

## Efnisyfirlit

1.	Inngangur .....	2
2.	Skipulag .....	2
2.1	Lög og reglur.....	2
2.2	Hlutverk .....	2
2.3	Hagsmunir .....	3
2.4	Áhætta.....	3
2.5	Eftirlit og árangursmat.....	3
3.	Ráðstöfun fjármuna.....	4
3.1	Fjárfestingarheimildir .....	4
3.2	Markmið um ávöxtun og áhættu .....	4
3.3	Ráðstöfun fjármuna.....	4
3.4	Eignastýrendur .....	5
3.5	Fjárfestingarstefna eignastýringarsafns .....	5
3.6	Brot á fjárfestingarstefnu .....	6

## 1. Inngangur

Eftirfarandi reglur um fjárfestingarstarfsemi eru settar af stjórn NTÍ og eru á hennar ábyrgð. Markmið reglna um fjárfestingarstarfsemi er að skilgreina hlutverk og ábyrgð stjórnar, starfsmanna, eignastýrenda og ráðgjafa. Reglunum er ætlað að tryggja yfirsýn stjórnar varðandi ráðstöfun fjármuna. Reglurnar eru settar á grundvelli 1. mgr. 54. gr. laga nr. 56/2010 um váttryggingarstarfsemi.

Reglur þessar eru endurskoðaðar þegar þörf er á t.d. vegna breytingar á rekstrarumhverfi. Reglur um fjárfestingarstefnu eignastýringarsafns NTÍ<sup>1</sup> (fjárfestingarstefnu NTÍ) er sjálfstætt skjal sem er endurskoðað árlega og staðfest af stjórn. Nánar er fjallað um fjárfestingarstefnuna síðar í þessu skjali.

## 2. Skipulag

Um skipulag stofnunarinnar er fjallað í Gæðahandbók NTÍ.

### 2.1 Lög og reglur

Í Gæðahandbók NTÍ er listi yfir helstu lög, reglugerðir og leiðbeinandi tilmæli sem gilda um starfsemi NTÍ.

### 2.2 Hlutverk

Eftirfarandi aðilar hafa hlutverki að gegna samkvæmt reglum þessum:

**Stjórn:** Reglur um fjárfestingarstarfsemi eru á ábyrgð stjórnar sem samþykkir þær á stjórnarfundi. Stjórn skal taka fyrir og samþykkja fjárfestingarstefnu eignastýringarsafns og staðfesta samninga við eignastýrendur. Stjórn fær mánaðarleg yfirlit og ársþriðjungsskýrslur eignastýringar á fundum sínum til yfirferðar og upplýsinga. Stjórn hefur einnig skyldum að gegna hvað varðar viðbrögð við brotum á reglum þessum eða ráðstöfun eignastýrenda utan heimilda. Stjórn felur forstjóra að annast framkvæmd fjárfestingarstefnu en tekur ekki fjárfestingarákvarðanir að öðru leyti. Stjórnarmenn upplýsa um óhæðisástæður ef þær skapast gagnvart eignastýrendum og/eða ráðgjöfum.

**Forstjóri:** Fer með framkvæmd fjárfestingarstefnu en getur framselt framkvæmd hennar með gerð samnings við eignastýrendur. Forstjóri skal tryggja að stjórnarmenn fái allar þær upplýsingar um eignastýringarsafn stofnunarinnar sem þeir þurfa til að geta sinnt eftirlitshlutverki sínu.

Forstjóri ræður utanaðkomandi ráðgjafa sem hefur eftirlit með framkvæmd fjárfestingarstefnu og upplýsir stjórn um brot á henni um leið og þeirra verður vart. Ráðgjafi framkvæmir reglulegar mælingar á fylgni við fjárfestingarstefnu, áhættu og ávöxtun safns og útbýr mánaðarleg yfirlit fyrir stjórn. Einnig eru útbúnar ítarlegar ársþriðjungslegar skýrslur um árangur einstakra eignastýringarsafna, frávik frá markmiði, frávik frá fjárfestingarstefnu og

---

<sup>1</sup> Safn sem hefur verið ráðstafað til eignastýrenda

þóknanir eignastýrenda. Ráðgjafi tilkynnir brot á reglum til forstjóra strax og þeirra verður vart. Að auki tryggir forstjóri reglubundið innra eftirlit með störfum ráðgjafa, af hálfu NTÍ.

Forstjóri skal upplýsa um óhæðisástæður ef þær skapast gagnvart eignastýrendum og ráðgjöfum.

**Eignastýrendur:** Hafa umboð samkvæmt eignastýringarsamningi til að ráðstafa fjármunum í samræmi við fjárfestingarstefnu NTÍ. Innri endurskoðendur eignastýrenda skulu árlega skila staðfestingu á því að eignir séu rétt skráðar og til staðar í eignasöfnum NTÍ.

Allir aðilar sem hafa hlutverk skv. reglum þessum hafa þá skyldu að tilkynna án tafar og undantekningalaust ef vart verður við brot á reglum þessum.

Aðrir aðilar kunna að hafa hlutverki að gegna skv. reglum þessum þó þeirra sé ekki getið hér.

### 2.3 Hagsmunir

Sú staða kann að koma upp að hagsmunir einstakra starfsmanna, stjórnarmanna NTÍ eða þeirra sem starfa á vegum stofnunarinnar fari ekki saman með hagsmunum NTÍ. Koma skal með virkum hætti í veg fyrir og upplýsa um alla hagsmunaárekstra sem kunna að koma upp vegna fjárfestingarstarfsemi.

Stjórn og forstjóri skulu upplýsa án undantekninga ef óhæði þeirra takmarkast vegna tengsla við þá aðila sem annast eignastýringu fyrir NTÍ, sem og við ráðgjafa sem hefur eftirlit með framkvæmd fjárfestingarstefnu. Berist slík tilkynning skal um hana fjallað í stjórn strax á næsta fundi og ákvörðun tekin um viðbrögð.

### 2.4 Áhætta

NTÍ stendur frammi fyrir ýmsum tegundum áhættu vegna fjárfestingasafns. Áhættustýringarstefnu NTÍ er að finna á heimasíðu NTÍ.

### 2.5 Eftirlit og árangursmat

Í samningum við eignastýrendur skal kveðið á um yfirlit yfir stöðu eignastýringarsafns með að minnsta kosti mánaðarlegri tíðni.

Forstjóri skal sjá til þess að mánaðarlega sé unnin yfirlit fyrir eignastýringarsafn NTÍ sem sýna ráðstöfun fjármuna í eignaflokka og hvort ráðstöfun sé í samræmi við reglur þessar og fjárfestingarstefnu NTÍ. Á mánaðarlegu yfirliti skal jafnframt koma fram ávöxtun eignastýringarsafna og samanburður við ávöxtun vísitöluviðmiðs. Einnig skal birta ávöxtun viðmiðs fyrir sama tímabil sem mælikvarða á árangur fjárfestingarstefnu.

Á fjögurra mánaða fresti skal gerð ítarlegri grein fyrir eignasamsetningu safns, m.a. með greiningu á ráðstöfun safnsins innan eignaflokka og sjóða. Forstjóri skal leggja fram mánaðarleg yfirlit á stjórnarfundum til kynningar og fjögurra mánaða yfirlit skulu fá ítarlega umfjöllun og kynningu á stjórnarfundum.

Árlega skal gerð skýrsla þar sem gerð er grein fyrir langtíma ávöxtun og áhættu frá upphafi fjárvörslu, markaðsvirði og eignasamsetningu safnsins, frammistöðugreiningu og þóknunum. Ársyfirlit skal fá ítarlega umfjöllun og kynningu á stjórnarfundum skv. starfsreglum stjórnar.

### 3. Ráðstöfun fjármuna

Ráðstöfun fjármuna stofnunarinnar skal taka mið af markmiðum og skuldbindingum hennar. Eignum stofnunarinnar er ætlað að mæta greiðslum vegna mögulegra tjóna í framtíðinni. Miða skal við bestu fáanlegu upplýsingar um endurkomutíma tjóna hverju sinni til að áætla líftíma skuldbindinga út frá því.

Fjárfestingar stofnunarinnar skulu almennt vera auðinnleysanlegar, áhættulitlar og öruggar. Almennt skal fjármunum NTÍ varið til útvistaðrar eignastýringar en innan fjárfestingasafnsins skal þó vera lausafé sem er ætlað að mæta skuldbindingum sem greiðast skulu innan 3ja mánaða. Nánar er fjallað um ráðstöfun skammtíma fjármuna og fjármuna til eignastýringar í köflum hér að neðan.

Lántökur umfram hefðbundin reikningsviðskipti eru óheimilar nema með samþykki stjórnar.

#### 3.1 Fjárfestingarheimildir

Stjórn afmarkar fjárfestingarheimildir og setur stefnu um áhættutöku í fjárfestingarstefnu sem endurskoða skal eins oft og þurfa þykir, en að lágmarki einu sinni á ári. Fjárfestingarstefna skal endurspegla vilja stjórnar til áhættutöku. Ef nýir eignaflokkar eru teknir inn í fjárfestingarstefnu skal fjalla sérstaklega um hvernig þeir skuli meðhöndlaðir og gerð grein fyrir þeim í bókunum stjórnar sem og í fjárfestingarstefnu NTÍ. Í gögnum stjórnar skal gera sérstaka grein fyrir því hvernig viðkomandi eignaflokkum er ætlað að bæta samspil ávöxtunar og áhættu. Fjárfestingarheimildir takmarkast við þær tegundir fjármálagerninga sem fram koma í fjárfestingarstefnunni.

Hvað atkvæðisrétt vegna eignarhlutar NTÍ í hlutabréfum varðar þá skal stjórn ákveða hverju sinni hvort og þá hver skuli fara með atkvæðisrétt fyrir hönd NTÍ. Ákvörðun stjórnar um ráðstöfun atkvæðisréttar skal birt í fjárfestingarstefnu.

#### 3.2 Markmið um ávöxtun og áhættu

Stjórn NTÍ skal setja sér langtímamarkmið um ávöxtun og áhættu sem skulu taka mið af varkárri fjárfestingarstefnu. Markmið um ávöxtun og áhættu skulu sett fram í fjárfestingarstefnu NTÍ.

Skilgreina skal viðmið fyrir eignastýringarsafnið sem tekur mið af áherslum stjórnar hvað varðar ráðstöfun fjármuna. Bera skal ávöxtun eignastýringarsafnsins saman við ávöxtun viðmiðsins.

#### 3.3 Ráðstöfun fjármuna

Forstjóri skal ráðstafa fjármunum NTÍ á eignastýringarsöfn en þó skal tryggja að ávallt sé aðgangur að nægilega miklu lausu fé til að mæta fjárþörf vegna skammtímaskuldbindinga á hverjum tíma. Með skammtímaskuldbindingum er ýmist átt við greiðslur vegna tjóna eða vegna endurtryggingariðgjalda. Heimilt er að víkja tímabundið frá ofangreindum takmörkum en þó aðeins ef um óvenjulegar aðstæður er að ræða t.d. vegna tjónagreiðslna eða innlausnar eignastýringarsafns.

### 3.4 Eignastýrendur

Hvað útvistaða eignastýringu varðar tekur stjórn ákvörðun um hvaða eignastýrendur skuli annast eignastýringu NTÍ með hliðsjón af samningstilboði eða samningsdrögum við viðkomandi eignastýrendur. Gert er ráð fyrir að hverju sinni skuli að minnsta kosti þrjár aðilar fara með eignastýringu fyrir hönd NTÍ. Samningar við eignastýrendur skulu endurnýjaðir að lágmarki á fimm ára fresti.

Eignastýrendur skulu hafa leyfi til eignastýringar skv. lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Stjórn skal meta hverju sinni, hvort og þá hvaða frekari kröfur skuli gera til eignastýrenda. Meta skal árangur eignastýrenda hverju sinni út frá samspili ávöxtunar og áhættu.

Í samningi við eignastýrendur skulu a.m.k. eftirtaldir þættir koma fram<sup>2</sup>:

1. Markmið með samningi.  
Umfang þjónustu og skyldur eignastýrenda, þar sem m.a. er fjallað um vörslu verðbréfa, skráningu verðbréfavíðskipta og reglulega greiningu á árangri ávöxtunar og samanburðar við fjárfestingarstefnu og viðmið.
2. Samskipti og upplýsingaskylda, þar skal m.a. kveðið á um hvaða upplýsingar skuli gefnar og tíðni þeirra og móttakanda upplýsinga.
3. Að eignastýrandi haldi fjármunum NTÍ ávallt skýrt aðgreindum frá eigin fjármunum sem og annarra viðskiptavina.
4. Ábyrgð eignastýrenda. NTÍ áskilur sér rétt til að greiða ekki eignastýringarþóknun fyrir þau tímabil þegar fjárfestingar eru utan heimilda. NTÍ skal hafa heimild til að krefjast endurgreiðslu vegna fjármuna sem tapast vegna ráðstafana utan heimilda.
5. Krafa um að eignastýrandi skuli árlega afla staðfestingar innri endurskoðanda, eða annars óháðs aðila á að sjóðshreyfingar á eignasafni NTÍ séu rétt skráðar. Í staðfestingunni þarf að koma fram staðfesting á tilvist eigna, réttu gengi og eðlilegu mati eigna og staðfesting á afstemmingum.
6. Að eignastýrendur skuli standa skil á fjármagnstekjuskatti í samræmi við lög sem gilda þar um.
7. Þóknunir og kostnaður vegna umsýslu eignastýringar.
8. Þagnarskylda, óhæði og hagsmunarárekstrar.
9. Samningstími og uppsagnarákvæði.

Fyrirmæli stjórnar NTÍ um hvernig eignastýrendur skuli fara með eignastýringarsafn NTÍ skulu koma fram í fjárfestingarstefnu NTÍ.

### 3.5 Fjárfestingarstefna eignastýringarsafns

Stjórn skal taka fyrir og móta fjárfestingarstefnu NTÍ. Eftirfarandi atriði skulu koma fram í fjárfestingarstefnunni:

1. Hlutverk NTÍ, sjónarmið um varkárni og skilyrði um að unnt verði að innleysa safnið á skömmum tíma.
2. Gildistöku breytinga á fjárfestingarstefnu, þ.e. hversu langan tíma eignastýrendur hafi til að aðlaga eignasafn að breytttri fjárfestingarstefnu.

<sup>2</sup> Að öðru leyti skulu samningar taka mið af gátlista v. samnings GÁT241

3. Takmarkanir til ráðstöfunar í eignaflokka, hámark og lágmark einstakra eignaflokka.
4. Frekari takmarkanir til ráðstöfunar innan einstakra eignaflokka ef einhverjar eru, t.d. kvaðir um lánshæfi erlendra ríkisskuldabréfa.
5. Viðmiðsvísitölur einstaka eignaflokka og samsetning heildarviðmiðs fyrir eignastýringarsafn.
6. Langtímamarkmið um ávöxtun og áhættu.
7. Mat á áætluðum endurkomutíma tjóna skv. tjónamatslíkani.
8. Hvaða áhættumælikvarða skuli horfa til við takmörkun áhættu og hversu mikil áhættutaka er heimil fyrir safnið.
9. Að eignastýrendum sé óheimilt að taka lán fyrir hönd NTÍ.

Fjárfestingarákvarðanir stjórnar eru ákvarðaðar með gerð fjárfestingarstefnu NTÍ. Frávik frá henni eru ekki heimilar nema með breytingu stjórnar á gildandi fjárfestingarstefnu. Fjárfestingarstefna NTÍ skal endurskoðuð a.m.k. einu sinni á hverju almanaksári.

### 3.6 Brot á fjárfestingarstefnu

Fari eignastýrandi með fjárfestingum sínum út fyrir þær heimildir sem kveðið er á um í fjárfestingarstefnu eignastýringarsafns skal stjórn leggja mat á hversu alvarlegt brotið er og fela forstjóra að grípa til úrræða.

Meðal annars er hægt að grípa til eftirfarandi úrræða vegna fjárfestinga utan heimilda:

1. Gera viðkomandi eignastýranda viðvart og óska eftir útskýringum. Fara fram á tafarlausar leiðréttingar séu útskýringar viðkomandi eignastýranda ekki viðunandi.
2. Tilfærsla eigna á milli eignastýrenda.
3. Uppsögn samnings sé um ítrekuð brot eignastýrenda að ræða án viðunandi skýringa.

Ofangreind úrræði skulu kynnt eignastýrendum skriflega.