



Lífeyrisauki

Fjárfestingar- stefna

2024

Efnisyfirlit

Fjárfestingarumhverfi	4
Forsendur fjárfestingarstefnu.....	6
Stefna og viðmið um ávöxtun og áhættu	8
Fjárfestingarstefna	10
Önnur atriði	18
Undirritun vörsluaðila séreignarsparnaðar.....	21
Fylgiskjöl	23
Stefna um ábyrgar fjárfestingar	31

Fjárfestingarumhverfi

Efnahagshorfur

Viðspyrna íslenska hagkerfisins eftir efnahagsleg áföll síðustu ára hefur verið öflug en vegferðinni er ekki alveg lokið þó hún sé langt komin. Dregið hefur úr vexti efnahagssumsvifa undanfarið og verðbólga er komin í lækkunarfasa þó hún sé enn í háum gildum. Jafnframt ríkir mikil spenna á vinnumarkaði og óvissa um kjarasamninga fram undan er yfirvofandi.

Endurkoma ferðapjónustunnar, sem er stærsta útflutningsstoð okkar Íslendinga, spilar lykilhlutverk fyrir íslenskt efnahagslíf en spár greiningaraðila gera ráð fyrir að fjöldi ferðamanna sem sækja landið heim muni ná nýjum hágildum árið 2025. Atvinnuleysi er í sögulega lágum gildum en skortur á vinnumarkaði hefur verið viðvarandi um nokkurt skeið. Af þeim sökum hefur töluverð fólksfjölgun átt sér stað og útlit er fyrir að sú þróun haldi áfram næstu árin. Einkaneysla hefur verið mjög sterk allt frá upphafi heimsfaraldursins en nú eru komnar fram vísbendingar um að farið sé að hægja á vextinum. Fjölgun á vinnumarkaði styður aftur á móti við einkaneyslu. Það eru því margir kraftar sem vinna í ólíkar áttir um þessar mundir. Þrátt fyrir það eru hagvaxtarhorfur til næstu ára heldur góðar og sér í lagi í samanburði við helstu viðskiptalönd Íslands.

Barátta við ofris verðlags er ein helsta áskorun sem seðlabankar um allan heim standa frammi fyrir og Seðlabanki Íslands (SÍ) er ekki undanskilinn. Verðbólga hefur verið yfir vikmörkum í nokkurn tíma og reynst töluvert þrálátari en væntingar voru um. Hækkandi íbúðaverð hefur verið drifkraftur verðbólgu síðustu misseri en undanfarna mánuði hefur framlag húsnæðisliðar í vísitölu neysluverðs gefið eftir. Á móti vega erlendar verðhækkanir en einna helst innlendar verðhækkanir og óvissa um launaþróun sökum kjarasamningsviðræðna sem hefjast á næstu mánuðum.

Peningastefnunefnd SÍ hefur staðið í ströngu við að ná niður verðbólgu en nefndin hækkaði stýrivexti 14 skipti í röð frá maí 2021 – október 2023. Það virðist þó sem svo að aðgerðir Seðlabankans til þess að stemma stigu við hækkandi verðlagi séu farnar að skila árangri. Ákvörðun nefndarinnar um að halda vöxtum óbreyttum við síðustu vaxtaákvörðun og brjóta þar með um 29 mánaða samfellit hækkunarferli er gott merki um slíkt. Afar líklegt er að vaxtahækkunarferli fari senn að líða undir lok en þó eru væntingar um að vextir verði áfram heldur háir næstu árin. Helsti óvissuþáttur á þessum tímamarki er hve langan tíma tekur að ná verðbólguþingi niður í markmið Seðlabankans.

Hlutabréfamarkaður

Það sem af er ári hefur skilið nokkuð á milli ávöxtunar innlendra og erlendra hlutabréfamarkaða. Þannig hefur Úrvalsísitata Kauphallar Íslands lækkað um 15,3% á fyrstu tíu mánuðum ársins en til samanburðar hefur heimsvísitala hlutabréfa hækkað um 4,3% á sama tímabili um reiknað í íslenskar krónur. Íslenski markaðurinn fylgdi þeim erlenda framan af ári en á vormánuðum skildi þar á milli. Orsakaðist það af neikvæðum fréttum af stærstu félögunum á íslenska hlutabréfamarkaðnum. Þrátt fyrir að íslenski

hlutabréfamarkaðurinn hafi stigið lokaskrefið inn í erlendar jaðarmarkaðsvisitölur (e. Frontier) þá hefur áhugi erlendra fjárfesta ekki vaxið eins og vonir stóðu til.

Vaxtahækkunar Seðlabanka um heim allan vega þungt í eftirspurn og hafa áhrif á eignaverð á mörkuðum. Fjárfestingaumhverfið breytist með hækkandi vaxtastigi sem verður alla jafnan til þess að eftirspurn eftir áhættusamari fjárfestingakostum minnkar. Þetta hefur haft áhrif á flæðið í eignaflokknum á Íslandi annars vegar hafa fjárfestar verið á hliðarlínunni í þessu háa vaxtastigi og hins vegar hafa erlendir fjárfestar verið að minnka stöður sínar í skráðum hlutabréfum.

Ávöxtun á erlendum hlutabréfamörkuðum hefur verið drifin áfram af fáum stórum tæknifélögum (e. The Magnificent Seven: Apple, Alphabet, Tesla, Nvidia, Microsoft, Meta og Amazon). Í kjölfar væntinga um vöxt, þróun og aukna notkun á gervigreind. Það gæti verið vísbending um hættu á viðsnúningi ef hækkun vísitölu er drifin áfram af fáum félögum frekar en almennum jákvæðum skilyrðum á markaði.

Óvissa vegna stríðsátaka hefur reynst viðvarandi og getur valdið hækkunarþrýsting á orkuverð sem aftur eykur óvissu um verðbólgu og vaxtastig horft fram á við.

Skuldabréfamarkaður

Seðlabanki Íslands hefur staðið í vaxtahækkunarferli frá vormánuðum 2021 en nú virðist loks sjá fyrir endann á hækkunarferlinu. Vextir standa nú í 9,25% eftir að hafa hækkað um 3,25 prósentustig á árinu 2023. Hækkun stýrivaxta leiðir til hækkandi ávöxtunarkröfu á skuldabréfamörkuðum en hækkunin hefur náð til allra tímalengda, þó heldur meiri á styttri endanum, bæði óverðtryggðra og verðtryggðra bréfa. Styttri endi óverðtryggðra ríkisbréfa hefur sem dæmi hækkað um 300 punkta (RIKB 24 0415 úr 6,88% í 9,88%) á meðan lengsti endinn hefur hækkað um 90 punkta (RIKB 42 0217 úr 6,11% í 7,01%). Styttri endi verðtryggðra ríkisbréfa hefur hækkað um 147 punkta (RIKS 26 0216 úr 1,88% í 3,35%) á meðan lengsti endinn hefur hækkað um 85 punkta (RIKS 37 0115 úr 1,86% í 2,67%). Fyrstu tíu mánuði ársins hafa því báðir vaxtaferlar ríkisskuldabréfa hliðrast upp en brattinn orðið töluvert meiri með tilheyrandi neikvæðum áhrifum á ávöxtun þeirra. Vaxtaferlar ríkisskuldabréfa á markaði eru því niðurrhallandi og endurspeglar væntingar um að vaxtahækkunarferli Sí sé lokið eða nær lokið og að bæði nafn- og raunvextir byrji að lækka árið 2024.

Sé horft til óverðtryggða- og verðtryggða vaxtaferla má sjá að verðbólguvæntingar til meðallangs tíma (2026) eru í kringum 5,6%, til lengri tíma (2030) í kringum 4,4% og til langs tíma (2037) í kringum 4,1%.

Raunvextir eru í þessum tímalengdum 3,4% - 2,7%. Það sem þetta þýðir er að fjárfestar geta í dag keypt ríkistryggð bréf með raunvöxtum, sem líklega eru 0,7%-1,4% hærri en jafnvægis raunvextir, sem hlýtur að teljast áhugaverður kostur.

Verðbólguþrýstingur Seðlabankans er 2,5% en verðbólguálag á markaði er nú 5,6% - 4,1% eftir tímalengd (stutt-langt). Nái Seðlabankinn hraðar tókum á verðbólgu en markaðurinn gerir ráð fyrir og jafnvel niður í markmið á næstu árum, geta fjárfestar náð enn hærri raunávöxtun með því að kaupa óverðtryggð ríkisskuldabréf í staðinn fyrir verðtryggð. Slíkt er að sjálfsögðu óvissu háð enda er raunávöxtun óverðtryggðra skuldabréfa háð framvindu verðbólgu en óhætt er að segja að vaxtahækkunar ársins 2023 hafa gert skuldabréfamarkaðinn allan að mun áhugaverðari fjárfestingakosti en áður.

Forsendur fjárfestingarstefnu

Í 39. gr. b. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða kemur fram að vörsluaðilar séreignarsparnaðar skulu móta og kunngera fjárfestingarstefnu fyrir hverja fjárfestingarleið. Ávaxta skal fé fjárfestingarleiða í samræmi við eftirtaldir reglur og innan þeirra marka sem lögin setja.

1. Hafa skal hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi.
2. Horfa skal til aldursamsetningar sjóðfélaga og annarra þátta sem hafa áhrif á inn- og útlæði úr sjóðnum.
3. Allar fjárfestingar skulu byggðar á viðeigandi greiningu á upplýsingum um öryggi, gæði, lausafjárstöðu og arðsemi safnsins í heild í huga.
4. Gæta skal þess að eignir sjóðsins séu nægilega fjölbreyttar til að komið sé í veg fyrir samþjöppun og uppsöfnun áhættu í eignasafninu, m.a. með því að gæta að fylgni áhættu einstakra eigna og eignaflokka.
5. Setja skal siðferðileg viðmið í fjárfestingum.

Vörsluaðilar séreignarsparnaðar skulu senda upplýsingar um fjárfestingarstefnu sína fyrir komandi ár til Fjármálaeftirlitsins eigi síðar en 1. desember ár hvert. Fjárfestingarstefnan er birt á heimasíðu sjóðsins.

Eignir Lífeyrisauka skulu ávaxtaðar í samræmi við lög, einkum 36. gr. b. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, samkvæmt reglum sjóðsins og samkvæmt nánari reglugerð fjármála- og efnahagsráðuneytisins.

Umfjöllun um réttindakerfi

Lífeyrisauki var stofnaður árið 1999 og er nú stærsti og fjölmennasti sjóður á Íslandi sem eingöngu tekur við viðbótarlífeyrissparnaði. Stærð hans í árslok 2022 var 131,1 milljarðar króna og fjöldi sjóðfélaga 74.309 talsins.

Lífeyrisauki býður upp á sjö mismunandi fjárfestingarleiðir sem taka eingöngu við viðbótarlífeyrissparnaði.

Fjárfestingarleiðirnar sjö eru með mismunandi áhættustigi til að mæta ólíkum þörfum og geta sjóðfélagar valið fjárfestingarleið, m.a. miðað við aldur viðkomandi. Einnig stendur sjóðfélögum til boða ævilína þar sem inneign sjóðfélaga færist sjálfkrafa á milli fjárfestingarleiða og þannig minnkar áhætta eignsafnsins eftir aldri. Velji sjóðfélagi enga fjárfestingarleið við inngöngu í sjóðinn er iðgjöldum ráðstafað samkvæmt ævilínu.

Flutningur samkvæmt ævilínu fer þannig fram að inneign er flutt á milli fjárfestingarleiða 1-5 eftir aldri sjóðfélaga í jöfnum áföngum á fimm árum. Á mynd 1 má sjá yfirlit yfir ævilínuna.

Í fjárfestingarstefnu 2021 var gerð breyting á ævilínu Lífeyrisauka. Eignasafn Lífeyrisauka 5 hefur einkennst af innlánnum en mun nú samanstanda af innlendum skuldabréfum. Sú leið bar heitið Lífeyrisauki innlend skuldabréf varð að leið 5 og fyrrum leið 5 ber nú heitið Lífeyrisauki innlán og er ekki hluti af ævilínu.

	Lífeyrisauki 1	Lífeyrisauki 2	Lífeyrisauki 3	Lífeyrisauki 4	Lífeyrisauki 5 innlend skuldabréf
Ævilína	30 ára og yngri	31-40 ára	41-54 ára	55-60 ára	61 árs og eldri

Mynd 1. Ævilína Lífeyrisauka – yfirlitsmynd

Siðferðileg viðmið

Sjóðurinn leggur áherslu á siðferðileg gildi við fjárfestingarákvarðanir sínar og er meðvitaður um þá staðreynd að fjárfestingarákvarðanir hans hafa áhrif á ólíka hagsmunaaðila og samfélagið í heild sinni. Sjóðurinn hefur sett sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem er að finna í viðauka með fjárfestingarstefnu þessari. Stefnan markar stefnu sjóðsins um siðferðileg viðmið í fjárfestingum sem lífeyrissjóðum ber að setja sér samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Núverandi eignasamsetning

Eignasamsetning fjárfestingarleiða sjóðsins er í meginatriðum samsvarandi og markmið um eignasamsetningu samkvæmt fjárfestingarstefnu. Fjárfestingarstefna sjóðsins er að jafnaði endurskoðuð árlega, vikmörk eru nýtt í samræmi við markaðsaðstæður og þar með er ekki sett fram áætlun um hvenær markmiði um eignasamsetningu skuli náð sbr. 7. gr. reglugerðar nr. 916 um fjárfestingarstefnu og úttekt á ávöxtun lífeyrissjóða og vörsluaðila séreignarsparnaðar. Markmiðið er endurmetið á ári hverju í samræmi við breytingar á eignasamsetningu á liðnu ári.

Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Stefna og viðmið um ávöxtun og áhættu

Fjárfestingarstefnunni er ætlað að tryggja að eignir sjóðsins séu nægjanlega fjölbreyttar þannig að dregið sér úr líkum á því að áhætta safnist upp við að treyst sé óþarflega mikið á tiltekna eign, útgefanda, fyrirtækjasamsteypu, atvinnugrein eða eignaflokk. Sjá nánar í kafla 4. Jafnframt er horft til áhættu af hverri eign fyrir sig og áhrifum þeirra á heildaráhættu safnsins, auk samspils áhættu einstakra eigna og eignaflokka við fjárfestingarákvarðanir.

Langtímamarkmið stjórnar lífeyrissjóðsins er að ná hærri raunávöxtun en fæst með því að fjárfesta eingöngu í ríkisskuldabréfum og að flökt (mælt með staðalfrávik) í ávöxtun sé í samræmi við flökt einstakra eignaflokka sjóðsins á hverjum tíma samkvæmt fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Miðað er við að vænt raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa sé 2,9% og flökt (mælt með staðalfrávik) ávöxtunar sé 7,8%. Mat á væntri raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa tekur mið af ávöxtunarkröfu á verðtryggðu skuldabréfi útgefna af Ríkissjóði Íslands með lokagjalddaga árið 2033 (RIKS33). Flöktið er mælt sem sögulegt flökt frá byrjun júní 2012 til lok október 2023 á sama bréfi. Vænt raunávöxtun annarra innlendra skuldabréfa er metin 1,1 prósentustigum hærri en á ríkisskuldabréfum og flöktið 25% hærra, eða vænt ávöxtun 4,0% og flökt 9,9%.

Gert er ráð fyrir því að vænt raunávöxtun erlendra skuldabréfa sé 2,9% og flökt í ávöxtun 8,8%. Gert er ráð fyrir að vænt raunávöxtun erlendra hlutabréfa sé 6,7% og flöktið sé 19,8%. Við mat á væntri raunávöxtun og flökti í ávöxtun erlendra skulda- og hlutabréfa er miðað við mat Dimson, Marsh og Staunton (2022).

Við mat á væntri raunávöxtun og áhættu innlendra hlutabréfa er miðað við að þau skili hálfu prósentustigi hærri ávöxtun vegna þess að raunvextir eru hærri á Íslandi en víðast hvar. Miðað er við að vænt flökt innlendra hlutabréfa sé helmingi hærra en erlendis vegna þess hve fá félög eru á íslenska markaðnum.

Vænt raunávöxtun sérhæfðra innlendra fjárfestinga og óskráðra innlendra hlutabréfa er hálfu prósentustigi hærri en á innlendum hlutabréfum og flöktið er metið tvöfalt hærra en á erlendum hlutabréfum. Er það vegna áhættuálags sem fylgir því að fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum og óskráðum hlutabréfum sem eru oft með takmarkaðan seljanleika.

Vænt raunávöxtun sérhæfðra erlendra fjárfestinga er metin þremur og hálfu prósentustigum hærri en á erlendum skulda- og hlutabréfum. Miðað er við að þriðjungur erlendra sérhæfðra fjárfestinga séu í skuldabréfatengdum fjárfestingum og tveir þriðju í hlutabréfatengdum fjárfestingum. Flöktið er metið tvöfalt hærra en sömu eignaflokkar eftir sömu skiptingu.

Í töflu 1 má sjá yfirlit yfir vænta raunávöxtun og flökt eignaflokkanna sem mynda forsendur fyrir væntri ávöxtun eignasafns. Vænta raunávöxtun og flökt fjárfestingarleiða Lífeyrisauka miðað við framangreindar forsendur og fjárfestingarstefnu 2024 má sjá í töflu 2.

Eignaflokkur	Vænt raunávöxtun	Flökt (staðalfrávik)
Innlend ríkisskuldabréf	2,9%	7,9%
Önnur innlend skuldabréf	4,0%	9,9%
Erlend skuldabréf	2,9%	8,7%
Erlend hlutabréf	6,7%	19,8%
Skráð innlend hlutabréf	7,2%	29,7%
Sérhæfðar innlendar fjárfestingar og óskráð innlend hlutabréf	7,7%	39,6%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	8,4%	32,2%

Tafla 1. Forsendur fyrir væntri raunávöxtun.

Eignaflokkur	1	2	3	4	5	IL	EV
Innlán*	-	-	-	-	-	100%	-
Innlend ríkisskuldabréf	8%	15%	25%	30%	30%	-	0%
Önnur innlend skuldabréf	19%	29%	37%	48%	70%	-	0%
Erlend skuldabréf	1%	1%	2%	3%	0%	-	25%
Erlend hlutabréf	48%	33%	19%	10%	0%	-	70%
Innlend hlutabréf	11%	9%	7%	4%	0%	-	0%
Sérhæfðar fjárfestingar og óskráð innlend hlutabréf	5%	5%	4%	2%	0%	-	0%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	8%	8%	6%	3%	0%	-	5%
Vænt raunávöxtun eignasafns	6,1%	5,5%	4,8%	4,2%	3,7%	1,8%	5,8%
Vænt flökt eignasafns	19,9%	17,9%	15,2%	12,3%	9,3%	-	17,6%

Tafla 2. Vænt raunávöxtun og flökt fjárfestingarleiða sjóðsins.

1: Lífeyrisauki 1 o.s.frv.; IL: Lífeyrisauki innlán; EV: Lífeyrisauki erlend verðbréf

*Lífeyrisauki innlán: 100% fjárfestingar í innlánnum og við mat á væntri raunávöxtun er miðað við verðtryggða vexti í nóvember 2022.

Fjárfestingarstefna

Stefna um eignasamsetningu

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka er grundvölluð á reglum sjóðsins og lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Hver fjárfestingarleið hefur sína eigin fjárfestingarstefnu. Nánari sundurliðun á þeim er að finna í fylgiskjöllum aftast í þessu skjali.

Fjárfestingarákvarðanir

Ákvarðanir um fjárfestingar skulu rúmast innan þeirra magnbundnu marka sem stjórn sjóðsins hefur sett í fjárfestingarstefnu. Jafnframt skulu fjárfestingarákvarðanir byggja á skynsemisreglunni (e. prudent person principle). Sjóðurinn leggur þannig sjálfstætt og vel ígrundað mat á eiginleika þeirra eigna sem fjárfest er í og áhrif þeirra á getu sjóðsins til að ná markmiðum sínum. Það mat getur verið misítarlegt eftir umfangi og hve áhættusöm fjárfesting er. Í greiningarvinnu, sem mismunandi er eftir eðli fjárfestinga og eignaflokkum, er gjarnan horft til verðmatsgreininga, hlutfallslegrar verðlagningar, fjárhagslegs styrks, undirliggjandi veða svo og annarra efnahagslegra og huglægra þátta.

Áhættustefna

Starfsstjórn sjóðsins hefur sett áhættustefnu þar sem fram kemur vilji stjórnar til áhættutöku sjóðsins og áhættustýringarstefnu þar sem fram kemur hvernig sjóðurinn ætlar sér að stýra áhættuþáttum í daglegum rekstri.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka 1

Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeigna Lífeyrisauka 1 í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 3. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 4 og 5.

Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vilmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu. Eignasamsetning getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna sjóðsins. Eignasamsetning er innan vilmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997. Mögulegir flutningar og útgreiðsla séreignarsparnaðar hafa óveruleg áhrif á fjárfestingarleiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vilmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	8%	0-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	3%	0-15%
	b. Innlán	0%	0-20%
	c. Sértryggð skuldabréf	7%	0-20%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	1%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	49%	0-90%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	7%	0-20%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	6%	0-50%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-50%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 3. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vilmörk
Innlend skuldabréf og innlán	27%	0-100%
Innlend hlutabréf	11%	0-30%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-15%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldeyri	1%	0-70%
Erlend hlutabréf	48%	0-70%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	8%	0-15%

Tafla 4. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vilmörk
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	2%	0-5%
Erlendar eignir	57%	0-100%

Tafla 5. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka 2

Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeigna Lífeyrisauka 2 í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 6. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 7 og 8.

Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu. Eignasamsetning getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna sjóðsins. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Mögulegir flutningar og útgreiðsla séreignarsparnaðar hafa óveruleg áhrif á fjárfestingarleiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	15%	5-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-15%
	b. Innlán	0%	0-20%
	c. Sértryggð skuldabréf	11%	0-30%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	2%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	34%	0-80%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	10%	0-25%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	4%	0-40%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 6. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	44%	5-100%
Innlend hlutabréf	9%	0-30%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-15%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	1%	0-70%
Erlend hlutabréf	33%	0-70%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	8%	0-15%

Tafla 7. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	2%	0-5%
Erlendar eignir	42%	0-100%

Tafla 8. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka 3

Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeigna Lífeyrisauka 3 í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 9. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 10 og 11.

Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vikiörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu. Eignasamsetning getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna sjóðsins. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Mögulegir flutningar og útgreiðsla séreignarsparnaðar hafa óveruleg áhrif á fjárfestingarleiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	25%	10-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	6%	0-20%
	b. Innlán	1%	0-20%
	c. Sértryggð skuldabréf	13%	0-35%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	2%	0-15%
	b. Hlutdeildarskirteini og hlutir í UCITS	20%	0-50%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	14%	0-25%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	3%	0-40%
	b. Hlutdeildarskirteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	14%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 9. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	62%	10-100%
Innlend hlutabréf	7%	0-20%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	4%	0-15%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	2%	0-75%
Erlend hlutabréf	19%	0-50%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	6%	0-10%

Tafla 10. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-6%
Erlendar eignir	27%	0-80%

Tafla 11. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka 4

Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeigna Lífeyrisauka 4 í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 12. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 13 og 14.

Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu. Eignasamsetning getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna sjóðsins. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Mögulegir flutningar og útgreiðsla séreignarsparnaðar hafa óveruleg áhrif á fjárfestingarleiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	30%	10-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	8%	0-20%
	b. Innlán	1%	0-20%
	c. Sértryggð skuldabréf	17%	0-40%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	2%	0-15%
	b. Hlutdeildarskirteini og hlutir í UCITS	12%	0-50%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	18%	0-30%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	2%	0-40%
	b. Hlutdeildarskirteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	7%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 12. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	78%	10-100%
Innlend hlutabréf	4%	0-15%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	2%	0-10%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	3%	0-30%
Erlend hlutabréf	10%	0-30%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	3%	0-10%

Tafla 13. Nánari takmarkanir á hlutabréfaáhættu eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-6%
Erlendar eignir	16%	0-60%

Tafla 14. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka 5 innlendra skuldabréfa

Fjárfestingar í Lífeyrisauka 5 skulu vera í innlendum skuldabréfum. Breyting hefur verið gerð á leiðunum. Sú leið sem áður hét Lífeyrisauki innlend skuldabréf verður nú að Lífeyrisauka 5 og sú leið sem var áður Lífeyrisauki 5 og einkenndist af innlánunum mun heita Lífeyrisauki innlán. Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeigna Lífeyrisauka 5 í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 15. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 16 og 17.

Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna sjóðsins. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Mögulegir flutningar og útgreiðsla séreignarsparnaðar hafa óveruleg áhrif á fjárfestingarleiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	30%	10-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	10%	0-20%
	b. Innlán	1%	0-35%
	c. Sértryggð skuldabréf	30%	0-50%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	7%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	0%	0-25%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	18%	0-35%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	4%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	0%	0-5%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 15. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	100%	10-100%
Innlend hlutabréf	0%	0-2%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	0%	0-2%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	0%	0-5%
Erlend hlutabréf	0%	0-2%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	0%	0-2%

Tafla 16. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-6%
Erlendar eignir	0%	0-50%

Tafla 17. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka innlána

Fjárfestingar Lífeyrisauka innlána (áður Lífeyrisauka 5) skulu vera í innlánnum. Gæta þarf að því að eiga nægjanlegt laust fé til þess að mæta mögulegum flutningum og útgreiðslu séreignarsparnaðar.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	0%	0%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0%	0%
	b. Innlán	100%	100-100%
	c. Sértryggð skuldabréf	0%	0%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	0%	0%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	0%	0%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%
E	a. Hlutabréf félaga	0%	0%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%
	c. Fasteignir	0%	0%
F	a. Afleiður	0%	0%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0%
	Samtals	100%	

Tafla 18. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	100%	100-100%
Innlend hlutabréf	0%	0%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	0%	0%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	0%	0%
Erlend hlutabréf	0%	0%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	0%	0%

Tafla 19. Nánari takmarkanir á hlutabréfaáhættu eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0%
Erlendar eignir	0%	0%

Tafla 20. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka erlendra verðbréfa

Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeigna Lífeyrisauka erlendra verðbréfa í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 21. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 22 og 23.

Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna sjóðsins. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Mögulegir flutningar og útgreiðsla séreignarsparnaðar hafa óveruleg áhrif á fjárfestingarleiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	13%	0-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0%	0-10%
	b. Innlán	0%	0-30%
	c. Sértryggð skuldabréf	0%	0-10%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	0%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	82%	0-100%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0-20%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	0%	0-70%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5%	0-60%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 21. Flokkar verðbréfa.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
	Innlend skuldabréf og innlán	0%	0-100%
	Innlend hlutabréf	0%	0-10%
	Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	0%	0-5%
	Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	25%	0-100%
	Erlend hlutabréf	70%	0-80%
	Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-15%

Tafla 22. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
	Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0-2%
	Erlendar eignir	100%	0-100%

Tafla 23. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Önnur atriði

Skilyrðin hér að neðan eiga við allar fjárfestingarleiðir Lífeyrisauka nema annað sé tekið fram.

Viðmiðunarvísitölur

Gert er ráð fyrir að viðmiðunarvísitölur fjárfestingarleiða sjóðsins séu samsettar úr þeim vísitölum sem koma fram í töflu 24 þar sem vægi hvorrar vísitölu miðast við fjárfestingarstefnu hvorrar leiðar. Viðmið tekur gildi 31.12.2023 og verður endurskoðað samhliða næstu endurskoðun á fjárfestingarstefnu. Í töflu 25 er að finna líftíma (e. duration) og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitalnanna, þ.e. fyrir innlendu skuldabréfin.

Viðmiðunarvísitölur	1	2	3	4	5	IL	EV
RIKB 25 0612	1,7%	2,8%	3,9%	4,9%	9,0%	-	-
RIKB 26 1015	0,7%	1,2%	1,6%	2,0%	3,8%	-	-
RIKB 28 1115	1,6%	2,6%	3,7%	4,7%	12,2%	-	-
RIKB 31 0124	2,0%	3,2%	4,6%	5,8%	-	-	-
RIKB 42 0217	0,7%	1,2%	1,7%	2,1%	-	-	-
RIKS 26 0216	5,2%	8,4%	11,9%	14,9%	34,4%	-	-
RIKS 30 0701	6,5%	10,5%	14,8%	18,6%	40,6%	-	-
RIKS 33 0321	6,3%	10,3%	14,5%	18,1%	-	-	-
RIKS 37 0115	2,3%	3,8%	5,4%	6,8%	-	-	-
Verðtryggð innlán (Lífeyrisbók)	-	-	-	-	-	100,0%	-
EUR Interbank Offered Rate Index 3M	4,3%	4,3%	3,6%	2,5%	-	-	10,6%
USD Libor Market Index TR 3M	4,3%	4,3%	3,6%	2,5%	-	-	10,6%
Bloomberg Global Aggregate Index	0,4%	0,4%	0,7%	1,1%	-	-	8,8%
Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI WI)	48,0%	33,0%	19,0%	10,0%	-	-	70%
OMX Iceland 10 CAP	16,0%	14,0%	11,0%	6,0%	-	-	-
Samtals:	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Tafla 24. Viðmiðunarvísitölur.

	1	2	3	4	5	IL	EV
Líftími – innlend skuldabréf	6,0 ár	6,0 ár	6,0 ár	6,0 ár	4,0 ár	-	-
Verðtrygging – innlend skuldabréf	75,0%	75,0%	75,0%	75,0%	75,0%	-	-

Tafla 25. Líftími og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitalna (innlend skuldabréf).

1: Lífeyrisauki 1 o.s.frv.; VI: Lífeyrisauki innlán; EV: Lífeyrisauki erlend verðbréf

Viðmið um notkun afleiðna

Með afleiðusamningum er átt við framvirka samninga, framtíðarsamninga, vaxtaskipta-samninga, valréttarsamninga, skiptasamninga og samninga um endurhverf viðskipti, þ.e. uppgjörsákvæði byggjast á breytingu einhvers þáttar, s.s. vaxta, gengis gjaldmiðla, verðbréfavæðs eða verðbréfavísitölu. Heimilt er að nota afleiðusamninga til að draga úr áhættu sjóðsins eða afleiður sem fela aðeins í sér kauprétt eða áskriftarréttindi. Tryggja skal að undirliggjandi upphæð afleiðusamninga, ásamt eign í undirliggjandi eign eða eignaflokkum, fari ekki út fyrir fjárfestingarstefnu sjóðsins. Hámarksbinditími afleiðusamninga er tvö ár. Að öðru leyti skulu eftirfarandi takmarkanir gilda:

1. Heimilt er að verja gjaldeyrisáhættu vegnaigna í erlendri mynt að fullu.
2. Mótaðili sjóðsins í öllum afleiðuviðskiptum innanlands skal vera fjármálastofnun sem heimild hefur til endurhverfra viðskipta við Seðlabanka Íslands. Erlendir mótaðilar skulu lúta eftirliti sem Fjármálaeftirlitið metur gilt.

Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánum útgefnum af sama aðila

Heimilt að binda allt að 20% heildareigna hvernar fjárfestingarleiðar í fjármálagerningum sama útgefanda sem falla undir eignaflokka B-F sbr. 36. gr. a. laga nr. 129/1997. Samanlögð eign hvernar deildar í fjármálagerningum og innlánnum sama viðskiptabanka eða sparissjóðs skal vera innan við 40% heildareigna. Undanskilið er Lífeyrisauki innlán þar sem samanlögð eign í innlánnum sama útgefanda skal vera innan við eða jöfn 100% heildareigna.

Aðilar sem teljast til sömu samstæðu eða tilheyra hópi tengdra viðskiptavina, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, skulu teljast einn aðili við útreikning samkvæmt þessari grein.

Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra fyrirtækja

Hámarkshlutdeild í hlutabréfum einstakra fyrirtækja miðast við 20% af hlutafé í hverju fyrirtæki.

Hámarkshlutdeild í hlutum og hlutdeildarskírteinum

Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild slíks sjóðs miðast við 30% af hlutdeildarskírteinum útgefnum af sama sjóði. Hámarkshlutdeild í hlutum eða hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu eða einstakri deild þeirra miðast við 30% af hlutum og hlutdeildarskírteinum útgefnum af sama sjóði.

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa er 0% af hreinni eign. Sjóðurinn veitir ekki sjóðfélagalán. Sjóðurinn hefur því ekki sett sérstakar reglur um veðandlög.

Hlutfall fjárfestinga í fyrirtækjum sem sinna aðeins þjónustuverkefnum

Hlutfall fjárfestingar í fyrirtækjum sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir Lífeyrisauka er 0%.

Hlutfall eigna í virkri stýringu

Allur hluti verðbréfaeignar Lífeyrisauka er að jafnaði í virkri stýringu.

Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka

Markmið um meðallíftíma skuldabréfasafns Lífeyrisauka 5 innlend skuldabréf er 4,0 ár. Í öllum öðrum fjárfestingarleiðum sjóðsins er markmiðið 6,0 ár. Upplýsingarnar birtast jafnframt í töflu 25 hér að framan.

Markmið um gjaldmiðlasamsetningu verðbréfasafns

Markmið um gjaldmiðlasamsetningu verðbréfasafns tekur aðallega mið af markmiðum um eign í erlendum verðbréfum. Gjaldmiðlaáhætta sjóðsins felst fyrst og fremst í erlendri verðbréfaeign sjóðsins. Skipting milli gjaldmiðla tekur mið af markaðsaðstæðum hverju sinni. Heimilt er að verja gjaldmiðlaáhættu. Við gengisvarnir er heimilt að nota framvirka samninga á gengisvísitölu krónunnar, á erlendar myntir á móti krónu og á erlenda

gjaldmiðlakrossa. Viðmið gengisvarna er að erlendar eignir séu ekki varðar. Að lágmarki skal verja 0% af erlendum eignum en að hámarki 100%. Heimilt er að breyta myntsamsetningu varna innbyrðis miðað við heimsvísitölu hlutabréfa. Viðmiðunarvísitala fyrir gengisvarnir er að erlendar eignir séu ekki varðar.

Markmið um atvinnugreinaskiptingu verðbréfasafns

Markmið um atvinnugreinaskiptingu innlands hlutabréfasafns er að jafnaði miðað við samsetningu OMX Iceland 10 CAP. Markmið um atvinnugreinaskiptingu erlends hlutabréfasafns er að jafnaði miðað við samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI World Index) á hverjum tíma. Þó er sjóðnum heimilt að víkja frá markmiði til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu.

Sjóðurinn mun leitast við að nýta tækifæri sem skapast á innlendum hlutabréfamarkaði næstu misserin vegna skráningar nýrra fyrirtækja á markað sem getur kallað á rúm frávik frá ofangreindu markmiði vegna smæðar markaðarins og fárra skráðra hlutabréfa á markaði. Heimilt er að nýta vikið í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu.

Um ávöxtun lausafjár

Leitast skal við að ávaxta lausafé á sem hagkvæmastan hátt með tilliti til fjárþarfar hverju sinni. Markmið innlána er á bilinu 0-1% fyrir allar fjárfestingarleiðir nema í tilviki Lífeyrisauka innlána þar sem markmið er 100%. Innlán geta verið laus til útborgunar og/eða bundin. Lífeyrisauki innlán fjárfestir í dag í verðtryggðum innlánnum og þau eru ekki öll laus til útborgunar á hverjum tíma.

Fasteignir

Ekki er stefnt að því að kaupa fasteign, þó heimilt sé að eiga allt að 1% af eignum í þeim eignaflokki.

Mat á áhættu vegna seljanleika fjárfestinga

Mat á áhættu vegna seljanleika í eignasafni í tengslum við mögulega flutninga eða útgreiðslu er að allar leiðir séu með yfir 75% eigna auðseljanlegar fyrir utan leið Lífeyrisauka innlána sem fjárfestir í dag í verðtryggðum innlánnum. Litið er á eignir sem hægt er að selja innan eins árs sem auðseljanlegar og þær eignir sem hægt er að selja á lengri tíma sem illseljanlegri. Mögulegir flutningar og útgreiðsla séreignarsparnaðar hafa því óveruleg áhrif á fjárfestingarleiðirnar í ljósi mikils seljanleika eignasafna.

Markmið um seljanleika tekur mið af lífeyrisbyrði deildanna. Þær þurfa að geta staðið straum af útgreiðslu vegna aldurs, örorku og andláts svo og réttindaflutningum og útgreiðslum vegna úrræðis um íbúðakaup.

	1	2	3	4	5 IS	IL	EV
Lífeyrisbyrði 2022	61,1%	82,8%	49,5%	(139,8%)	7,6%	47,2%	264,0%

Undirritun vörsluaðila séreignarsparnaðar

Öllu framangreindu til staðfestingar er skjal þetta undirritað með fullgildri rafrænni undirritun. Rafræn undirritun skjalsins er í samræmi við lög nr. 55/2019 um rafræna auðkenningu og traustþjónustu fyrir rafræn viðskipti.

Reykjavík, 28. nóvember 2023

Rekstrarstjóri Lífeyrisauka

Guðmundur Thorlacius Ragnarsson

Starfsstjórn Lífeyrisauka undirritar fjárfestingarstefnuna samkvæmt umboði stjórnar Arion banka frá stjórnarfundum 29. nóvember 2022

Sunna Guðmundsdóttir, formaður starfsstjórnar

Jóhann Möller

Stefán Ingi Valdimarsson

Viðaukar, sem fylgja skjali þessu og ber að skoða sem hluta þess:

- i. Fylgiskjöl 1a – 1g
- ii. Stefna um ábyrgar fjárfestingar

Fylgiskjöl

Fylgiskjal la
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2024

Eignasamsetning m.v. 30.09.2023

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 1

	I	II	Núverandi	Hámark skv.	III	IV	V	VI
Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	Stefna um eignasamsetningu	Vikmörk **	eignasamsetning ***	samþykktum ***	Gengisbundin verðbréf	Vikmörk	Óskráð verðbréf	Vikmörk
A a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	8%	0-100%	12,3%	100%	0,5%	0-100%	-	-
b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	3%	0-15%	3,9%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
b. Innlán	0%	0-20%	3,0%	100%	0%	0-20%	-	-
c. Sértryggð skuldabréf	7%	0-20%	6,4%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	1%	0-10%	0,3%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	49%	0-90%	47,7%	100%	48,5%	0-90%	-	-
D a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	7%	0-20%	4,0%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1%	0-15%	0,5%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E a. Hlutabréf félaga	6%	0-50%	4,9%	100%	0%	0-50%	0%	0-15%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-50%	17,0%	100%	8%	0-40%	5%	0-20%
c. Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	100%	0%	0-1%	-	-
F a. Afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0%	0-10%	0%	0-10%
b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals	100%		100%		57%		5%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli	57%	0-100%	53,5%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

** vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingar í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Markmið um eignir í erlendum gjaldmiðli er tilgreint í samtölu í dálki III, vikmörk eru tilgreind í dálki IV.

Hámark skv. samþykktum: eignasamsetning skal rúmast innan takmarkana fyrir lífeyrissjóði sem veita lágmarks tryggingarvernd samkvæmt lögum nr. 129/1997.

Fylgiskjal Ib
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2024
Eignasamsetning m.v. 30.09.2023

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 2

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*		I Stefna um eignasamsetningu	II Vikmörk **	Núverandi eignasamsetning ***	Hámark skv. samþykktum ***	III Gengisbundin verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	15%	5-100%	16,3%	100%	0,5%	0-100%	-	-
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-15%	3,8%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b. Innlán	0%	0-20%	0,7%	100%	0%	0-20%	-	-
	c. Sértryggð skuldabréf	11%	0-30%	9,9%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	2%	0-15%	1,5%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	34%	0-80%	36,2%	100%	33,5%	0-80%	-	-
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	10%	0-25%	8,8%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%	2,4%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	4%	0-40%	3,4%	100%	0%	0-40%	0%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-30%	17,0%	100%	8%	0-30%	5%	0-20%
	c. Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	100%	0%	0-1%	-	-
F	a. Afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0%	0-10%	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals		100%		100%		42%		5%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli		42%	0-100%	40,1%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

** vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingar í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Markmið um eignir í erlendum gjaldmiðli er tilgreint í samtölu í dálki III, vikmörk eru tilgreind í dálki IV.

Hámark skv. samþykktum: eignasamsetning skal rúmast innan takmarkana fyrir lífeyrissjóði sem veita lágmarks tryggingarvernd samkvæmt lögum nr. 129/1997

Fylgiskjal Ic
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2024

Eignasamsetning m.v. 30.09.2023

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 3

	I	II	Núverandi	Hámark skv.	III	IV	V	VI
Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	Stefna um eignasamsetningu	Vikmörk **	eignasamsetning ***	samþykktum ***	Gengisbundin verðbréf	Vikmörk	Óskráð verðbréf	Vikmörk
A a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	25%	10-100%	24,0%	100%	1%	0-80%	-	-
b. Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	6%	0-20%	5,8%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b. Innlán	1%	0-20%	0,6%	100%	0%	0-20%	-	-
c. Sértryggt skuldabréf	13%	0-35%	11,6%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vátryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	2%	0-15%	1,7%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	20%	0-50%	22,6%	100%	20%	0-50%	-	-
D a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og vátryggingafélaga	14%	0-25%	12,6%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%	3,6%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E a. Hlutabréf félaga	3%	0-40%	2,8%	100%	0%	0-40%	0%	0-10%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	14%	0-30%	14,7%	100%	6%	0-30%	4%	0-20%
c. Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	100%	0%	0-1%	-	-
F a. Afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0%	0-10%	0%	0-10%
b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals	100%		100%		27%		4%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli	27%	0-80%	25,6%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

** vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingar í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Markmið um eignir í erlendum gjaldmiðli er tilgreint í samtölu í dálki III, vikmörk eru tilgreind í dálki IV.

Hámark skv. samþykktum: eignasamsetning skal rúmast innan takmarkana fyrir lífeyrissjóði sem veita lágmarks tryggingarvernd samkvæmt lögum nr. 129/1997.

Fylgiskjal Id
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2024
Eignasamsetning m.v. 30.09.2023

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 4

	I	II	Núverandi	Hámark skv.	III	IV	V	VI
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</i>	Stefna um eignasamsetningu	Vikmörk **	eignasamsetning ***	samþykktum ***	Gengisbundin verðbréf	Vikmörk	Óskráð verðbréf	Vikmörk
A a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	30%	10-100%	28,4%	100%	1,5%	0-40%	-	-
b. Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0-5%	0,1%	100%	0%	0-5%	-	-
B a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	8%	0-20%	5,7%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b. Innlán	1%	0-20%	0,4%	100%	0%	0-20%	-	-
c. Sértryggt skuldabréf	17%	0-40%	16,1%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vátryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	2%	0-15%	1,6%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	12%	0-50%	11,8%	100%	11,5%	0-30%	-	-
D a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og vátryggingafélaga	18%	0-30%	17,8%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3%	0-15%	5,7%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E a. Hlutabréf félaga	2%	0-40%	1,6%	100%	0%	0-15%	0%	0-10%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	7%	0-30%	10,8%	100%	3%	0-20%	2%	0-20%
c. Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	100%	0%	0-1%	-	-
F a. Afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0%	0-10%	0%	0-10%
b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals	100%		100%		16%		2%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli	16%	0-60%	16,1%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

** vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingar í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Markmið um eignir í erlendum gjaldmiðli er tilgreint í samtölu í dálki III, vikmörk eru tilgreind í dálki IV.

Hámark skv. samþykktum: eignasamsetning skal rúmast innan takmarkana fyrir lífeyrissjóði sem veita lágmarks tryggingarvernd samkvæmt lögum nr. 129/1997

Fylgiskjal Ie
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2024
Eignasamsetning m.v. 30.09.2023

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 5 innlend skuldabréf

	I Stefna um eignasamsetningu	II Vikmörk **	Núverandi eignasamsetning ***	Hámarks skv. samþykktum ***	III Gengisbundin verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk	
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</i>									
A a.	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	30%	10-100%	31,1%	100%	0%	0-10%	-	-
b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	10%	0-20%	10,5%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
b.	Innlán	1%	0-35%	0,0%	100%	0%	0-10%	-	-
c.	Sértryggð skuldabréf	30%	0-50%	33,3%	100%	0%	0-5%	0%	0-5%
C a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	7%	0-15%	6,7%	100%	0%	0-5%	0%	0-5%
b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	0%	0-25%	0,0%	100%	0%	0-20%	-	-
D a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	18%	0-35%	13,8%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	4%	0-15%	2,4%	100%	0%	0-5%	0%	0-5%
E a.	Hlutabréf félaga	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	0%	0-5%
b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0-30%	2,3%	100%	0%	0-5%	0%	0-5%
c.	Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	100%	0%	0-1%	-	-
F a.	Afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0%	0-10%	0%	0-10%
b.	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals		100%		100%		0%		0%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli		0%	0-50%	0,0%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

** vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingar í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Markmið um eignir í erlendum gjaldmiðli er tilgreint í samtölu í dálki III, vikmörk eru tilgreind í dálki IV.

Hámark skv. samþykktum: eignasamsetning skal rúmast innan takmarkana fyrir lífeyrissjóði sem veita lágmarks tryggingarvernd samkvæmt lögum nr. 129/1997.

Fylgiskjal lf
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2024
Eignasamsetning m.v. 30.09.2023

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki innlán

	I Stefna um eignasamsetningu	II Vikmörk **	Núverandi eignasamsetning ***	Hámark skv. samþykktum ***	III Gengisbundin verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</i>								
A a.	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	0%	0%	0%	100%	0%	0%	-
b.	Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0%	0%	100%	0%	0%	-
B a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
b.	Innlán	100%	100-100%	100%	100%	0%	0%	-
c.	Sértryggt skuldabréf	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
C a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vátryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	0%	0%	0%	100%	0%	0%	-
D a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og vátryggingafélaga	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
E a.	Hlutabréf félaga	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
c.	Fasteignir	0%	0%	0%	100%	0%	0%	-
F a.	Afleiður	0%	0%	0%	10%	0%	0%	0%
b.	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%
Samtals		100%		100%		0%	0%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli		0%		0%		100%		

* eða annarra vörsluaðila.

** vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingar í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Markmið um eignir í erlendum gjaldmiðli er tilgreint í samtölu í dálki III, vikmörk eru tilgreind í dálki IV.

Hámark skv. samþykktum: eignasamsetning skal rúmast innan takmarkana fyrir lífeyrissjóði sem veita lágmarks tryggingavernd samkvæmt lögum nr. 129/1997

Fylgiskjal Ig
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2024

Eignasamsetning m.v. 30.09.2023

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki erlend verðbréf

	I	II	Núverandi	Hámark skv.	III	IV	V	VI
Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	Stefna um eignasamsetningu	Vikmörk **	eignasamsetning ***	samþykktum ***	Gengisbundin verðbréf	Vikmörk	Óskráð verðbréf	Vikmörk
A a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	13%	0-100%	6,3%	100%	13%	0-100%	-	-
b. Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
b. Innlán	0%	0-30%	3,3%	100%	0%	0-30%	-	-
c. Sértryggt skuldabréf	0%	0-10%	1,3%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
C a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	82%	0-100%	83,6%	100%	82%	0-100%	-	-
D a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0-20%	0,0%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0-15%	0,0%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E a. Hlutabréf félaga	0%	0-70%	0,0%	100%	0%	0-70%	0%	0-5%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5%	0-60%	5,6%	100%	5%	0-40%	0%	0-20%
c. Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	100%	0%	0-1%	-	-
F a. Afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0%	0-10%	0%	0-10%
b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals	100%		100%		100%		0%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli	100%	0-100%	98,7%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

** vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingar í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Markmið um eignir í erlendum gjaldmiðli er tilgreint í samtölu í dálki III, vikmörk eru tilgreind í dálki IV.

Hámark skv. samþykktum: eignasamsetning skal rúmast innan takmarkana fyrir lífeyrissjóði sem veita lágmarks tryggingarvernd samkvæmt lögum nr. 129/1997

Stefna Lífeyrisauka um ábyrgar fjárfestingar

Meginhlutverk viðbótarlífeyrissparnaðar Arion banka, Lífeyrisauka, er að ávaxta viðbótarlífeyrissparnað sjóðfélaga og tryggja þeim hæstu mögulegu ávöxtun hverju sinni og til lengri tíma að teknu tilliti til áhættu. Innan Lífeyrisauka er lögð áhersla á siðferðisleg gildi við fjárfestingarákvarðanir og meðvitund er um þá staðreynd að fjárfestingarákvarðanir hafa áhrif á ólíka hagsmunaaðila, umhverfið og samfélagið í heild sinni. Sjónarmið um langtímafjárfestingarsýn eru í samræmi við stefnu sjóðsins um ávöxtun viðbótarlífeyrissparnaðar og fara hönd í hönd með ábyrgum og sjálfbærum viðskiptaháttum.

Ábyrgar fjárfestingar

Ábyrgar fjárfestingar eru fjárfestingar sem auk þess að taka tillit til áhættu og ávöxtunar taka tillit til umhverfis-, félagslegra þátta og stjórnhátta. Stefna þessi um ábyrgar fjárfestingar markar stefnu Lífeyrisauka um siðferðileg viðmið í fjárfestingum. Stefna Lífeyrisauka um ábyrgar fjárfestingar nær til allra fjárfestinga sjóðsins en sérstök áhersla er lögð á fjárfestingar á skráðum innlendum hlutabréfamarkaði. Stefna þessi tekur sérstaklega til umhverfis- og félagslegra þátta, varðandi áherslur sjóðsins um stjórnhætti vísast til hluthafastefnu sjóðsins.

Grunngildi og viðmið

Grunngildi Lífeyrisauka í ábyrgum fjárfestingum eru að félög sem sjóðurinn á eignarhlut í fari að þeim lögum og reglum sem um starfsemi þeirra gilda. Auk þessara grunngilda setur sjóðurinn sér viðmið um ábyrgar fjárfestingar með hliðsjón af sáttmála Sameinuðu þjóðanna um samfélagsábyrgð (e. UN Global Compact).

Viðmiðin fela í sér kröfu sjóðsins til þess að félög í hans eigu;

- Virði alþjóðleg mannréttindi og eigi ekki hlut í broti á þeim.
- Virði réttindi aðila á vinnumarkaði.
- Styðji við félagafrelsi og viðurkenni rétt starfsfólks til kjarasamninga.
- Eigi ekki þátt í hverskonar nauðungar- og þrælkunarvinnu og styðji við afnám misréttis til vinnu og starfsvals.
- Beiti sér fyrir varúðarreglu í umhverfismálum, hvetji til aukinnar ábyrgðar gagnvart umhverfinu og stuðli að þróun og nýtingu á umhverfisvænni tækni.
- Beiti sér gegn hverskonar spillingu á borð við kúgun og mútur.

Arion banki er aðili að sáttmála Sameinuðu þjóðanna um samfélagsábyrgð (e. UN Global Compact) ásamt meginreglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar (e. UN PRI). Arion banki er einnig virkur þátttakandi í mótun og þróun ábyrga fjárfestinga á Íslandi og var meðal annars einn af stofnaðilum samtakanna IcelandSIF.

Framkvæmd stefnu

Sem fjárfestir á markaði hefur Lífeyrisauki hagsmuni af því að félög sem hann á eignarhlut í tileinki sér ábyrga og sjálfbæra viðskiptahætti. Þannig er horft til grunngilda og viðmiða sjóðsins um ábyrgar fjárfestingar við fjárfestingarákvarðanir og vinnu við mótun og endurskoðun fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Fjárfestingar sjóðsins á erlendum mörkuðum eru almennt í sjóðum frekar en í einstökum erlendum verðbréfum. Í þeim tilvikum er stefna rekstraraðila sjóða í ábyrgum fjárfestingum könnuð og niðurstaðan höfð til hliðsjónar við heildarmat á fjárfestingar-kostum.

Komi í ljós að félag í eignasafni sjóðsins verði uppvíst af fráviki á grundvelli þessara grunngilda og viðmiða mun sjóðurinn beita sér fyrir því að umrætt félag ráðist í viðeigandi úrbætur. Við slíka ákvörðun er ávallt gætt ýtrustu varfærni þar sem heildarhagsmunir sjóðsins og sjóðfélaga eru hafðir að leiðarljósi.

Nánari upplýsingar um stefnuna og framkvæmd hennar má nálgast á vefsíðu sjóðsins.

