

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 Eftirlaunásjóður 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 (NBI hf.), Seðlabanki Íslands, Arion h.f., Reiknistofa bankanna, Samtök starfsmanna fjármálafyrirtækja, Landsvaki h.f., Valitor h.f., BYR sparissjóður, Sparissjóður Skagafjarðar og Sparissjóðurinn í Keflavík. 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 2009 sýndi að verðmæti eigna sjóðsins að meðtöldum iðgjöldum en frádregnum kostnaði vegna fjárfestinga reiknast 32.000,4 milljónir og skuldbindingar vegna lífeyris og rekstrarkostnaðar 33.216,5 milljónir. Mismunur eigna og skuldbindinga reiknast því -1.216,1 milljónir, eða -3,7% af skuldbindingum. Forsendur um lífslíkur eru breyttar frá síðustu athugun sem er til hækkunar á mati skuldbindinga sjóðsins.

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. 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. Aldursdeildin tekur enn við nýjum iðgjaldagreiðendum. 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. nóvember og vænt ávöxtun 2011-2014

Eignasamsetning Aldursdeildar þann 1. nóvember 2010 var eftirfarandi:

- 68% skuldabréf
- 20% innlán
- 2,5% innlend hlutabréf
- 3,5% erlend hlutabréf og önnur verðbréf
- 6% aðrar fjárfestingar

Útreikningar á væntri ávöxtun eignasafnsins sýna að gera má ráð fyrir 4,4% árlegri ávöxtun á næstu fjórum árum. Að teknu tilliti til rekstrarkostnaðar er gert ráð fyrir að meðalávöxtun umfram lágmarksávöxtunarkröfu verði 0,6-0,7% á ári.

Vænt ávöxtun	2011	2012	2013	2014
Raunávöxtunarkrafa	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Rekstrarkostnaður	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Raunávöxtun	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%
Umframávöxtun	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%

Aldursdeild Lífeyrissjóðs bankamanna hefur það markmið að ná 6% meðalraunávöxtun til langs tíma með 5-6% árlegu staðalfráviki. Áhætta eignasafns í formi árlegs staðalfráviks 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 4,4% raunávöxtun sem er undir markmiði sjóðsins til langs tíma.

4. Fjárfestingarstefna 2011

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 2011. Fjárfestingarstefnan er óbreytt frá fyrra ári.

	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%

Með innlendum skuldabréfum er átt við spariskírteini, ríkisbréf, íbúðabréf, húsbréf, húsnaðisbréf, 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.

Eignasamsetning Aldursdeildar miðað við 1. nóvember er innan fjárfestingastefnu og samræmist markmiðum stjórnar sjóðsins um eignasamsetningu. Eignir í erlendum hlutabréfum eru nokkuð undir markmiði en ólíklegt er að það breytist á næstunni vegna gjaldeyrishafta.

Nánara niðurbrot fjárfestingarstefnu

Aldursdeild er heimilt að fjárfesta fé sitt með eftirfarandi hætti:

- 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

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

Eignasamsetning skal vera í samræmi við VII. afla 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 tegund 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 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 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 hlutfé 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 lítill áhrif á heildaráhættu sjóðsins.

Fasteignatryggð skuldabréf

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa í nóvember 2010 er 13,4% af hreinni eign. Eingöngu er um að ræða lán til sjóðsfélaga. Hámarksupphæð láns 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 lánnum 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 fyllri gagna, áður en til lánveitingar kemur

Erlendar fjárfestingar og afleiður

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.

Markmið um meðallíftíma

Markmið um meðallíftíma skuldabréfa er 6 til 12 ár. Vegið meðaltal er 10,8 ár 1. nóvember 2010.

Samningur um virka eignastýringu hjá þriðja aðila

Um 12% sjóðsins er 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

Aldursdeild

Í hlutfalli af hreinni eign til greiðslu líffeyris	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	15%	0-35%	20%	<i>Ekkert hámark</i>	0%	0%	0-35%
Ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	50%	40-100%	50%	<i>Ekkert hámark</i>	2%	0-50%	0%
Skuldabréf bæjar- og sveitafélaga	0%	0-7,5%	0%	50%	2%	0-7,5%	0-7,5%
Skuldabréf og víxlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	0%	0-7,5%	1%	50%	0%	0-7,5%	0-7,5%
Fasteignatryggð skuldabréf	15%	0-25%	14%	<i>Ekkert hámark</i>	0%	0%	15%
Hlutabréf	10%	0-25%	5%	60%	10%	0-20%	0-20%
Hlutir og hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sam. Fjárfestingu	5%	0-15%	7%	50%	0%	0-15%	0-15%
Önnur verðbréf*	5%	0-7,5%	3%	50%	1%	0-7,5%	0-7,5%
Samtals	100%		100%		15%	15%	

Hámark samkvæmt samþykktum

50%	50%

*Önnur verðbréf eru skuldabréf fyrirtækja ofl.