann verðminni í íslenskum krónum.

Nafnverð skuldabréfanna er í ISK og fara viðskipti með bréfin og uppgjör á eftirmarkaði fram í ISK. Þar sem hluti eigna útgefanda er í erlendum gjaldeyri þurftu fjárfestar að greiða fyrir skuldabréfin í tvennu lagi í frumsölu, annars vegar með ISK (83%) og hins vegar með EUR (17%). Skuldabréfin eru þar af leiðandi gefin út að teknu tilliti til undanþáguheimildar frá ákvæðum laga nr. 87/1992 um gjaldeyrismál. Samkvæmt undanþáguheimild Seðlabanka Íslands er sjóðnum heimilt að endurgreiða eigendum skuldabréfanna í innlendum gjaldeyri sem samsvarar upphaflegri fjárfestingu þeirra í innlendum gjaldeyri. Þá er sjóðnum jafnframt heimilt að endurgreiða eigendum skuldabréfanna í erlendum gjaldeyri sem samsvarar verðgildi hækkunarstuðuls (kaupréttar), á þeim tíma er til endurgreiðslu kemur, sbr. ákvæði „Virði hækkunarstuðuls í evrum“ í kafla 3.7 *Stærð, nafnverð, auðkenni og greiðsluskilmálar skuldabréfanna svo og önnur skilyrði sem varða útgáfuna*. Sá gjaldeyrir sem mögulega verður greiddur á gjalddaga skuldabréfanna telst þá áfram endurfjárfestanlegur. Heimild til endurfjárfestingar erlends gjaldeyris, sbr. 1. mgr. 13. gr. e. laga nr. 87/1992 um gjaldeyrismál fellur niður við fyrsta framsal skuldabréfanna. Við það tekur við hefðbundin skilaskylda samkvæmt lögum nr. 87/1992 um gjaldeyrismál og ber fjárfesti sem kaupir skuldabréfin á eftirmarkaði að skila þeim erlenda gjaldeyri, sem mögulega verður greiddur á gjalddaga skuldabréfanna, til íslensks fjármálafyrirtækis. Slíkum fjárfesti er ekki skylt að skipta erlenda gjaldeyrinum yfir í íslenskar krónur en er ekki heimilt að flytja gjaldeyrinn úr landi eða nota hann til fjárfestinga í erlendum eignum.

### 2.8. Rekstraráhætta

Þar sem enginn eiginlegur rekstur á sér stað hjá útgefanda felst rekstraráhættan fyrst og fremst í því að fjárfest sé í samræmi við reglur sjóðsins og greiðsluflæði útgefina skuldabréfa. Séu fjárfestingar ekki með þeim hætti getur það komið niður á getu útgefanda til að mæta skuldbindingum sínum. Rekstrarfélag sjóðsins, Stefmir hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík (einnig „rekstrarfélagið“ eða „félagið“), ábyrgist að eignir útgefanda verði varðveittar í samræmi rekstur útgefanda og þær nýttar til endurgreiðslu á útgefnum fjármálagerningum og greiðslu á rekstrarkostnaði. Rekstrarfélagið ber þó ekki ábyrgð á skuldbindingum útgefanda, sbr. kafla 4.8.1 *Almennar upplýsingar*.

### 2.9. Lagaleg áhætta og ágreiningsmál

Um skuldabréfin gilda íslensk lög. Útgefandi getur ekki borið neina ábyrgð á lagabreytingum eða öðrum ákvörðunum stjórnvalda. Þau lög sem útgefandi starfar eftir og/eða önnur lög og reglur sem hafa áhrif á starfsemi hans kunna að breytast með neikvæðum afleiðingum fyrir rekstur útgefanda á líftíma skuldabréfanna.

Útgefandi er fagfjárfestastjóður í rekstri rekstrarfélags verðbréfasjóða, í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. Samkvæmt 63. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið á Íslandi (einnig „Fjármálaeftirlitið“) eftirlit með að starfsemi fagfjárfestastjóða sé í samræmi við lög og reglugerðir settar samkvæmt þeim.

Frá stofnun sjóðsins hafa engin stjórnslu-, dóms- eða gerðardómsmál verið höfðuð gegn eða af útgefanda. Að öðru leyti en tilgreint er hér að neðan er útgefanda er ekki kunnugt um að nein stjórnslumál, dómsmál eða gerðardómsmál tengd öðrum aðilum séu í gangi eða yfirvofandi eða hafi verið í gangi sem kunna að hafa eða hafa að undanfögnu haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu eða arðsemi útgefanda. Í kafla „*Risk factors*“ á bls. 16-45 og þá sérstaklega kafa „*The Bank is involved as defendant in ongoing litigation which, if determined adversely to the Bank could result in significant losses. In addition, the Bank is a plaintiff in a case which, if not successful, could have a material adverse effect on the Bank’s results of operations*“ á bls. 25 í lýsingu Arion banka hf. dagsettri 11. júní 2013, útgefanda ARION CB 15, eru tilgreind ýmsir þættir, þ.á.m. dómsmál, sem gætu haft veruleg áhrif á rekstur og fjárhag bankans og þar með getu hans til að standa við skuldbindingar sínar, þar á meðal skuldbindingu samkvæmt ARION CB 15, stærstu eign sjóðsins.

### 3. SKULDABRÉFIN

Lýsing þessi er birt í tengslum við umsókn um töku afleiðutengdra skuldabréfa með auðkennið BRICLN 13 1 til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. Upphafleg höfuðstólsfjárhæð útgefinna skuldabréfa í flokknum er 678.050.000 kr. að nafnverði og heildarheimild útgáfu í flokknum nemur 2.000.000.000 kr. að nafnverði. Auðkenni flokksins er BRICLN 13 1 í kerfi Verðbréfaskráningar Íslands hf. og verður óskað eftir sama auðkenni í kerfum NASDAQ OMX Iceland hf.

#### 3.1. Útgefandi

Útgefandi skuldabréfanna er BRIC ELN, kt. 591112-9960, Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Útgefandi er fagfjárfestastjóður í rekstri rekstrarfélags verðbréfasjóða, í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. Útgefandi er rekinn af Stefni hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.

#### 3.2. Heimild skuldabréfaútgáfu

Útgáfa skuldabréfanna að fjárhæð allt að 2.000.000.000 kr. var heimiluð af stjórn Stefnis hf. þann 30. nóvember 2012, um leið og stofnun sjóðsins var heimiluð. Útgefandi hefur heimild til að gefa út skuldabréf fyrir 1.321.950.000 kr. til viðbótar í sama flokki.

#### 3.3. Ábyrgð á greiðslu útgáfu

Útgefandi ber einn ábyrgð á endurgreiðslu skuldabréfanna. Útgefandi ber ábyrgð á fjárskuldbindingum sínum, þar með talið skuldabréfunum, eingöngu með eignum sem tilheyra honum hverju sinni.

#### 3.4. Tryggingar greiðslu

Skuldabréfin fela ekki í sér bein veð heldur standa allar eignir útgefanda til tryggingar á greiðslu skuldabréfanna.

#### 3.5. Fjárfestingarheimild og greiðsluflæði

Fjárfestingarstefna útgefanda samkvæmt 4 gr. reglna hans miðast við fjárfestingar í sértryggðum skuldabréfum útgefnum af innlendri fjármálastofnun, afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði og innlánnum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins.

Sjóðurinn fjárfestir með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út og hlutföll fjárfestinga sjóðsins skal miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði skuldbindinga sjóðsins. Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í fjármálagerningum eða hverju sem er, sem ekki er tilgreint hér að framan, sé það gert í þeim tilgangi að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa eða fjármálagerninga.

Stærsta eign sjóðsins, um 93% af heildareignum hans, eru sértryggð skuldabréf í flokknum ARION CB 15. Sértryggðu skuldabréfin bera 6,5% fasta óverðtryggða vexti og eru vextir greiddir tvisvar sinnum á ári, í maí og nóvember. Vaxtagreiðslum verður ráðstafað inn á innlánsreikning í eigu sjóðsins. Greiðsla afborgunar á sér stað á lokagjalddaga sem er þann 16. maí 2015.

Nánari upplýsingar um helstu eignir úgefanda er að finna í kafla 4.7 *Fjárfestingarstefna og helstu eignir útgefanda*.



### 3.6. Útgáfuform skuldabréfanna og greiðslufyrirkomulag

#### 3.6.1. Rafræn útgáfa

Skuldabréfin eru gefin út rafrænt hjá Verðbréfaskráningu Íslands hf., Laugavegi 182, 105 Reykjavík. Skilmálar skuldabréfanna eru samkvæmt kafla 2.2 í útgáfulýsingu, dagsettri 21. janúar 2013, sem birt var vegna útgáfu skuldabréfanna í kerfi Verðbréfaskráningar og finna má í kafla 6.

Skuldabréfaflokkurinn verður afskráður úr kerfum Verðbréfaskráningar Íslands hf. sjö sólarhringum eftir lokagjalddaga, nema tilkynning um annað berist frá útgefanda. Útgefanda ber að tilkynna Verðbréfaskráningu um greiðslufall flokksins og skal í því tilviki senda Verðbréfaskráningu tilkynningu þar um þegar greiðsla hefur farið fram.

#### 3.6.2. Greiðslufyrirkomulag

Verðbréfaskráning Íslands hf. mun hafa milligöngu um greiðslur vegna skuldabréfanna til þeirra reikningsstofnana sem skráðir eigendur skuldabréfanna hafa falið vörslu á skuldabréfum sínum. Viðkomandi reikningsstofnun annast endanlegar greiðslur inn á vörslureikning reikninga eigendanna, þar sem skuldabréfin eru í vörslu. Stefnir hf. annast fyrir hönd útgefandans útreikning á greiðslum.

#### 3.6.3. Framsal

Engar hömlur eru á framsali skuldabréfanna, en eingöngu er heimilt að framselja þau til nafngreinds aðila. Eignaskráning rafréfa hjá Verðbréfaskráningu Íslands hf. veitir skráðum eiganda hennar lögformlega heimild fyrir þeim réttindum sem hann er skráður að. Er reikningsstofnunum eins og þær eru skilgreindar samkvæmt lögum nr. 131/1997 um rafræna eignarskráningu verðbréfa, einum heimilt að annast milligöngu um framsal á þeim.

Nafnverð skuldabréfanna er í ISK og fara viðskipti með bréfin og uppgjör á eftirmarkaði fram í ISK. Þar sem hluti eigna útgefanda er í erlendum gjaldeyri þurftu fjárfestar að greiða fyrir skuldabréfin í tvennu lagi í frumsölu, annars vegar með ISK (83%) og hins vegar með EUR (17%). Skuldabréfin eru þar af leiðandi gefin út að teknu tilliti til undanþáguheimildar frá ákvæðum laga nr. 87/1992 um gjaldeyrismál, útgefinni af Seðlabanka Íslands þann 12. október 2012. Heimild til endurfjárfestingar erlends gjaldeyris, sbr. 1. mgr. 13. gr. e. laga nr. 87/1992 um gjaldeyrismál fellur niður við fyrsta framsal skuldabréfanna. Nánari umfjöllun um undanþáguheimild Seðlabanka Íslands er að finna í kafla 2.7.2 *Endurgreiðsla í evrum*.

### 3.7. Stærð, nafnverð, auðkenni og greiðsluskilmálar skuldabréfanna svo og önnur skilyrði sem varða útgáfuna

Auðkenni	BRICLN 13 1
Útgefandi	BRIC ELN, fagfjárfestasjóður samkvæmt 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði
ISIN	IS0000022531
Tegund bréfs	Eingreiðslubréf tengt hækkun vísitölu
Heildarheimild útgáfu	ISK 2.000.000.000
Þegar útgefið	ISK 678.050.000
Útgáfudagur	23. janúar 2013
Lokagjalddagi	20. maí 2015
Greiðsla á gjalddaga fyrir hverja nafnverðseiningu	Greiðsla á gjalddaga er tvískipti, annars vegar í íslenskum krónum (ISK) og hinsvegar í evrum (EUR), eða samkvæmt neðangreindu: ISK 1.000*95% + virði hækkunarstuðuls í EUR

Vextir	0%
Virði hækkunarstuðuls í evrum (EUR) er reiknað sem hér segir	$\frac{ISK1.000}{(EUR/ISK)_0} * Þátttaka * Max \left[ 0, \frac{INDEX_T}{INDEX_0} - 1 \right]$
Þátttaka	110%
INDEX <sub>0</sub>	Gildi AB BRIC Equity Index vísitölunnar við lokun markaða þann 24. janúar 2013.
INDEX <sub>T</sub>	Meðaltal dagslokagilda vísitölunnar AB BRIC Equity Index þann 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015.
(EUR/ISK) <sub>0</sub>	Við útgáfu skuldabréfsins jafngildir (EUR/ISK) <sub>0</sub> : 170
Nafnverðseiningar	ISK 1.000
Gjaldmiðill	ISK
Útreikningsaðili	Stefnir hf.
Uppgreiðsluheimild eða uppgreiðsluskylda	Nei, ekki til staðar.
Gjaldfelling vegna vanskila	<p>Greiði útgefandi ekki á gjalddaga skuldabréfanna, enda hafi skuldabréfaeigandi fyrir þann tíma framvísað með sannarlegum hætti staðfestingu á eign sinni á vörslureikningi hjá reikningsstofnun, er skuldabréfaeiganda heimilt að innheimta dráttarvexti í samræmi við ákvörðun Seðlabanka Íslands á hverjum tíma um grunn dráttarvaxta og vanefndarálag, sbr. 1 mgr. 6. gr. laga nr. 38/2001 um vexti og verðtryggingu, af gjaldfallinni eða gjaldfelldri upphæð. Undantekning er ef gjalddagi skuldabréfanna er ekki bankadagur og útgefandi greiðir á næsta bankadegi þar á eftir, en þá reiknast ekki dráttarvextir.</p> <p>Hafi greiðsla ekki verið innt af hendi 30 dögum eftir gjalddaga og útgefandi ekki gripið til ráðstafana til þess að efna skuldbindingar sínar, er skuldabréfaeiganda heimilt að fella alla skuldina í gjalddaga fyrirvaralaust og án uppsagnar. Nýti skuldabréfaeigandi heimild til gjaldfellingar skal hann þegar í stað senda tilkynningu um slíkt til útgefanda og til NASDAQ OMX Iceland hf.</p> <p>Verði skuldin gjaldfelld samkvæmt framansögðu, má gera aðför hjá skuldara til fullnustu skuldarinnar, án undangengins dóms eða réttarsáttar samkvæmt 7. tl. 1. mgr. 1. gr. laga nr. 90/1989 um aðför, að undangenginni greiðsluáskorun samkvæmt 7. gr. laganna. Auk þess að ná til höfuðstóls skuldarinnar, nær aðfararheimild þessi til vaxta, verðbóta, dráttarvaxta auk alls kostnaðar af innheimtuaðgerðum sbr. 2. mgr. 1. gr. laga nr. 90/1989 um aðför.</p> <p>Ef fjárnám verður gert hjá útgefanda, komi fram ósk um gjaldprotaskipti á búi útgefanda, ef útgefandi leitar nauðasamninga, eignir útgefanda eru auglýstar á nauðungaruppboði eða ef eignir útgefanda eru kyrrsettir sem hluti af fullnustuaðgerðum kröfuhafa fellur skuldabréfaútgáfan í gjalddaga einhliða og fyrirvaralaust.</p>
Sérstök skilyrði og heimild til gjaldfellingar	Kröfur skuldabréfaeigenda samkvæmt skuldabréfaflokki þessum eru ávallt jafnréttáar (e. pari passu) innbyrðis. Óheimilt er að veita öðrum jafnréttáum skuldbindingum sérstakar tryggingar fyrir greiðslu þeirra eða inna af hendi greiðslu nema sama hlutfall sé greitt til allra skuldabréfaeigenda. Skuldabréfaeigendum er heimilt að gjaldfella útistandandi höfuðstól skuldabréfanna eins og

	<p>hann er hverju sinni ef eitthvað eitt eftirfarandi tilfella mun eiga sér stað:</p> <p>a. Greiðsla hefur ekki verið innt af hendi 30 dögum eftir gjalddaga.</p> <p>b. Brotið er gegn ákvæði 1. mgr (e. pari passu) og einhverjum skuldabréfaeiganda veitt sérstök trygging eða greiðsla umfram aðra skuldabréfaeigendur.</p> <p>c. Útgefandi gerir breytingar á reglum sínum, í andstöðu við 2. mgr. 14. gr. reglna útgefanda.</p> <p>d. Skuldabréfaflokkurinn er ekki skráður á Nasdaq OMX á Íslandi fyrir 31. mars 2014.</p> <p>Gjaldfelli eigandi skuldabréfs í skuldabréfaflokknum kröfu sína í samræmi við ákvæði skuldabréfaflokksins áður en til skráningar kemur skal útgefandi upplýsa aðra skuldabréfaeigendur um slíka gjaldfellingu.</p> <p>Komi til þess að útgefandi þurfi að fullnusta þær tryggingar sem standa á bak við lánsamninga sem hann hefur gert og sú fullnusta skilar endurheimtum umfram útistandandi kröfur, ber útgefanda að greiða slíkt til kröfuhafa í hlutfalli við eign þeirra í skuldabréfaflokknum.</p>
Skilmálabreyting	<p>Til að samþykkja skilmálabreytingu á skuldabréfaflokknum þarf útgefandi samþykki 90% eigenda útgefina skuldabréfa flokksins m.v. fjárhæð. Útgefandi skal annast fundarboðun skuldabréfaeigenda.</p> <p>Útgefanda ber að tilkynna Verðbréfaskráningu um hvers kyns breytingar á skilmálum skuldabréfaflokks.</p>

Ofangreint er samantekt um helstu skilmála skuldabréfanna og útgáfulýsinguna má finna í heild sinni í kafla 6.

Verði verðbréf útgefanda tekin til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf., þá lýtur útgefandi upplýsingaskyldu frá þeim tíma á markaði samkvæmt settum lögum og reglugerðum um verðbréfavíðskipti, sbr. lög nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti, birtir tilkynningar opinberlega og lýtur reglum NASDAQ OMX Iceland hf, sbr. kafla 4.12 *Upplýsingaskylda*.

### 3.7.1. Greiðsla á gjalddaga

Líkt og kemur fram hér að framan er greiðsla á gjalddaga fyrir hverja nafnverðseiningu tvískipt, annars vegar í íslenskum krónum og hins vegar í evrum. Greiðslan í íslenskum krónum miðast við 95% af hverri nafnverðseiningu. Greiðslan í evrum er háð virði hækkunarstuðuls og kemur aðeins til greiðslu ef gildi AB BRIC Equity Index vísitölunnar, reiknað út frá meðaltali þriggja dagslokagilda vísitölunnar þann 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015, er hærra en það var við lokun markaða þann 24. janúar 2013. Engin greiðsla á sér stað í evrum ef framangreint meðaltal vísitölunnar er lægra en það var við lokun markaða þann 24. janúar 2013. AB BRIC Equity Index vísitalan tekur mið af einni eign, KMS BRIC sem er sjóður í rekstri Stefnis hf. Stefna KMS BRIC er að fjárfesta í hlutabréfasjóðum á nýmörkuðum. Fjárfestingar sjóðsins taka mið af landa- og atvinnugreinaskiptingu vísitölunnar MSCI Emerging Markets BRIC með sérstaka áherslu á Brasilíu, Rússland, Indland og Kína (BRIC). Þróun hlutabréfa í þessum löndum hefur þar af leiðandi áhrif á gengi KMS BRIC og þar með á AB BRIC Equity Index vísitöluna. Upplýsingar um KMS BRIC sjóðinn er að finna á vefslóðinni <http://stefnir.is/sjodir/KMS-Bric> en þar er meðal annars hægt að finna verðþróun sjóðsins og eignasamsetningu hans. Upplýsingar um AB BRIC Equity Index, þ.á.m þróun vísitölunnar má finna á vefslóðinni <http://stefnir.is/sjodir>. Þróun vísitölunnar má einnig finna í Bloomberg gagnaveitunni undir auðkenninu CBKSBRIC Index.

### **3.8. Fyrirkomulag frumsölu**

Stefnir hf. seldi öll skuldabréfin á útgáfudegi gegn staðgreiðslu og var því uppgjör viðskiptanna samdægurs.

Skuldabréfin voru seld á genginu 1,00 kr. fyrir hverja 1,00 kr. nafnverðs. Enginn viðbótarkostnaður féll á kaupendur skuldabréfa á útgáfudegi fyrir tilstuðlan útgefanda eða seljanda, fyrir utan afgreiðslugjald sem nam 450 kr. á hvern kaupanda.

Andvirði skuldabréfaútgáfunnar var nýtt til þess að fjármagna fjárfestingar útgefanda í samræmi við reglur hans. Allur kostnaður við útgáfu, sölu og fyrirhugaða töku skuldabréfanna til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf. er innifalinn í þóknun til rekstrarfélagsins og ber útgefandinn engan beinan kostnað þar af.

Útgáfa skuldabréfanna var ekki sölutryggð. Skuldabréfin voru boðin afmörkuðum hópi fagfjárfesta á Íslandi. Óskuðu fjárfestar eftir að kaupa skuldabréf fyrir samanlagða fjárhæð sem svaraði til stærðar flokksins og hverjum og einum úthlutað skuldabréfum til kaups gegn staðgreiðslu. Því var ekki um að ræða nein eiginleg áskriftarloforð eða lágmarks-/hámarkskaupfjárhæðar krafist til þátttöku í útboðinu. Engin opinber tilkynning var birt um útboðið, sem taldist ekki almennt útboð í skilningi 43. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti.

### **3.9. Skattamál**

Skuldabréfin eru stimpilskyld og hefur rekstrarfélagið greitt tilskilið 0,5% stimpilgjald af upphaflegu nafnverði höfuðstóls allra útgefina skuldabréfa samkvæmt útgáfu þessari.

Skráð skrifstofa útgefanda er á Íslandi og þar er einnig óskað eftir töku skuldabréfanna til viðskipta. Fer um skattalega meðferð ávöxtunar vegna skuldabréfanna eftir gildandi íslenskum skattalögum á hverjum tíma. Staðgreiðsluskattur er lagður á fjármagnstekjur samkvæmt lögum nr. 94/1996 um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur, og nemur hann nú 20% af fjármagnstekjum. Útgefandi ábyrgist ekki að staðgreiðsluskatti sé haldið eftir. Fjárfestum er bent á að sækja sér skattaráðgjöf.

### **3.10. Löggjöf sem skuldabréfin eru gefin út í samræmi við**

Um skuldabréfin gilda m.a. lög nr. 131/1997 um rafræna eignarskráningu verðbréfa og jafnframt óskráðar reglur íslensks réttar um viðskiptabréf.

Kröfur samkvæmt skuldabréfunum fyrnast á tíu árum frá gjalddaga, nema hvað kröfur um vexti og verðbætur skuldabréfanna fyrnast á fjórum árum, samkvæmt 3. og 5. gr. laga nr. 150/2007 um fyrningu kröfuréttinda.

Rísi mál út af skuldabréfunum má reka þau fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur samkvæmt ákvæðum XVII. kafla laga nr. 91/1991 um meðferð einkamála.

### **3.11. Viðskipti með skuldabréfin á skipulegum verðbréfamarkaði**

#### ***3.11.1. Umsókn um töku til viðskipta***

Í kjölfar þess að lýsing útgefanda, dagsett 28. febrúar 2014, hefur verið staðfest af Fjármálaeftirlitinu, mun stjórn Stefnis hf. óska eftir að öll skuldabréf í flokknum BRICLN 13 1, samtals 678.050 einingar, samtals að nafnverði 678.050.000 kr., verði tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf., Laugavegi 182, 105 Reykjavík. NASDAQ OMX Iceland hf. mun fara yfir umsóknina og birta opinberlega ef umsóknin verður samþykkt og þá hvenær fyrsti mögulegi viðskiptadagur verður með skuldabréfin á hinum skipulega verðbréfamarkaði, en NASDAQ OMX Iceland hf. tilkynnir slíka dagsetningu með að lágmarki eins viðskiptadags fyrirvara.

### **3.11.2. Tilgangur**

Tilgangur með því að fá skuldabréfin tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. er að tryggja fjárfestum að starfshættir og upplýsingagjöf um m.a. fjárhagsstöðu útgefanda séu í samræmi við Reglur fyrir útgefendur fjármálagerninga, útgefnar af NASDAQ OMX Iceland hf., eins og þær eru á hverjum tíma, svo og að auka markaðshæfi skuldabréfanna.

### **3.11.3. Ráðgjafar**

Fyrirtækjaráðgjöf Fjárfestingarbankasviðs Arion banka hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík (einnig „umsjónaraðilinn“), hefur fyrir hönd útgefanda og rekstrarfélags umsjón með því að fá skuldabréfin tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. Umsjónaraðilinn hefur verið ráðgjafi útgefanda og rekstrarfélags við ferlið og þar með talið við gerð þessarar lýsingar. Fyrirtækjaráðgjöf Fjárfestingarbankasviðs Arion banka hf. hefur unnið að gerð lýsingarinnar í samráði við forsvarsmenn útgefandans og er hún byggð á upplýsingum frá rekstrarfélaginu.

### **3.11.4. Kostnaður**

Stefnir hf. greiðir allan kostnað útgefanda við að gefa skuldabréfin út og fá þau tekin til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf. og er hann áætlaður um sjö milljónir króna. Þar er um að ræða gjöld samkvæmt verðskrá Verðbréfaskráningar Íslands hf. vegna rafrænnar útgáfu skuldabréfanna, gjöld samkvæmt verðskrá Fjármálaeftirlitsins vegna yfirferðar og staðfestingar á lýsingu, gjöld samkvæmt verðskrá NASDAQ OMX Iceland hf. vegna töku til viðskipta, þóknun til Fyrirtækjaráðgjafar Arion banka hf. sem umsjónaraðila með töku skuldabréfanna til viðskipta, þóknun til endurskoðenda útgefandans vegna vinnu í tengslum við lýsinguna, svo og kostnað við birtingu tilkynninga. Útgefandinn ber ekki sjálfur beinan kostnað vegna útgáfu skuldabréfanna og töku þeirra til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf.

## 4. ÚTGEFANDINN

### 4.1. Útgefandi

Lögformlegt heiti útgefandans og viðskiptaheiti er BRIC ELN. Útgefandi er skráður á Íslandi undir kennitölunni 591112-9960. Lögheimili útgefanda og skrifstofa er að Borgartúni 19, 105 Reykjavík, sími 444-7400. Útgefandi er í eigu og rekinn af Stefni hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, Íslandi. Útgefandi er stofnaður, skráður og starfræktur sem fagfjárfestastjóður í rekstri rekstrarfélags verðbréfasjóða, í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. Fagfjárfestastjóður er skilgreindur sem sjóður um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu stendur fagfjárfestum til boða. Samkvæmt 63. gr. laganna hefur Fjármálaeftirlitið eftirlit með að starfsemi fagfjárfestastjóða sé í samræmi við löggin og reglugerðir settar samkvæmt þeim.

Útgefandi er stofnaður í þeim tilgangi að fjárfesta í samræmi við fjárfestingarstefnu og fjármagnar fjárfestingar sínar með útgáfu hlutdeildarskírteina og skuldabréfa. Í stofnsamþykkt sjóðsins er honum lýst á eftirfarandi hátt: „BRIC ELN er fagfjárfestastjóður sem fjármagnar sig meðal m.a. með útgáfu skuldabréfa. Sjóðurinn bindur fé sitt í fjármálagerningum, þ.m.t. í afleiðum er tengdar eru við þróun hlutabréfaverðs“. Útgefandi er rekinn í einni deild, sbr. 1. mgr. 3. gr. reglna útgefanda. Reglur útgefandans voru samþykktar af stjórn rekstrarfélags sjóðsins þann 19. desember 2012 og var sjóðurinn stofnaður þann 10. janúar 2013 með útgáfu hlutdeildarskírteina í útgefanda, sbr. 2. tl. 2. gr. reglna útgefanda. Reglum sjóðsins er óheimilt að breyta nema að undangenginni tilkynningu til allra hlutdeildarskírteinishafa með 45 daga fyrirvara. Fjármálaeftirlitinu var send tilkynning þann 24. janúar 2013 um stofnun útgefandans, innan tilskilins frests sem er einn mánuður.

### 4.2. Hlutdeildarskírteini

Á stofndegi útgefanda voru gefnar út 500.000 einingar hlutdeildarskírteina. Nafnverð hvernar einingar er 1 kr. og var gengi hvernar einingar á stofndegi 1 kr./einingu. Sjóðurinn er lokaður og ekki verða gefin út fleiri hlutdeildarskírteini. Kröfur á grundvelli hlutdeildarskírteina eru réttlægri öðrum kröfum á hendur sjóðnum. Hlutdeildarskírteini sjóðsins er aðeins heimilt að selja fagfjárfestum, sbr. 9. og 10. tl. 1. mgr. 2. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti.

Samkvæmt 8. gr. reglna útgefanda er, eftir greiðslu alls kostnaðar við rekstur útgefanda, stefnt að því að greiða hlutdeildarskírteinishöfum arð í samræmi við skilmála hlutdeildarskírteina. Arður á ári hverju er að hámarki 20% af nafnvirði útgefna hlutdeildarskírteina. Arði er bætt við höfuðstól sjóðsins og skilar sér til hlutdeildarskírteinishafa í hærra gengi hlutdeildarskírteina. Áður skal útgefandi hafa tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika hans til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirbyggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað.

### 4.3. Rekstrartími, innlausn og slit

Samkvæmt 13. gr. reglna sjóðsins skal honum slitið eigi síðar en 1. febrúar 2020 nema eigendur hlutdeildarskírteina hafi samþykkt síðari dagsetningu. Rekstrarfélag sjóðsins skal gera viðeigandi ráðstafanir til að koma öllum eignum sjóðsins í verð og gera upp allar skuldbindingar sjóðsins í því skyni að sjóðnum verði slitið með úthlutun á andvirði allra eigna að frádregnum skuldbindingum til eigenda hlutdeildarskírteina við slit sjóðsins. Rekstrarfélagi sjóðsins er heimilt að slíta sjóðnum með sölu eigna og uppgreiðslu skuldbindinga sjóðsins að uppfylltum neðangreindum skilyrðum.

- 3) Uppreiknuð staða eigna sjóðsins hefur verið lægri en 10 milljónir kr. í þrjá mánuði í röð.
- 4) Rekstrarfélag sjóðsins hefur með þriggja mánaða fyrirvara tilkynnt hlutdeildarskírteinishöfum að sjóðnum verði slitið.

Rekstrarfélagið skal tilkynna um slit sjóðsins með tilkynningu til Fjármálaeftirlitsins.

Samkvæmt 8. gr. reglanna eru hlutdeildarskírteini sjóðsins ekki innlausnarskyld að kröfu hlutdeildarskírteinishafa.

#### 4.4. Skattamál

Útgefandinn greiðir ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri hans skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af hlutdeildarskírteinunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn, sbr. kafla 3.9 *Skattamál*.

Útgefandinn er undanþeginn fjármagnstekjuskatti á Íslandi en ekki í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

#### 4.5. Fjárhagsstaða, rekstrarafkoma og mat á eignum

Samkvæmt endurskoðuðum ársreikningi þann 31. desember 2013 námu heildareignir sjóðsins 609 m.kr. Stærsti hluti heildareigna sjóðsins eða 93,4% eru verðbréf með föstum tekjum og er um að ræða skuldabréf í flokknum ARION CB 15 sem tekin hafa verið til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf. Arion banki hf. er útgefandi skuldabréfanna og er því stærsti mótaðili sjóðsins. Aðrar eignir eru handbært fé (5,1%), innlán (1,3%) og afleiðusamningar (0,2%). Fjárhagsstaða útgefanda er að mestu háð því að mótaðili í skuldabréfunum standi við skuldbindingu sína gagnvart útgefanda.

Gengi hlutdeildarskírteina í sjóðnum nam 1,0 kr. á hverja einingu þann 31. desember 2013. Enginn eiginlegur rekstur er hjá útgefanda og sveiflast eignir hans fyrst og fremst í takt við þróun á virði þeirra eigna sem útgefandi á. Þar sem stærsti hluti eigna sjóðsins eru vaxtaberandi skuldabréf hefur vaxtaþróun þar mest áhrif.

<i>Rekstrarreikningur BRIC ELN</i> <i>í m.kr.</i>	<b>10.1.-31.12.</b> <b>2013</b>
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>	
Vaxtatekjur og verðbætur	(70)
Sértryggt skuldabréf, innlend	73
<b>Hreinar fjármunatekjur</b>	<b>3</b>
<b>Rekstrargjöld</b>	
Umsýsluþóknun	3
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b>	<b>0</b>
<b>Efnahagsreikningur BRIC ELN</b> <b>í m.kr.</b>	<b>31.12.</b> <b>2013</b>
<b>Eignir</b>	
Verðbréf með föstum tekjum	569
Afleiðusamningar	1
Innlán	8
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>578</b>
Handbært fé	31
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>31</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>609</b>
<b>Skuldir</b>	
Hlutdeildarskírteini	1

Útgefin skuldabréf	605
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag	3
Aðrar skuldir samtals	608
<b>Skuldir samtals</b>	<b>609</b>
Hlutdeildarskírteini	0,6
Fjöldi eininga (í milljónum)	0,6
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	1,0

Samkvæmt 9. gr. reglna sjóðsins skal mat á eignum útgefanda á hverjum tíma endurspegla raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Eignir sjóðsins eru metnar daglega og byggja á verðmætum undirliggjandi fjárfestinga. Engin ákvæði eru til staðar varðandi heimild til að fresta mati á eignum útgefanda. Sjóðurinn er gerður upp í krónum.

Fjármálagerningar, sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði, skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi skipulegs verðbréfamarkaðar. Virði annarra fjármálagerninga skal háð mati rekstrarfélags, undir eftirliti vörslufélags og ytri endurskoðanda, að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Skal rekstrarfélagið halda skrá yfir mat óskráðra eigna þar sem fram koma forsendur við mat á eignum. Skal rekstrarfélagið mynda sérstakan niðurfærslureikning vegna óskráðra bréfa til að gengi hlutdeildarskírteina endurspegli sem best verðmæti eigna sjóðsins á hverjum tíma. Rekstrarfélagið getur samið við þriðja aðila um að annast framangreint mat á eignum sjóðsins.

Útgefin skuldabréf sjóðsins eru uppreiknuð á virði sem samanstendur af höfuðstól skuldabréfanna auk breytingar á virði hækkunarstuðuls sem tekur mið af þróun AB BRIC Equity Index vísitölunnar, sbr. kafla 3.7 *Stærð, nafnverð, auðkenni og greiðsluskilmálar skuldabréfanna svo og önnur skilyrði sem varða útgáfuna*. Þar sem eignir sjóðsins takmarka greiðslugetu hans, þá er virði skuldabréfanna fært niður til samræmis við það.

Engar mikilvægar breytingar hafa orðið á fjárhagsstöðu eða viðskiptastöðu útgefanda og engar verulegar óæskilegar breytingar hafa orðið á framtíðarhorfum útgefanda frá dagsetningu síðasta endurskoðaða ársreiknings útgefanda þann 31. desember 2013 til dagsetningar þessarar lýsingar.

Samþykki NASDAQ OMX Iceland hf. umsókn útgefanda um töku skuldabréfanna til viðskipta mun útgefandi birta uppgjör í samræmi við reglur útgefanda fjármálagerninga NASDAQ OMX Iceland hf., sbr. kafla 4.12 *Upplýsingaskylda*.

Engin vanskil eru á eignum útgefanda við birtingu lýsingar þessarar.

#### 4.6. Ráðstöfun á fjármunum útgefanda

Í 3. mgr. 10. gr. reglna útgefanda kemur fram að greiðslum útgefanda skuli ráðstafað í eftirfarandi röð:

- Til greiðslu opinberra gjalda og til greiðslu rekstrarkostnaðar sjóðsins, þ.m.t. umsýsluþóknun samkvæmt 6. gr. reglna útgefanda.
- Í samræmi við skilmála skuldaskjala eða lánssamninga sem sjóðurinn hefur gefið út eða gert.
- Til hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við reglur útgefandans en þess þó gætt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirliggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað. Arður er að hámarki 20% af nafnvirði útgefinna hlutdeildarskírteina. Arðgreiðslum skal bætt við höfuðstól sjóðsins.
- Til greiðslu breytanlegrar eignastýringarþóknunar rekstrarfélagsins samkvæmt 6. gr. reglna útgefanda.



Fram kemur í 6. gr. reglna útgefanda að útgefandi greiðir rekstrarfélaginu umsýsluþóknunir sem er föst og breytanleg þóknun á eftirfarandi hátt:

Föst þóknun: Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu fasta þóknun sem er á ársgrundvelli að hámarki 0,5% af meðalstöðu heildareigna sjóðsins að frádregnum skuldum (að undanskildum fjármálagerningum útgefnum af sjóðnum) og skal greiðslan innt af hendi mánaðarlega.

Breytanleg eignastýringarþóknun: Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu breytanlega þóknun sem nemur þeim fjármunum (hagnaði) sem eftir standa í sjóðnum þegar liðir samkvæmt a), b) og c) hér að framan hafa verið greiddir. Breytanleg þóknun er greidd til rekstrarfélagsins ársfjórðungslega þegar sjóðurinn hefur tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirbyggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað. Breytanleg þóknun er ekki greidd nema arður sem nemur 20% af nafnvirði hlutdeildarskírteina hafi verið tryggður ár hvert.

Í 6. gr. reglna útgefanda kemur einnig fram að árleg vörsluþóknun vörslufyrirtækis sjóðsins greiðist af þóknun rekstrarfélagsins, en aðrar viðskiptaþóknunir, s.s. vegna kaupa og sölu fjármálagerninga sjóðsins, greiðir sjóðurinn sjálfur.

Ákvæði 6. gr. reglna útgefanda tekur á mögulegum hagsmunaárekstrum milli útgefanda annars vegar og þjónustuaðila, þ.e. rekstrarfélags og svo vörslufélags útgefanda hins vegar með því ákveða þóknunir til þeirra í reglum útgefanda. Þar sem um hlutfallstölur er að ræða er ekki hægt að tilgreina þóknun sem tiltekna fjárhæð.

Í 10. gr. reglna útgefanda kemur fram að heimilt er að veðsetja eignir sjóðsins til hagsbóta fyrir kröfuhafa einstakra skuldabréfa eða skuldabréfaflokka með þeim afleiðingum að réttindi eigenda almennra skuldabréfa, almennra lánasamninga eða greisluloforða skerðist við slíka veðsetningu.

#### **4.7. Fjárfestingarstefna og helstu eignir útgefanda**

Um markmið útgefanda fer samkvæmt fjárfestingarstefnu hans sem skrifuð er í 4. gr. reglna sjóðsins. Markmiðið er að skila góðri arðsemi á hlutdeildarskírteini sjóðsins og ná markmiðum um arð, m.a. með því að gefa út fjármálagerninga sem tengjast mismunandi mörkuðum. Eignir sjóðsins munu standa að baki greiðslu skuldbindinga sjóðsins og fela skuldabréfin sem lýsing þessi tekur til ekki í sér bein veð. Sjóðurinn fjárfestir með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út. Fjárfestingarheimildir útgefanda miðast við fjárfestingar í sértryggðum skuldabréfum útgefnum af innlendra fjármálastofnun, afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði og innlánnum fjármálaframtækja sem hafa staðfestu í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins. Hlutföll fjárfestinga sjóðsins skal miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa eða fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út. Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í fjármálagerningum eða hverju sem er, sem ekki er tilgreint hér að framan, sé það gert í þeim tilgangi að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa eða fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út.

Stærsta eign sjóðsins sértryggt skuldabréf í flokkum ARION CB 15 að andvirði 569 milljónir kr. eða sem nemur 93,4% af heildareignum sjóðsins. Lögformlegt heiti og viðskiptaheiti útgefanda ARION CB 15 er Arion banki hf. og jafngilt hjáheiti er Arion Bank hf. Bankinn er skráður á Íslandi undir kennitölunni 581008-0150. Lögheimili hans og höfuðstöðvar eru að Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Sértryggðu skuldabréfin eru vaxtagreiðslubréf og bera 6,5% fasta ársvexti sem koma til greiðslu tvisvar á ári í maí og nóvember. Sértryggðu skuldabréfin eru með lokagjalddaga þann 16. maí 2015. Greiði Arion banki hf. skuldabréfin ekki á lokagjalddaga framlengist hann til 16. maí 2018. Sértryggðu skuldabréfin eru gefin út í samræmi við lög nr. 11/2008 um sértryggt skuldabréf og njóta sérstaks fullnusturéttar í tryggingasafni Arion banka hf. í samræmi við löginn. Sértryggðu skuldabréfin eru rafrænt skráð hjá Verðbréfaskráningu Íslands hf. sem mun hafa milligöngu um greiðslu vaxta og afborgunar inn á vörslureikning sjóðsins.

Skuldabréfaflokkurinn ARION CB 15 hefur verið tekin til viðskipta á Aðalmarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. Upplýsingar um skuldabréfaflokkinn er að finna á vefsíðu NASDAQ OMX

Iceland hf., [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com),<sup>5</sup> en þar er meðal annars hægt að finna verð- og veltuupplýsingar. NASDAQ OMX Iceland hf. er eina kauphöllin sem rekin er á Íslandi og er undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins.

Arion banki hf. hefur gefið út fjármálagerninga sem hafa verið teknir til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, bæði á Íslandi, Noregi og í Lúxemborg, og fellur því undir upplýsingaskyldu útgefanda samkvæmt lögum nr. 108/2007 um verðbréfiðskipti og samkvæmt reglum kauphallanna í Lúxemborg, Noregi og á Íslandi. Bankinn birtir uppgjör ársfjórðungslega og má finna þau á vefsíðu bankans, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).<sup>6</sup> Nánari upplýsingar um Arion banka hf. og sértryggð skuldabréf útgefin af bankanum er að finna í lýsingu Arion banka hf., dagsettri 11. júní 2013. Nánari upplýsingar um skilmála ARION CB 15 er að finna í endanlegum skilmálum skuldabréfanna, sem felldir eru inn í lýsingu þessa með tilvísun, sbr. kafla 5.5 *Skjöl felld inn með tilvísun*. Á vefsíðu Arion banka hf., [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is),<sup>7</sup> má finna skýrslur um tryggingasafnið sem er til tryggingar sértryggðum skuldabréfum bankans og áhættuskýrslu vegna sértryggðra skuldabréfa bankans.

Aðrar eignir eru handbært fé (31 milljón kr. eða 5,1% af heildareignum) og innlán (8 milljónir kr. eða 1,3% af heildareignum) og afleiðusamningur tengdur við hlutabréfavisitölu á BRIC hlutabréfamarkaði (1 milljón kr. eða 0,2% af heildareignum).

Afleiðusamningurinn er í evrum og er kaupréttur á vísitöluna AB BRIC Equity Index. Kauprétturinn felur í sér rétt en ekki skyldu til að kaupa viðmiðunareign sem er tengd við AB BRIC Equity Index vísitöluna. Kauprétturinn er með asískum hala sem hefur það í för með sér að endagengi kaupréttarins ræðst af meðaltali gengis AB BRIC Equity Index miðað við nokkrar dagsetningar, eða dagana 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015. Kauprétturinn var keyptur á pari (e. at-the-money), þ.e. viðmiðunargengi afleiðusamningsins var það sama og gengi undirliggjandi vísitölu (AB BRIC Equity Index) á sama degi. Viðmiðunardagsetning kaupréttarins var 24. janúar 2013, lokadagur er 15. maí 2015 (e. expiration date) og samningurinn verður gerður upp þann 20. maí 2015. Samningurinn verður greiddur út í evrum (e. cash settlement). Commerzbank AG er mótaðili sjóðsins í þessum viðskiptum.

AB BRIC Equity Index vísitalan tekur mið af einni eign, KMS BRIC sem er sjóður í rekstri Stefnis hf. AB BRIC Equity Index er reiknuð út frá eftirfarandi formúlu: Gengi vísitölu (t) =  $100 * (KMS BRIC (t) / KMS BRIC (0))$  þar sem KMS BRIC (t) er nettó eignavirði sjóðsins í evrum á þeim degi sem vísitalan er reiknuð og KMS BRIC (0) er nettó eignavirði sjóðsins í evrum á upphafsdegi vísitölnnar. Commerzbank AG sér um útreikning og birtingu AB BRIC Equity Index í Bloomberg gagnaveitunni undir auðkenninu CBKSBRIC Index. Upplýsingar um AB BRIC Equity Index, þ.á.m. þróun vísitölnnar má einnig finna á vefslóðinni <http://stefnir.is/sjodir>. Commerzbank AG hefur heimild til láta AB BRIC Equity Index taka mið af annarri eign, sambærilegri við KMS BRIC. Til þess að slík heimild verði virk þarf að koma til sérstakra aðstæðna, til að mynda verulegar breytingar eða brot á reglum sjóðsins, brot á lögum og reglum, að skattur eða annar kostnaður verði lagður á hlutdeildarskírteini sjóðsins, að útreikningsaðila verði ekki veittar upplýsingar um eignavirði sjóðsins eða aðrar upplýsingar sem sjóðnum ber að veita honum eða að sjóðurinn verði ekki til í núverandi mynd.

Stefna KMS BRIC er að fjárfesta í hlutabréfasjóðum á nýmörkuðum. Fjárfestingar sjóðsins taka mið af landa- og atvinnugreinaskiptingu vístiölnnar MSCI Emerging Markets BRIC með sérstaka áherslu á Brasilíu, Rússland, Indland og Kína (BRIC). Þróun hlutabréfa í þessum löndum hefur þar af leiðandi áhrif á gengi KMS BRIC og þar með á AB BRIC Equity Index vísitöluna. Upplýsingar um KMS BRIC sjóðinn er að finna á vefslóðinni <http://stefnir.is/sjodir/KMS-Bric> en þar er meðal annars hægt að finna verðþróun sjóðsins og eignasamsetningu hans.

Eignum útgefanda er ætlað að standa að baki greiðslum vegna skuldabréfanna sem lýsing þessi tekur til. Geta útgefanda til að standa við skuldbindingar sínar er því að mestu háð því að mótaðili útgefanda standi við skuldbindingar sínar. Stærsti mótaðili útgefanda er Arion banki

<sup>5</sup> <http://www.nasdaqomxnordic.com/Bonds/Iceland/microsite?Instrument=ICE88362>

<sup>6</sup> <http://www.arionbanki.is/bankinn/fjarfestatengsl/uppgjor-og-arsskyrslur/>

<sup>7</sup> <http://www.arionbanki.is/bankinn/fjarfestatengsl/skuldbrefa-fjarfestar/>

hf. sem útgefandi ARION CB 15. Greiði Arion banki hf. ekki ARION CB 15 á gjalddaga framlengist lokagjalddagi skuldabréfanna til 16. maí 2018 en slíkar aðstæður hefðu veruleg neikvæð áhrif á getu sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar. Engin viðbrögð eru skilgreind í reglum sjóðsins eða útgáfulýsingu skuldabréfanna sem sjóðurinn gæti eða þyrfti að grípa til kæmi til þess að lokagjalddagi ARION CB 15 yrði framlengdur.

Útgefandi hefur heimild að skipta út eignum, þ.e. selja framangreindar eignir og kaupa aðrar í staðinn. Þessi heimild takmarkast af fjárfestingarstefnu úgefanda, sbr. í 1. mgr. þessa kafla.

Um breytingu á reglum útgefanda, þ.m.t. fjárfestingarstefnu hans, fer samkvæmt 14. gr. reglna sjóðsins og er rekstrarfélaginu óheimilt að breyta reglunum nema að undangenginni tilkynningu til allra hlutdeildarskírteinishafa með 45 daga fyrirvara. Skuldabréfaeigendur hafa heimild að gjaldfella útistandandi höfuðstól skuldabréfanna ef útgefandi gerir breytingar á reglunum í andstöðu við framangreint.

Rekstrarfélag útgefanda og vörsluaðili hans sjá til þess að fjárfestingar útgefanda séu í samræmi við fjárfestingarstefnu hans. Ef brot á fjárfestingartakmörkunum útgefanda ætti sér stað, þá er ekki kveðið sérstaklega á um að skylt sé að tilkynna slíkt sérstaklega til fjárfesta. Sjóðurinn mun hins vegar leitast eftir að tilkynna um slíkt ef til þess kemur með tilkynningu sem birt yrði opinberlega.

Útgefanda er heimilt að fjármagna fjárfestingar sínar með lántöku í bönkum eða sparisjóðum, útgáfu hlutdeildarskírteina, skuldabréfa og/eða skuldaviðurkenninga, sbr. 10. gr. reglnanna. Umrætt ákvæði takmarkast af þeim heimildum sem útgefandi hefur samkvæmt fjárfestingarstefnu sjóðsins, sbr. 4. gr. reglna hans.

Reglur sjóðsins kveða ekki á um takmarkanir á lántöku og/eða skuldsetningu.

## **4.8. Rekstrarfélagið**

### **4.8.1. Almennar upplýsingar**

Útgefandi var stofnaður af Stefni hf. sem fagfjárfestasjóður í rekstri rekstrarfélags verðbréfasjóða, í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Stefnir hf. er rekstraraðili sjóðsins og fer með rekstur hans í samræmi við lög nr. 128/2011.

Lögformlegt heiti rekstrarfélagsins og viðskiptaheiti er Stefnir hf. og er það skráð á Íslandi undir kennitölunni 700996-2479. Lögheimili rekstrarfélagsins og skrifstofa er að Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Stefnir hf. er hlutafélag, sbr. lög nr. 2/1995 um hlutafélög, sem var stofnað þann 26. september 1996. Félagið er að fullu í eigu Arion banka hf.

Stefnir hf. er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Stefnir hf. rekur verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði samkvæmt lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Hjá Stefni hf. starfa um 20 sérfræðingar í fjórum teyllum við stýringu á fjölbreyttu úrvali verðbréfa-, fjárfestinga- og fagfjárfestasjóða, auk nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið í kringum framtaksfjárfestingar, en Stefnir hf. þjónar bæði einstaklingum og fagfjárfestum. Félagið var stofnað 26. september 1996 og sérfræðingar þess búa yfir starfsreynslu á fjármálamarkaði sem að meðaltali er yfir 10 ár. Stefnir hf. er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki Íslands með um 418 milljarða króna í virkri stýringu, samkvæmt árshlutareikningi rekstrarfélagsins 30. júní 2013.

Stefnir hf. er hvorki skuldari né ábyrgðarmaður á skuldabréfunum. Stefnir hf. er skaðlaus af útgáfu skuldabréfanna og ber ekki ábyrgð á greiðslu afborgana höfuðstóls, vaxta, verðbóta, innheimtukostnaðar eða hvaða greiðslum sem er vegna skuldabréfanna hvorki að hluta til né í heild.

Í samræmi við 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði er sjóðurinn einn ábyrgur fyrir skuldbindingum sínum og í 3. gr. reglna sjóðsins segir eftirfarandi um ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins: Ábyrgð á greiðslu á skuldbindingum sjóðsins er fólgin í þeim eignum sem sjóðurinn á hverju sinni. Rekstrarfélag,

vörslufyrirtæki eða viðskiptabanki sjóðsins bera ekki ábyrgð á skuldbindingunum sjóðsins. Eigendur hlutdeildarskírteina sjóðsins og aðrir kröfuhafar hans geta eingöngu beint kröfum sínum gegn sjóðnum og eignum sem tilheyra honum. Í 60. gr. laganna er tekið fram að ákvæði um að rekstrarfélagið beri ekki ábyrgð á skuldbindingum einstakra fagfjárfestasjóða, vikur ekki fyrir skaðabótaábyrgð rekstrarfélags. Stefnir hf. ábyrgist að eignir útgefanda verði varðveittar í samræmi við reglur útgefanda og þær nýttar til endurgreiðslu á þeim fjármálagerningum sem útgefandi hefur gefið út og til greiðslu á rekstrarkostnaði hans.

Útgefandi er einn af mörgum sjóðum sem Stefnir hf. rekur. Hver sjóðsdeild rekstrarfélagsins hefur aðgreindan fjárhag og í samræmi við 3. gr. reglna sjóðsins er hann þar með talinn. Stefnir hf. er hluti af samstæðuuppjöri Arion banka hf. en útgefandi er, líkt og aðrir sjóðir á vegum rekstrarfélagsins, ekki hluti af samstæðuuppjöri Arion banka hf.

Þann 30. júní 2013 námu umsýslu- og árangurstengdar þóknanir Stefnis hf. 772 milljónum kr. en hreinar rekstrartekjur námu 770 milljónum kr. Hagnaður eftir skatta nam 256 milljónum kr. á árinu. Heildareignir rekstrarfélagsins námu 2.914 milljónum kr. í lok tímabilsins og eigið fé 1.780 milljónum kr. Framangreindar upplýsingar eru samkvæmt könnuðum árs hlutareikningi Stefnis hf. þann 30. júní 2013. Stefnt er að því að ársreikningur Stefnis hf. fyrir árið 2013 verði birtur í 11. viku ársins 2014 (9.-15. mars 2014). Hægt er að nálgast ársreikninga og árs hlutareikninga rekstrarfélagsins á vefsíðu þess, [www.stefnir.is](http://www.stefnir.is).<sup>8</sup>

#### **4.8.2. Tilgangur Stefnis hf.**

Samkvæmt 3. gr. samþykktu félagsins er tilgangur félagsins hvers konar daglegur rekstur verðbréfa-, fjárfestingar og fagfjárfestasjóða samkvæmt lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, sbr. 7. tölulið 1. mgr. 4. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Tilgangur félagsins er jafnframt eignastýring, fjárfestingarráðgjöf og varsla og stjórnun fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu samkvæmt 7. tölul. 1. mgr. 4. gr., sbr. c-lið 6. tölul. 1. mgr. 3. gr. og 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki, en einnig rekstur sem nauðsynlegur er fyrir tilgang félagsins.

#### **4.8.3. Hlutfé Stefnis hf.**

Hlutfé Stefnis hf. er 43,5 milljónir kr., sbr. 4. gr. samþykktu félagsins, og er allt útgefið og greitt. Hver hlutur er 1 kr. að nafnvirði. Að óbreyttum samþykktum er ekki heimilt að gefa út frekara hlutfé. Hlutfé hefur ekki verið hækkað eða lækkað á því tímabili sem sögulegar fjárhagsupplýsingar taka til.

Sá sem eignast hlutabréf í félaginu getur ekki beitt réttindum sínum sem hluthafi nema nafn hans hafi verið skráð í hlutaskrá eða hann hafi tilkynnt og fært sönnur á eign sína á hlutnum, sbr. 3. mgr. 6. gr. samþykktu félagsins. Þar segir jafnframt að menn öðlist þó eigi atkvæðisrétt fyrir en að liðnum 14 dögum frá því að nafn þeirra var skráð í hlutaskrána. Samkvæmt 5. gr. samþykktu félagsins fylgja engin sérréttindi hlutum í félaginu og eru hluthafar ekki skyldir til að þola innlausn á hlutum sínum nema lög standi til annars.

#### **4.8.4. Stjórnarhættir Stefnis hf. og stjórnendur**

BRIC ELN er fagfjárfestasjóður og stundar því ekki eiginlega starfsemi. Sökum þessa er hvorki til staðar félagsstjórn né framkvæmdarstjóri hjá útgefanda. Stefnir hf. fer með æðsta vald í málefnum útgefanda samkvæmt því sem lög og reglur útgefanda ákveða og kemur fram fyrir hönd útgefanda. Störf endurskoðunarnefndar stjórnar Stefnis hf. taka til útgefandans. Hér á eftir fara því upplýsingar um stjórnarhætti og stjórnendur rekstrarfélagsins ásamt sjóðsstjóra útgefandans sem er starfsmaður rekstrarfélagsins.

Stjórnarhættir Stefnis hf. eru markaðir af lögum nr. 2/1995 um hlutfélög, samþykktum félagsins og starfsreglum stjórnar, auk laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og laga nr.

---

<sup>8</sup> <http://www.stefnir.is/um-stefni/skyrslur/#arsskyrslur>.

128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði sem hvorutveggja varða eftirlitsskylda starfsemi.

Í febrúar 2012 varð Stefnir hf. fyrsta fyrirtækið til að ljúka formlegu úttektarferli á stjórnarháttum fyrirtækja sem sett var á laggirnar á fyrrihluta árs 2011 með samstarfssamningi Viðskiptaráðs Íslands, Samtaka atvinnulífsins, NASDAQ OMX Iceland hf. og Rannsóknarmiðstöðvar um stjórnarhætti við Háskóla Íslands. Markmið þessarar úttektar er að leggja mat á hvort stjórnir fyrirtækja fylgi leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og NASDAQ OMX Iceland hf. Að mati rannsóknarmiðstöðvarinnar stóðst Stefnir hf. úttektarferlið, sem KPMG ehf. annaðist, og taldist því fyrirmyndarfyrirtæki í stjórnarháttum. Viðurkenningin er veitt til eins árs í senn og endurnýjaði Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti viðurkenningu á góðum stjórnarháttum Stefnis hf. fyrir árið 2013. Ný úttekt sýnir að stjórn Stefnis hf. hefur brugðist við þeim tillögum sem Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti lagði til í umsögn félagsins fyrir árið 2012.

Æðsta vald í málefnum félagsins er í höndum lögmætra hluthafafunda, samkvæmt því sem lög og samþykktir þess ákveða. Samkvæmt 1. mgr. 7. gr. samþykktu félagsins fara hluthafar með ákvörðunarvald sitt á hluthafafundum. Aðalfund skal boða fyrir lok aprílmánaðar ár hvert samkvæmt 2. mgr. 7. gr. Þar segir jafnframt að til aðal- og aukafundar skal boða með bréfi til hluthafa með skemmst tveggja vikna fyrirvara en lengst fjögurra vikna fyrirvara, en um boðun hluthafafunda fer nánar samkvæmt 88. gr. laga nr. 2/1995 um hlutafélög.

Stjórn félagsins stýrir öllum málefnum félagsins milli hluthafafunda. Samkvæmt 1. mgr. 11. gr. samþykktu félagsins skipa fimm menn stjórn félagsins og jafnmargir til vara og skulu þeir kjörnir á aðalfundi félagsins ár hvert. Samkvæmt 1. mgr. 13. gr. fer stjórn með málefni félagsins nema þar sem öðruvísi er ákveðið í samþykktunum. Samkvæmt 12. gr. skal halda stjórnarfundum þegar einhver stjórnarmanna, endurskoðandi eða framkvæmdastjóri krefst þess. Fundir stjórnar eru lögmætir ef þrjú stjórnarmanna sækja fund og til gildir samþykktar fundarins þarf a.m.k. meirihluta atkvæða. Stjórnarmenn skulu vera lögráða, fjár síns ráðandi og mega ekki á síðustu þremur árum hafa í tengslum við atvinnurekstur hlotið dóm fyrir refsiverðan verknað samkvæmt almennum hegningarlögum eða lögum um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld, sbr. 2. mgr. 11. gr. samþykktu félagsins. Stjórnarmenn skulu búa yfir nægjanlegri þekkingu og starfsreynslu til að geta gegnt stöðu sinni á tilhlýðilegan hátt og mega þeir ekki hafa sýnt af sér háttsemi sem gefur tilefni til að ætla að þeir misnoti aðstöðu sína eða skaði fyrirtækið, sbr. 3. mgr. sömu greinar.

Hrund Rudolfsdóttir (fædd 25.3.1969) er stjórnarformaður Stefnis hf. og var fyrst kjörin í stjórn Stefnis hf. þann 9. júní 2009. Hún hefur starfað sem forstjóri Veritas Capital ehf. frá október 2013. Hrund var framkvæmdastjóri starfsþróunarsviðs hjá Marel hf. 2009-2013. Hrund var framkvæmdastjóri rekstrar- og fjárfestingarverkefna hjá Moderna Finance ehf. árin 2007-2009. Hún var framkvæmdastjóri L&H holding ehf. 2003-2007 og gegndi samhliða starfi framkvæmdastjóra hjá Lyf og Heilsu ehf. 2003-2006. Hrund hefur M.Sc. gráðu í alþjóða stjórnun og markaðsfræði frá Copenhagen Business School (2000) og Cand.Oecon. gráðu í viðskiptafræði frá Háskóla Íslands (1994). Hrund er stjórnarformaður Artasan ehf. og meðstjórnandi í stjórnnum eftirtalinna félaga: SVÍV ses., Árnason Faktor ehf., Veritas Capital hf. og Stjánkur ehf., auk þess að vera framkvæmdastjóri þess síðast nefnda. Hrund sat í stjórnnum eftirfarandi annarra félaga á síðustu fimm árum: Amarel ehf. (varamaður), Augnsýn ehf. (stjórnarmaður), Avant hf. (meðstjórnandi), Áttur ehf. (stjórnarformaður), DAC ehf. (meðstjórnandi), Dalvíkurapótek ehf. (framkvæmdastjóri og varamaður í stjórn), Fasteignafélagið Staður ehf. (framkvæmdastjóri og varamaður í stjórn), Fragrance Investments ehf. (stjórnarformaður), Gleraugnaverslunin í Mjódd ehf. (meðstjórnandi), Glitnir hf. (varamaður), Hands Holding ehf. (varamaður), L&H Optik ehf. (stjórnarformaður/meðstjórnandi), NordicaSpa ehf. (meðstjórnandi), Norræna heilsulindin ehf. (meðstjórnandi), Pharma Investment B.V. (meðstjórnandi), S34 ehf. (meðstjórnandi). Að auki hefur Hrund setið í stjórn Lífeyrissjóðs Verzlunarmanna, í stjórn SVP – samtaka verslunar og þjónustu og í framkvæmdastjórn Samtaka atvinnulífsins.

Guðrún Svava Bjarnadóttir (fædd 26.10.1964) hefur setið í stjórn Stefnis hf. frá 9. júní 2009. Guðrún Svava er ráðgjafi og eigandi Strategíu ehf. Hún var fjármálastjóri Mannvits hf. 2000-2012, fjármálastjóri Ísafoldarprentsmiðjunnar hf., 1999-2000 og starfaði hjá Aðalendurskoðun hf. 1991-1994. Svava hefur Cand.Oecon. gráðu í viðskiptafræði frá Háskóla Íslands. Svava er stjórnarformaður Admon ehf. og Verk & tækni ehf. Á undanförunum fimm árum sat hún í stjórnnum eftirtalinna annarra félaga: Meðstjórnandi í stjórn Verkfræðistofu Njarðvíkur ehf. og

varamaður í stjórnnum HRV ehf., HRV Holding ehf., VGK Invest ehf., Tækniþings ehf. og Kreditkorta hf. ásamt því að vera í endurskoðunarnefnd síðast nefnda félagsins. Svava situr einnig í stjórnnum félagasamtaka, s.s. stjórn fjármálahóps Stjórnvísí ásamt því að sitja í stjórn Rannsóknarmiðstöðvar um stefnu og samkeppnishæfni á hjá Viðskiptafræðistofnun Háskóla Íslands.

Jökull Heiðdal Úlfsson (fæddur 20.7.1963) hefur setið í stjórn Stefnis hf. frá mars 2013. Hann hefur verið forstöðumaður A plús á þróunar- og markaðssviði Arion banka hf. frá 2012, en var forstöðumaður þjónustu og sölu eignastýringar Arion banka hf. 2008-2012 og gegndi sömu stöðu hjá Kaupþingi banka hf. frá 2003. Jökull var forstöðumaður einkabankaþjónustu Búnaðarbanka Íslands hf. 2002-2003, forstöðumaður verðbréfaþjónustu Sparisjóðs Hafnarfjarðar 2000-2002 og forstöðumaður markaðsviðskipta Fjávangs hf. 1998-2000, en hefur starfað á íslenskum fjármálamarkaði frá árinu 1995. Jökull hefur Cand.Oecon gráðu í viðskiptafræði frá Háskóla Íslands (1993), hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum (2000) og „Leadership in Lean Environments Programme“ hjá INSEAD/McKinsey&Company (2012). Hann situr í stjórn GIR Fund Management Ltd. (meðstjórnandi) og hefur ekki setið í stjórnnum annarra félaga en þess og Stefnis hf. á síðastliðnum fimm árum.

Kristján Jóhannsson (fæddur 4.1.1951) hefur setið í stjórn Stefnis hf. frá ágúst 2011. Hann hefur verið lektor við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands frá 1991. Kristján hefur víðtæka reynslu af stjórnarsetu og hefur unnið ráðgjafarstörf fyrir banka, samtök, dómstóla og stjórnvöld. Hann hefur Cand.merc. próf frá Copenhagen Business School. Kristján er stjórnarformaður Eignarhaldsfélagsins Akureyjar ehf., Eignarhaldsfélagsins Lyngs ehf., Icepharma hf. og Íslensks Kolvetnis ehf. Hann situr í stjórnnum Dreka Holding ehf., Lyfjaþjónustunnar ehf., Modum Energy ehf., Olfudreifingar ehf. og Parlogis ehf. Fyrrum stjórnarseta hans síðustu fimm ár: Arion banki hf. (meðstjórnandi), Austurbakki hf. (meðstjórnandi), Júpíter rekstrarfélag hf. (meðstjórnandi), KEA eignir ehf. (meðstjórnandi), Kreditkort hf. (meðstjórnandi), Litaboginn ehf. (stjórnarformaður), Stekkjarbrekkur ehf. (stjórnarformaður), Tékklistinn ehf. (meðstjórnandi), Union ehf. (varamaður).

Snjólfur Ólafsson (fæddur 20.4.1954) hefur setið í stjórn Stefnis hf. frá 9. júní 2009. Hann hefur verið prófessor í Viðskiptadeild Háskóla Íslands síðan árið 2008 og var prófessor í Viðskipta- og hagfræðideild sama skóla 1995-2008. Hann var dósent í Viðskipta- og hagfræðideild skólans 1990-1995 og sérfræðingur á Raunvísindastofnun Háskóla Íslands 1984-1990. Snjólfur lauk doktorsprófi í aðgerðarannsóknum frá The Royal Institute of Technology í Stokkhólmi (1984) og BS prófi í stærðfræði frá Háskóla Íslands (1978). Snjólfur situr ekki í stjórnnum annarra félaga en Stefnis hf. en á síðastliðnum fimm árum hefur hann verið stjórnarformaður Orbit ehf. og Vaktaskipan ehf. og varamaður í stjórn Arev verðbréfafyrirtækis hf. Snjólfur átti sæti í stjórn Aðgerðarannsóknafélags Íslands 1985-2007, stjórn Félags Háskólakennara 1995-1996 og stjórn Reiknistofnunar Háskóla Íslands 1995-2004. Hann var formaður Viðskiptaskorar Háskóla Íslands 1996-2000, formaður stjórnar MBA náms við Háskóla Íslands 2000-2006 og sat í stjórn Viðskiptafræðistofnunar Háskóla Íslands 2006-2010.

Allir stjórnarmenn Stefnis hf. eru óháðir stórum hluthöfum félagsins, Stefni hf. sjálfum og daglegum stjórnendum þess, utan að Jökull H. Úlfsson er háður Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis hf.

Stjórn skipaði í fyrsta sinn endurskoðunarnefnd í apríl 2011. Snjólfur Ólafsson er formaður nefndarinnar en aðrir nefndarmenn eru Guðlaug Sigurðardóttir verkfræðingur og Sturla Jónsson löggitur endurskoðandi. Meirihluti nefndarmanna er óháður félaginu og móðurfélagi þess. Endurskoðunarnefndin skal meðal annars hafa eftirfarandi hlutverk (án tillits til ábyrgðar stjórnar Stefnis, stjórnenda Stefnis eða annarra):

1. Eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila.
2. Eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits Stefnis, innri endurskoðun og áhættustýringu.
3. Eftirlit með endurskoðun ársreiknings.
4. Mat á óhæði endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtækis og eftirlit með öðrum störfum endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtækis.
5. Setja fram tillögu til stjórnar um val á endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtækis.
6. Meta reikningsskil og skýrslugerð stjórnenda um fjármál Stefnis.
7. Hafa eftirlit með áhættugreiningu og viðbrögðum við áhættu.
8. Fylgja eftir úrbótum á annmörkum sem fram koma á innra eftirliti.

Starfsreglur endurskoðunarnefndarinnar er að finna á vefsíðu Stefnis hf., [www.stefnir.is](http://www.stefnir.is).<sup>9</sup> Aðrar undirnefndir stjórnar eru ekki starfræktar og hafa stjórnarmenn tekið að sér hlutverk starfskjaranefndar, en starfskjarastefnu Stefnis hf. er að finna á vefsíðu rekstrarfélagsins, [www.stefnir.is](http://www.stefnir.is).<sup>10</sup> Stjórnin hefur ekki skjalfest stefnu í samfélagslegri ábyrgð.

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs rekstrar sjóðastýringarfyrirtækis. Öll rekstrartengd áhætta innan rekstrarfélagsins er greind reglubundið og metin, en félagið býr yfir stjórnækjum sem samanstanda af reglum, ferlum og kerfum sem bæði sinna innra eftirliti og draga úr einstökum áhættuþáttum. Regluvörslu, innri endurskoðun og áhættustýringu að hluta er útvistað til Arion banka hf. með leyfi Fjármálaeftirlitsins, en stjórn fær reglulegar skýrslur til skoðunar. Reikningsskilum félagsins er einnig útvistað til Arion banka hf. með leyfi Fjármálaeftirlitsins og uppgjöri sjóða Stefnis hf. sömuleiðis. Endurskoðunarnefnd tekur uppgjörið til skoðunar og fær álit ytri endurskoðanda á hálfárs- og ársuppgjörum Stefnis hf. og þeirra sjóða sem Stefnir hf. rekur. Skýrslugjöf til stjórnar rekstrarfélagsins vegna reikningsskila er í höndum nefndarinnar en stjórn hittir einnig Ernst & Young ehf. sem er ytri endurskoðandi félagsins.

Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir (fædd 23.05.1968) hefur verið varamaður í stjórn Stefnis hf. frá árinu 2009. Ásgerður starfar sem rekstrar- og útibússtjóri hjá Arion banka hf. Ásgerður situr ekki í öðrum stjórnnum né hefur setið í stjórnnum annarra félaga síðastliðin fimm ár.

Gunnar Ingi Jóhannsson (fæddur 10.09.1962) hefur verið varamaður í stjórn Stefnis hf. frá árinu 2009. Gunnar Ingi er lögmaður hjá Lögmönnum Höfðabakka. Gunnar Ingi situr í stjórnnum Vegvísis ehf., Birtingi útgáfufélagi og OP ehf., hann er varamaður í stjórnnum SMD ehf. þar sem hann er einnig í framkvæmdastjórn, Hjálms ehf. og Fast Food ehf. Á síðastliðnum fimm árum hefur Gunnar Ingi setið í stjórnnum DV ehf. og Eignarhaldsfélagsins AREV hf. auk þess sem hann hefur verið varamaður í eftirfarandi stjórnnum: BJF ehf., J.Ól ehf., Hugverkasjóður Íslands ehf., Hvítárbakkablóm ehf., Arpeggio ehf., Á beiku skýi ehf., Popplín ehf., Skuggar ehf., Tónlistarfélagið Litur ehf., GJ Tónlist ehf., Al-Coda ehf., Gott betur ehf., Vegvísir ehf.

Hörður Kvaran (fæddur 25.11.1970) hefur verið varamaður í stjórn Stefnis hf. frá árinu 2010. Hörður er forstöðumaður á fjármálasviði Arion banka hf. Hann er stjórnarformaður Gen hf. og situr sem varamaður í stjórnnum Húnavatns ehf., Helsingjavatns ehf., Gæsavatns ehf. og ALT ehf. Hörður hefur ekki setið í stjórnnum annarra félaga síðastliðin fimm ár.

Kristbjörg Edda Jóhannsdóttir (fædd 05.01.1973) hefur verið varamaður í stjórn Stefnis hf. frá árinu 2009. Kristbjörg Edda er forstöðumaður markaðssviðs Símans hf. Hún situr ekki í stjórnnum annarra félaga en átti sæti í stjórn Situs ehf. á síðastliðnum fimm árum.

Þórhallur Örn Guðlaugsson (fæddur 10.09.1962) hefur verið varamaður í stjórn Stefnis hf. frá árinu 2009. Þórhallur Örn er dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands. Hann situr í stjórn Thor ehf. og Reykjabúið ehf. Á síðastliðnum fimm árum átti Þórhallur Örn sæti í stjórnnum Vífilfells hf., IP-fjarskipta ehf. og Stuðlaháls ehf.

Samkvæmt 1. mgr. 15. gr. samþykktu félagsins annast framkvæmdastjóri daglegan rekstur félagsins. Samkvæmt sömu málsgrein skal framkvæmdastjóri vera búsettur hér á landi, vera lögráða, hafa óflekkað mannorð, vera fjár síns ráðandi og má ekki á síðustu fimm árum hafa í tengslum við atvinnurekstur hlotið dóm fyrir refsiverðan verknað samkvæmt almennum hegningarlögum eða lögum um hlutafélag, einkahlutafélag, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld.

Flóki Halldórsson (fæddur 29.12.1973) hefur verið framkvæmdastjóri Stefnis hf. frá 1. júlí 2009 og er ráðning hans ótímabundin. Flóki var framkvæmdastjóri Eftirlaunasjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. á árinu 2009. Hann hóf störf hjá Kaupþingi hf. árið 2001 í eignastýringu. Hann starfaði hjá Burðarási hf. 2000-2001. Flóki hefur B.A. próf í hagfræði frá Háskóla Íslands (2000) og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Flóki er stjórnarformaður B37 ehf., SF VI GP ehf., SÍA II GP hf. og SF V GP ehf., auk þess að vera varamaður í stjórn SF

---

<sup>9</sup> Sjá hér: <http://www.stefnir.is/library/Skrar/Um-stefni/Starfsemi/Reglur-og-samthykkir/Starfsreglur%20fyrir%20endurskoðunarnefnd%20Stefnis.pdf>.

<sup>10</sup> Sjá hér: [http://www.stefnir.is/library/Skrar/Um-stefni/Starfsemi/Reglur-og-samthykkir/20120319\\_Starfskjarastefna%20Stefnis.pdf](http://www.stefnir.is/library/Skrar/Um-stefni/Starfsemi/Reglur-og-samthykkir/20120319_Starfskjarastefna%20Stefnis.pdf).

III GP ehf. Fyrrum stjórnarseta hans síðustu fimm ár: Meðstjórnandi í SF V GP ehf. og varamaður í Aflvaka hf.

Guðjón Ármann Guðjónsson (fæddur 22. júní 1976) hefur verið sjóðstjóri BRIC ELN frá stofnun. Hann er forstöðumaður hlutabréfateymis hjá Stefni hf. og hefur viðeigandi sérfræðiþekkingu og reynslu sem spannar 13 ár. Ráðning hans er ótímabundin. Hann hóf störf hjá rekstrarfélaginu Stefni hf. árið 2005 og hefur síðan þá m.a. unnið að stofnun og rekstri fagfjárfestastjóða á borð við BRIC ELN sem eru fjármagnaðir með útgáfu skuldabréfa. Guðjón hafði þá verið sjóðstjóri erlendra og innlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða sem og forstöðumaður eignastýringar og einkabankaþjónustu hjá Sparisjóðunum. Guðjón hefur B.Sc. gráðu í fjármálafræði frá CCU í S-Karólinu (USA) og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum (2003). Guðjón situr ekki í stjórn neinna félaga og hefur ekki setið í stjórnun neinna félaga síðastliðin fimm ár.

Stjórnarmenn rekstrarfélagsins, varastjórn, framkvæmdastjóri rekstrarfélagsins og sjóðsstjóri útgefanda þiggja ekki laun eða önnur hlunnindi frá útgefanda. Enginn þessara aðila hefur gert starfssamning við rekstrarfélagið eða útgefanda um hlunnindi við starfslok. Engin fjölskyldutengsl eru milli stjórnarmanna rekstrarfélagsins, varamanna í stjórn, framkvæmdastjóra rekstrarfélagsins eða sjóðsstjóra útgefanda. Enginn ofangreindra aðila hefur verið sakfelldur vegna svikamála síðastliðin fimm ár, hlotið opinbera kæru og/eða viðurlög af hálfu lögboðinna yfirvalda eða eftirlitsyfirvalda síðastliðin fimm ár eða verið dæmdur vanhæfur til að starfa sem aðili í stjórn, framkvæmdastjórn eða eftirlitsstjórn útgefanda verðbréfa eða til að stjórna eða stýra verkefnum hjá útgefanda verðbréfa síðustu fimm árin. Að undanskildri Hrund Rudolfsdóttur hafa þeir heldur ekki verið starfandi framkvæmdastjórnar, verið stjórnendur, setið í stjórn eða verið umsjónarmenn fyrirtækja við úrskurð um gjaldþrota eða við skipta- eða slitameðferð á síðastliðnum fimm árum. Hrund Rudolfsdóttir var varamaður í stjórn Glitnis banka hf. 2004-2005. Fallist var á greiðslustöðvun Glitnis banka hf. 24. nóvember 2008 fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur og var félagið tekið til formlegrar slitameðferðar með úrskurði Héraðsdóms Reykjavíkur sem birtur var 22. nóvember 2010. Hrund sat í stjórn NordicaSpa ehf. 2004-2005. Úrskurður Héraðsdóms Reykjavíkur um töku félagsins til gjaldþrotaskipta var kveðinn upp 9. júní 2010. Hrund sat í stjórn Avant hf. 2009-2010. Með úrskurði Héraðsdóms Reykjavíkur, uppkveðnum 13. október 2010, var félaginu veitt heimild til að leita nauðasamninga og var það sameinað Landsbankanum hf. árið 2011. Stjórn rekstrarfélagsins telur enga hugsanlega hagsmunaárekstra vera milli skyldustarfa stjórnarmanna, framkvæmdastjóra eða sjóðsstjóra fyrir útgefanda og persónulegra hagsmuna þeirra og/eða annarra skyldustarfa þeirra. Ekki er um að ræða nein óvenjuleg viðskipti né nokkurs konar lánaþyrirgreiðslu útgefanda við rekstrarfélag hans, stjórnarmenn, starfsmenn eða endurskoðendur rekstrarfélags útgefanda.

#### **4.8.5. Frekari upplýsingar**

Hægt er að hafa samband við stjórnarmenn Stefnis hf., framkvæmdastjóra rekstrarfélagsins og sjóðsstjóra útgefanda með póstsamskiptum í gegnum heimilisfang útgefanda og rekstrarfélags í Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Símanúmer Stefnis hf. er +354 444-7400 og tölvupóstfang er info@stefnir.is. Vefur Stefnis hf. er á slóðinni www.stefnir.is.

#### **4.9. Vörslufyrirtæki**

Vörslufyrirtæki útgefanda er Arion banki hf. Lögformlegt heiti hans og viðskiptaheiti er Arion banki hf. og jafngilt hjáheiti er Arion Bank hf. Bankinn er skráður á Íslandi undir kennitölunni 581008-0150. Lögheimili hans og höfuðstöðvar eru að Borgartúni 19, 105 Reykjavík.

Samkvæmt samningi hefur rekstrarfélag útgefanda útvistað til Arion banka hf. ýmsum lögbundnum verkefnum rekstrarfélagsins, s.s. að annast ákvörðun og útreikning á bókfærðu virði eigna útgefanda. Jafnframt annast bankinn útreikninga á verðmæti hlutdeildarskírteina útgefanda og vörslu hlutdeildarskírteina og gagna um viðskipti. Hefur útvistun á framangreindum verkefnum rekstrarfélagsins engin áhrif á ábyrgð rekstrarfélagsins gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina. Jafnframt annast Arion banki hf. og ber ábyrgð á bókhaldi og uppgjöri útgefanda í samræmi við reglur útgefanda og lög. Bankinn sér um að útbúa og senda efnahags- og rekstrarreikninga samkvæmt lögum til endurskoðenda. Aðrar skýrslugjafir til



opinberra aðila vegna útgefanda eru jafnframt í höndum Arion banka hf. ef efnið varðar þá þætti sem bankinn hefur tekið að sér samkvæmt samningnum.

Arion banki hf. er hlutafélag, sbr. lög nr. 2/1995, sem var stofnað þann 18. október 2008. Hluthafar bankans eru tveir, en Kaupþing hf. (skilanevnd, f.h. kröfuhafa sinna) á 87% hlut í gegnum dótturfélag sitt Kaupskil ehf. og Bankasýsla ríkisins fer með eignarhlut íslenska ríkisins sem er 13%. Arion banki hf. er fjármálafyrirtæki sem m.a. starfar samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti, en starfsemi bankans sem vörslufyrirtæki lýtur síðast nefndu lögum. Bankinn hefur starfsleyfi til að starfa sem víðskiptabanki í samræmi við skilgreiningu á víðskiptabönkum í lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Bankinn er allhliða banki sem veitir víðskiptavinum sínum þjónustu á sviði sparnaðar, lánveitinga, eignastýringar, fyrirtækjaráðgjafar og markaðsvíðskipta. Þá hefur bankinn gefið út fjármálagerninga sem hafa verið teknir til víðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, bæði á Íslandi, Noregi og í Lúxemborg, og fellur því undir upplýsingaskyldu útgefanda samkvæmt lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti og samkvæmt reglum kauphallanna í Lúxemborg, Noregi og á Íslandi. Alþjóðlega lánshæfismatsfyrirtækið Standard & Poors gaf Arion banka hf. lánshæfismatið BB+ með stöðugum horfum þann 10. janúar 2014<sup>11</sup>. Fjármálaeftirlitið á Íslandi hefur eftirlit með starfsemi Arion banka hf.

Tilgangur Arion banka hf., samkvæmt samþykktum hans, er að starfrækja víðskiptabanka. Skal félaginu heimilt að stunda hverja þá starfsemi sem fjármálafyrirtækjum er heimil lögum samkvæmt á hverjum tíma sem og aðra starfsemi í eðlilegum tengslum við hana. Félaginu er heimilt að taka þátt í starfsemi er samrýmist rekstri þess og gerast eignaraðili í öðrum hlutafélögum í því skyni.

Á árinu 2013 námu rekstrartekjur samstæðu bankans 44,3 milljörðum kr. og þar af voru hreinar vaxtatekjur 23,8 milljarðar kr. Hagnaður eftir skatta nam 12,7 milljörðum kr. á tímabilinu. Arðsemi eigin fjár var 9,2%, en 10,5% af kjarnastarfsemi. Heildareignir bankans námu 938,9 milljörðum kr. í lok tímabilsins og eigið fé bankans 140,1 milljörðum kr. Framangreindar upplýsingar eru úr endurskoðuðum ársreikningi frá 31. desember 2013 og fréttatilkynningu bankans sem birt var í tengslum við uppgjorið. Hægt er að nálgast ársreikninga og árs hlutareikninga bankans á vefsíðu hans, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).<sup>12</sup>

*Stjórn og bankastjóri Arion banka hf.*

<i>Nafn</i>	<i>Fæðingardagur</i>	<i>Staða</i>
<i>Stjórn</i>		
Birgitta Monica Caneman	15.02.1954	Stjórnarformaður
Agnar Kofoed-Hansen	07.04.1956	Meðstjórnandi
Benedikt Olgeirsson	04.10.1961	Meðstjórnandi
Björgvin Skúli Sigurðsson	25.08.1974	Meðstjórnandi
Guðrún Johnsen	05.04.1973	Meðstjórnandi
Måns Erik Anders Höglund	24.05.1951	Meðstjórnandi
Þóra Hallgrímsdóttir	12.04.1974	Meðstjórnandi
Björg Arnardóttir	05.06.1980	Varamaður
Böðvar Jónsson	31.07.1968	Varamaður
Guðrún Björnsdóttir	17.10.1964	Varamaður
Hrönn Ingólfssdóttir	21.04.1968	Varamaður
Kirstín Þ Flygenring	19.05.1955	Varamaður
Ólafur Árnason	26.06.1972	Varamaður
Ólafur Örn Svavarsson	30.05.1972	Varamaður
<i>Framkvæmdastjóri</i>		
Höskuldur H. Ólafsson	09.02.1959	Bankastjóri

<sup>11</sup> <http://www.arionbanki.is/bankinn/fjolmidlar/frettir/frett/2014/01/10/Althjodlega-lanshaefismatsfyrirtaekid-Standard-Poors-S-P-gefur-Arion-banka-lanshaefismatid-BB-med-stodugum-horfum/>

<sup>12</sup> <http://www.arionbanki.is/bankinn/fjarfestatengsl/uppgjor-og-arsskyrslur/>

Símanúmer Arion banka hf. er +354 444-7000. Frekari upplýsingar um vörslufyrirtækið er að finna á vef bankans, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).

Rekstrarfélagi sjóðsins er heimilt að skipta um vörslufyrirtæki, sbr. 2. mgr. 5. gr. reglna útgefanda.

#### **4.10. Endurskoðandi útgefanda, rekstrarfélags og vörslufyrirtækis**

Endurskoðandi útgefandans, rekstrarfélagsins Stefnis hf. og vörslufyrirtækisins Arion banka hf. er Ernst & Young ehf., kt. 520902-2010, Borgartúni 30, 105 Reykjavík, og Margrét Pétursdóttir, löggiltur endurskoðandi (og aðili að Félagi löggiltra endurskoðenda), fyrir hönd Ernst & Young ehf.

#### **4.11. Peningaþvætti**

Rekstraraðili og vörsluaðili skulu í starfi sínu fyrir hönd útgefanda fylgja í einu og öllu ákvæðum laga nr. 64/2006 um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka. Hlutdeildarskírteinishafar hafa sannað á sér deili þegar þess var óskað með því að framvísa fullgildum persónuskilríkjum og í tilfelli lögaðila staðfest að viðkomandi hafi heimild til að skuldbinda lögaðilann.

#### **4.12. Upplýsingaskylda**

Verði verðbréf útgefanda tekin til viðskipta á NASDAQ OMX Iceland hf., þá lýtur útgefandi upplýsingaskyldu frá þeim tíma á markaði samkvæmt settum lögum og reglugerðum um verðbréfavíðskipti, sbr. lög nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti, birtir tilkynningar opinberlega og lýtur reglum NASDAQ OMX Iceland hf. Núgildandi reglur fyrir útgefendur fjármálagerninga, útgefnar af NASDAQ OMX Iceland hf 17. desember 2013, kveða m.a. á um opinbera birtingu allra fjárhagsupplýsinga í samræmi við lög og reglur um reikningsskil sem gilda um félagið á hverjum tíma, og að upplýsingar um ákvarðanir eða aðrar forsendur og aðstæður sem ástæða er til að ætla að geti haft marktæk áhrif á markaðsverð skuldabréfanna beri að birta eins fljótt og unnt er. Opinber birting telst vera þegar upplýsingar hafa verið birtar almenningi á evrópska efnahagssvæðinu. Samhliða opinberri birtingu skal útgefandi senda upplýsingarnar til Fjármálaeftirlitsins í samræmi við lög nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti, auk þess sem þær skulu vera sendar til NASDAQ OMX Iceland hf. í eftirlitsskyni í samræmi við reglur NASDAQ OMX Iceland hf. fyrir útgefendur fjármálagerninga. Meðan skuldabréf útgefanda eru í viðskiptum á skipulegum verðbréfamarkaði mun Stefnir hf. fyrir hönd útgefanda birta framangreindar upplýsingar opinberlega og á vef rekstrarfélagsins, á slóðinni [www.stefnir.is/kaupholl](http://www.stefnir.is/kaupholl).

## 5. TILKYNNING TIL FJÁRFESTA

Lýsing þessi, dagsett 28. febrúar 2014, er birt í tengslum við umsókn um töku afleiðutengdra skuldabréfa til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. Skuldabréfin eru gefin út af BRIC ELN, kt. 591112-9960, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, sem er fagfjárfestasjóður rekinn af Stefni hf. Lýsingin er gerð í samræmi við ákvæði íslenskra laga og reglugerða, sbr. lög nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti. Tilskipun Evrópuþingsins og -ráðsins 2003/71/EB frá 4. nóvember 2003 og tilskipun 2010/73/ESB um lýsingar og undirgerðir þeirra hafa verið innleiddar í íslenskan rétt með ákvæðum laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti og reglugerðum settum á grundvelli þeirra, þ.e. reglugerðar nr. 837/2013 um almennt útboð verðbréfa að verðmæti jafnvirðis 5.000.000 evra í íslenskum krónum eða meira og töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði og reglugerðar nr. 243/2006 um gildistöku reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 809/2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og -ráðsins 2003/71/EB að því er varðar upplýsingar í lýsingum, svo og framsetningu þeirra, upplýsingar felldar inn með tilvísun, og birtingu lýsinganna, svo og dreifingu auglýsinga, allt með áorðnum breytingum. Lýsingin fylgir ákvæðum um upplýsingagjöf í lýsingum samkvæmt viðaukum IV, XII og XV við fylgiskjal I við reglugerð nr. 243/2006. Lýsingin er einnig útbúin með hliðsjón af Reglum fyrir útgefendur fjármálagerninga sem gefnar voru út af NASDAQ OMX Iceland hf. 17. desember 2013. Lýsingin hefur verið yfirfarin og staðfest af Fjármálaeftirlitinu á Íslandi í samræmi við 52. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti. Lýsingin er á íslensku, er birt á Íslandi og er gefin út í einu skjali.

Lýsingu þessa skal hvorki senda í pósti né dreifa á annan hátt til landa þar sem dreifing myndi krefjast viðbótar skráningarferlis eða aðgerða annarra en þeirra sem heyra undir íslensk lög og reglur, eða ef slík dreifing greinir á við lög eða reglur viðkomandi landa. Lýsingu þessa skal hvorki senda í pósti né dreifa á neinn hátt til eða innan Bandaríkjanna, Ástralíu, Kanada eða Japan. Útgefandi, rekstrarfélag, vörslufyrirtæki eða umsjónaraðili eru ekki skaðabótaskyldir vegna dreifingar á lýsingunni til þriðja aðila.

Fjárfesting í verðbréfum felur í sér áhættu. Fjárfestar sem skuldabréfin varða eru hvattir til að kynna sér vel upplýsingar í lýsingu þessari, og er sérstaklega bent á að kynna sér upplýsingar í 2. kafla lýsingarinnar, um áhættuþætti þar með talið um ábyrgð á greiðslu skuldabréfanna.

Upplýsingar í lýsingu þessari byggja á aðstæðum og staðreyndum á þeim degi sem lýsingin er dagsett og geta breyst frá dagsetningu undirritaðrar lýsingar og fram að þeim degi þegar verðbréfin eru tekin til viðskipta. Ef mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni er varða upplýsingar í lýsingunni, sem máli geta skipt við mat á verðbréfunum, koma fram á þessu tímabili, þá skal útbúa viðauka við lýsinguna, í samræmi við 46. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti, þar sem greint er frá viðkomandi atriðum. Viðaukinn skal staðfestur innan sjö virkra daga og birtur á sama hátt og upprunalega lýsingin. Eftir birtingu lýsingarinnar er fjárfestum ráðlagt að kynna sér allar opinberar upplýsingar sem gefnar eru út af útgefandanum eða varða hann.

Lýsingu þessa má undir engum kringumstæðum skoða eða túlka sem loforð um árangur í rekstri eða um ávöxtun fjármuna af hálfu útgefanda, rekstrarfélags, umsjónaraðila eða annarra aðila. Fjárfestar eru minntir á að fjárfesting í verðbréfum sem gefnir eru út af sjóðnum er alfarið á ábyrgð hvers fjárfestis fyrir sig. Fjárfestar eru minntir á að þeir verða fyrst og fremst að treysta eigin dómgreind vegna fjárfestingar í verðbréfum, sem gefin eru út af útgefanda, og taka tillit til þeirrar áhættu sem í fjárfestingunni felst. Fjárfestum er bent á að hægt er að leita ráðgjafar sérfræðinga, svo sem hjá bönkum, verðbréfafyrirtækjum og sparisjóðum, til aðstoðar við mat á verðbréfum, sem gefin eru út af útgefanda, sem fjárfestingarkosti. Fjárfestum er ráðlagt að skoða lagalega stöðu sína og þau skattalegu áhrif sem kaup á verðbréfum, sem gefin eru út af útgefanda, kunna að hafa og leita óháðrar ráðgjafar í því tilliti.

### 5.1. Hugsanlegir hagsmunarárekstrar

Athygli er beint að þeim hagsmunum sem Arion banki hf. og Stefnir hf. kunna að hafa í tengslum við að skuldabréfin verði tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf.:

- Arion banki hf. er eigandi Stefnis hf., rekstrarfélagsins sem annast rekstur fagfjárfestasjóðsins BRIC ELN sem er útgefandi skuldabréfanna sem lýsing þessi tekur til. Stefnir hf. hafði einnig umsjón með sölu skuldabréfanna, hefur umsjón með útreikningi og framkvæmd greiðslna útgefanda samkvæmt ákvæðum skuldabréfanna, en þóknun Stefnis hf. vegna þessara verkefna er innifalin í þóknun frá útgefandanum samkvæmt 6. gr. reglna sjóðsins.

- Arion banki hf. er vörslufyrirtæki útgefandans, og hefur milligöngu um greiðslur útgefandans til skuldabréfaeigenda samkvæmt skilmálum skuldabréfanna sem lýsing þessi tekur til. Arion banki hf. þiggur þóknun frá Stefni hf. vegna þessara verkefna.
- Fyrirtækjaráðgjöf Fjárfestingarbankasviðs Arion banka hf. hefur fyrir hönd útgefanda og rekstrarfélags umsjón með því að fá skuldabréfin tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. Umsjónaraðilinn hefur verið ráðgjafi útgefanda og rekstrarfélags við ferlið og þar með talið við gerð þessarar lýsingar. Umsjónaraðilinn þiggur þóknun frá Stefni hf. fyrir framangreinda þjónustu.
- Arion banki hf. er viðskiptabanki útgefanda.
- Arion banki hf. er útgefandi ARION CB 15 sem er stærsta eign sjóðsins eða sem nemur 93% af heildareignum hans.

Í 15. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði er kveðið á um aðskilnað reksturs og vörslu og óhæði. Þar segir að rekstrarfélag megi ekki jafnframt vera vörslufyrirtæki, meiri hluti stjórnarmanna rekstrarfélags verðbréfasjóða skuli vera óháður móðurfélagi og vörslufyrirtæki, rekstrarfélög skuli vera óháð móðurfélagi og vörslufyrirtæki í störfum sínum og ætíð hafa hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi, svo og að stjórnarmaður í rekstrarfélagi megi ekki vera í stjórn eða lykilstarfsmaður móðurfélags eða vörslufyrirtækis.

Útgefanda og Arion banka hf., sem umsjónaraðila er ekki skylt að meta hvort kaup á skuldabréfunum sem lýsing þessi tekur til er viðeigandi fyrir fjárfesta og nýtur fjárfestir í slíkum viðskiptum því ekki verndar samkvæmt grein 16 í lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti. Bankinn fer fram á það við fjárfesta að þeir kynni sér upplýsingar um reglur Arion banka hf. um hagsmunaárekstra, sem eru settar í samræmi við 8. gr. í lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti, en þær er að finna á vefsíðu Arion banka hf.<sup>13</sup> og að þeir kynni sér alla hugsanlega hagsmunaárekstra sem tilgreindir eru í lýsingu þessari.

Hér á eftir fara upplýsingar um reglur Arion banka hf. um hagsmunaárekstra, sem einnig taka til Stefns hf., dótturfélags bankans:

Arion banki hf. býður fjölbreytt úrval vöru og þjónustu fyrir stóran hóp viðskiptavina. Í slíkri viðskiptastarfsemi getur sú staða óhjákvæmilega komið upp að hagsmunir viðskiptavina Arion banka hf. fara ekki saman við hagsmuni Arion banka hf. (þ.m.t. hagsmuni starfsmanna eða aðila tengdum bankanum); og/eða hagsmuni annarra viðskiptavina Arion banka hf. Komi þessi staða upp mun bankinn grípa til allra skynsamlegra leiða til að koma í veg fyrir að hagsmunaárekstrar leiði af sér tjón fyrir viðskiptavini. Hjá Arion banka hf. er skriflegt fyrirkomulag, bæði kerfislegt og stjórnunarlegt, til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra sem gætu falið í sér raunverulega hættu á tjóni fyrir einn eða fleiri viðskiptavini bankans. Arion banki hf. fylgir ákveðnu fyrirkomulagi til að hafa stjórn á, og koma í veg fyrir, hagsmunaárekstra. Fyrirkomulagið miðast við að tryggja, að starfsfólk og félög innan Arion banka hf. geri sér grein fyrir hættunni á hagsmunaárekstrum, vinni sjálfstætt og leitist við að vernda hagsmuni viðskiptavina. Þetta felur í sér: skilvirkt ferli til stýringar á flæði upplýsinga; sérstaka yfirumsjón með starfsfólki, sem hefur það meginhlutverk að þjónusta viðskiptavini vegna hagsmuna sem mögulega gætu stangast á við aðra ríka hagsmuni (þ.m.t. hagsmuni Arion banka hf.); aðskilnað milli starfsfólks sem starfar og þiggur laun/þóknun á mismunandi sviðum bankans þar sem hagsmunaárekstrar gætu myndast; úrræði til að koma í veg fyrir eða takmarka að einstaklingur geti haft óeðlileg áhrif á hvernig þjónusta er veitt eða starfsemi fer fram og; úrræði til að koma í veg fyrir eða stjórna aðkomu utanaðkomandi starfsmanna þar sem slík aðkoma getur komið í veg fyrir virka stjórn á hagsmunaárekstrum.

Ef ljóst er að þær ráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum sem Arion banki hf. grípur til, eru ekki fullnægjandi svo fyrirbyggja megi með nægjanlegri vissu, hættu á tjóni á hagsmunum viðskiptavina, mun Arion banki hf. greina frá með skýrum hætti um eðli og/eða orsakir hagsmunaárekstra áður en viðskipti fara fram.

<sup>13</sup> [http://www.arionbanki.is/library/Skrar/Bankinn/Reglur-og-samthykkir/Hagsmunaarekstrar/2011-11-15\\_Hagsmunaarekstrar.pdf](http://www.arionbanki.is/library/Skrar/Bankinn/Reglur-og-samthykkir/Hagsmunaarekstrar/2011-11-15_Hagsmunaarekstrar.pdf)

## 5.2. Skilgreiningar og tilvísanir

Vísun til „útgefanda“ eða „sjóðsins“ í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til fagfjárfestastjóðsins BRIC ELN, kennitala 591112-9960, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, nema annað megi skilja af samhengi textans. BRIC ELN er lögformlegt heiti útgefandans.

Vísun til „BRICLN 13 1“, „skuldabréfaflokksins“, „flokksins“, „skuldabréfaútgáfu“, „útgáfunnar“, „skuldabréfanna“ eða „bréfanna“ í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til allra skuldabréfa sem sjóðurinn hefur gefið út hjá Verðbréfaskráningu Íslands hf. sem flokk skuldabréfa með auðkennið BRICLN 13 1 og ISIN-númerið IS0000022531 nema annað megi skilja af samhengi textans.

Vísun til „rekstrarfélagsins“ eða „félagsins“ í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til Stefnis hf., kennitala 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, nema annað megi skilja af samhengi textans.

Vísun til „umsjónaraðila“ í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til Fyrirtækjaráðgjafar Fjárfestingarbankasviðs Arion banka hf., kennitala 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, nema annað megi skilja af samhengi textans.

Vísun til „bankans“ í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til Arion banka hf., kennitala 581008-0150, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, nema annað megi skilja af samhengi textans.

Vísun til „Verðbréfaskráningar“ í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til Verðbréfaskráningar Íslands hf., kennitala 500797-3209, Laugavegi 182, 105 Reykjavík, nema annað megi skilja af samhengi textans.

Vísun til „Fjármálaeftirlitsins“ í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til Fjármálaeftirlitsins á Íslandi, kennitala 541298-3209, Höfðatúni 2, 105 Reykjavík, nema annað megi skilja af samhengi textans.

Vísun til „BRIC“ í lýsingu þessari skal túlka sem vísun til Brasilíu, Rússlands, Indlands og Kína nema annað megi skilja af samhengi textans.

Hugtakið „króna“ eða skammstöfunina „kr.“ eða „ISK“ í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til gjaldmiðilsins íslenskrar krónu.

Hugtakið „evra“ eða skammstöfunin (EUR) í lýsingu þessari skal túlka sem tilvísun til gjaldmiðilsins evru.

Þegar vísað er til laga og reglugerða í lýsingu þessari er vísað til íslenskra laga og reglugerða, með áorðnum breytingum.

## 5.3. Gildistími og aðgengi að lýsingu

Gildistími lýsingar er 12 mánuðir frá staðfestingu lýsingar. Aðgengi að lýsingu þessari verður tryggt meðan hún er í gildi. Það verður gert með birtingu á vef Stefnis hf. á slóðinni [www.stefnir.is/sjodir](http://www.stefnir.is/sjodir). Fjárfestar geta óskað eftir og nálgast prentað eintak hjá Stefni hf., Borgartúni 19, 105 Reykjavík.

## 5.4. Skjöl til sýnis

Eftirfarandi gögn eru hluti af lýsingu þessari, sett fram í 6.-8. kafla hennar, og tiltekin sem skjöl til sýnis:

- Útgáfulýsing skuldabréfanna hjá Verðbréfaskráningu Íslands hf.
- Endurskoðaður ársreikningur útgefanda fyrir tímabilið 10. janúar - 31. desember 2013
- Reglur útgefanda

Meðan lýsing þessi er í gildi er heimilt að skoða skjöl sem vísað er til sem skjöl til sýnis hér að framan, en slíkt rafrænt aðgengi er veitt með birtingu lýsingarinnar á vefslóðinni [www.stefnir.is/kaupholl](http://www.stefnir.is/kaupholl) og af Stefni hf. á skrifstofu rekstrarfélagsins, Borgartúni 19, 105 Reykjavík.

## 5.5. Skjöl felld inn með tilvísun

Eftirfarandi gögn eru felld inn í lýsingu þessa með tilvísun í heild sinni.

- 1) Grunnlýsing dagsett 11. júní 2013, fyrir sértryggð skuldabréf útgefin af Arion banka hf. Lýsinguna má nálgast á vefsíðu Arion banka hf. á vefslóðinni:  
<http://www.arionbanki.is/library/Skrar/English/About-the-Bank/Investor-Relations/Debt-Investors/Legislative-Covered-Bonds/Programme-Documents/Arion%20Covered%20Bond%20Programme%20update%202013.pdf>
- 2) Endanlegir skilmála fyrir ARION CB 115 sem nálgast má á vefsíðu Arion banka hf. á vefslóðinni:  
<http://www.arionbanki.is/library/Skrar/Bankinn/Fjarfestatengsl/Skuldabref-fjarfesta/Sertryggd-skuldabref-Arionbanka/Endanlegir-skilmalar/Arion%20CB%2015%20-%20Series%20%20Tranche%203.pdf>

## 5.6. Upplýsingar frá þriðja aðila

Upplýsingar um Arion banka hf. og sértryggð skuldabréf útgefin af bankanum eru fengnar úr lýsingu bankans, endanlegum skilmálum ARION CB 15 og frá bankanum sjálfum. Upplýsingar um Stefni hf. eru fengnar frá rekstrarfélaginu. Rekstrarfélagið staðfestir fyrir hönd útgefandans, að svo miklu leyti sem því er kunnugt um og því er unnt út frá þeirri upplýsingagjöf sem þriðji aðilinn hefur birt, að upplýsingarnar eru réttar og engum staðreyndum er sleppt sem geri upplýsingarnar ónákvæmar eða misvísandi. Heimilda frá þriðja aðila er getið þar sem það á við.

## 5.7. Yfirlýsing endurskoðanda útgefanda

Ernst & Young ehf., kt. 520902-2010, Borgartúni 30, 105 Reykjavík, hefur endurskoðað ársreikning 31. desember 2013 BRIC ELN fagfjárfestastjóðs. Áritun framangreindra reikninga var án athugasemda. Ernst & Young ehf. staðfestir að upplýsingar í lýsingu þessari sem varða framangreind reikningsskil eru í samræmi við endurskoðaðan ársreikning BRIC ELN þann 31. desember 2013.

Reykjavík, 28. febrúar 2014

Fyrir hönd Ernst & Young ehf.

Margrét Pétursdóttir

löggiltur endurskoðandi

## 5.8. Yfirlýsing ábyrgðaraðila lýsingar fyrir hönd útgefanda

Formaður stjórnar og framkvæmdastjóri Stefnis hf. rekstrarfélags, kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, sem fer með æðsta vald í málefnum útgefandans BRIC ELN, fagfjárfestastjóðs, kt. 591112-9960, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, samkvæmt því sem lög og reglur útgefanda ákveða, lýsa því yfir að samkvæmt þeirra bestu vitund eru upplýsingarnar, sem lýsing þessi hefur að geyma, í samræmi við staðreyndir og engum upplýsingum verið sleppt sem kunna að skipta máli varðandi áreiðanleika hennar.

Reykjavík, 28. febrúar 2014

Fyrir hönd Stefnis hf.

Hrund Rudolfsdóttir

Formaður stjórnar Stefnis hf.

Flóki Halldórsson

Framkvæmdastjóri Stefnis hf.

**6. ÚTGÁFULÝSING SKULDABRÉFANNA TIL  
VERÐBRÉFASKRÁNINGAR ÍSLANDS HF.**

21. janúar 2014

Skilmálabreyting á BRICLN 13 1, ISIN: IS0000022531

Eftirfarandi skilmálabreyting hefur verið gerð á skuldabréfafloknum með auðkennið BRICLN 13 1 og IS0000022531 þar sem útgefandinn er BRIC ELN fagfjárfestastjóður, kt.591112-9960 í rekstri Stefnis hf.:

1. Í ákvæði um „Sérstök skilyrði og heimildir til gjaldfellingar“ í d. lið tilgreinds skuldabréfs stendur nú:  
*„Skuldabréfaflokkurinn er ekki skráður á Nasdaq OMX á Íslandi innan tólf mánaða frá útgáfudegi“*
2. Skilmálabreytingin felur í sér að textinn í tilgreindum d. lið, verði breytt þannig að þar standi eftir skilmálabreytingu þessa:  
*„Skuldabréfaflokkurinn er ekki skráður á Nasdaq OMX á Íslandi fyrir 31. mars 2014“*

Skilmálabreyting þessi hefur verið samþykkt af fullnægjandi fjölda kröfuhafa og útgefanda flokksins.

  
Fyrir hönd BRIC ELN fagfjárfestastjóðs

  
Fyrir hönd Arion Banka





VERÐBRÉFASKRÁNING ÍSLANDS  
ICELANDIC SECURITIES DEPOSITORY

## ÚTGÁFULÝSING

### ÚTGÁFA SKULDABRÉFA Í KERFI VERÐBRÉFASKRÁNINGAR ÍSLANDS HF.

#### 1. kafli

#### *Almennar upplýsingar um útgefanda:*

- 1.1 *Nafn útgefanda, kennitala, heimild til útgáfu, stofndagur, skráð aðsetur og höfuðstöðvar ef þær eru aðrar en hið skráða aðsetur.*

BRIC ELN, kt. 591112-9960, stofndagur 10. janúar 2013, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, s. 440 7000, fax 440 7489.

Heimild fyrir útgáfu skuldabréfanna var veitt af stjórn Stefnis hf. (rekstrarfélagi útgefanda), þann 30. nóvember 2012.

- 1.2 *Nöfn og kennitölur forsvarsmanna útgefenda.*

Framkvæmdarstjóri Stefnis hf.  
Flóki Halldórsson, kt. 291273-4329, Hávallagata 23, 101 Reykjavík.

Stjórnarmenn:

Eggert Teitsson kt. 190470-5129  
Hrund Rudolfsdóttir kt. 250369-2989  
Kristján Jóhannsson kt. 040151-7619  
Snjólfur Ólafsson kt. 200454-5299  
Svava Bjarnadóttir kt. 261064-3329

*Handwritten initials and signature:*  
FH  
FH



# VERÐBRÉFASKRÁNING ÍSLANDS

ICELANDIC SECURITIES DEPOSITORY

## 1.3 Lög og reglur sem útgefandi starfar eftir ef sérlög gilda um starfsemi hans.

Útgefandi er fagfjárfestastjóður sbr. 60. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. Sjóðurinn er rekinn af rekstrarfélagi verðbréfasjóða, samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, sem rekur verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði skv. II., III. og IV kafla laga nr. 128/2011.

## 2. kafli

### Upplýsingar um útgáfuna:

#### 2.1 Viðtakandi greiðslna og annarra upplýsinga hjá útgefanda sem varða útgáfuna, nafn/nöfn, kennitala og netfang.

Þorkell Magnússon, kt. 030574-3119  
netfang: thorkell.magnusson@stefnir.is

Arnór Gunnarsson, kt. 150778-3369  
Netfang: arnor.gunnarsson@stefnir.is

#### 2.2 Auðkenni útgáfunnar, nafnverð svo og önnur skilyrði sem varða útgáfuna og skuldbinda útgefanda.

Auðkenni	:	BRICLN 13 1
Útgefandi	:	BRIC ELN (sjóður skv. 60. gr laga nr. 128/2011)
Ábyrgð á greiðslu útgáfu	:	Útgefandi ber einn ábyrgð á greiðslu þessa skuldabréfs en sjóðurinn er rekinn af Stefni hf. Útgefandi ber ábyrgð á fjárskuldbindingum sínum, þar með talið skuldabréfi þessu, eingöngu með eignum sem tilheyra honum hverju sinni, sbr. 2. mgr. 60. gr. laga nr. 128/2011.  Stefnir hf. er skaðlaus af útgáfu skuldabréfsins og ber ekki ábyrgð á greiðslu afborgana höfuðstóls, vaxta, verðbóta, innheimtukostnaðar eða hvaða greiðslum sem er vegna þessa skuldabréfs hvorki að hluta til né í heild. Stefnir hf. er hvorki skuldari né ábyrgðarmaður á skuldabréfi þessu.
ISIN	:	IS0000022531
Skráning í kauphöll	:	Já, skuldabréfið verður skráð, stefnt er að skráningu fyrir 30/06/2013.
Tegund bréfs	:	Eingreiðslubríf tengt hækkun vísitölu

*Handwritten signature and initials in blue ink.*



# VERÐBRÉFASKRÁNING ÍSLANDS

## ICELANDIC SECURITIES DEPOSITORY

Heildarheimild útgáfu	: ISK 2.000.000.000
Fjárhæð útgáfu nú	: ISK 678.050.000
Útgáfudagur	: 23. janúar 2013
Lokagjalddagi	: 20. maí 2015
Vextir	: 0%
Greiðsla á gjalddaga fyrir hverja nafnverðseiningu	: Greiðsla á gjalddaga er tvískipti, annars vegar í íslenskum krónum (ISK) og hinsvegar í evrum (EUR), eða samkvæmt neðangreindu: ISK 1000*95% + virði hækkunarstuðuls í EUR
Virði hækkunarstuðuls í evrum (EUR) er reiknað sem hér segir	: $\frac{ISK 1000}{(EUR/ISK)_0} * Þátttaka * Max \left[ 0, \frac{INDEX_T}{INDEX_0} - 1 \right]$
Þátttaka	: 110%
INDEX <sub>0</sub>	: Gildi AB BRIC Equity Index vísitölunnar (Bloomberg auðkenni: CBKSBRIC Index) við lokun markaða þann 24. janúar 2013.
INDEX <sub>T</sub>	: Meðaltal dagslokagilda vísitölunnar AB BRIC Equity Index (Bloomberg auðkenni: CBKSBRIC Index) þann 13. febrúar 2015, 13. mars 2015, 15. apríl 2015 og 15. maí 2015.
(EUR/ISK) <sub>0</sub>	: Við útgáfu skuldabréfs þessa jafngildir (EUR/ISK) <sub>0</sub> : 170
Nafnverðseiningar	: ISK 1000
Gjaldmiðill	: ISK
Útreikningsaðili	: Stefnir hf.
Uppgreiðsluheimild/ Uppgreiðsluskýlda	: Nei, ekki til staðar.
Heimild	: Heimild stjórnar Stefnis hf. frá 30. nóvember 2012
Tryggingar gegn greiðslu	: Skuldabréf þetta felur ekki í sér bein veð heldur standa allar eignir útgefanda til tryggingar á greiðslu þessa skuldabréfs.
Gjaldfelling vegna vanskila	: Greiði útgefandi ekki á gjalddaga skuldabréfanna, enda hafi skuldabréfaeigandi fyrir þann tíma framvísað með sannarlegum hætti staðfestingu á eign sinni á VS reikningi hjá reikningsstofnun, er skuldabréfaeiganda heimilt að innheimta dráttarvexti í samræmi við ákvörðun Seðlabanka Íslands á hverjum tíma um grunn dráttarvaxta og vanefndarálag, sbr. 1 mgr. 6. gr. laga nr. 38/2001 um vexti og verðtryggingu, af gjaldfallinni eða gjaldfældri upphæð. Undantekning er ef gjalddagi skuldabréfanna er ekki bankadagur og útgefandi greiðir á



# VERÐBRÉFASKRÁNING ÍSLANDS

## ICELANDIC SECURITIES DEPOSITORY

	<p>næsta bankadegi þar á eftir, en þá reiknast ekki dráttarvextir.</p> <p>Hafi greiðsla ekki verið innt af hendi 30 dögum eftir gjalddaga og útgefandi ekki gripið til ráðstafana til þess að efna skuldbindingar sínar, er skuldabréfaeiganda heimilt að fella alla skuldina í gjalddaga fyrirvaralaust og án uppsagnar. Nýti skuldabréfaeigandi heimild til gjaldfellingar skal hann þegar í stað senda tilkynningu um slíkt til útgefanda og til NASDAQ OMX á Íslandi.</p> <p>Verði skuldin gjaldfelld samkvæmt framansögðu, má gera aðför hjá skuldara til fullnustu skuldarinnar, án undangengins dóms eða réttarsáttar skv. 7. tl. 1. mgr. 1. gr. laga nr. 90/1989 um aðför, að undangenginni greiðsluáskorun skv. 7. gr. laganna. Auk þess að ná til höfuðstóls skuldarinnar, nær aðfararheimild þessi til vaxta, verðbóta, dráttarvaxta auk alls kostnaðar af innheimtuaðgerðum sbr. 2. mgr. 1. gr. laga nr. 90/1989.</p> <p>Ef fjárnám verður gert hjá útgefanda, komi fram ósk um gjaldþrotaskipti á búi útgefanda, ef útgefandi leitar nauðasamninga, eignir útgefanda eru auglýstar á nauðungaruppboði eða ef eignir útgefanda eru kyrrsettar sem hluti af fullnustuaðgerðum kröfuhafa fellur skuldabréfaútgáfan í gjalddaga einhliða og fyrirvaralaust.</p>
Sérstök skilyrði og heimildir til gjaldfellingar	<p>: Kröfur skuldabréfaeigenda samkvæmt skuldabréfaflokki þessum eru ávallt jafnréttáar (e. pari passu) innbyrðis. Óheimilt er að veita öðrum jafnréttáum skuldbindingum sérstakar tryggingar fyrir greiðslu þeirra eða inna af hendi greiðslu nema sama hlutfall sé greitt til allra skuldabréfaeigenda. Skuldabréfaeigendum er heimilt að gjaldfella útistandandi höfuðstól skuldabréfanna eins og hann er hverju sinni ef eitthvað eitt eftirfarandi tilfella mun eiga sér stað:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>Greiðsla hefur ekki verið innt af hendi 30 dögum eftir gjalddaga.</li><li>Brotið er gegn ákvæði 1. mgr (e. pari passu) og einhverjum skuldabréfaeiganda veitt sérstök trygging eða greiðsla umfram aðra skuldabréfaeigendur.</li><li>Útgefandi gerir breytingar á reglum sínum, í andstöðu við 2. mgr. 14. gr. reglna útgefanda.</li><li>Skuldabréfaflokkurinn er ekki skráður á Nasdaq OMX á Íslandi innan tólf mánaða frá útgáfudegi.</li></ol> <p>Gjaldfelli eigandi skuldabréfs í skuldabréfaflokknum kröfu sína í samræmi við ákvæði skuldabréfaflokksins áður en til skráningar kemur skal útgefandi upplýsa aðra skuldabréfaeigendur um slíka gjaldfellingu.</p> <p>Komi til þess að útgefandi þurfi að fullnusta þær tryggingar sem standa á bak við lánsamninga sem hann hefur gert og sú fullnusta skilar endurheimtum umfram útistandandi kröfur, ber útgefandað greiða slíkt til kröfuhafa í hlutfalli við eign þeirra í skuldabréfaflokknum.</p>

*Handwritten signature and initials:*  
AA  
GWS FH



# VERÐBRÉFASKRÁNING ÍSLANDS

## ICELANDIC SECURITIES DEPOSITORY

Skilmálabreyting	: Til að samþykkja skilmálabreytingu á skuldabréfaflokknum þarf útgefandi samþykki 90% eigenda útgefina skuldabréfa flokksins m.v. fjárhæð. Útgefandi skal annast fundarboðun skuldabréfaeigenda. Útgefanda ber að tilkynna Verðbréfaskráningu um hvers kyns breytingar á skilmálum skuldabréfaflokks.
Framsal	: Engar takmarkanir eru á framsali skuldabréfa skv. útgáfu þessari. Framselja skal skuldabréfin til nafngreinds aðila. Til að tryggja réttindi skuldabréfaeigenda og upplýsingagjöf til þeirra fram að skráningu skuldabréfanna á Nasdaq OMX á Íslandi, skal útgefanda heimilt að afla upplýsinga hjá Verðbréfaskráningu Íslands um skráða skuldabréfaeigendur á hverjum tíma. Heimild þessi fellur niður við skráningu skuldabréfaflokksins á Nasdaq OMX á Íslandi, eða öðrum skipulegum verðbréfamarkaði. Skuldabréf skv. útgáfu þessari eru gefin út samkvæmt undanþáguheimild frá ákvæðum laga nr. 87 frá 1992 um gjaldeyrismál, útgefinni af Seðlabanka Íslands 12. október 2012. Heimild til endurfjárfestingar erlends gjaldeyris, sbr. 1. mgr. 13. gr. e. laga nr. 87/1992 fellur niður við fyrsta framsal bréfsins.
Stimpilgjald	: 0,5%
Ágreiningsmál	: Rísi mál út af skuld þessari, má reka það fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur samkvæmt reglum XVII. kafla laga nr. 91/1991, um meðferð einkamála.
Annað	: Andvirði skuldabréfaútgáfunnar mun vera nýtt til þess að fjármagna fjárfestingar útgefanda í samræmi við reglur hans.
Afskráning	: Skuldabréfaflokkur verður afskráður sjö sólarhringum eftir lokagjalddaga, nema tilkynning um annað berist frá útgefanda. Útgefanda ber að tilkynna Verðbréfaskráningu um greiðslufall flokksins og skal í því tilviki senda Verðbréfaskráningu tilkynningu þar um þegar greiðsla hefur farið fram.

### 2.3 Hlunnindi sem tengd er skuldabréfunum, útreikningar þeirra og nýting.

Engin hlunnindi eru tengd útgáfu þessari.

### 2.4 Skattur á tekjur af skuldabréfunum sem haldið er eftir til staðgreiðslu í upprunalandinu og/eða í skráningarlandinu. Greint skal frá hvort útgefandi ábyrgist að staðgreiðsluskatti sé haldið eftir.

Skil á staðgreiðsluskatti er á ábyrgð eiganda hvers skuldabréfs á sérhverjum tíma.



## VERÐBRÉFASKRÁNING ÍSLANDS ICELANDIC SECURITIES DEPOSITORY

- 2.5 *Verðbréfaskráning ráðstafar útgefnum skuldabréfum á reikning á kennitölu útgefanda í umsjón Verðbréfaskráningar.*

VS-reikningur; BRIC ELN, kt. 591112-9960

- 2.6 *Aðrar upplýsingar um hina fyrirhuguðu útgáfu eða útgefendur sem Verðbréfaskráning telur nauðsynlegar.*

Engar.

### 3. kafli

#### ***Upplýsingar um þá sem ábyrgjast útgáfulýsingu og endurskoðun ársreikninga:***

- 3.1 *Nöfn, kennitölur, netföng og sími þeirra sem annast útgáfulýsingu.*

Arnór Gunnarsson, kt. 150778-3369  
Netfang: arnor.gunnarsson@stefnir.is  
Sími: 444-7452

Þorkell Magnússon, kt. 030574-3119  
Netfang: thorkell.magnusson@stefnir.is  
Sími: 444-7472

- 3.2 *Nöfn, kennitölur, netföng og sími löggiltra endurskoðenda útgefanda undanfarin þrjú ár.*

Margrét Pétursdóttir, kt. 010168-3769, margret.petursdottir@is.ey.com, Ernst & Young hf., s. 595 2500, er núverandi endurskoðandi útgefanda (útgefandi var stofnaður þann 10. janúar 2013).

- 3.3 *Nafn og kennitala þeirrar reikningstofnunar sem ábyrgist útgáfulýsingu.*

Arion banki hf., kt. 581008-0150

### 4. kafli

#### ***Fylgigögn með útgáfulýsingu:***

- 4.1 *Staðfesting opinbers skráningaraðila á tilurð útgefanda.*



**VERÐBRÉFASKRÁNING ÍSLANDS**  
ICELANDIC SECURITIES DEPOSITORY

Staðfesting send VBSI hf.

- 4.2 *Staðfesting á að útgefandi hafi tekið formlega ákvörðun um hina fyrirhuguðu rafrænu útgáfu eða önnur gögn þar að lútandi svo sem staðfest afrit af fundargerð eða vísun í lög eða reglur sem gilda um útgáfuna.*

Staðfesting send VBSI hf.

- 4.3 *Afrit af kvittun frá sýslumanni um að stimpilgjöld, þar sem við á, hafi verið greidd.*

Á ekki við.

- 4.4 *Nafn frumsöluaðila eins eða fleiri ef um nýja útgáfu eða viðbótarútgáfu er að ræða og afrit af samningi útgefanda við hann.*

Á ekki við.

- 4.5 *Óski Verðbréfasráning eftir því skal leggja fram staðfesta yfirlýsingu héraðsdómara um að félag sé ekki undir gjaldþrotaskiptum.*

Á ekki við.

- 4.6 *Önnur fylgigögn vegna hinnar fyrirhuguðu útgáfu sem Verðbréfasráning telur nauðsynleg.*

Á ekki við

**Staðfesting umsóknar:**

**Reykjavík, 21. janúar 2013**

**F.h. reikningsstofnunar**

**F.h. BRIC ELN**

**Arnór Gunnarsson**

**Flóki Halldórsson**

## **7. REIKNINGSSKIL ÚTGEFANDA**



Fagfjárfestasjóður  
BRIC ELN  
Ársreikningur 2013

BRIC ELN fagfjárfestasjóður  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

# Efnisyfirlit

---

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	3
Áritun óháðs endurskoðanda .....	4
Rekstrarreikningur .....	5
Efnahagsreikningur .....	6
Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	7
Yfirlit um fjárfestingar .....	8
Skýringar .....	9

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Ársreikningur sjóðsins BRIC ELN er hluti af B-hluta ársreiknings Stefnis hf. sem inniheldur ársreikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða rekstrarfélagsins. Hann er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Enginn hagnaður varð á rekstri sjóðsins á árinu samkvæmt rekstrarreikningi. Hrein eign sjóðsins í lok árs nam einni milljón króna samkvæmt efnahagsreikningi.

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2013 með undirritun sinni.

Reykjavík, 16. janúar 2014.

Í stjórn félagsins:

Stennd Ruelobekki

Þræva Bjarnadóttir

Kjetill Þorsteinsson

Sigríður Ólafsson

Jóhann L. Mjølhus

Framkvæmdastjóri:

Fjóla Handóttir

# Áritun óháðs endurskoðanda

---

## Til eigenda hlutdeildarskírteina í BRIC ELN

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning BRIC ELN fyrir árið 2013. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar.

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Stjórn og framkvæmdastjóri eru einnig ábyrgir fyrir því innra eftirliti sem nauðsynlegt er varðandi gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

## Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því áliti sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sjóðsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits sjóðsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

## Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2013, efnahag hans 31. desember 2013 og breytingu á hreinni eign á árinu 2013, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Reykjavík, 16. janúar 2014

Margrét Pétursdóttir

# Rekstrarreikningur 10. janúar - 31. desember 2013

	Skýr.	10.1. - 31.12. 2013
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>	3-5	
Vaxtatekjur og verðbætur .....		( 70 )
Sértryggð skuldabréf, innlend .....		73
Hreinar fjármunatekjur		<u>3</u>
<b>Rekstrargjöld</b>		
Umsýslubóknun .....	6	<u>3</u>
		<u>3</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>0</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2013

	Skýr.	2013
<b>Eignir</b>		
Verðbréf með föstum tekjum .....	7	569
Afleiðusamningar .....	7	1
Innlán .....		8
Fjárfestingar samtals	12	<u>578</u>
Handbært fé .....	8	31
Aðrar eignir samtals		<u>31</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>609</u></u>
<b>Skuldir</b>		
Hlutdeildarskírteini .....	10	1
Útgefin skuldabréf .....	11	605
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag .....	6	3
Aðrar skuldir samtals		<u>608</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u><u>609</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....		0,60
Fjöldi eininga (í millj.) .....		<u>0,60</u>
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....	10	<u>1,00</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign 10. janúar - 31. desember 2013

	Skýr.	10.1. - 31.12. 2013
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....		0
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....		1
		1
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	10	1

## Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013

	Markaðs-	Eign	Eign	Eign	Fjárfestingarstefna	
	verð	2013	2012	Breyting	Lágmark	Hámark
		%	%	%	%	%
Sértryggð skuldabréf, innlend .....	569	95	0	95	0	100
Afleiður tengdar við hlutabréfa- vísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði .....	1	0	0	0	0	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	8	2	0	2	0	100
Annað, til að mæta og tryggja greiðslufæði vegna skulda sjóðsins .....	0	0	0	0	0	100
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>578</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>97</b>		



# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

Sjóðurinn BRIC ELN fagfjárfestastjóður var stofnaður 10. janúar 2013. Markmið sjóðsins er að ávaxta þá fjármuni, sem greiddir eru inn í sjóðinn í staðinn fyrir útgefin hlutdeildarskírteini með því að gefa út skuldabréf og aðra fjármálagerninga. Eignir sjóðsins munu standa að baki greiðslu skuldbindinga sjóðsins. Sjóðurinn fjárfestir með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðslufæði vegna skuldaskjala og skuldbindinga sem sjóðurinn hefur gefið út og lánsamnings sem hann hefur gert.

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur BRIC ELN er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna. Sjóðurinn er hluti af Stefni hf. sem er dótturfélag Arion banka hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningurinn er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 3. Mat og ákvarðanir

Við gerð reikningsskila þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði reikningsskilanna sem vegna eðlis síns eru háðir mati hverju sinni. Við matið er byggt á reynslu og ýmsum þeim þáttum sem taldir eru viðeigandi um mat þessara liða sem ekki liggur fyrir með öðrum hætti. Breytingar samkvæmt þessu mati eru færðar á því tímabili sem þær eiga sér stað.

### 4. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í ársbyrjun 2014. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning sjóðsins.

### 5. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til.

### 6. Umsýsluþóknun

Sjóðurinn mun greiða Stefni hf. umsýsluþóknun, sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðsins; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, endurskoðun, eftirlitskostnað FME, markaðskostnað og umsýslu. Af þeirri þóknun greiðir Stefni hf. vörsluþóknun til Arion banka hf. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall að hámarki 0,5% af meðalstöðu heildareigna sjóðsins (að undanskildum fjármálagerningum útgefnum af sjóðnum). Umsýsluþóknunin mun verða gerð upp í maí 2015 um leið og skuldabréfið sem sjóðurinn gaf út.

### 7. Verðbréf með föstum tekjum

#### a. Skuldabréf

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hluta af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfæðinga.

#### b. Afleiður

Afleiður eru fjármálasamningar, þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna, sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Afleiður eru upphaflega færðar á gangvirði á þeim degi sem afleiðusamningur er gerður og eftir það á gangvirði hverju sinni. Gangvirði miðast við markaðsverð á virkum mörkuðum og tekur tillit til nýlegra markaðsviðskipta og viðurkenndra matsaðferða, sem meðal annars eru afvöxtuð sjóðsflæðislíkön og virðislíkön valréttarsamninga eftir því sem við á.

## Skýringar, frh.:

### 8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

### 9. Skattamál

Sjóðurinn greiðir ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri hans skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum teljast til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðurinn er undanþeginn fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

### 10. Hlutdeildarskírteini

a. Sjóðurinn BRIC ELN var stofnaður 10. janúar 2013, raunávöxtun er því ekki reiknuð fyrir öll tímabil fyrir hann.

	Ávöxtun
Síðustu 3 mánuði .....	( 0,70 )
Síðustu 6 mánuði .....	( 1,30 )

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verðmæti	Gengi
31. desember 2013 .....	1	1,00

### 11. Útgefin skuldabréf

Sjóðurinn BRIC ELN gefur m.a. út skuldabréf til að fjármagna fjárfestingar sínar. Bréfin eru færð í bókhaldi sjóðsins á uppreiknuðu virði miðað við stuðul sem m.a. er reiknaður útfrá BRIC vísitölu. Þar sem eignir sjóðsins takmarka greiðslugetu hans, þá er virði skuldabréfanna fært niður til samræmis við það.

Vaxtaberandi skuldir sjóðsins eru:

Verðtryggt lán .....	605
Greiðslur af útgefnum skuldabréfum í árslok 2013 greinast þannig:	
Til greiðslu 2015 .....	605
	<u>605</u>

### 12. Sundurliðun fjárfestinga og hlutfallsleg skipting:

	Samtals kr.	%
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	569	98
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði .....	1	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	8	2
	<u>578</u>	<u>100</u>

## **8. REGLUR ÚTGEFANDA**

## Reglur fagfjárfestasjóðsins BRIC ELN

### 1. gr.

#### Nafn og rekstrarfélag sjóðsins

Nafn sjóðsins er BRIC ELN, kt. 591112-9960, hér eftir í reglum þessum nefnt „sjóður“. Rekstrarfélag sjóðsins er Stefnir hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, hér eftir í reglum þessum nefnt „rekstrarfélag“.

### 2. gr.

#### Orðskýringar

Í reglum þessum merkir:

1. *Sjóður* er BRIC ELN, sem er sjóður um sameiginlega fjárfestingu rekinn af rekstrarfélagi verðbréfasjóða, skv. lögum nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki, sem rekur verðbréfa-, fjárfestingar og fagfjárfestasjóði skv. II., III. og IV kafla laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Sjóðurinn er fagfjárfestasjóður, sbr. 60. gr. laga nr. 128/2011.
2. *Stofndagur* sjóðsins telst vera sá dagur sem rekstrarfélag sjóðsins gefur út hlutdeildarskírteini sjóðsins í fyrsta skiptið.
3. *Hlutdeildarskírteini* er fjármálagerningur sem er staðfesting á tilkalli allra þeirra sem eiga hlutdeild í sjóðnum til verðbréfaeignar sjóðsins. Eigendur hlutdeildarskírteina eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við hlutdeild sína og í samræmi við það sem kveðið er á um í reglum þessum. Engin efnisleg réttindi eru tengd eignarhaldi hlutdeildarskírteina sjóðsins að öðru leyti en kveðið er á um í reglum þessum og hlutdeildarskírteinum útgefnum af rekstrarfélaginu fyrir hönd sjóðsins til handhafa.
4. *Hrein eign* sjóðsins er virði eigna sjóðsins að frádregnum skuldum sjóðsins.

### 3. gr.

#### Ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins

Sjóðurinn er rekinn í einni deild. Fjárfestingar sjóðsins fjármagnar hann með útgáfu hlutdeildarskírteina, sbr. 10. gr. reglna sjóðsins og með útgáfu skuldabréfa og skuldaviðurkenninga. Ábyrgð á greiðslu á skuldbindingum sjóðsins er fólgin í þeim eignum sem sjóðurinn á hverju sinni. Rekstrarfélag, vörslufyrirtæki eða viðskiptabanki sjóðsins bera ekki ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins. Eigendur hlutdeildarskírteina sjóðsins og aðrir kröfuhafar hans geta eingöngu beint kröfum sínum gegn sjóðnum og eignum sem tilheyra honum. Í bókhaldi og ársreikningum rekstrarfélagsins er eignum og skuldbindingum sjóðsins haldið aðskildum frá öðrum eignum félagsins og sjóðum á vegum þess. Greiðsluskyldur sjóðsins skulu einungis inntar af hendi með eignum sjóðsins á hverjum tíma. Rekstrarfélagið ábyrgist ekki greiðslu fjárskuldbindinga sjóðsins og er ekki við nokkrar kringumstæður ábyrgt vegna skuldbindinga hans, hvorki að hluta né í heild.

### 4. gr.

#### Fjárfestingarstefna BRIC ELN

Markmið sjóðsins er að skila góðri arðsemi á hlutdeildarskírteini sjóðsins og ná markmiðum um arð, m.a. með því að gefa út fjármálagerninga sem tengjast mismunandi mörkuðum. Sjóðurinn fjárfestir með það

að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út. Fjárfestingarstefnan er eftirfarandi, fjárfestingar í:

- a) Sértrygðum skuldabréfum útgefnunum af innlendri fjármálastofnun.
- b) Afleiðum tengdum við hlutabréfavísitölu á BRIC hlutabréfamarkaði. Með BRIC er átt við Brasilíu, Rússland, Indland og Kína. Gagnaðili skal lúta eftirliti stofnunar sem er sambærileg Fjármálaeftirlitinu.
- c) Innlánnum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins.

Hlutföll fjárfestinga sjóðsins skal miða út frá að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa eða fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í fjármálagerningum eða hverju sem er, sem ekki er tilgreint í liðum 4. a)-c), sé það gert í þeim tilgangi að mæta og tryggja greiðsluflæði vegna skuldabréfa eða fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út.

## 5. gr.

### Vörslufyrirtæki sjóðsins

Vörslufyrirtæki sjóðsins er Arion banki hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, 109 Reykjavík, hér eftir í reglum þessum nefnt „vörslufyrirtæki“.

Rekstrarfélagi sjóðsins er heimilt að skipta um vörslufyrirtæki.

Tilvísanir til vörslufyrirtækis í þessum reglum vísa jafnframt til þess fyrirtækis sem tekur við skyldum vörslufyrirtækis eða sinnir þeim samkvæmt sérstökum samningi. Eftirfarandi skal gilda um vörslufyrirtæki:

1. Vörslufyrirtækið skal þjónusta sjóðinn eins og tilgreint er í vörslusamningi.
2. Með fyrirvara um ákvæði vörslusamningsins, skal vörslufyrirtæki tryggja að fjármunir og fjármálagerningar í eigu sjóðsins séu skýrt aðgreindir frá öllum eignum sem tilheyra;
  - a. Öðrum sjóðum sem rekstrarfélagið hefur stofnað
  - b. Rekstrarfélaginu.
  - c. Eignum vörslufyrirtækisins.

Rekstrarfélagið skal greiða þóknun vörslufyrirtækisins.

## 6. gr.

### Umsýsluþóknun rekstrarfélags og aðrar þóknanir

*Föst þóknun:* Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu fasta þóknun sem er á ársgrundvelli að hámarki 0,50% af meðalstöðu eigna sjóðsins (skv. 9. gr) að frádregnum skuldum (að undanskildum fjármálagerningum útgefnunum af sjóðnum) og skal greiðslan innt af hendi mánaðarlega.

*Breytanleg þóknun:* Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu breytanlega þóknun sem nemur þeim hagnaði sem eftir stendur í sjóðnum þegar liðir a), b) og c) skv. 10. gr. reglna sjóðsins hafa verið greiddir. Breytanleg þóknun er greidd til rekstrarfélagsins ársfjórðungslega. Breytanleg þóknun er greidd til rekstrarfélags þegar sjóðurinn hefur tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirbyggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað. Breytanleg þóknun er ekki greidd nema arður sem nemur 20% af nafnvirði hlutdeildarskírteina hafi verið tryggður ár hvert.

Árleg vörsluþóknun vörslufyrirtækis sjóðsins greiðist af þóknun rekstrarfélagsins. Aðrar viðskiptaþóknanir s.s. vegna kaupa og sölu fjármálagerna sjóðsins greiðir sjóðurinn sjálfur.

#### 7. gr.

##### Sala og útgáfa hlutdeildarskírteina

Hlutdeildarskírteini sjóðsins er aðeins heimilt að selja fagfjárfestum, sbr. 9. tölul. 1. mgr. 2. gr. laga nr. 108 frá 2007 um verðbréfavíðskipti.

*Áskrift:* Rekstraraðili skal hafa frjálst og óskorað vald til að velja og hafna þeim er leggja fram áskriftarbeiðni og óska eftir að kaupa hlut í sjóðnum, án þess að rökstyðja sína ákvörðun.

Fjárfestar sem afhenda sjóðnum fé til ávöxtunar fá í hendur kvittun fyrir kaupum á hlutdeildarskírteinum sem skilríki fyrir eignarréttindum í sjóðnum. Skal slík kvittun staðfesta að lágmarki; kaupdag, fjölda eininga og kaupverð. Heimilisfang sem tilgreint er í þjóðskrá telst vera heimilisfang hlutdeildarskírteiniseiganda nema rekstrarfélagi sjóðsins sé tilkynnt um annað með sannanlegum hætti. Þeir sem þess óska fá í hendur hlutdeildarskírteini. Rekstrarfélag sjóðsins eða sá aðili sem rekstrarfélagið tilnefnir skal halda skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina í sjóðnum.

Stjórn rekstrarfélags sjóðsins skal samþykka veðsetningu eða framsal hlutdeildarskírteina áður en slík veðsetning eða framsal á sér stað. Með vísan til 1. mgr. 7. gr. reglna þessara getur stjórn rekstrarfélags sjóðsins hafnað framsali hlutdeildarskírteina án frekari rökstuðnings.

Allir eigendur hlutdeildarskírteina í sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við hlutdeild sína og eru hlutdeildarskírteinin staðfesting á tilkalli til verðbréfaeignar sjóðsins.

Á stofndegri sjóðsins er heildarfjöldi eininga í sjóðnum 500.000. Sjóðurinn er lokaður þannig að ekki verður um frekari útgáfu á hlutdeildarskírteinum sjóðsins að ræða.

#### 8. gr.

##### Innlausn hlutdeildarskírteina

Hlutdeildarskírteini sjóðsins eru ekki innlausnarskyld að kröfu hlutdeildarskírteinishafa. Eftir greiðslu alls kostnaðar við rekstur sjóðsins er stefnt að því að greiða hlutdeildarskírteinishöfum arð í samræmi við skilmála hlutdeildarskírteina. Arður á ári hverju er að hámarki 20% af nafnvirði útgefina hlutdeildarskírteina. Arði er bætt við höfuðstól sjóðsins og skilar sér til hlutdeildarskírteinishafa í herra gengi hlutdeildarskírteina. Áður skal sjóðurinn hafa tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirliggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað.

#### 9. gr.

##### Mat á eignum sjóðsins

Mat á eignum sjóðsins skal á hverjum tíma endurspegla raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Sjóðurinn er gerður upp í ISK.

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi skipulegs verðbréfamarkaðar.

Virði annarra fjármálagerna skal háð mati rekstrarfélags, undir eftirliti vörslufélags og ytri endurskoðanda, að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Skal rekstrarfélagið halda skrá yfir mat

óskráðra eigna þar sem fram koma forsendur við mat á eignum. Skal rekstrarfélagið mynda sérstakan niðurfærslureikning vegna óskráðra bréfa til að gengi hlutdeildarskírteina endurspegli sem best verðmæti eigna sjóðsins á hverjum tíma. Rekstrarfélagið getur samið við þriðja aðila um að annast framangreint mat á óskráðum eignum sjóðsins.

## 10. gr.

### Fjármögnun og ráðstafanir

Hlutdeildarskírteinishafar eru eigendur sjóðsins. Í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins, sbr. 4. gr., mun sjóðurinn gera afleiðusamninga og fjárfesta í ýmsum öðrum fjármálagerningum. Sjóðurinn hefur heimild til þess að fjármagna fjárfestingar sínar m.a. með lántöku í bönkum eða sparisjóðum og útgáfu hlutdeildarskírteina, skuldabréfa og/eða skuldaviðurkenninga.

Skuldari hlutdeildarskírteinisins er BRIC ELN, sem er sjóður um sameiginlega fjárfestingu, skv. 60. gr. laga nr. 128/2011, sem er rekinn af Stefni hf., sem er rekstrarfélag verðbréfasjóðs, samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki. Félagið rekur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði og aðra sjóði um sameiginlega fjárfestingu. Hver sjóður hefur aðgreindan fjárhag og starfar samkvæmt fyrirfram ákveðinni fjárfestingarstefnu og er hver sjóður aðgreindur sérstaklega í bókhaldi Stefnis hf. þannig að fjármunum sjóðanna er haldið aðgreindum frá fjármunum Stefnis hf. og aðgreindum frá fjármunum annarra sjóða sem félagið rekur. Ber hver sjóður ábyrgð á skuldbindingum sínum með eignum sem tilheyra hverjum sjóð, sbr. 2. mgr. 60. gr.

Sjóðurinn mun fjárfesta í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins, sbr. 4. gr. Sjóðnum er heimilt að fjármagna fjárfestingar sínar með lántöku í bönkum eða sparisjóðum, útgáfu og sölu skuldabréfa og/eða skuldaviðurkenninga og hlutdeildarskírteina. Greiðslum sjóðsins skal ráðstafað í eftirfarandi röð;

a) til greiðslu opinberra gjalda og til greiðslu rekstrarkostnaðar sjóðsins.

b) í samræmi við skilmála skuldabréfa eða lánasamninga sem sjóðurinn hefur gert eða gefið út.

c) til hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við skilmála þeirra en þess þó gætt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirliggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað. Arður er að hámarki 20% af nafnvirði útgefinna hlutdeildarskírteina. Arðgreiðslum skal bætt við höfuðstól sjóðsins.

d) til greiðslu breytanlegrar eignastýringarþóknunar sjóðsins.

Sjóðnum er heimilt að gefa út víkjandi skuldabréf. Heimilt er að veðsetja eignir sjóðsins til hagsbóta fyrir kröfuhafa einstakra skuldabréfa eða skuldabréfaflokka með þeim afleiðingum að réttindi eigenda almennra skuldabréfa, almennra lánasamninga eða greiðslulofrða skerðist við slíka veðsetningu.

## 11. gr.

### Útreikningur á uppreiknuðu gengi eininga

Uppreiknað gengi hvernar einingar í sjóðnum er samtala allra innlána í bönkum og sparisjóðum auk verðmæta annarra eigna sjóðsins, sbr. 9. gr., að frádregnum skuldum sjóðsins, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýsluþóknunum, innheimtukostnaði, uppreiknuðum ógreiddum skuldaviðurkenningum, skuldabréfum og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum deilt niður á heildarfjölda útgefina eininga.

Gengi hvernar einingar er 1,0 við útgáfu fyrstu hlutdeildarskírteina sjóðsins.

12. gr.

**Samruni sjóðsins við aðra sjóði eða lögaðila**

Rekstrarfélag sjóðsins er með öllu óheimilt að sameina sjóðinn öðrum sjóðum eða lögaðilum nema með samþykki hlutdeildarskírteinishafa.

13. gr.

**Slit sjóðsins**

Sjóðnum skal slitið eigi síðar 1. febrúar 2020 nema eigendur hlutdeildarskírteina hafi samþykkt síðari dagsetningu. Rekstrarfélag sjóðsins skal gera videigandi ráðstafanir til að koma öllum eignum sjóðsins í verð og gera upp allar skuldbindingar sjóðsins í því skyni að sjóðnum verði slitið með úthlutun á andvirði allra eigna að frádregnum skuldbindingum til eigenda hlutdeildarskírteina við slit sjóðsins. Rekstrarfélag sjóðsins er heimilt að slíta sjóðnum með sölu eigna og uppgreiðslu skuldbindinga sjóðsins að uppfylltum neðangreindum skilyrðum:

1. Uppreiknuð staða eigna sjóðsins hefur verið lægri en 10 milljónir króna í þrjá mánuði í röð.
2. Rekstrarfélag sjóðsins hefur með þriggja mánaða fyrirvara tilkynnt hlutdeildarskírteinishöfum að sjóðnum verði slitið.

Rekstrarfélag skal tilkynna um slit sjóðsins með tilkynningu til Fjármálaeftirlitsins.

14. gr.

**Önnur atriði og breytingar á reglum sjóðsins**

Stefnir hf. er rekstraraðili sjóðsins og annaðist undirbúning og stofnun sjóðsins eftir bestu vitund og í fullu samræmi við staðreyndir. Rekstrarfélagið telur að reglur sjóðsins gefi skýra mynd af framtíðar rekstri og efnahag sjóðsins og er engu mikilvægu atriði sleppt sem áhrif getur haft á mat á stöðu sjóðsins. Reglur sjóðsins, uppbygging sjóðsins, kynningarefni eða önnur skjöl sem gefin er út vegna sjóðsins má undir engum kringumstæðum skoða eða túlka sem loforð um árangur í rekstri eða um ávöxtun þeirra fjármálagerna sem sjóðurinn gefur út. Fjárfesting í fjármálagerningum sem gefnir eru út vegna sjóðsins eru alfarið á ábyrgð hvers fjárfestis fyrir sig.

Rekstrarfélagi sjóðsins er óheimilt að breyta reglum þessum nema að undangenginni tilkynningu til allra hlutdeildarskírteinishafa með 45 daga fyrirvara.

Reykjavík, 19. desember 2012.

Ólafur Þorvaldsson  
Svana Bjarnadóttir  
Sigríður Ólafsson  
Kjartan Þorsteinsson  
Eggest Teið



