

Fjárfestingarstefna Aldursdeildar Lífeyrissjóðs bankamanna

1. Meginþungi fjárfestinga í verðbréfum skráðum á skipulegum markaði

Ávöxtun fjármuna Aldursdeildar 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 opin 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 Aldursdeildar með þeim hætti að samspil ávöxtunar og áhættu sé sem hagkvæmast. Aldursdeildin tekur enn við nýjum iðgjaldagreiðendum. Iðgjaldsgreiðslur deildarinnar eru talsvert hærri en lífeyrisgreiðslurnar og skv. útreikningum byggðum á tryggingarfræðilegri athugun má gera ráð fyrir að svo verði áfram næstu ár.

Í töflunni eru tilgreindar takmarkanir sem gilda um tegundir verðbréfa fyrir árið 2010. Það er mat sjóðsins að eftirfarandi samsetning sé þannig háttað að sjóðurinn muni geta staðið við skuldbindingar sínar til framtíðar.

	Neðri mörk	Miðja	Efri mörk
Innlend skuldabréf	70%	80%	100%
Innlend hlutabréf	0%	0%	5%
Erlend skuldabréf	0%	5%	35%
Erlend hlutabréf	0%	10%	20%
Óhefðbundnar fjárfestingar	0%	5%	10%

Til viðbótar eiga við þær takmarkanir á fjárfestingar lífeyrissjóða sem koma fram í lögum nr. 129/1997 þar sem segir m.a. að lífeyrissjóði sé ekki heimilt að fjárfesta meira en 50% af hreinni eign í erlendum gjaldmiðlum, að ekki sé heimilt að fjárfesta meira en 50% af hreinni eign í hlutabréfum og að hlutdeild óskráðra verðbréfa skuli ekki fara yfir 20%.

Með innlendum skuldabréfum er átt við spariskírteini, ríkisbréf, íbúðabréf, húsbréf, húsnæðisbréf, skuldabréf sveitarfélaga, fyrirtækjaskuldabréf, skuldabréf banka, innlán og veðlán til sjóðfélaga. Auk þeirra eignaflokka sem hér eru tilgreindir er heimilt að fjárfesta allt að 10% af vörslufé í óhefðbundnum fjárfestingum. Spákaupmennska með eignir sjóðsins innan dagsins (e. day trading) er með öllu óheimil.

Til viðbótar ofangreindum takmörkunum skulu fjárfestingar í hlutabréfum hafa hámark í einstökum atvinnugreinum. Þar skal miðað við S&P500 tveggja stafa GICS atvinnugreinaflokkun Standard & Poor's og

Morgan Stanley (sjá <http://www.spglobal.com/gics.html>). Stefnt skal að því að hver atvinnugrein samkvæmt þessari flokkun hafi ekki meira vægi en 25% í hlutabréfasafni Lífeyrissjóðsins.

Skal samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af sama aðila eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni ekki vera meiri en 10% af hreinni eign sjóðsins fyrir þá tegundaflokka verðbréfa sem falla undir stafliði b-j hér að neðan. Engar slíkar takmarkanir skulu vera á þeim tegundaflokkum verðbréfa sem falla undir staflið 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) Hlutabréf skráð á markaði
- g) Skuldabréf tryggð með veði í íbúðarhúsnæði
- h) Innlend hlutabréf sem ekki eru skráð á markaði
- i) Skuldabréf fyrirtækja
- j) Önnur verðbréf

Fyrir öll önnur verðbréf en þau sem tilgreind eru í liðum a-j 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 14,8% af hreinni eign. Eingöngu er um að ræða lán til sjóðsfélaga. Hámarksupphæð láns 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 fokheldisvottorð 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 frekari gagna, áður en til lánveitingar kemur Eign sjóðsins í hlutafé í einstöku fyrirtæki má ekki vera meiri en 15%. Eign lífeyrissjóðsins í hverjum verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði 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.

Í fjárfestingarstefnunni eru sett fram markmið um að erlendar fjárfestingar verði á bilinu 0-35% af verðbréfasafni deildarinnar. Gert er ráð fyrir að afleiður kunni að vera notaðar en eingöngu til að draga úr áhættu eignasafnsins. Hlutfall afleiða af heildarsafni er þó bundið þeim takmörkunum sem sjóðnum er settar með lögum nr. 129/1997.

Aldursdeild á ekki hlut í fyrirtækjum sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir sjóðinn.

Markmið um meðallíftíma skuldabréfa er 6 til 10 ár. Vegið meðaltal er 12 ár í október 2009. Samning við fjárvörsluaðila var sagt upp á árinu 2008 og er sjóðurinn ekki í virkri eignastýringu hjá þriðja aðila.

3. Markmið um ávöxtun og áhættu

Aldursdeild Lífeyrissjóðs bankamanna hefur að markmiði að ná 6% meðalraunávöxtun með 5-6% árlegu staðalfrávik. Áhætta eignasafns í formi árlegs staðalfráviks hefur verið áætluð á grundvelli mánaðarlegra sögulegra gagna 10 ára tímabils. Ávöxtun er reiknuð 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

Aldursdeild

Í hlutfalli af hreinni eign til greiðslu lífeyris	I Markmið um eigna-samsetningu	II Vikmörk*			III Gengisbundin verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk
			Staða í okt. 2009	Hámark skv. samþykktum**				
Innlán í bönkum og sparisjóðum og aðrar peningamarkaðseignir	15%	0-35%	14,4%	<i>Ekkert hámark</i>		0-25%		
Ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	50%	40-100%	45,7%	<i>Ekkert hámark</i>		0-40%	0%	0-20%
Skuldabréf bæjar- og sveitafélaga	0%	0-7,5%	1,7%	35%		0-7,5%	0%	0-20%
Skuldabréf og víxlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	0%	0-7,5%	2,1%	35%		0-7,5%	0%	0-20%
Fasteignatryggð skuldabréf	15%	0-25%	14,8%					
Skuldabréf fyrirtækja	0%	0-7,5%	3,9%	35%		0-7,5%	1,3%	0-20%
Hlutabréf	10%	0-20%	8,0%	35%	7,3%	10-30%	0%	0-20%
Erlend skuldabréf	5%	0-35%	0,1%	35%	0,1%	0-35%	0%	0-20%
Hlutir og hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sam. fjárfestingu	0%	0-5%	0%	35%				0-20%
Önnur verðbréf***	5%	0-10%	9,3%	35%	8,1%	0-7,5%	0%	0-20%
Samtals	100%		100%		15,5%		1,3%	

Hámark samkvæmt samþykktum

40%

20%

* Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga

**Samkvæmt samþykktum Lsj. Bankamanna

***Önnur verðbréf eru fjárfestingar í óhefðbundnum fjárfestingum (Private Equity sjóðum ofl.)