

## **Fjárfestingarstefna Hlutfallsdeildar Lífeyrissjóðs bankamanna**

### **1. Meginþungi fjárfestinga í verðbréfum skráðum á skipulegum markaði**

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 mörkuðum. Með skipulegum markaði er átt við skipulegan verðbréfamarkað innan aðildarríkja Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) og ríkja Evrópska efnahagssvæðisins sem starfar reglulega, er opinn almenningi og viðurkenndur með þeim hætti sem Fjármálaeftirlitið metur gildan. Sé markaðurinn utan ríkja OECD eða ríkja Evrópska efnahagssvæðisins skal Fjármálaeftirlitið hafa viðurkennt hann.

### **2. Takmarkanir**

Haga skal ávöxtun eigna Hlutfallsdeildar með þeim hætti að samspil ávöxtunar og áhættu sé sem hagkvæmast. Fjárfestingarstefna Hlutfallsdeildar tekur mið af því að búið er að loka deildinni fyrir nýjum iðgjaldsgreiðendum. Tapsþol deildarinnar er ekki mikið þar sem lífeyrisgreiðslur eru nú þegar talsvert hærri en iðgjaldsgreiðslur og mun bilið aukast þar á milli á næstu árum. Samkvæmt útreikningum byggðum á tryggingarfræðilegri athugun má gera ráð fyrir að iðgjöld muni vera orðin óveruleg um árið 2035 en að lífeyrisgreiðslur geti náð allt fram til ársins 2070. Þetta takmarkar fjárfestingarstefnuna og er því gert ráð fyrir að megnið af eignasafninu sé í innlendum skuldabréfum með þekkt greiðsluflæði. Því tekur fjárfestingarstefnan breytingum og verður einvörðungu heimild fjárfesting í innlendum og erlendum skuldabréfum. Það er mat stjórnar eftir tryggingafræðilega úttekt að eftirfarandi eignasamsetningu sé þannig háttáð að sjóðurinn muni geta staðið við skuldbindingar sínar til framtíðar.

	<b>Markmið</b>	<b>Neðri mörk</b>	<b>Efri mörk</b>
Skuldabréf	100%	100%	100%

Til viðbótar eiga við þær takmarkanir á fjárfestingar lífeyrissjóða sem koma fram í lögum nr. 129/1997 þar sem segir m.a. að hlutfeld óskráðra verðbréfa skuli ekki fara yfir 20%.

Með skuldabréfum er átt við spariskírteini, ríkisbréf, íbúðabréf, húsbref, 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 eignir í hlutabréfum seldar á árunum 2009-2013. Í október 2009 voru hlutabréf um 0,03% af heildarsafni Hlutfallsdeildar.

Samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af sama aðila eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni skal ekki vera meiri en 10% af hreinni eign sjóðsins fyrir þá flokka verðbréfa sem falla undir stafliði b-g hér að neðan. Engar slíkar takmarkanir skulu gilda á þeim flokkum verðbréfa sem falla undir stafliði a.

- a) Vixlar 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

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.

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa í október 2009 er 4% af hreinni eign. Eingöngu er um að ræða lán til sjóðsfélaga. Hámarksupphæð er 25 m.kr.

Lán er veitt gegn veði í íbúðarhúsnæði. 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 fohheldisvottorð 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

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.

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

Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka er 6 til 9 ár . Vegið meðaltal er 9,8 ár í lok 3. ársfjórðungs 2009. Samning við fjárvörsluaðila var sagt upp á árinu 2008 og er sjóðurinn ekki í virkri eignastýringu hjá þriðja aðila.

Markmið stjórnar er að halda atvinnugreinaskiptingu verðbréfasafns Hlutfallsdeildar nokkuð hlutlausri með skynsamlegum frávikum. Í fjárfestingarstefnunni eru sett fram markmið um að erlendar fjárfestingar verði engar í verðbréfasafni deildarinnar. Í því samhengi er ekki gert ráð fyrir að þörf sé á því að nota afleiður til að draga úr gjaldmiðlaáhættu.

### 3. Markmið um ávöxtun og áhættu

Markmið Hlutfallsdeildar um ávöxtun og áhættu eru breytileg eftir tímabilum og fylgja breytingum á fjárfestingarstefnu. Fyrir árið 2009 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. 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, 26. nóvember 2009

_____	_____
_____	_____
_____	_____
_____	_____

**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 okt. 2009	Hámark skv. samþykktum**			
Innlán í bönkum og sparisjóðum og aðrar peningamarkaðseignir	10%	0-35%	20,4%	<i>Ekkert hámark</i>			
Ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	67,5%	60-100%	61,4%	<i>Ekkert hámark</i>		0%	0-20%
Skuldabréf bæjar- og sveitafélaga	7,5%	0-10%	1,0%	35%		0%	0-20%
Skuldabréf og víxlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	0%	0-10%	10,0%	35%		0%	0-20%
Fasteignatryggð skuldabréf	10%	0-25%	4,0%	35%			0-20%
Skuldabréf fyrirtækja	5%	0-10%	3,1%	35%		0%	0-20%
Hlutabréf	0%	0-0%	0%	35%		0%	0-20%
Erlend skuldabréf	0%	0-0%	0%	35%		0%	0-20%
Hlutir og hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sam. fjárfestingu	0%	0-5%	0%				0-20%
Önnur verðbréf***	0%	0-0%	0,0%	35%		0%	0-20%
Samtals	100%		100%		0%	0%	

*Hámark samkvæmt samþykktum*

0%

20%

\* Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga

\*\* Samkvæmt samþykktum Lsj. Bankamanna

\*\*\* Önnur verðbréf eru fjárfestingar í óhefðbundnum fjárfestingum