

Lífeyrissjóður bankamanna

Fjárfestingarstefna Aldursdeildar 2014



Fjárfestingarstefna Aldursdeildar Lífeyrissjóðs bankamanna

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

1. Lífeyrissjóður bankamanna, Aldursdeild

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 Aldursdeildar eru Landsbankinn hf., Seðlabanki Íslands, Arion banki, Reiknistofa bankanna, Samtök starfsmanna fjármálafyrirtækja, Valitor hf., og Lífeyrissjóður bankamanna. Stigadeild veitti fram til loka 2007 réttindi óháð aldri sjóðfélaga þegar iðgjald var greitt. Í upphafi árs 2008 var tekin upp aldurstengd réttindaöflun og jafnframt fengu greiðandi sjóðfélagar viðbætur á réttindi sín í séreign vegna lægri réttindaöflunar í samtryggingu til framtíðar.

2. Tryggingafræðileg staða

Niðurstaða tryggingafræðilegrar athugunar miðað við lok árs 2012 sýndi að verðmæti eigna sjóðsins að meðtöldum iðgjöldum en frádrögnum kostnaði vegna fjárfestinga reiknast 42.427,6 milljónir og skuldbindingar vegna lífeyris og rekstrarkostnaðar 44.268,6 milljónir. Mismunur eigna og skuldbindinga reiknast því -1.841,0 milljónir, eða -4,2% af skuldbindingum. Heildarstaða versnaði um 0,3% á liðnu ári, aðallega vegna breytinga á mati á lífslíkum, en hefði batnað um 1,4% ef notast hefði verið við sömu reikniforsendur og árið 2011.

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. Til bráðabirgða hefur þessum mörkum verið breytt í 15% og 10%. Samþykktir Lífeyrissjóðs bankamanna tiltaka ekki ákveðin vikmörk fyrir mun eigna og skuldbindinga en í 5. grein samþykktar er að finna almennt ákvæði um að jöfnuður skuli vera milli eigna og skuldbindinga.

3. Markmið og forsendur ávöxtunar

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. Haga skal ávöxtun eigna Aldursdeildar með þeim hætti að samspil ávöxtunar og áhættu sé sem hagkvæmast. Fjárfestingarstefna Aldursdeildar tekur mið af réttindakerfi, lífeyrisbyrði og áætluðu framtíðargreiðsluflæði vegna lífeyrisskuldbindinga sjóðsins. Iðgjaldsgreiðslur deildarinnar eru talsvert hærri en lífeyrisgreiðslurnar og samkvæmt útreikningum byggðum á tryggingafræðilegri athugun má gera ráð fyrir að svo verði áfram næstu ár. Lágmarksávöxtunarkrafa til eignasafns Aldursdeildar er 3,5%.

Eignasamsetning 1. ágúst 2013 og vænt ávöxtun 2014-2017

Eignasamsetning Aldursdeildar þann 1. ágúst 2013 var eftirfarandi:

- 61,5% innlend skuldabréf
- 23,5% innlán
- 6,0% innlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini
- 4,0% erlend hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur verðbréf
- 5,0% aðrar fjárfestingar

Ýtarlegri sundurliðun á eignum er að finna í fylgiskjali I. Útreikningar á væntri ávöxtun eignasafnsins sýna að gera má ráð fyrir 3,7-4,0% árlegri ávöxtun á næstu fjórum árum. Að teknu tilliti til rekstrarkostnaðar er gert ráð fyrir að meðalávöxtun umfram lágmarksávöxtunarkröfu verði 0-0,3% á ári.

Vænt ávöxtun	2014	2015	2016	2017
Raunávöxtunarkrafa	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Rekstrarkostnaður	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Raunávöxtun	4,0%	3,9%	3,8%	3,6%
Umframávöxtun	0,3%	0,2%	0,1%	-0,1%

Aldursdeild Lífeyrissjóðs bankamanna hefur það markmið að ná 4,5% meðalraunávöxtun til langs tíma með 5-6% árlegu staðalfráviki. Áhætta eignasafns í formi árlegs staðalfrávíks hefur verið áætluð á grundvelli mánaðarlegra sögulegra gagna 10 ára tímabils. Ávöxtun er reiknuð yfir í íslenskar krónur. Útreikningar á væntri ávöxtun til næstu fjögurra ára miðað við eignasafn Aldursdeildar gera ráð fyrir 3,6-4,0% raunávöxtun sem er undir markmiði sjóðsins til langs tíma.

Nokkur óvissa er um hver raunávöxtun eignasafns Aldursdeildar verður á næstu árum. Fjárfestingarþörf deildarinnar á næsta ári er um 3 ma.kr. eða um 15% af núverandi eignum. Nettó innstreymi er til deildarinnar þar sem iðgjöld greiðandi sjóðfélaga eru enn umtalsvert umfram lífeyrisgreiðslur og auk þess koma til afborganir af skuldabréfum í eigu deildarinnar. Sú ávöxtun sem verður í boði fyrir nýjar fjárfestingar ræður því töluverðu um hver raunávöxtunin verður. Í töflu um vænta ávöxtun að ofan er gert ráð fyrir að það takist að endurfjármagna á meðalkröfunni 3,0% en hér á eftir má sjá næmnigreiningu miðað við ólíkar forsendur um ávöxtun nýrra fjárfestinga næstu fjögur ár.

Næmnigreining V/nýrra fjárfestinga	Vænt umframávöxtun			
	2014	2015	2016	2017
2,0% ávöxtunarkrafa	0,3%	0,1%	-0,1%	-0,5%
2,5% ávöxtunarkrafa	0,3%	0,2%	0,0%	-0,3%
3,0% ávöxtunarkrafa	0,3%	0,2%	0,1%	-0,1%
3,5% ávöxtunarkrafa	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%
4,0% ávöxtunarkrafa	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%

4. Fjárfestingarstefna 2014

Það er mat sjóðsins að eftirfarandi samsetning sé þannig háttáð að sjóðurinn muni geta staðið við skuldbindingar sínar til framtíðar. Í töflunni eru tilgreindar takmarkanir sem gilda um tegundir verðbréfa fyrir árið 2014.

	Neðri mörk	Miðja	Efri mörk
Innlend skuldabréf	70%	80%	100%
Innlend hlutabréf	0%	8%	15%
Erlend skuldabréf	0%	1%	35%
Erlend hlutabréf	0%	4%	20%
Óhefðbundnar fjárfestingar	0%	7%	10%

Með innlendum skuldabréfum er átt við spariskírteini, ríkisbréf, íbúðabréf, húsbref, húsnæðisbréf, skuldabréf sveitarfélaga, fyrirtækjaskuldabréf, skuldabréf banka, innlán og veðlán til sjóðfélaga. Með hlutabréfum er átt við eign í einstökum bréfum eða óbeint í gegnum hlutdeildarsjóði. Í fylgiskjali I er ítarlegri sundurliðun á stöðu og viðmiðum einstakra eignaflokka. Við ákvörðun viðmiða er stuðst við áhættustefnu sjóðsins og greiningu á áhættueðli einstakra eignaflokka og áhættuþoli deildarinnar eins og það er metið í áhættustefnu sjóðsins.

Eignasamsetning Aldursdeildar miðað við 1. ágúst 2013 er innan fjárfestingastefnu og samræmist markmiðum stjórnar sjóðsins um eignasamsetningu.

Nánara niðurbrot fjárfestingarstefnu

Aldursdeild er heimilt að fjárfesta 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) Hlutabréf skráð á markaði
- g) Skuldabréf tryggt með veði í íbúðarhúsnæði
- h) Innlend hlutabréf sem ekki eru skráð á markaði
- i) Skuldabréf fyrirtækja
- j) Önnur verðbréf
- k) Kaup og rekstur íbúðahúsnæðis

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

Eignasamsetning skal vera í samræmi við VII. kafla laga nr. 129/1997

Takmarkanir

- Hlutdeild óskráðra verðbréfa skal ekki fara yfir 20%, að undanskildum skuldabréfum tryggðum með veði í fasteign.
- Skal samanlögð eign sjóðsins í verðbréfum útgefnum af sama aðila, tengdum aðilum sbr. lög um fjármálafyrirtæki, eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni ekki vera meiri en 10% af hreinni eign sjóðsins fyrir þá tegund verðbréfa sem falla undir stafliði b-j hér að neðan. Engar slíkar takmarkanir skulu vera á þeim tegundum verðbréfa sem falla undir staflið a.
- 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.
- Innlán í banka og sparisjóði 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 b,d og j 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 meira en 15% af hlutafé í hverju fyrirtæki eða í hlutdeildarskírteinum eða hlutum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.
- Óheimilt er að eiga meira en 50% af hreinni eign í erlendum gjaldmiðlum.
- Óheimilt er að eiga í fjárfestingarsjóðum sem fjármagna sig með lántöku eða skortsölu.
- Óheimilt að fjárfesta meira en 60% af hreinni eign í hlutabréfum.
- Atvinnugreinaskipting:
 - Innlend hlutabréfaeign skal taka mið af atvinnugreinaskiptingu á Nasdaq OMX Iceland markaðnum.
 - Erlend hlutabréfaeign skal taka mið af GICS atvinnugreinaflokkun Morgan Stanley og Standard & Poor's.
 - 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 lítil áhrif á heildaráhættu sjóðsins.

Fasteignatryggð skuldabréf

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa í október 2012 er 7,8% af hreinni eign. Eingöngu er um að ræða lán til sjóðfélaga. Hámarksfjárhæð láns er 25 m.kr. Lán er veitt gegn veði í íbúðarhúsnæði. Upplýsingar um útlánareglur eru aðgengilegar á heimasíðu sjóðsins.

Erlendar fjárfestingar og afleiður

Í fjárfestingarstefnunni eru sett fram markmið um að erlendar fjárfestingar verði á bilinu 0-50% 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 eru settar með lögum nr. 129/1997.

Markmið um meðallíftíma

Markmið um meðallíftíma skuldabréfa er 10 til 16 ár. Vegið meðaltal var 11,6 ár 1. ágúst 2013.

Samningur um virka eignastýringu hjá þriðja aðila

Um 8,5% eigna deildarinnar eru nú 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 er til endurskoðunar skal framkvæmd eigi sjaldnar en á 6 mánaða fresti. Breytingar á fjárfestingarstefnu skulu gerðar skriflega.

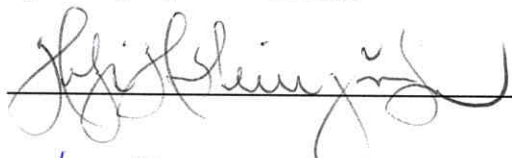
Nú hefur verið samþykkt áhættustefna fyrir Lífeyrissjóð bankamanna fyrir árið 2013 og var hún ásamt áhættugreiningu sem unnin er árlega samkvæmt henni höfð til grundvallar við mótun nýrrar fjárfestingarstefnu fyrir árið 2014. Ársfjórðungsleg skoðun eignasafnsins samkvæmt áhættustefnu er liður í því að kanna hvort ástæða er til að endurmeta gildandi fjárfestingarstefnu á hverjum tíma.

Reykjavík, 23. október 2013

Framkvæmdastjóri Lífeyrissjóðs bankamanna



Stjórn Lífeyrissjóðs bankamanna



Aste H. Þorgeirsdóttir

Bergþóra Sigurðard.



Ágúst Guðmundsson

Frithofr Franck

Fylgiskjal I

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		II		III	IV	V	VI
	Markmið um eignasamsetningu	Vikmörk	Staða í ágúst 2013	Hámark skv. samþykktum				
Innlán í bönkum og sparisjóðum og aðrar peningamarkaðseignir	15%	0-35%	24%	Ekkert hámark	0%	0%	0%	0-35%
Ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	48%	40-100%	49%	Ekkert hámark	0%	0%	0%	0%
Skuldabréf bæjar- og sveitafélaga	1%	0-7,5%	1%	50%	0%	0%	0%	0-7,5%
Skuldabréf og víxlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	1%	0-7,5%	1%	50%	0%	0%	0%	0-7,5%
Fasteignatryggð skuldabréf	15%	0-25%	8%	Ekkert hámark	0%	0%	15%	0-25%
Hlutabréf	5%	0-15%	3%	60%	0%	0%	0%	0-15%
Hlutir og hlutdeildarskrteini annarra sjóða um sam. fjárfestingu	10%	0-30%	11%	50%	8%	0%	0%	0-20%
Íbúðarhúsnæði	0%	0-10%	0%	Ekkert hámark	0%	0%	0%	0-10%
Önnur verðbréf*	5%	0-7,5%	4%	50%	0%	0%	0%	0-7,5%
Samtals	100%		100%		8%		15%	

Hámark samkvæmt samþykktum

50%

50%

*Önnur verðbréf eru skuldabréf fyrirtækja ofl.