

## **Fjárfestingarstefna Hlutfallsdeildar Lífeyrissjóðs bankamanna**

*Í samræmi við reglugerð nr. 916/2009 um fjárfestingarstefnu og úttekt á ávöxtun lífeyrissjóða*

### **1. Lífeyrissjóður bankamanna, Hlutfallsdeild**

Lífeyrissjóður bankamanna hét áður Eftirlaunasjóður starfsmanna Landsbankans og Seðlabankans en starfsemi hans má rekja aftur til ársins 1929. Hinn 1. janúar 1998 breyttist nafn sjóðsins og starfsemi var skipt í tvær deildir, Hlutfallsdeild og Stigadeild (nú Aldursdeild). Aðildarfyrirtæki Hlutfallsdeildar eru Landsbankinn (NBI h.f.), Seðlabanki Íslands, Reiknistofa bankanna, Valitor h.f., og Lífeyrissjóður bankamanna. Hlutfallsdeild er lokuð fyrir nýjum sjóðfélögum en varðveitir hluta af réttindum sjóðfélaga sem áunnin eru fyrir lok árs 1997.

### **2. Tryggingafræðileg staða**

Niðurstaða tryggingafræðilegrar athugunar miðað við lok árs 2009 sýndi að verðmæti eigna sjóðsins að meðtöldum iðgjöldum en frádrögnum kostnaði vegna fjárfestinga reiknast 37.375,9 milljónir og skuldbindingar vegna lífeyris og rekstrarkostnaðar 39.672,8 milljónir. Mismunur eigna og skuldbindinga reiknast því -2.296,9 milljónir, eða -5,8% af skuldbindingum. Staðan versnaði nokkuð milli ára, ástæða þess er einkum sú að endurmat eigna lækkar sem hlutfall eigna milli ára, einnig var ávöxtun lítillega undir viðmiði sem notað er í tryggingafræðilegum athugunum auk þess sem forsendur um lífslíkur breyttust. Launaþróun var þó deildinni hagstæð svo halli á framtíðarskuldbindinum lækkaði.

Staða sjóðsins er innan þeirra marka sem almennt eru áskilin í lögum nr.129/1997 en þar eru hámark vikmarka milli eigna og skuldbindinga 10% á einstöku ári og 5% fyrir stöðu samfellt í fimm ár, en skuldbindingar voru 3,0% umfram eignir í lok árs 2008. Samþykktir Lífeyrissjóðs bankamanna tiltaka ekki ákveðin vikmörk fyrir mun eigna og skuldbindinga en í 5. grein samþykta er að finna almennt ákvæði um að jöfnuður skuli vera milli eigna og skuldbindinga.

### **3. Markmið og forsendur ávöxtunar**

Ávöxtun fjármuna Hlutfallsdeildar Lífeyrissjóðs bankamanna skal vera í samræmi við lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfssemi lífeyrissjóða. Fjárfestingar taka mið af varkárni og meginþungi þeirra skal vera á skipulegum verðbréfamörkuðum. Haga skal ávöxtun eigna Hlutfallsdeildar með þeim hætti að samspil ávöxtunar og áhættu sé sem hagkvæmast. Tapsþol deildarinnar er lítið þar sem lífeyrisgreiðslur eru hærrí en iðgjaldsgreiðslur og mun bilið aukast þar á milli á næstu árum. Samkvæmt útreikningum byggðum á tryggingafræðilegri athugun má gera ráð fyrir að iðgjöld muni vera orðin óveruleg um árið 2035 en að lífeyrisgreiðslur geti náð allt fram til ársins 2070. Lágmarksávöxtunarkrafa til eignasafns Hlutfallsdeildar er 3,5% og sjóðurinn þolir ekki miklar sveiflur í ávöxtun.

### **Eignasamsetning 1. nóvember 2010 og vænt ávöxtun 2011-2014**

Eignasamsetning Hlutfallsdeildar þann 1. nóvember 2010 var á þann hátt að 24% eigna voru innlán og 76% eigna voru skuldabréf. Útreikningar á væntri ávöxtun eignasafnsins sýna að gera má ráð fyrir 5,1% árlegri

ávöxtun næstu fjögur ár. Að teknu tilliti til rekstrarkostnaðar er gert ráð fyrir að meðalávöxtun umfram lágmarksávöxtunarkröfu verði 1,5% á ári.

Vænt ávöxtun	2011	2012	2013	2014
Raunávöxtunarkrafa	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Rekstrarkostnaður	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Raunávöxtun	5.1%	5.1%	5.0%	5.0%
Umframávöxtun	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%

Markmið Hlutfallsdeildar um ávöxtun og áhættu eru breytileg eftir tímabilum og fylgja breytingum á fjárfestingarstefnu. Fyrir árið 2011 hefur Hlutfallsdeildin að markmiði að ná 5% meðalraunávöxtun með 4-4,5% árlegu staðalfráviki.

Áhætta eignasafns í formi árlegs staðalfráviks skal áætluð á grundvelli mánaðarlegra sögulegra gagna 10 ára tímabils. Ávöxtun skal reiknuð fyrir sama tímabil og reiknast yfir í íslenskar krónur.

#### 4. Fjárfestingarstefna 2011

Fjárfestingarstefna Hlutfallsdeildar tekur mið af réttindakerfi, lífeyrisbyrði og áætluðu framtíðargreiðsluflæði vegna lífeyrisskuldbindinga sjóðsins. Fjárfestingarstefna Hlutfallsdeildar mótast af því að búið er að loka deildinni fyrir nýjum iðgjaldagreiðendum og því fækkar greiðandi sjóðfélögum en lífeyrisþegum fjölgar.

Það er mat stjórnar að neðangreind eignasamsetning sé þannig háttað að sjóðurinn muni geta staðið við skuldbindingar sínar til framtíðar. Fjárfestingarstefnan er óbreytt frá fyrra ári.

Fjárfestingarstefna hlutfallsdeildar Lífeyrissjóðs bankamanna:

	Markmið	Neðri mörk	Efri mörk
Skuldabréf	100%	100%	100%

Með skuldabréfum er átt við spariskírteini, ríkisbréf, íbúðabréf, húsbréf, húsnæðisbréf, skuldabréf sveitarfélaga, fyrirtækjaskuldabréf, skuldabréf banka, innlán og veðlán til sjóðfélaga. Spákaupmennska með eignir sjóðsins innan dagsins (e. day trading) er með öllu óheimil. Ekki er heimild til fjárfestinga á skuldabréfum útgefnum af erlendum aðilum. Fjárfesting í hlutabréfum er nú óheimil og verða allar eignir í hlutabréfum seldar fyrir lok árs 2013. Í nóvember 2010 voru hlutabréf innan við 0,1% af eignum sjóðsins. Í fjárfestingarstefnunni eru sett fram markmið um að ekki sé fjárfest í erlendum skuldabréfum og því ekki gert ráð fyrir að þörf sé á því að nota afleiður til að draga úr gjaldmiðlaáhættu.

Eignasamsetning Hlutfallsdeildar miðað við 1. nóvember er innan fjárfestingastefnu og samræmist markmiðum stjórnar sjóðsins um eignasamsetningu.

### Nánara niðurbrot fjárfestingarstefnu

Hlutfallsdeild er heimild að ávaxta fé sitt með eftirfarandi hætti:

- a) Víxlar og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs
- b) Skuldabréf sveitarfélaga
- c) Innlán í bönkum og sparisjóðum
- d) Skuldabréf lánastofnana
- e) Innlend hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða
- f) Skuldabréf tryggt með veði í íbúðarhúsnæði
- g) Skuldabréf fyrirtækja

Eignasamsetning skal vera í samræmi við VII. aflu laga nr. 129-1997

### Takmarkanir

- Hlutdeild óskráðra verðbréfa skal ekki fara yfir 20%, að undanskildum skuldabréfum tryggðum með veði í fasteign.
- Samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af sama aðila, tengdum aðilum sbr. lög um fjármálafyrirtæki, eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni skal ekki vera meiri en 10% af hreinni eign sjóðsins fyrir þá flokka verðbréfa sem falla undir liði b-g hér að ofan. Engar slíkar takmarkanir skulu gilda á þeim flokkum verðbréfa sem falla undir lið a.
- Fyrir öll önnur verðbréf en þau sem tilgreind eru í liðum a-g má samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af sama aðila eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni ekki vera meiri en 5% af hreinni eign sjóðsins.
- Innlán í banka og sparisjóð til sama aðila skal ekki vera meiri en 25% af hreinni eign sjóðsins.
- Eign lífeyrissjóðsins í hverjum verðbréfasjóði má ekki vera meiri en 25% af útgefnum hlutdeildarskírteinum hlutaðeigandi verðbréfasjóðs eða fjárfestingarsjóðs.
- Eign lífeyrissjóðs eða einstakri deild hans í verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum innan sama rekstrarfélags má ekki vera meiri en 25% af hreinni eign.
- Samanlögð eign í verðbréfum sem tilgreind eru í liðum d-g útgefnum af sama aðila, tengdum aðilum sbr. lög um fjármálafyrirtæki, eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni og innlánnum í bönkum og sparisjóðum skal ekki vera meiri en 25% af hreinni eign sjóðsins.
- Óheimilt er að eiga í fjárfestingarsjóðum sem fjármagna sig með lántöku eða skortsölu.
- Atvinnugreinaskipting:
  - Fyrirtækjaskuldabréfum skal vera vel dreift milli helstu atvinnugreina. Engin ein atvinnugrein skal hafa meira en 50% vægi til lengri tíma en vegna aðstæðna á fjármálamörkuðum nú má þetta hlutfall vera 80% til skemmri tíma. Fyrirtækjaskuldabréf eru lítill hluti heildarsafns sjóðsins og því hefur áhætta í þessum eignaflokk lítill áhrif á heildaráhættu sjóðsins.
  - Sjóðurinn fjárfestir ekki í hlutabréfum.

Hlutfallsdeild sjóðsins á hlutafé í Eignarhaldsfélagi lífeyrissjóða um Verðbréfabing ehf. eignin er óveruleg og nemur 100.000 kr að nafnvirði.

### **Fasteignaveðtryggð skuldabréf**

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa í nóvember 2010 er 3,6% af hreinni eign. Eingöngu er um að ræða lán til sjóðsfélaga. Hámarksupphæð er 25 m.kr. Lán er veitt gegn veði í íbúðarhúsnæði. Upplýsingar um útlánareglur eru aðgengilegar á heimasíðu sjóðsins.

Leyfð eru önnur lán á undan láni frá sjóðnum, en hvorki fjárnám né lögtök. Lán sjóðsins ásamt öðrum lánum á undan, má ekki fara fram úr 65% af kaupverði eða matsverði hvort af þessu sem lægra er enda sé veðhlutfall ekki hærra en 100% af brunabótamati húsnæðis

Ef veðhlutfall er hærra en 75% af brunabótamati og ekki liggur fyrir kaupsamningur skal framkvæma sérstakt mat á eigninni sbr 3.mgr. Sjóðstjórn má hverju sinni láta matsmann sinn meta fasteign telji hún ástæðu til þess, og skal það ávallt gert ef um ósamþykkt íbúðarhúsnæði er að ræða. Mat skal framkvæmt á kostnað umsækjanda.

Húsnæði í smíðum telst veðhæft sé lagt fram foheldisvottorð og brunabótamatsvottorð, ásamt verðmati sbr 3. mgr og skal þá miðast við veðhlutfall að hámarki 65% matsfjárhæðar. Ef stjórnin telur þörf á frekari upplýsingum um fasteign er henni jafnframt heimilt að krefjast fyllri gagna, áður en til lánveitingar kemur

### **Meðallíftími skuldabréfa**

Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka er 6 til 12 ár . Vegið meðaltal er 9,4 ár þann 1. nóvember 2010.

### **Samningur um virka eignastýringu hjá þriðja aðila**

Sjóðurinn er ekki í virkri eignastýringu hjá þriðja aðila.

## **5. Endurskoðun fjárfestingarstefnu**

Fjárfestingarstefna þessi skal tekin til endurskoðunar með reglulegu millibili eftir því sem ástæða er til að teknu tilliti til framangreindra markmiða um ávöxtun og áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni. Könnun á því hvort ástæða sé til endurskoðunar skal framkvæmd eigi sjaldnar en á 6 mánaða fresti. Breytingar á fjárfestingarstefnu skulu gerðar skriflega.

Reykjavík, 28. febrúar 2011

Framkvæmdastjóri Lífeyrissjóðs bankamanna

---

Stjórn Lífeyrissjóðs bankamanna

---

---

---

---

---

---

Fylgiskjal I

**Skipting fjárfestinga eftir tegundaflokkum sbr. 36. gr. laga nr. 129/1997**  
**Markmið um samsetningu eigna**

**Hlutfallsdeild**

Í hlutfalli af hreinni eign til greiðslu lífeyris	I Markmið um eigna-samsetningu	II Vikmörk	III		IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk	
			Staða í nóv. 2010	Hámark skv. samþykktum				
Innlán í bönkum og sparisjóðum og aðrar peningamarkaðseignir	<b>10%</b>	0-35%	24%	<i>Ekkert hámark</i>	0%	0%	0%	0-35%
Ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	<b>67,5%</b>	50-100%	68%	<i>Ekkert hámark</i>	0%	0%	0%	0%
Skuldabréf bæjar- og sveitafélaga	<b>7,5%</b>	0-10%	0%	50%	0%	0%	0%	0-10%
Skuldabréf og víxlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	<b>0%</b>	0-10%	2%	50%	0%	0%	0%	0-10%
Fasteignatryggð skuldabréf	<b>10%</b>	0-25%	4%	<i>Ekkert hámark</i>	0%	0%	4%	0-25%
Hlutabréf	<b>0%</b>	0-0%	0%	60%	0%	0%	0%	0%
Hlutir og hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sam. fjárfestingu	<b>0%</b>	0-15%	0%	50%	0%	0%	0%	0-15%
Önnur verðbréf*	<b>5%</b>	0-10%	2%	50%	0%	0%	0%	0-10%
Samtals	<b>100%</b>		100%		0%		4%	

Hámark samkvæmt samþykktum

50%	50%

\*Önnur verðbréf eru skuldabréf fyrirtækja ofl.