



Eftirlaunasjóður FÍA

Fjárfestingarstefna 2026



FJÁRFESTINGARSTEFNA 2026

EFNISYFIRLIT

INNANGANGUR.....	4
1. FORSENDUR FJÁRFESTINGARSTEFNU	6
2. TRYGGINGAFRÆÐILEG ATHUGUN	7
3. MAT Á ÁHÆTTU FJÁRFESTINGARSTEFNU	11
4. FJÁRFESTINGARSTEFNA	12
5. ÖNNUR ATRIÐI	14
UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA	18
FYLGISKJAL	20
STEFNA EFTIRLAUNASJÓÐS FÍA UM ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR	21

FJÁRFESTINGARSTEFNA EFTIRLAUNASJÓÐS FÍA 2026

INNGANGUR

Fjárfestingarumhverfi

Hagkerfið

Viðspyrna íslenska hagkerfisins eftir efnahagsáfall síðustu ára hefur verið öflug, en ferlinu er ekki að fullu lokið þrátt fyrir að mikið hafi áunnist. Verg landsframleiðsla dróst saman á síðasta ári og verðbólga sveiflaðist í kringum 4% á árinu. Dregið hefur verið úr spennu á vinnumarkaði og atvinnuleysi mældist 5,3% á fyrstu níu mánuðum ársins, sem er hærra en það hefur verið miðað við lok september.

Ferðapjónustan hefur verið afar sterk undanfarið og náði hámarki síðastliðið sumar, þegar fjöldi ferðamanna sem heimsóttu landið sló sögulegt met. Mikil umsvif í greininni hafa haft jákvæð áhrif á efnahagslífið og styrkt útflutningsgrunn þjóðarbúsins. Á sama tíma hefur krónan styrkst á árinu, einkum gagnvart bandaríkjadal, í kjölfar tollastefnu Donalds Trump sem hefur haft áhrif á gjaldeyrisflæði og væntingar á alþjóðamörkuðum. Við blasa ýmsar áskoranir og ekki eru lengur horfur á áframhaldandi vexti helstu útflutningsgreina líkt og áður var gert fyrir. Gert er ráð fyrir að vöruútflutningur í heild dragist saman um 4,2% á næsta ári.

Að halda aftur af hækkandi verðlagi er ein af stærstu áskorunum seðlabanka víða um heim, og Seðlabanki Íslands er þar engin undantekning. Verðbólga hefur lengi verið yfir markmiði og reynst þrálátari en spár gerðu ráð fyrir. Kostnaður vegna húsnæðis hefur verið megindrifkraftur verðbólgunnar hér á landi á undanförunum misserum, og stóð vísitala neysluverðs í 4,1% og án húsnæðis í 3,2% á fyrstu níu mánuðum ársins. Til samanburðar var vísitala neysluverðs í byrjun árs 4,6% og vísitala neysluverðs án húsnæðis 3,0%.

Verðbólga og stýrivextir

Vaxtalækkunarferlið sem hófst undir lok árs 2024 hefur verið í ákveðinni biðstöðu eftir að Peningastefnunefnd ákvað að halda meginvöxtum óbreyttum í 7,5% í júní sl. Sú niðurstaða var í samræmi við væntingar markaðsaðila. Óvænt ákvörðun nefndarinnar um vaxtalækkun 19. nóvember sl. breytti meginvöxtum í 7,25%. Helstu rök nefndarinnar voru:

- Verðbólguþróun: Verðbólga mælist enn yfir markmiði Seðlabankans sem er 2,5% og spá Seðlabankans gerir ráð fyrir að hún fari hækkandi á næstu mánuðum áður en hún hjaðnar á ný á árinu 2026. Óvissa um verðbólguhorfur er þó áfram mikil.
- Raunvaxtaaðhald: Núverandi raunvextir hafa haldist á bilinu 3,5–4% frá mars í fyrra og nefndin telur ekki svigrúm til að slaka á því aðhaldi enn sem komið er.
- Efnahagsumsvif: Dregið hefur verulega úr spennu í þjóðarbúinu, sérstaklega á húsnæðis- og vinnumarkaði.
- Hagvaxtarhorfur: Ný þjóðhagsspá Seðlabankans gerir ráð fyrir hægari hagvexti en áður var talið.

Nefndin ítrekar að frekari vaxtalækkanir eru háðar því að verðbólga færist nær markmiði Seðlabankans um 2,5% og að þróun efnahagsumsvifa, verðbólgu og verðbólguvæntinga ráði för næstu misseri.

Skuldabréfamarkaður

Á skuldabréfamarkaði hefur ávöxtunarkrafa þróast í sitt hvora áttina eftir því hvort bréfin eru verðtryggð eða óverðtryggð.

Ávöxtunarkrafa verðtryggðra ríkisbréfa hefur hækkað á fyrstu níu mánuðum ársins, einkum á styttri endanum. Krafan á RIKS 26 0216 hefur hækkað mest, eða um 1,87 prósentustig, og stendur nú í 6,40% samanborið við 4,53% í byrjun árs. Hækkun ávöxtunarkröfu á styttri verðtryggðum bréfum, líkt og RIKS 26 0216, er að hluta tæknileg þar sem bréfið nálgast lokagjalddaga og ráða því skammtímavæntingar um verðbólgu mestu um ávöxtunarkröfu flokksins. Ávöxtunarkrafa lengri flokka hefur hækkað minna; ávöxtunarkrafa RIKS 30 0701 hefur hækkað um 0,43 prósentustig og RIKS 37 0115 um 0,36 prósentustig.

Vaxtarferill verðtryggðra ríkisskuldabréfa hefur því orðið brattari niður á við, þar sem ávöxtunarkrafa styttri bréfa hefur hækkað meira en sú lengri. Þessi þróun bendir til þess að fjárfestar búið við að raunvextir haldist háir til skemmri tíma, en að markaðurinn sjái síðan fyrir hægari lækkun raunvaxta en útlit var fyrir í upphafi árs.

Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfa hefur aftur á móti lækkað á árinu, sérstaklega á styttri endanum. Krafan á RIKB 26 1015 hefur lækkað mest, eða um 0,52 prósentustig, og stendur nú í 7,35%. Svipuð þróun sést í RIKB 27 0415, sem hefur lækkað um 0,45 prósentustig, en á lengri endanum hefur krafa annaðhvort haldist stöðug eða hækkað lítillega, til dæmis hefur RIKB 35 0917 hækkað um 0,26 prósentustig. Vaxtaferill óverðtryggðra ríkisskuldabréfa hefur því orðið flatari á árinu sem endurspeglar væntingar um að vextir fari lækkandi en verði þó hærri í lengri tíma en áður var gert ráð fyrir.

Meðalverðbólguvæntingar til næstu ára eru áætlaðar á bilinu 3–3,5% sem er enn yfir verðbólgu markmiði Seðlabankans. Verðbólga mælist nú um 4%, sem er lægra en í fyrra en þó ekki í markmiði Seðlabankans.

Hlutabréfamarkaður

Á hlutabréfamörkuðum hefur þróunin verið blandin á fyrstu níu mánuðum ársins. Vísitalan S&P 500 hefur hækkað um 14,8% í bandaríkjadal en 0,2% í íslenskum krónum og MSCI heimsvísitala um 16,2% í bandaríkjadal en aðeins 1,4%, í íslenskum krónum, drifin áfram af áframhaldandi vexti tæknifyrirtækja og væntingum um frekari vaxtalækkanir erlendis. Tollastefna Donalds Trump hefur haft áhrif á þróun alþjóðaviðskipta á árinu og stuðlað að auknum sveiflum á hlutabréfamörkuðum. Þróun á innlendum markaði hefur verið neikvæð, þar sem hlutabréfavísitalan OMXI15 hefur lækkað um 10%. Einungis fimm félög í Kauphöllinni hafa sýnt jákvæða ávöxtun frá áramótum til lok september þessa árs. Þetta má rekja til varfærni fjárfesta og hamlandi áhrifa hárri vaxta á innlenda fjárfestingu og áhættuvilja.

Seðlabankar heimsins hafa farið varlega í vaxtalækkanir á þessu ári, en Seðlabanki Íslands hefur einnig farið varlegar í að lækka vexti vegna þrálátrar verðbólgu og líklegt að raunstýrivextir haldist háir næstu mánuðum. Þetta vaxtastig hefur haft áhrif á fjárfestingarákvarðanir hér á landi, þar sem fjárfestar hafa haldið að sér höndum, á meðan væntingar um áframhaldandi lækkun vaxta erlendis hafa stutt við eftirspurn eftir áhættusamari eignaflokkum.

Erlendir hlutabréfamarkaðir hafa staðið nokkuð sterkt þrátt fyrir áframhaldandi efnahagslega óvissu sem tengist bæði stríðsátökum og alþjóðaviðskiptum. Líkt og undanfarin ár hefur ávöxtun verið mjög einhæf, þar sem fá stór tæknifyrirtæki hafa haldið áfram að drífa markaðinn upp á við. Á heimsvísu hafa fjárfestar jafnframt fylgst grannt með stefnu Bandaríkjastjórnar sem tók við völdum í upphafi árs. Nýjar áherslur hennar í viðskipta- og efnahagsmálum hafa haft veruleg áhrif á væntingar markaðarins og veiking bandaríska dollarans hefur sett svip á þróun alþjóðlegra fjármálamarkaða á árinu 2025.

1. FORSENDUR FJÁRFESTINGARSTEFNU

Í 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða kemur fram að stjórn skuli móta og kunngefa fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn og ávaxta fé sjóðsins í samræmi við eftirtaldir reglur og innan þeirra marka sem lögin setja.

1. Lífeyrissjóður skal hafa hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi.
2. Lífeyrissjóður skal horfa til aldursamsetningar sjóðfélaga og annarra tryggingafræðilegra þátta sem hafa áhrif á skuldbindingar.
3. Allar fjárfestingar skulu byggðar á viðeigandi greiningu á upplýsingum um öryggi, gæði og lausafjárstöðu með arðsemi safnsins í heild í huga.
4. Lífeyrissjóður skal gæta 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. Lífeyrissjóður skal setja sér siðferðileg viðmið í fjárfestingum.

Fjárfestingarstefnan er sett til langs tíma en endurskoðuð að minnsta kosti árlega. Samkvæmt 37. gr. laganna skulu lífeyrissjóðir senda upplýsingar um fjárfestingarstefnu sína fyrir komandi ár til Fjármálaeftirlitsins eigi síðar en 1. desember ár hvert. Fjárfestingarstefnan er birt á heimasíðu sjóðsins.

Eignir Eftirlaunasjóðs FÍA skulu ávaxtaðar í samræmi við lög, einkum VII. kafla laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða með síðari breytingum, samþykktum Eftirlaunasjóðs FÍA og samkvæmt reglugerð fjármála- og efnahagsráðuneytisins.

1.1 UMFJÖLLUN UM RÉTTINDAKERFI

Eftirlaunasjóður FÍA var stofnaður árið 1974 á grunni Lífeyrissjóðs FÍA. Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt ákvæðum samþykktar sjóðsins. Sjóðurinn starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og samkvæmt kjarasamningum Félags íslenskra atvinnuflugmanna (FÍA) og tryggir þau lágmarksréttindi sem þar greinir.

Réttindakerfi sjóðsins var breytt árið 2008. Þá fór sjóðurinn úr því að notast við stigakerfi sem veitir sjóðfélögum jafna réttindaávinnslu út starfsævina í það að notast við aldurstengda réttindaávinnslu þar sem sjóðfélagar vinna sér inn lífeyrisgreiðslur eftir aldri þegar greitt er inn. Aldurstengda réttindaávinnslan fer eftir réttindatöflum sem er að finna í samþykktum sjóðsins. Áunnin geymd lífeyrisréttindi sjóðfélaga þann 31. desember 2008 varðveitast samkvæmt þágildandi réttindareglum.

Skylduáðild er að sjóðnum og hafa þeir einir áðild sem eru félagsmenn í Félagi íslenskra atvinnuflugmanna. Félagsmönnum FÍA ber að greiða 4% af heildarlaunum sínum til sjóðsins á móti 16% framlagi atvinnurekanda eða samtals 20% og mynda þau rétt til samtryggingaverndar samkvæmt ákvæðum samþykktar sjóðsins. Sjóðfélaga er heimilt að lækka iðgjald til samtryggingaverndar og verja þannig hluta iðgjaldsins til öflunar séreignar í séreignarsjóði að eigin vali.

Samantekt þessi um ákvæði samþykktar sjóðsins er ekki tæmandi og um nánari upplýsingar er vísað í samþykktirnar sjálfar um skilyrði fyrir rétti til töku lífeyris, réttindaákvæði og iðgjaldagreiðslur.

1.2 SIÐFERÐILEG VIÐMIÐ OG HLUTHAFASTEFNA

Eftirlaunasjóður FÍA leggur áherslu á siðferðisleg gildi við fjárfestingarákvarðanir sínar og er meðvitaður um þá staðreynd að þær ákvarðanir hafa áhrif á ólíka hagaðila 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 lífeyrissjóður ber að setja sér samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Einnig hefur sjóðurinn sett sér hluthafastefnu sem markar stefnu sjóðsins í stjórnarháttum þar sem hann er hluthafi í félögum sem hann fjárfestir í. Stefnurnar er aðgengilegar á vef sjóðsins.

2. TRYGGINGAFRÆÐILEG ATHUGUN

Tryggingafræðileg athugun á stöðu Eftirlaunasjóðs FÍA í árslok 2024 var framkvæmd að beiðni stjórnar í samræmi við 7. gr. samþykktar sjóðsins. Athuginin var gerð í samræmi við ákvæði 24. gr. laga nr. 129/1997, ákvæði IV. kafla reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

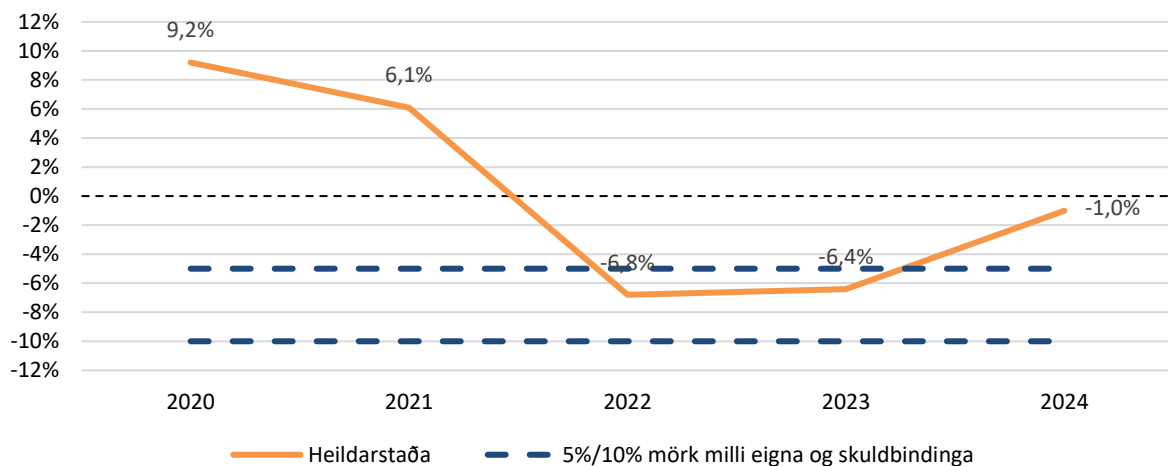
Samkvæmt ákvæðum laga nr. 129/1997 eru skuldbindingar lífeyrissjóða aðeins reiknaðar miðað við þá sem aðild eiga að lífeyrissjóðnum þegar athugin fer fram. Áfallin skuldbinding er reiknuð miðað við réttindi sem sjóðfélagar hafa áunnið sér og framtíðarskuldbinding með því að gera ráð fyrir að allir þeir sjóðfélagar, sem teljast til virkra sjóðfélaga, haldi áfram greiðslu til ellilífeyrisaldurs en engir nýir bætist við.

Tryggingafræðileg athugin sýnir að í árslok 2024 var heildarstaða sjóðsins neikvæð um 1.096 milljónir eða -1,0% af heildarskuldbindingu. Í árslok 2023 var staðan neikvæð um 6.507 milljónir eða -6,4% af skuldbindingunni. Áfallin staða var neikvæð um 1.302 milljónir eða -1,8% af áfallinni skuldbindingu en hún var neikvæð um 7.268 milljónir eða -10,6% af áfallinni skuldbindingu í árslok 2023.

Í lok ársins 2022 samþykkti fjármála- og efnahagsráðherra tillögu Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga um nýjar dánar- og eftirlifendatöflursem byggja á spá um lækkandi dánartíðni. Við þessa tryggingafræðilega úttekt ársins 2022 er miðað við þessar nýju töflur í samræmi við ákvörðun stjórnar sjóðsins. Á mynd 1 má sjá þróun tryggingafræðilegrar stöðu sjóðsins síðastliðin fimm ár.

TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA

HLUTFALL AF SKULDBINDINGUM



Mynd 1. Þróun tryggingafræðilegrar stöðu sjóðsins síðastliðin fimm ár.

Við tryggingafræðilega athugin ársins 2024 var meðal annars miðað við eftirfarandi forsendur:

- Ávöxtun 3,5% umfram hækkanir vísitölu neysluverðs.
- Sérhæfðar lífs- og örorkulíkur miðað við reynslu sjóðsins 2010 til 2022.
- Nýjar barneigna- og giftingarlíkur byggðar á reynslu árin 2019 til 2023.
- Staðlaðar hjúskapalíkur nema að raunveruleg hjúskapastaða er notuð hjá lífeyrispegum.

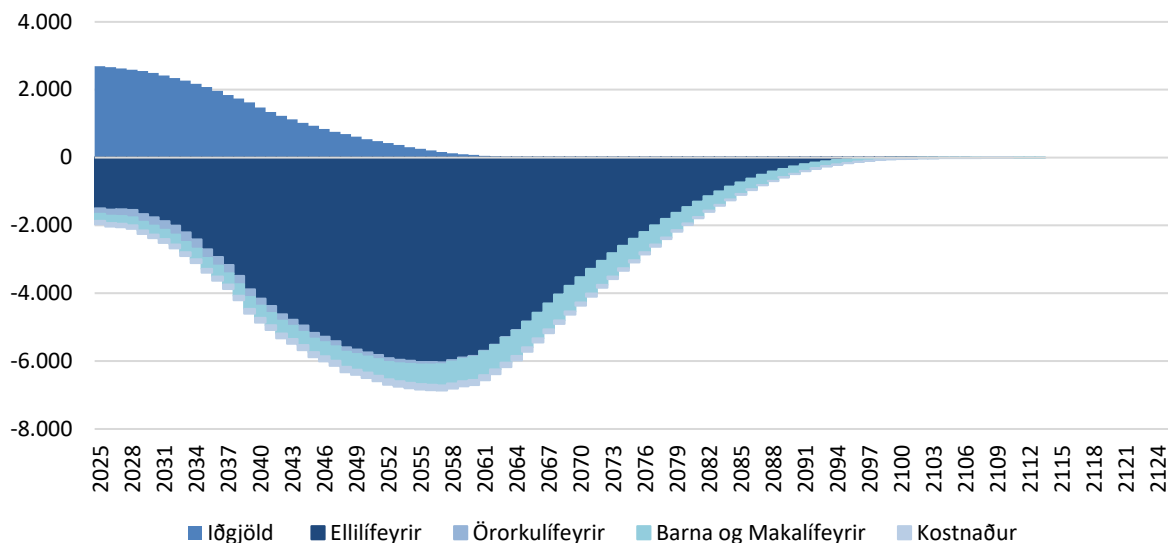
Tryggingafræðileg staða setur ekki frekari skorður við mótun fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997.

2.1 ÁÆTLAÐ FRAMTÍÐARGREIÐSLUFLÆÐI

Mynd 2 sýnir áætlað framtíðargreiðsluflæði út frá tryggingafræðilegri athugin miðað við sjóðfélaga í árslok 2024. Myndin sýnir um leið niðurstöður tryggingafræðilegrar athuginar í myndrænu formi þar sem útreikningar miðast við sömu forsendur og við tryggingafræðilega athugin sjóðsins þar sem ekki er gert ráð fyrir nýliðun sjóðfélaga.

ÁÆTLAÐ FRAMTÍÐARGREIÐSLUFLÆÐI (M. KR.)

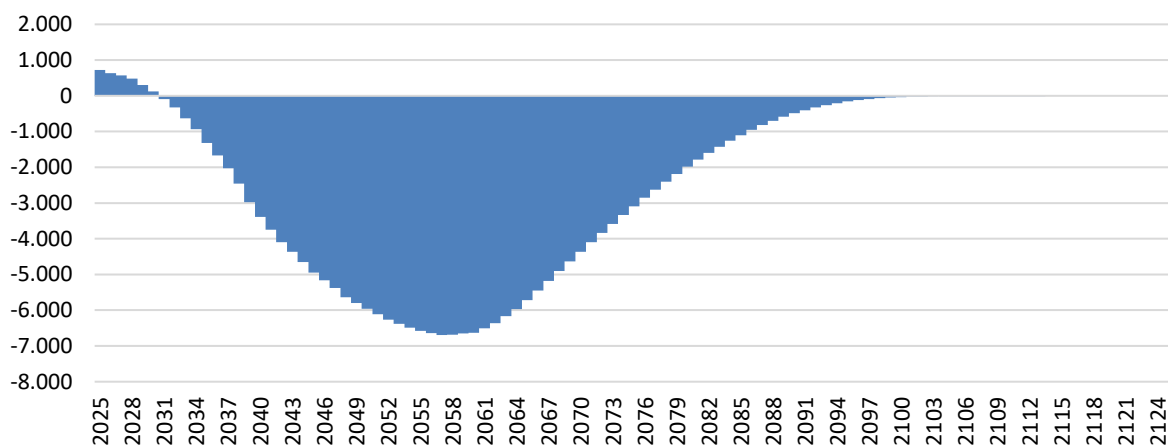
TRYGGINGAFRÆÐILEGT UPPGJÖR 31.12.2024

**Mynd 2. Áætlað framtíðargreiðsluflæði – án nýliðunar.**

Áætlaðar útgreiðslur verða hærri en áætluð iðgjöld árið 2031 og þá mun, miðað við þessar forsendur, sjóðurinn byrja að ganga á eignir sínar¹. Áætlað nettó framtíðargreiðsluflæði má sjá á mynd 3.

ÁÆTLAÐ NETTÓ FRAMTÍÐARGREIÐSLUFLÆÐI (M. KR.)

TRYGGINGAFRÆÐILEGT UPPGJÖR 31.12.2024

**Mynd 3. Áætlað nettó framtíðargreiðsluflæði – án nýliðunar.**

Framtíðargreiðsluflæði gefur ekki tilefni til þess að takmarka mögulega samsetningu fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997 því væntanlegur fjárfestingartími er tiltölulega langur.

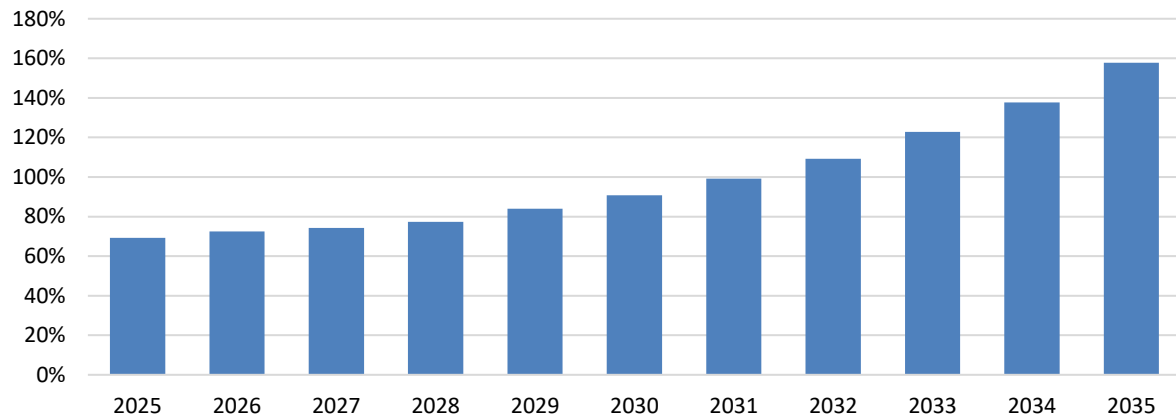
¹ Ekki er gert ráð fyrir nýliðun en gera má ráð fyrir að nýliðun verði hjá sjóðnum á komandi árum og því muni verða lengra þar til sjóðurinn þarf að byrja að ganga á eignir sínar til þess að standa undir áætluðum lífeyrisgreiðslum.

2.2 ÁHRIF LÍFEYRISBYRÐAR

Mynd 4 sýnir áætlaða þróun lífeyrisbyrðar². Eins og sjá má er áætluð lífeyrisbyrði ársins 2025 69,2%. Þegar ekki er tekið tillit til nýliðunar er búist við að lífeyrisbyrði fari vaxandi samhliða hækkandi meðalaldri sjóðfélaga og fjölgun lífeyrisþega. Árið 2032 verða lífeyrisgreiðslur hærri en iðgjaldagreiðslur og sjóðurinn byrjar að ganga á eignir sínar.

ÁÆTLUÐ ÞRÓUN LÍFEYRISBYRÐAR

TRYGGINGAFRÆÐILEGT UPPGJÖR 31.12.2024



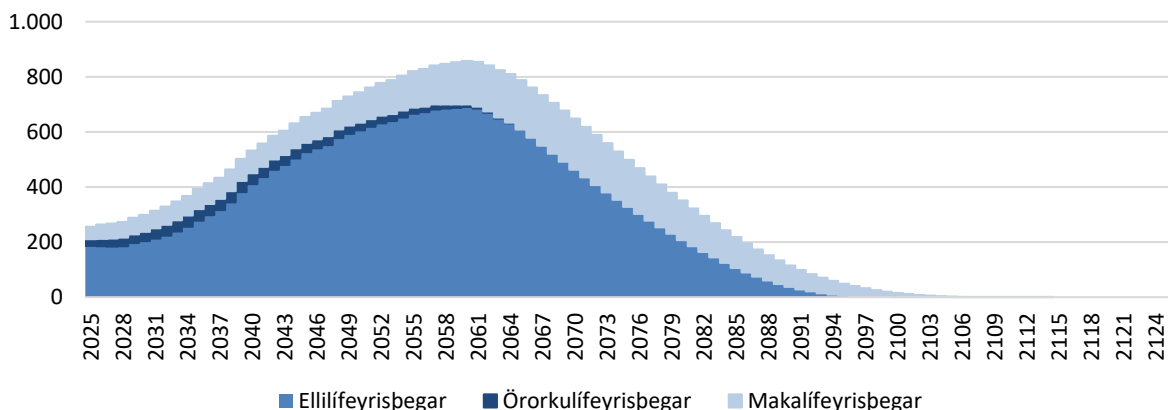
Mynd 4. Áætluð þróun lífeyrisbyrðar – án nýliðunar.

Um sjö ár eru þangað til áætlað er að lífeyrisbyrðin verði komin yfir 100% miðað við forsendur í tryggingafræðilegu mati. Líklegt er að vegna nýrra sjóðfélaga muni líða lengri tími þar til lífeyrisgreiðslur verða hærri en iðgjöld og því gefur áætluð þróun lífeyrisbyrðar ekki tilefni til þess að takmarka mögulega samsetningu fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997.

Á mynd 5 má sjá áætlun um fjölda lífeyrisþega. Ekki er gert ráð fyrir nýliðun í sjóðnum í tryggingafræðilega matinu og því líklegt að vegna nýrra sjóðfélaga muni fjöldi lífeyrisþega ekki dragast svo hratt saman.

ÁÆTLAÐUR FJÖLDI LÍFEYRISÞEGA

TRYGGINGAFRÆÐILEGT UPPGJÖR 31.12.2024



Mynd 5. Áætlaður fjöldi lífeyrisþega – án nýliðunar.

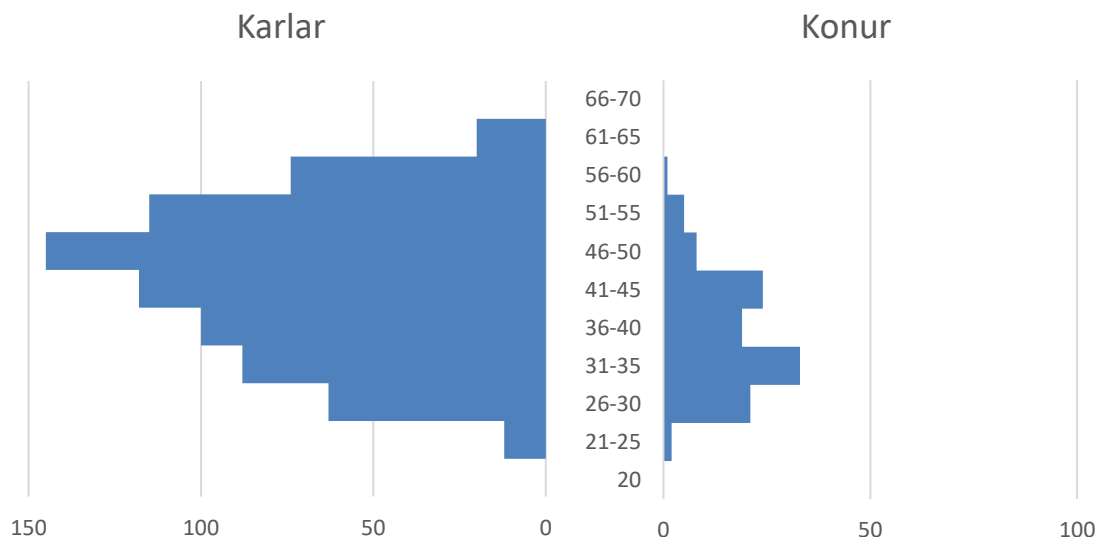
² Hlutfall sem sýnir áætlaðar lífeyrisgreiðslur á móti iðgjöldum.

2.3 ALDURSSAMSETNING SJÓÐSINS

Alls greiddu að meðaltali 828 sjóðfélagar iðgjöld til sjóðsins á árinu 2024. Iðgjöld námu alls 3.026 milljónum króna og hækkuðu um 10,9% frá fyrra ári. Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu 2024 námu 1.894 milljónum króna og hækkuðu um 8,5% frá fyrra ári. Lífeyrisþegar voru 257 og í árslok 2024 áttu 1.320 sjóðfélagar réttindi í sjóðnum.

Meðalaldur virkra sjóðfélaga er 44 ár hjá körlum og 37 ár hjá konum. Aldurssamsetning sjóðfélaga setur ekki frekari skorður á fjárfestingarstefnu sjóðsins umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997. Mynd 6 sýnir aldursdreifingu virkra sjóðfélaga á myndrænu formi.

ALDURSDREIFING VIRKRA SJÓÐFÉLAGA



Mynd 6. Aldursdreifing virkra sjóðfélaga.

2.4 NÚVERANDI EIGNASAMSETNING

Núverandi eignasamsetning sjóðsins er í meginatriðum samsvarandi og markmið um eignasamsetningu samkvæmt fjárfestingarstefnu. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

3. MAT Á ÁHÆTTU FJÁRFESTINGARSTEFNU

3.1 VIÐHORF STJÓRNAR TIL ÁHÆTTU

Stjórn sjóðsins gerir sér grein fyrir þeirri áhættu sem fylgir starfsemi sjóðsins og ber ábyrgð á að móta tryggt eftirlitskerfi með henni. Stjórn og framkvæmdastjóri lífeyrissjóðsins skulu stuðla að góðum stjórnarháttum og leggja áherslu á mikilvægi áhættustýringar og innra eftirlits. Stjórn vill tryggja að unnt verði að standa við lífeyrisskuldbindingar sjóðsins að því leyti að líkur á að breyta þurfi réttindum eða iðgjöldum til lágmarks-tryggingarverndar séu lágmarkaðar. Tryggingafræðileg staða er því ráðandi þáttur hvað varðar áhættuþol sjóðsins. Viðhorf stjórnar til áhættu endurspeglast í fjárfestingarstefnu sjóðsins.

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

3.2 MARKMIÐ OG VIÐMIÐ UM ÁHÆTTU OG ÁVÖXTUN

Fjárfestingarstefnunni er ætlað að tryggja að eignir sjóðsins séu nægjanlega fjölbreyttar þannig að dregið sé 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 5. Jafnframt er horft til áhættu af öllum eignum sjóðsins 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 fjárfestingarstefnunni.

Vænt nafnávöxtun og vænt flökkt er byggð á mati út frá grunnforsendum, markaðsaðstæðum og framtíðarhorfum hvers eignaflokks fyrir sig. Við matið er einnig tekið tillit til líftíma á viðmiði skuldabréfasafnsins.

Í töflu 1 má sjá yfirlit yfir vænta ávöxtun og flökt eignaflokkanna sem mynda forsendur fyrir væntri ávöxtun eignasafns. Vænt raunávöxtun eignasafns miðað við framangreindar forsendur og fjárfestingarstefnu 2026 er 6,7% og flökkið 8,5%.

EIGNAFLOKKUR	VÆNT ÁVÖXTUN	FLÖKT	STEFNA 2026
Innlend skuldabréf	10,2%	7,8%	40%
Erlend skuldabréf	4,2%	8,1%	3%
Erlend hlutabréf	9,5%	19,8%	29%
Innlend hlutabréf	13,0%	29,7%	12%
Sérhæfðar innlendar fjárfestingar	16,0%	39,6%	5%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	10,2%	31,8%	11%
Vænt nafnávöxtun eignasafns	10,4%		
Vænt verðbólga	3,5%		
Vænt raunávöxtun og flökt eignasafns	6,7%	8,5%	100%

Tafla 1. Forsendur fyrir væntri ávöxtun.

4. FJÁRFESTINGARSTEFNA

4.1 STEFNA UM EIGNASAMSETNINGU

Fjárfestingarstefna Eftirlaunasjóðs FÍA er grundvölluð á samþykktum sjóðsins, lögum um lífeyrissjóði og reglugerðum settum samkvæmt þeim. Nánari sundurliðun er að finna í fylgiskjali með fjárfestingarstefnu þessari.

4.2 FJÁRFESTINGARÁKVARÐANIR

Ákvarðanir um fjárfestingar skulu rúmast innan þeirra magnbundnu marka sem stjórn sjóðsins hefur sett í fjárfestingarstefnu. Jafnframt skulu fjárfestingarákvarðanir byggja á skynsemissreglunni (e. prudent person principle).

Við fjárfestingarákvarðanir byggir eignastýringaraðili á viðeigandi greiningu á upplýsingum með öryggi, gæði, lausafjástöðu og arðsemi safnsins í heild í huga að teknu tilliti til áhættu. Sú greining er mismunandi eftir eðli og umfangi fjárfestinga. Sú greining getur falið í sér almennt mat á efnahagsumhverfi, útgefanda, verðlagningu og framtíðarhorfum. Þar að auki getur eignastýring eftir atvikum talið viðeigandi að horfa til neðan greindra viðmiða við fjárfestingarákvarðanir í eftirfarandi eignaflokkum:

- Í tilviki skuldabréfa getur matið m.a. að auki tekið til fjárhagslegs styrks útgefanda, veðs, vaxtarófs, líftíma, vaxtaálags, flæði og verðbólguhorfa.
- Í tilviki hlutabréfa getur matið m.a. að auki falið í sér verðmat, sérstakra skoðana, fjárhagsstöðu, flæði og/eða áreiðanleikakannana.
- Í tilviki sjóðastýringafyrirtækja og sérhæfðra/óskráðra fjárfestinga getur matið m.a. að auki falið í sér ítarlega áreiðanleikakönnun, heimsókn á starfsstöð stýringaaðila og/eða fundir með lykilfólki.

Teljast fyrirhuguð fjárfesting mikils háttar eða óvenjuleg þá starfar eignastýringaraðili eftir vinnuferli sem skiptist í fjögur stig eftir því hvort fjárfesting sé í skoðun, í vinnslu, til ákvörðunar eða lokið. Stjórn sjóðsins er upplýst um þróun fjárfestinga á mismunandi stigum. Til viðbótar við ofan talin viðmið nær mat eignastýringar á mikils háttar og óvenjulegum fjárfestingum að lágmarki til: kostnaðar- og tekjupátta, hagsmunaaðila og mögulegra hagsmunaárekstra, orðsporsáhættu, stjórnarháttar, orðspors, ferils, fjárhagslegs styrks og hæfni þeirra er standa að verkefninu. Mikils háttar og óvenjuleg viðskipti eru jafnframt háð samþykki stjórnar í samræmi við kafla 5.17.

Ítarleg viðeigandi greiningarvinna fer fram byggt á ofangreindum þáttum við nýskoðun/vöktun fjárfestingar (kaup/sölu).

Eignir eru vaktaðar daglega af stýringaraðilum og eru eignastöður í sífelldu endurmati með tilliti til breytinga á mati eignastýringaraðila. Eignir með virkt markaðsverð eru í daglegri rauntímavöktun eignastýringaraðila í gegnum ýmis upplýsingakerfi (t.d. Bloomberg og Kodiak Pro). Eignir sem eru ekki með virkt markaðsverð, svo sem sérhæfðir sjóðir, eru í reglulegri vöktun eignastýringaraðila sem byggir m.a. upplýsingagjöf útgefanda og/eða upplýsingafundum með útgefanda. Sjálfvirk eftirlitskerfi vakta áhættustöður og frávik í samræmi við stefnur. Í áhættustefnu eru áhættuþol og áhættuvilji skilgreind og í áhættustýringarstefnu er framkvæmd áhættustefnu skilgreind.

4.3 FJÁRFESTINGARSTEFNA EFTIRLAUNASJÓÐS FÍA

Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeignar Eftirlaunasjóðs FÍA í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 2. Um nánari skiptingu hlutabréfa og annarra verðbréfa má sjá í töflum 3 og 4.

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. Skylt er að gera Fjármálaeftirlitinu viðvart ef breytingar á íslensku krónunni eða verðhækkningar á erlendum eignamörkuðum leiða til þess að gjaldmiðlaáhætta lífeyrissjóðsins fer fram úr leyfilegum mörkum. Óheimilt er að auka við gjaldmiðlaáhattuna þar til leyfilegum mörkum er náð. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

	EIGNAFLOKKAR	STEFNA	VIKMÖRK
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	8%	5-60%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	14%	0-40%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	3%	0-10%
	b. Innlán	0%	0-20%
	c. Sértryggð skuldabréf	2%	0-30%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vatr. félaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	1%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	31%	0-50%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, víkjandi skuldabréf lánast. og vatr.félaga	10%	0-30%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	6%	0-30%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	22%	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 2. Flokkar verðbréfa.

	EIGNAFLOKKAR	STEFNA	VIKMÖRK
	Innlend skuldabréf og innlán	40%	10-100%
	Innlend hlutabréf	12%	0-25%
	Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-15%
	Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	3%	0-30%
	Erlend hlutabréf	29%	0-40%
	Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	11%	0-20%

Tafla 3. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

	EIGNAFLOKKAR	STEFNA	VIKMÖRK
	Víkjandi skuldabréf lánastofnana og vatrýggingafélaga	3%	0-6%
	Erlendar eignir	43%	0-54,5%

Tafla 4. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

5. ÖNNUR ATRIÐI

5.1 MARKMIÐ UM SELJANLEIKA OG LAUSAFÉ

Greint er á milli þriggja flokka seljanleika: 1) eignir með viðskiptavakt eða regluleg viðskipti og sjóðir með innlausnarskyldu, 2) aðrar skráðar eignir og 3) óskráðar eignir og sjóðir án innlausnarskyldu. Um 49,7% af eignasafni sjóðsins tilheyra seljanleikaflokki 1, um 19,5% seljanleikaflokki 2 og um 30,8% seljanleikaflokki 3. Markmið sjóðsins um seljanleika tekur mið af lífeyrisbyrði hans. Miðað við enga nýliðun gerir tryggingafræðileg athugun ráð fyrir því að sjóðurinn fari að ganga á eignir sínar árið 2031. Markmið sjóðsins er að hlutfall eigna í seljanleikaflokki 1 sé að jafnaði 50% en að lágmarki 25%.

Leitast skal við að ávaxta lausafé á sem hagkvæmastan hátt með tilliti til fjárparfar hverju sinni. Stefna um lausafé er skilgreint sem 0%.

5.2 VIÐMIÐUNARVÍSITALA

Gert er ráð fyrir að viðmiðunarvísitala sjóðsins sé samsett úr þeim vísitölum sem koma fram í töflu 5, þar sem vægi hverrar vísitölu miðast við fjárfestingarstefnu sjóðsins. Viðmið tekur gildi 31.12.2025 og verður endurskoðað samhliða næstu endurskoðun á fjárfestingarstefnu.

Í töflu 6 er að finna líftíma (e. duration) og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitölnnar, þ.e. fyrir innlendu skuldabréfin.

VIÐMIÐUNARVÍSITALA	HLUTFALL
<i>Innlend skuldabréf</i>	
RIKB 27 0415	1,0%
RIKB 28 1115	1,0%
RIKB 31 0124	1,0%
RIKB 35 0917	0,7%
RIKB 38 0215	1,0%
RIKB 42 0217	1,3%
RIKS 29 0917	4,2%
RIKS 30 0701	6,8%
RIKS 33 0321	6,8%
RIKS 37 0115	10,2%
RIKS 50 0915	6,0%
<i>Erlend skuldabréf</i>	
EUR Interbank Offered Rate Index 3M	0,6%
USD Libor Market Index TR 3M	0,6%
Bloomberg Global Aggregate Index	1,8%
<i>Erlend hlutabréf</i>	
Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World Index)	29,0%
<i>Innlend hlutabréf</i>	
OMX Iceland 15 Cap (OMXI15CAP)	12,0%
<i>Innlendar sérhæfðar fjárfestingar</i>	
REIBOR + álag	5,0%
<i>Erlendar sérhæfðar fjárfestingar</i>	
EUR Interbank Offered Rate Index 3M + álag	5,5%
USD Libor Market Index TR 3M + álag	5,5%
Samtals:	100,0%

Tafla 5. Viðmiðunarvísitala.

Líftími – innlend skuldabréf	8,5 ár
Verðtrygging – innlend skuldabréf	85,0%

Tafla 6. Líftími og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitölu (innlend skuldabréf).

5.3 AFLEIÐUR

Ekki er heimilt að gera afleiðusamninga aðra en fylgja hefðbundnum gjaldeyrisviðskiptum og eðlilegum greiðslufresti vegna verðbréfavíðskipta, draga úr áhættu sjóðsins eða fela í sér kauprétt eða áskriftarréttindi. Með afleiðusamningum er átt við framvirka samninga, framtíðarsamninga, vaxtaskiptasamninga, valréttarsamninga og skiptasamninga, þ.e. uppgjörsákvæði byggjast á breytingu undirliggjandi þáttar, s.s. vaxta, gengis, gjaldmiðla, verðbréfavæðis eða verðbréfavísitölu. Lög um lífeyrissjóði heimila notkun afleiðusamninga til að draga úr áhættu sjóðsins eða sem fela í sér kauprétt eða áskriftarréttindi.

5.4 HÁMARKSFJÁRFESTING Í FJÁRMÁLAGERNINGUM OG INNLÁNUM ÚTGEFNUM AF SAMA AÐILA

Heimilt er að binda allt að 10% heildareigna í fjármálagerningum sama útgefanda sem falla undir eignaflokk B-F sbr. lög nr. 129/1997, 36.gr. a. Þar af er óheimilt að binda meira en 5% heildareigna í fjármálagerningum útgefanda sem falla undir eignaflokk F. Þó er heimilt að binda til viðbótar allt að 10% heildareigna í sértryggðum skuldabréfum sama útgefanda samkvæmt eignaflokki B.lið C.

Heildareignir í fjármálagerningum og innlánnum sama viðskiptabanka eða sparisjóðs skal vera innan 25% 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.

5.5 HÁMARKSFJÁRFESTING Í HLUTAFÉ EINSTAKRA FYRIRTÆKJA OG Í HLUTUM OG HLUTDEILDARSKÍRTEINUM

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

Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild slíks sjóðs miðast við 25% af hlutdeildarskírteinum útgefnum af sama sjóði. Hámarkshlutdeild í hlutum eða hlutdeildarskírteinum annara sjóða um sameiginlega fjárfestingu eða einstakri deild þeirra miðast við 20% af hlutum og hlutdeildarskírteinum útgefnum af sama sjóði.

Þó er sjóðnum heimilt að eiga yfir 20% í félagi þar sem meginstarfsemi er langtímaleiga íbúðarhúsnæðis til einstaklinga eða í hlutum eða hlutdeildarskírteinum sjóða um sameiginlega fjárfestingu, sem fjárfesta eingöngu í hlutabréfum og skuldabréfum útgefnum af slíkum félögum. Hlutur lífeyrissjóðs má þó ekki vera stærri en 50% í slíku félagi eða sjóði um sameiginlega fjárfestingu.

5.6 HÁMARKSFJÁRFESTING Í VERÐBRÉFA- EÐA FJÁRFESTINGARSJÓÐUM

Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags skal miðast við 25% af heildareignum.

5.7 SKRÁNING Á SKIPULEGUM MARKAÐI

Fjármálagerningar samkvæmt tegundaflokkum B-F skulu skráðir á skipulegum markaði innan aðildarríkja OECD eða ríkja Evrópska efnahagssvæðisins, sem starfar reglulega, er opinn almenningi og viðurkenndur á þann hátt sem Fjármálaeftirlitið metur gildan, eða markaði utan ríkja OECD eða ríkja Evrópska efnahagssvæðisins, enda hafi Fjármálaeftirlitið viðurkennt hann.

- Innlausnarskylda: Þó er heimilt að fjárfesta í hlutum og hlutdeildarskírteinum sjóða um sameiginlega fjárfestingu ef kveðið er á um heimild til innlausnar þeirra að kröfu lífeyrissjóðsins á hverjum tíma.
- Óskráðir fjármálagerningar: Þá er sjóðnum heimilt að binda allt að 20% heildareigna í fjármálagerningum sem ekki eru skráðir á skipulegum markaði.

- Markaðstorg fjármálagerninga: Að því viðbættu er heimilt að binda allt að 5% heildareigna í fjármálagerningum sem eru skráðir á markaðstorg fjármálagerninga (MTF) í ríkjum Evrópska efnahagssvæðisins, sem starfar reglulega, er opið almenningi og viðurkennt á þann hátt sem Fjármálaeftirlitið metur gildan.
- Langtímaleiga íbúðarhúsnæðis: Þá er jafnframt heimilt að binda allt að 5% heildareigna í hlutabréfum og skuldabréfum, sem ekki eru skráð á skipulegum markaði, útgefnu af félögum þar sem meginstarfsemin er langtímaleiga íbúðarhúsnæðis til einstaklinga. Þar undir falla jafnframt hlutir eða hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu, sem fjárfesta eingöngu í hlutabréfum og skuldabréfum útgefnu af slíkum félögum, og skuldabréf sem sjóðir um sameiginlega fjárfestingu gefa út til að fjármagna slík félög.

Fjármálagerningar sem ekki eru skráðir á skipulegum markaði skulu gefnir út af aðilum innan aðildarríkja OECD eða ríkja Evrópska efnahagssvæðisins.

5.8 FASTEIGNAVEÐTRYGGÐ SKULDABRÉF

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa er um 15,0% af heildareignum. Hámarksveðsetningarhlutfall nýrra lána er 65% af metnu markaðsverði íbúðarhúsnæðis, sem er veðandlag skuldabréfanna. Veðsetning nýrra lána má þó ekki vera hærri en 100% af brunabótamati.

5.9 HLUTFALL FJÁRFESTINGAR Í FYRIRTÆKJUM SEM SINNA EINGÖNGU ÞJÓNUSTUVERKEFNUM

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

5.10 HLUTFALL EIGNA Í VIRKRI STÝRINGU

Meginhluti eigna lífeyrissjóðsins eru í virkri stýringu nema illseljanlegar eignir eins og fasteignaveðtryggð skuldabréf á einstaklinga og bundin innlán. Stefnt er að því að nota áfram virka stýringu á meginhluta eigna lífeyrissjóðsins.

5.11 MARKMIÐ UM GJALDMIÐLASAMSETNINGU

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.

Að lágmarki skal 45,5% eigna vera í íslenskum krónum, sbr. lög nr. 129/1997, 36. gr. d, 1 og 2. mgr., en jafnframt skal horft til þess að að lágmarki sé 75% erlendra eigna í bandaríkjadal og evru. Lífeyrissjóður skal eiga eignir í sama gjaldmiðli og skuldbindingar sem jafngilda væntum lífeyrisgreiðslum sameignarhluta hans til næstu þriggja ára. Miðað við væntar lífeyrisgreiðslur samkvæmt tryggingafræðilegu mati er hlutfallið nú 9%.

5.12 MARKMIÐ UM ATVINNUGREINASKIPTINGU

Markmið um atvinnugreinaskiptingu innlends hlutabréfasafns er miðað við samsetningu OMXI15CAP. Markmið um atvinnugreinaskiptingu erlends hlutabréfasafns er miðað við samsetningu Heimsvísitölu hlutabréfa (e. 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 vegna skráningar nýrra fyrirtækja á markað sem getur kallað á rúm frávík frá framangreindu markmiði vegna smæðar markaðarins og fárra skráðra hlutabréfa á markaði. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu.

5.13 FJÁRFESTING Í FASTEIGNUM

Ekki er stefnt að því að kaupa íbúðarhúsnæði og reka það en þó er heimilt er að eiga allt að 1% af eignum í íbúðarhúsnæði.

5.14 FJÁRFESTINGAR Í VERÐBRÉFUM Á MARKAÐSTORGI FJÁRMÁLAGERNA

Heimilt er að fjárfesta í verðbréfum skráðum á markaðstorgi fjármálagerninga eins og um skráð bréf sé að ræða. Flokkun bréfanna skal þó vera samkvæmt þeim lögum og reglum sem gilda.

5.15 MIKILS HÁTTAR EÐA ÓVENJULEG VIÐSKIPTI

Samkvæmt reglugerð nr. 916/2009 skal fjárfestingarstefnan tilgreina hvaða fjárfestingar eru utan heimilda eignastýringaaðila og þurfa samþykki stjórnar. Eftirfarandi fjárfestingar teljast mikils háttar og óvenjulegar og þarfnast samþykki stjórnar:

1. Kaup á óskráðum hlutabréfum.
 - a. Þó þarf ekki samþykki stjórnar fyrir:
 - i. Óbeinum fjárfestingum (gegnum sjóði)
 - ii. Kaupum á stökum óskráðum hlutabréfum undir 0,1% af heildareignum.
 - iii. Hlutfjárauðningum í félögum í núverandi eignasafni ef kaupin eru innan við 0,25% af heildareignum.
 - iv. Kaupum vegna lúkningar skuldamála.
2. Sérhæfðir sjóðir án innlausnarskyldu.
 - a. Þó þarf ekki samþykki stjórnar fyrir:
 - i. Sérhæfðum sjóðum ef kaupin eru undir 0,1% af heildareignum.
3. Þrátt fyrir 1.a. og 2.a. þessarar greinar skal stjórn samþykkja fjárfestingar þegar þær falla innan ramma mikilsháttar og óvenjulegra viðskipta í þeim tilvikum sem rekstraraðili eða dótturfélög eru rekstrar-/söluaðili sérhæfðra sjóða sem fela ekki í sér innlausnarskyldu eða ef um tilvik er að ræða þar sem rekstraraðili fjárfestir samhliða fyrir eigin reikning í viðkomandi fjárfestingu.

Áhættustjóra skal gert viðvart um öll mikils háttar eða óvenjuleg viðskipti áður en þau fara fram.

Stjórn skal veita heimild fyrir notkun afleiðusamninga (sbr. grein 5.3) aðra en þá sem fylgja hefðbundnum gjaldeyrisviðskiptum, áskriftarréttindum og eðlilegum greiðslufresti vegna verðbréfaviðskipta.

Stjórn getur sett frekari reglur eða viðmið um fjárfestingar.

UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Öllu framangreindu til staðfestingar er skjal þetta undirritað með fullgildri rafrænni undirritun, af hálfu þess/þeirra aðila sem heimild hafa til þess að skuldbinda lögaðila. Rafræn undirritun skjalsins er í samræmi við lög nr. 55/2019 um rafræna auðkenningu og traustþjónustu fyrir rafræn viðskipti.

Reykjavík, 26. nóvember 2025

STJÓRN EFTIRLAUNASJÓÐS FÍA

Sturla Ómarsson - Formaður stjórnar

Kjartan Jónsson - Varaformaður

Sigrún Hjartardóttir - Meðstjórnandi

Magnús Jón Magnússon - Meðstjórnandi

Salvör Egilsdóttir - Meðstjórnandi

FRAMKVÆMDASTJÓRI EFTIRLAUNASJÓÐS FÍA

Guðmundur Thorlacius Ragnarsson

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

- i. Fylgiskjal
- ii. Stefna Eftirlaunasjóðs FÍA um ábyrgar fjárfestingar

FYLGISKJAL

Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2026

Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997
Markmið um samsetningu eigna

Eftirlaunasjóður FÍA

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	8%	9,4%	100%	1,2%	0-10%	-	-
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	14%	15,0%	100%	0,0%	0-20%	-	-
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	3%	2,9%	100%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Innlán	0%	0,6%	100%	0,0%	0-10%	-	-
	c.	Sértryggð skuldabréf	2%	0,4%	100%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vatr. félaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	1%	1,2%	80%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	31%	31,3%	80%	30,8%	0-50%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánast. og vatr.félaga	10%	10,0%	60%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3%	4,1%	60%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
E	a.	Hlutabréf félaga	6%	10,4%	60%	0,0%	0-30%	0%	0-15%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	22%	14,6%	60%	11,0%	0-20%	16%	0-20%
	c.	Fasteignir	0%	0,0%	60%	0,0%	0-1%	-	-
F	a.	Afleiður	0%	0,0%	10%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0,1%	10%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals		100%		100%		43%		16%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli		43%	0-54,5%	39,8%	54,5%				

* 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 EFTIRLAUNASJÓÐS FÍA UM ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri í samræmi við samþykktir sjóðsins. Það er meginmarkmið sjóðsins að varðveita og ávaxta fé sjóðfélaga á eins hagkvæman hátt og kostur er og leitast þannig við að hámarka ávöxtun miðað við áhættu.

Stefna þessi markar stefnu EFÍA um siðferðileg viðmið í fjárfestingum sem lífeyrissjóðum ber að setja sér samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Stefnan nær til allra fjárfestinga sjóðsins en tekur sérstaklega til umhverfis- og félagslegra þátta í fjárfestingum sjóðsins í innlendum skráðum félögum. Nánar er fjallað um kröfur sjóðsins til stjórnarháttanna í félögum þar sem hann er hluthafi í hluthafastefnu sjóðsins.

Viðmið um ábyrgar fjárfestingar

Almennt horfir EFÍA til lengri tíma í fjárfestingum sjóðsins til samræmis við langtímaskuldbindingar sínar. Þannig fara hagsmunir sjóðsins saman við langtímasjónarmið um ábyrga og sjálfbæra viðskiptahætti í starfsemi þeirra félaga sem hann fjárfestir í.

Sjóðurinn horfir til viðmiða Sameinuðu þjóðanna um meginreglur samfélagsábyrgðar (e. UN Global Compact) og ábyrgra fjárfestinga (e. UN Principles for Responsible Investment) og gerir kröfur til eignastýringaraðila sjóðsins að horfa til þriggja grunnþátta sjálfbærni, umhverfis- og félagslegra þátta og stjórnarháttanna, við fjárfestingarákvarðanir.

Aðferðir og framkvæmd

Við mat á fjárfestingum EFÍA í innlendum skráðum félögum fylgir sjóðurinn eftir stefnu þessari um ábyrgar fjárfestingar. Sjóðurinn er hlutfallslega stór á innlendum fjármálamarkaði og því er mikilvægt að hann beiti sér sem virkur hluthafi í innlendum félögum og gæti þannig að hagsmunum sínum og sjóðfélaga. Þannig er horft til viðmiða sjóðsins um ábyrgar fjárfestingar við fjárfestingarákvarðanir og vinnu við mótun og endurskoðun fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Erlendar fjárfestingar sjóðsins eru almennt í sjóðum frekar en í einstökum félögum. Við mat á rekstraraðila sjóða gerir sjóðurinn kröfu um að stefna þeirra í ábyrgum fjárfestingum sé könnuð og niðurstöðurnar lagðar fram sem einn af þáttunum til grundvallar fjárfestingarákvörðun. Kannanir á málefnum ábyrgra fjárfestinga eru þannig hluti af fjárfestingarferli sjóðsins en ekki skilyrði fyrir fjárfestingarákvörðun.

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

