



Lífeyrisauki
**Fjárfestingar-
stefna**
2025

Efnisyfirlit

Fjárfestingarumhverfi.....	4
Forsendur fjárfestingarstefnu	6
Stefna og viðmið um ávöxtun og áhættu	8
Fjárfestingarstefna.....	10
Önnur atriði	18
Undirritun vörsluaðila séreignarsparnaðar	22
Fylgiskjöl	24
Stefna um ábyrgar fjárfestingar	32

Fjárfestingarumhverfi

Hagkerfið

Viðspyrna íslenska hagkerfisins eftir efnahagsáfall síðustu ára hefur verið öflug, en vegferðinni er ekki alveg lokið þó mikið hafi áunnist. Efnahagssumsvif hafa dregist saman undanfarið og verðbólga hefur lækkað verulega á árinu. Samhliða ríkir þó mikil spenna á vinnumarkaði og atvinnuleysi mælist nú 5,2%, sem er hærra en það hefur verið síðustu tvö ár.

Ferðabjónusta er ein helsta stoð íslensks útflutnings og hefur mikil áhrif á íslenskt efnahagslíf. Greiningaraðilar gera ráð fyrir að fjöldi ferðamanna sem heimsækir landið nái nýjum hágildum árið 2025. Þá hefur mikill innflutningur á vinnuafli átt sér stað, og útlit er fyrir að sú þróun haldi áfram næstu árin. Einkaneysla hefur verið mjög sterk síðan heimsfaraldurinn hófst en vísbendingar eru nú um að hægja sé á vexti hennar þrátt fyrir fjölgun á vinnumarkaði sem styður við einkaneyslu. Margir kraftar toga í ólíkar áttir um þessar mundir. Hagvaxtarhorfur næstu ára eru engu að síður góðar og sér í lagi í samanburði við helstu viðskiptalönd Íslands.

Barátta við hækkandi verðlag er ein af helstu áskorunum Seðlabanka um allan heim, og Seðlabanki Íslands er þar engin undantekning. Verðbólga hefur lengi verið yfir viðmiðunarmörkum og þrálátari en spár gerðu ráð fyrir. Hækkun íbúðaverðs hefur verið helsti drifkraftur verðbólgu hér á landi síðustu misseri, og síðasta árið hafa áhrif húsnæðisþáttarins á vísitölu neysluverðs aukist á ný.

Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands hefur lagt sig fram við að ná niður verðbólgu og hækkaði stýrivexti 14 sinnum í röð frá maí 2021 til október 2023. Fyrstu níu mánuði ársins 2024 héldust stýrivextir óbreyttir í 9,25% þangað til þeir voru lækkaðir um 0,25% í byrjun október og um 0,50% um miðjan nóvember núverandi. Með þeirri aðgerð lauk 29 mánaða samfelldu hækkunarferli, sem fylgt var fylgt eftir með 12 mánaða óbreyttu vaxtastigi.

Vísitala neysluverðs hefur lækkað úr 9,9% í 5,1% á árinu, og án húsnæðis mælist hún nú 2,8%, en þó er nokkuð í að verðbólguþækkun Seðlabankans verði náð. Þessi lækkun verðbólgu er vísbending um að frekari vaxtalækkunir séu fram undan og væntingar eru til þess að vaxtalækkunarferli sé nú hafið.

Hlutabréfamarkaður

Á þessu ári hefur verið nokkur marktækur munur á ávöxtun innlendra og erlendra hlutabréfamarkaða. Heimsvísitala hlutabréfa hefur hækkað (MSCI) um 16,2% á fyrstu tíu mánuðum ársins, reiknað í íslenskum krónum, en til samanburðar hefur Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands (OMX115) hækkað um 9,2% á sama tímabili.

Snemma á árinu hófu flestir Seðlabankar heimsins vaxtalækkunarferli, en Seðlabanki Íslands var þar eftirbátur þar sem fyrsta vaxtalækkun átti sér stað í október sl. Með auknum væntingum um vaxtalækkunir eykst eftirspurn eftir áhættusamari fjárfestingum og það á sannarlega við á þessum tíma. Vaxtastigið hefur haft áhrif á flæðið í eignaflokkum á Íslandi þar sem fjárfestar hafa verið á hliðarlínunni í svona háu vaxtastigi.

Erlendir hlutabréfamarkaðir hafa skilað ágætri ávöxtun frá áramótum, þrátt fyrir að efnahagsleg óvissa sé til staðar eins og stríð og forsetakosningar. Þó líkt og í fyrra, hefur ávöxtun verið drifin áfram af fáum tæknifyrirtækjum (e. The Magnificent Seven: Apple, Alphabet, Tesla, Nvidia, Microsoft, Meta og Amazon) og væntingar um vöxt, þróun og notkun á gervigreind hefur vissulega verið drifkraftur en þá hefur eftirspurn eftir ákveðnum vörum og þjónustu einnig haldist sterk sem hefur stuðst við hlutabréfaverð alþjóðlegra fyrirtækja.

Kosningar í Bandaríkjunum hafa jafnframt vakið athygli fjárfesta á hlutabréfamörkuðum. Kosningar hafa sögulega einkennst af aukinni óvissu og sveiflum á hlutabréfamörkuðum, þar sem óvissa ríkir um stjórnartauma og efnahagsmál. Þar að auki hefur óvissa vegna stríðsátaka reynst viðvarandi sem getur m.a. valdið þrýsting til hækkunar á orkuverð, afurðaverð og verðbólgu almennt. Núverandi fékkst niðurstaða í forsetakosningum Bandaríkjanna og markaðir brugðust við kjöri nýs forseta með kraftmiklum hækkunum hlutabréfa og styrkingu á bandaríska dollaranum.

Skuldabréfamarkaður

Eftir að vextir höfðu haldist óbreyttir í rúmt ár hófst vaxtalækkunarferli Seðlabanka Íslands nú í haust. Helstu rök Peningastefnufndar fyrir lækkuninni voru að taumhaldið hefði aukist og því væri hægt að taka varfærið skref til lækkunar. Vextir standa nú í 8,5% eftir að hafa lækkað um 25pkt í byrjun október og um 50pkt núverandi í nóvember.

Á fyrstu tíu mánuðum ársins hefur óverðtryggðri vaxtaferillinn lítið breyst en lengri endinn hefur lækkað lítillega. Styttri endi óverðtryggðra ríkisbréfa hefur lækkað um 3pkt (RIKB 25 0612 úr 8,82% í 8,85%) á meðan lengsti endinn hefur lækkað um 17pkt (RIKB 42 0217 úr 6,65% í 6,48%). Hvað verðtryggðra vaxtaferillinn varðar hefur stysta bréfið lækkað töluvert en önnur bréf lítið breyst. Styttri endi verðtryggðra ríkisbréfa hefur lækkað um 110pkt (RIKS 26 0216 úr 3,57% í 4,67%) á meðan lengsti endinn hefur lækkað um 2pkt (RIKS 37 0115 úr 2,53% í 2,51%). Ástæða þess að stysti verðtryggðri ferillinn lækkaði svona verulega á árinu var óvissa vegna fyrirhugaðs afnáms á olíugjaldi og upptöku kílómetragjalds, þ.e. óvissa um hvernig Hagstofa Íslands hygðist haga þessum breytingum inn í reikning á vísitölu neysluverðs. Nýlega kom tilkynning frá Hagstofu Íslands um að kílómetragjaldið verði tekið inn í vísitöluna og þar með var óvissuástandinu eytt en ávöxtunarkrafan lækkaði skarplega í kjölfar þess. Vaxtaferlar ríkisskuldabréfa á markaði eru niðurrhallandi og endurspeglar þannig væntingar um að vextir muni koma til með að lækka.

Sé horft til óverðtryggðra- og verðtryggðra vaxtaferla má sjá að verðbólguvæntingar til meðallangs tíma (2027) eru um 3,29%, til lengri tíma (2031) um 3,69% og til langstíma (2042) um 3,70%. Raunvextir liggja á bilinu 4,26% – 2,51% sé horft til sama tímaramma.

Verðbólguþáttur Seðlabankans er 2,5% en verðbólguálag á markaði er nú um 3,45% - 3,67% eftir tímalengd (stutt-langt). Þessi þróun endurspeglar það að markaðurinn býst við því að verðbólga muni haldast yfir markmiði Seðlabankans til lengri tíma lítið.

Forsendur fjárfestingarstefnu

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

1. Hafa skal hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi.
2. Horfa skal til aldurssamsetningar sjóðfélaga og annarra þátta sem hafa áhrif á inn- og útfærði 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 2023 var 147,9 milljarðar króna og fjöldi sjóðfélaga 75.862 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 færast sjálfkrafa á milli fjárfestingarleiða og þannig minnkar áhætta eignasafnsins 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 innlánunum 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 fjárfestingar-stefnu sjóðsins.

Vænt nafnávöxtun og vænt flökt er byggt á mati út frá grunnforsendum og markaðsaðstæðum ásamt framtíðarhorfum hvers eignaflokks fyrir sig.

Í töflu 1 má sjá yfirlit yfir vænta ávöxtun og flökt eignaflokkanna sem mynda forsendur fyrir væntri ávöxtun eignasafns. Vænta ávöxtun og flökt fjárfestingarleiða Lífeyrisauka miðað við framangreindar forsendur og fjárfestingarstefnu 2025 má sjá í töflu 2.

Eignaflokkur	Vænt ávöxtun	Flökt (staðalfrávik)
Innlend skuldabréf	8,1%	7,9%
Erlend skuldabréf	4,2%	8,4%
Erlend hlutabréf	12,8%	19,8%
Innlend hlutabréf	11,8%	29,7%
Sérhæfðar innlendar fjárfestingar	12,1%	39,6%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	12,8%	32,0%

Tafla 1. Forsendur fyrir væntri nafnávöxtun.

Eignaflokkur	1	2	3	4	5	IL	EV
Innlán*	-	-	-	-	-	100%	-
Innlend skuldabréf	27%	44%	62%	77%	100%	-	1%
Erlend skuldabréf	1%	1%	2%	2%	0%	-	14%
Erlend hlutabréf	48%	33%	19%	10%	0%	-	80%
Innlend hlutabréf	11%	9%	7%	4%	0%	-	0%
Sérhæfðar innlendar fjárfestingar	5%	5%	4%	2%	0%	-	0%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	8%	8%	6%	5%	0%	-	5%
Vænt nafnávöxtun eignasafns	11,3%	10,6%	9,6%	9,0%	8,1%	5,7%	11,6%
Vænt verðbólga	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
Vænt raunávöxtun eignasafns	7,5%	6,8%	5,8%	5,2%	4,3%	1,9%	7,8%
Vænt flökt eignasafns	10,8%	8,5%	7,0%	6,8%	7,9%	-	16,0%

Tafla 2. Vænt ávöxtun og flökt fjárfestingarleiða sjóðsins.

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

*Lífeyrisauki innlán: 100% fjárfestingar í innlánum og við mat á væntri raunávöxtun er miðað við verðtrygghða vexti í nóvember 2024.

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 fylgiskjölum 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 skynsemissreglunni (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 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 fjárfestingar-leiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

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

Tafla 4. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
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 fjárfestingar-leiðina 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. Hlutdeildarskirteini 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. Hlutdeildarskirteini 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%	0-6%
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 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 fjárfestingar-leiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	25%	10-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-10%
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	4%	0-40%
	b. Hlutdeildarskirteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	13%	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%	0-10%
	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 fjárfestingar-leiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	29%	10-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-10%
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	11%	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	9%	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	77%	10-100%
Innlend hlutabréf	4%	0-15%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	2%	0-10%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	2%	0-30%
Erlend hlutabréf	10%	0-30%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-10%

Tafla 13. Nánari takmarkanir á hlutabréfaáhættu eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-10%
Erlendar eignir	17%	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 innlánum 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 fjárfestingar-leiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	30%	10-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-10%
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 vikjandi skuldabréf	7%	0-15%
	b. Hlutdeildarskifteini og hlutir í UCITS	0%	0-25%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi 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. Hlutdeildarskifteini 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
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-10%
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. Hlutdeildarskirteini 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. Hlutdeildarskirteini 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 fjárfestingar-leiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	8%	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. Hlutdeildarskirteini og hlutir í UCITS	87%	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. Hlutdeildarskirteini 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	1%	0-100%
Innlend hlutabréf	0%	0-10%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	0%	0-5%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	14%	0-100%
Erlend hlutabréf	80%	0-90%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-15%

Tafla 22. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0-6%
Erlendar eignir	99%	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 hvernar vísitölu miðast við fjárfestingarstefnu hvernar leiðar. Viðmið tekur gildi 31.12.2024 og verður endurskoðað samhliða næstu endurskoðun á fjárfestingarstefnu. Í töflu 25 er að finna líftíma (e. duration) og verð-tryggingarhlutfall viðmiðunarvísitalnanna, þ.e. fyrir innlendu skuldabréfin.

Viðmiðunarvísitölur	1	2	3	4	5	IL	EV
RIKB 26 1015	1,0%	1,7%	2,4%	3,0%	7,4%	-	-
RIKB 27 0415	0,8%	1,4%	1,9%	2,4%	5,9%	-	-
RIKB 28 1115	1,6%	2,6%	3,7%	4,5%	5,4%	-	-
RIKB 31 0124	1,7%	2,8%	3,9%	4,9%	6,3%	-	-
RIKB 35 0917	0,8%	1,4%	1,9%	2,4%	-	-	-
RIKB 42 0217	0,7%	1,2%	1,7%	2,1%	-	-	-
RIKS 26 0216	5,5%	8,9%	12,6%	15,6%	30,0%	-	-
RIKS 30 0701	6,0%	9,5%	13,5%	16,7%	45,0%	-	-
RIKS 33 0321	5,8%	9,5%	13,3%	16,6%	-	-	-
RIKS 37 0115	3,1%	5,0%	7,1%	8,8%	-	-	-
Verðtryggð innlán (Lífeyrisbók)	-	-	-	-	-	100,0%	-
EUR Interbank Offered Rate Index 3M	4,2%	4,2%	3,4%	2,9%	-	-	5,3%
USD Libor Market Index TR 3M	4,2%	4,2%	3,4%	2,9%	-	-	5,3%
Bloomberg Global Aggregate Index	0,6%	0,6%	1,2%	1,2%	-	-	8,4%
Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI WI)	48,0%	33,0%	19,0%	10,0%	-	-	80,0%
OMX Iceland 15 CAP	11,0%	9,0%	7,0%	4,0%	-	-	-
REIBOR + álag	5,0%	5,0%	4,0%	2,0%	-	-	-
REIBOR	-	-	-	-	-	-	1,0%
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	5,5 ár	5,5 ár	5,5 ár	5,5 ár	3,5 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, verðbréfaferðs 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 afleiðu-samninga er tvö ár. Að öðru leyti skulu eftirfarandi takmarkanir gilda:

1. Heimilt er að verja gjaldeyrisáhættu vegna eigna 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 hverrar fjárfestingarleiðar í fjármálagerningum sama útgefanda sem falla undir eignaflokka B-F sbr. 36. gr. a. laga nr. 129/1997. Samanlögð eign hverrar deildar í fjármálagerningum og innlánnum sama viðskiptabanka eða sparisjóðs 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 fjármálaþyrtingu, skulu teljast einn aðili við útreikning samkvæmt þessari grein.

Hámarkshlutdeild í hlutfé einstakra fyrirtækja og í hlutum og hlutdeildarskírteinum

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

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.

Þó er sjóðnum heimilt að eiga yfir 30% 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.

Skráning á skipulegum markaði

Fjármálagerningar samkvæmt tegundaflokkum B-F sbr. lög nr. 129/1997, 36.gr. a. skulu skráðir á skipulegum markaði innan aðildarríkja OECD eða ríkja Evrópska efnahagssvæðisins, sem starfar reglulega, er opin 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, útgefnum 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 útgefnunum 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.

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa er 0% af hreinni eign. Sjóðurinn veitir ekki sjóð-félagalán. 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 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 gjaldmiðlaáhattu. 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 15 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 vikmörk 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 2023	37,8%	61,5%	45,2%	(750,0%)	17,6%	56,4%	30,9%

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, 29. nóvember 2024

Rekstrarstjóri Lífeyrisauka

Guðmundur Thorlacius Ragnarsson

Starfsstjórn Lífeyrisauka undirritar fjárfestingarstefnuna samkvæmt umboði stjórnar Arion banka frá stjórnarfundi 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 Ia
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2025
Eignasamsetning m.v. 30.09.2024

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%	12,9%	100%	0,5%	0-100%	-	-
b. Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	3%	0-15%	2,8%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
b. Innlán	0%	0-20%	1,3%	100%	0%	0-20%	-	-
c. Sértryggt skuldabréf	7%	0-20%	5,6%	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%	50,4%	100%	48,5%	0-90%	-	-
D a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	7%	0-20%	3,9%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1%	0-15%	1,6%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E a. Hlutabréf félaga	6%	0-50%	7,3%	100%	0%	0-50%	0%	0-15%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-50%	14,0%	100%	8%	0-40%	13%	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%		13%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli	57%	0-100%	56,3%	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 s samkvæmt lögum nr. 129/1997.

Fylgiskjal Ib
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2025
Eignasamsetning m.v. 30.09.2024

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%	14,7%	100%	0,5%	0-100%	-	-
	b.	Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-15%	3,4%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b.	Innlán	0%	0-20%	1,2%	100%	0%	0-20%	-	-
	c.	Sértryggt skuldabréf	11%	0-30%	9,3%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	2%	0-15%	1,6%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	34%	0-80%	37,4%	100%	33,5%	0-80%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	10%	0-25%	9,1%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%	3,1%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E	a.	Hlutabréf félaga	4%	0-40%	5,5%	100%	0%	0-40%	0%	0-15%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-30%	14,7%	100%	8%	0-30%	13%	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%		13%		
Eignir í erlendum gjaldmiðli		42%	0-100%	42,3%	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 2025
Eignasamsetning m.v. 30.09.2024

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

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 3

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	25%	10-100%	22,6%	100%	1%	0-80%	-	-
	b. Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	6%	0-20%	5,2%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b. Innlán	1%	0-20%	1,2%	100%	0%	0-20%	-	-
	c. Sértryggt skuldabréf	13%	0-35%	11,2%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	2%	0-15%	1,9%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	20%	0-50%	23,4%	100%	20%	0-50%	-	-
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	14%	0-25%	13,0%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%	3,9%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	4%	0-40%	4,2%	100%	0%	0-40%	0%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	13%	0-30%	13,4%	100%	6%	0-30%	10%	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%		10%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli		27%	0-80%	27,1%	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 dalki III, vikmörk eru tilgreind í dalki 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 2025
Eignasamsetning m.v. 30.09.2024

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

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 4

	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	29%	10-100%	27,9%	100%	1%	0-40%	-	-
b.	Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	8%	0-20%	5,3%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b.	Innlán	1%	0-20%	0,3%	100%	0%	0-20%	-	-
c.	Sértryggt skuldabréf	17%	0-40%	15,2%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	2%	0-15%	1,9%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	11%	0-50%	11,7%	100%	11%	0-30%	-	-
D a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	18%	0-30%	17,6%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3%	0-15%	5,8%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E a.	Hlutabréf félaga	2%	0-40%	2,6%	100%	0%	0-15%	0%	0-10%
b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	9%	0-30%	11,7%	100%	5%	0-20%	7%	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%		17%		7%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli		17%	0-60%	16,6%	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 Ie
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2025
Eignasamsetning m.v. 30.09.2024

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

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 5 innlend skuldabréf

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*		I Stefna um eignasamsetningu	II Vikmörk **	Núverandi eignasamsetning ***	Hámarks skv. samþykktum ***	III Gengisbundin verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	30%	10-100%	30,6%	100%	0%	0-10%	-	-
	b. Fasteignaveðtryggt skuldabréf	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	10%	0-20%	8,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
	b. Innlán	1%	0-35%	0,0%	100%	0%	0-10%	-	-
	c. Sértryggt skuldabréf	30%	0-50%	32,6%	100%	0%	0-5%	0%	0-5%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	7%	0-15%	7,0%	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 víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	18%	0-35%	16,5%	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%	3,0%	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 2025
 Eignasamsetning m.v. 30.09.2024

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

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki innlán

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	0%	0%	0%	100%	0%	0%	-	-
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0%	0%	100%	0%	0%	-	-
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
	b. Innlán	100%	100- 100%	100%	100%	0%	0%	-	-
	c. Sértryggð skuldabréf	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	0%	0%	0%	100%	0%	0%	-	-
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
E	a. Hlutabréf félaga	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
	c. Fasteignir	0%	0%	0%	100%	0%	0%	-	-
F	a. Afleiður	0%	0%	0%	10%	0%	0%	0%	0%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%
Samtals		100%		100%		0%		0%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli		0%	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 Iq
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2025
Eignasamsetning m.v. 30.09.2024

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	8%	0-100%	3,9%	100%	7%	0-100%	-	-
b. Fasteignaveðtryggð 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%	6,4%	100%	0%	0-30%	-	-
c. Sértryggð skuldabréf	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
C a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	0%	0-10%	1,1%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	87%	0-100%	81,6%	100%	87%	0-100%	-	-
D a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi 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%	1,7%	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%	5,2%	100%	5%	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%		99%		5%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli	99%	0-100%	97,8%	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 s 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 fjárfestingar-ákvarðanir 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 stjórnarháttanna. 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 stjórnarhætti visast 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 fjárfestingarkostum.

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 yftrustu varfærni þar sem heildarhagsmunir sjóðsins og sjóðfélaga eru hafðir að leiðarljósi.

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

