



Lífeyrisauki

Fjárfestingar-
stefna

2026

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 efnahagsáföll 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 megindrífkraftur 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 þjóðarþúinu, sérstaklega á húsnæðis- og vinnumarkaði.
- **Hagvaxtarhorfur:** Ný þjóðhagsspa 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.

Vaxtaferill 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 búist við að raunvextir haldist háir til skemmri tíma, en að markaðurinn sjái síðan fyrir 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 lakkandi 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 verðbólguþröng Seðlabankans. Verðbólga mælist nú um 4%, sem er lægra en í fyrra en þó ekki í markmiði Seðlabankans.

Hlutabréfamarkaður

Á hlutabréfamörkuðum hefur þróunin verið blendin 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 hárar 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 raunstyrivextir 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.

Forsendur fjárfestingarstefnu

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

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

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

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

Um fjöllum 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 2024 var 168,7 milljarðar króna og fjöldi sjóðfélaga 77.265 talsins.

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

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

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

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

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

Mynd 1. Ævilína Lífeyrisauka – yfirlitsmynd

Siðferðileg viðmið

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

Núverandi eignasamsetning

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

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

Stefna og viðmið um ávöxtun og áhættu

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

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

Vænt nafnávöxtun og vænt flökt er byggð á mati út frá grunnforsendum, markaðs-aðstæðum 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. Vænta ávöxtun og flökt fjárfestingarleiða Lífeyrisauka miðað við framangreindar forsendur og fjárfestingarstefnu 2026 má sjá í töflu 2.

Eignaflokkur	Vænt ávöxtun	Flökt (staðalfrávik)
Innlend skuldabréf	9,2%	7,6%
Erlend skuldabréf	4,2%	8,1%
Erlend hlutabréf	9,5%	19,8%
Innlend hlutabréf	13,0%	29,7%
Sérhæfðar innlendar fjárfestingar	16,0%	39,6%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	10,2%	31,8%

Tafla 1. Forsendur fyrir væntri nafnávöxtun.

Eignaflokkur	1	2	3	4	5	IL	EV
Innlán*	-	-	-	-	-	100%	-
Innlend skuldabréf	26%	43%	61%	76%	100%	-	1%
Erlend skuldabréf	1%	1%	2%	2%	0%	-	14%
Erlend hlutabréf	49%	34%	20%	11%	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 nafnvöxtun eignasafns	10,1%	10,0%	9,7%	9,4%	8,4%	5,5%	8,8%
Vænt verðbólga	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Vænt raunávöxtun eignasafns	6,4%	6,3%	6,0%	5,7%	4,8%	2,0%	5,1%
Vænt flókt eignasafns	10,9%	8,5%	6,7%	6,3%	7,6%	-	16,0%

Tafla 2. Vænt ávöxtun og flókt 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 verðtryggða vexti í nóvember 2025.

Fjárfestingarstefna

Stefna um eignasamsetningu

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

Fjárfestingarákvarðanir

Ákvarðanir um fjárfestingar skulu rúmast innan þeirra magnbundnu marka sem stjórn sjóðsins hefur sett í fjárfestingarstefnu. Jafnframt skulu fjárfestingarákvarðanir byggja á 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.

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 vökmörk 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 vökmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997. Mögulegir flutningar og útgreiðsla séreignarsparnaðar hafa óveruleg áhrif á fjárfestingarleiðina í ljósi mikils seljanleika eignasafnsins.

	Eignaflokkar	Stefna	Vökmörk
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	6%	0-20%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	1%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	50%	0-90%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	7%	0-20%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	6%	0-50%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-50%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 3. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vökmörk
Innlend skuldabréf og innlán	26%	0-100%
Innlend hlutabréf	11%	0-30%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-15%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldeyrir	1%	0-70%
Erlend hlutabréf	49%	0-70%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	8%	0-15%

Tafla 4. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vökmörk
Vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	2%	0-5%
Erlendar eignir	58%	0-100%

Tafla 5. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka 2

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

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

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

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	15%	5-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-15%
	b. Innlán	0%	0-20%
	c. Sértryggð skuldabréf	11%	0-30%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	1%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	35%	0-80%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	10%	0-25%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	4%	0-40%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 6. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	43%	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	34%	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	43%	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 vökmörk 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 vökmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

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

	Eignaflokkar	Stefna	Vökmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	24%	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 víkjandi skuldabréf	2%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	21%	0-50%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, víkjandi 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. Hlutdeildarskírteini 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	Vökmörk
Innlend skuldabréf og innlán	61%	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	20%	0-50%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	6%	0-10%

Tafla 10. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vökmörk
Víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-10%
Erlendar eignir	28%	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 vökmörk 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 vökmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

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

	Eignaflokkar	Stefna	Vökmörk
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 víkjandi skuldabréf	2%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	12%	0-50%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	17%	0-30%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	2%	0-40%
	b. Hlutdeildarskírteini 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	Vökmörk
Innlend skuldabréf og innlán	76%	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	11%	0-30%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-10%

Tafla 13. Nánari takmarkanir á hlutabréfaáhættu eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vökmörk
Víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-10%
Erlendar eignir	18%	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 innlánnum mun heita Lífeyrisauki innlán. Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeigna Lífeyrisauka 5 í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 15. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 16 og 17.

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

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

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	30%	10-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-10%
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. Hlutdeildarskírteini 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. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 15. Flokkar verðbréfa.

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

Tafla 16. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
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. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	0%	0%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%
E	a. Hlutabréf félaga	0%	0%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%
	c. Fasteignir	0%	0%
F	a. Afleiður	0%	0%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0%
	Samtals	100%	

Tafla 18. Flokkar verðbréfa.

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

Tafla 19. Nánari takmarkanir á hlutabréfaáhættu eftir eðli fjárfestinga.

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

Tafla 20. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna Lífeyrisauka erlendra verðbréfa

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

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

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

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	6%	0-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0%	0-10%
	b. Innlán	1%	0-30%
	c. Sértryggð skuldabréf	0%	0-10%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	0%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	88%	0-100%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0-20%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	0%	0-70%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5%	0-60%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 21. Flokkar verðbréfa.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	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 hversar vísitölu miðast við fjárfestingarstefnu hversrar leiðar. Viðmið tekur gildi 31.12.2025 og verður endurskoðað samhliða næstu endurskoðun á fjárfestingarstefnu. Í töflu 25 er að finna líftíma (e. duration) og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitalnanna, þ.e. fyrir innlendu skuldabréfin.

Viðmiðunarvísitölur	1	2	3	4	5	IL	EV
Innlend skuldabréf							
RIKB 27 0415	1,6%	2,6%	3,7%	4,6%	12,8%	-	-
RIKB 28 1115	1,5%	2,5%	3,5%	4,4%	12,2%	-	-
RIKB 31 0124	1,6%	2,6%	3,7%	4,6%	-	-	-
RIKB 35 0917	1,1%	1,8%	2,6%	3,2%	-	-	-
RIKB 38 0215	0,3%	0,5%	0,8%	0,9%	-	-	-
RIKB 42 0217	0,4%	0,7%	1,1%	1,3%	-	-	-
RIKS 29 0917	4,2%	7,0%	9,9%	12,3%	43,0%	-	-
RIKS 30 0701	6,8%	11,2%	16,0%	20,0%	32,0%	-	-
RIKS 33 0321	4,5%	7,5%	10,5%	13,2%	-	-	-
RIKS 37 0115	2,5%	4,1%	5,8%	7,2%	-	-	-
RIKS 50 0915	1,5%	2,4%	3,4%	4,3%	-	-	-
Verðtryggð innlán (Lífeyrisbók)	-	-	-	-	-	100,0%	-
REIBOR							1%
Erlend Skuldabréf							
EUR Interbank Offered Rate Index 3M	0,2%	0,2%	0,4%	0,4%	-	-	2,8%
USD Libor Market Index TR 3M	0,2%	0,2%	0,4%	0,4%	-	-	2,8%
Bloomberg Global Aggregate Index	0,6%	0,6%	1,2%	1,2%	-	-	8,4%
Erlend hlutabréf							
Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI WI)	49,0%	34,0%	20,0%	11,0%	-	-	80,0%
Innlend hlutabréf							
OMX Iceland 15 CAP	11,0%	9,0%	7,0%	4,0%	-	-	-
Innl. sérh. fjárfestingar							
REIBOR + álag	5,0%	5,0%	4,0%	2,0%	-	-	-
Erl. sérh. fjárfestingar							
EUR Interbank Offered Rate Index 3M + álag	4,0%	4,0%	3,0%	2,5%	-	-	2,5%
USD Libor Market Index TR 3M + álag	4,0%	4,0%	3,0%	2,5%	-	-	2,5%
Samtals:	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Tafla 24. Viðmiðunarvísitölur.

	1	2	3	4	5	IL	EV
Líftími – innlend skuldabréf	6,0 ár	6,0 ár	6,0 ár	6,0 ár	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.; IL: Lífeyrisauki innlán; EV: Lífeyrisauki erlend verðbréf

Viðmið um notkun afleiðna

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

1. Heimilt er að verja gjaldeyrísáhættu 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 innlánnum útgefnum af sama aðila

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

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

Hámarkshlutdeild í 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 útgefnum 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 sjóðfélagalán. Sjóðurinn hefur því ekki sett sérstakar reglur um veðandlög.

Hlutfall fjárfestinga í fyrirtækjum sem sinna aðeins þjónustuverkefnum

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

Hlutfall eigna í virkri stýringu

Allur hluti verðbréfaeignar Lífeyrisauka er að jafnaði í virkri stýringu.

Markmið um gjaldmiðlasamsetningu verðbréfasafns

Markmið um gjaldmiðlasamsetningu verðbréfasafns tekur aðallega mið af markmiðum um eign í erlendum verðbréfum. Gjaldmiðlaáhætta sjóðsins felst fyrst og fremst í erlendri verðbréfaeign sjóðsins. Skipting milli gjaldmiðla tekur mið af markaðsaðstæðum hverju sinni. Heimilt er að verja gjaldmiðlaáhættu. Við gengisvarnir er heimilt að nota framvirka samninga á gengisvísitölu krónunnar, á erlendar myntir á móti krónu og á erlenda gjaldmiðlakrossa. Viðmið gengisvarna er að erlendar eignir séu ekki varðar. Að lágmarki skal verja 0% af erlendum eignum en að hámarki 100%. Heimilt er að breyta myntsamsetningu varna innbyrðis miðað við heimsvísitölu hlutabréfa. Viðmiðunarvísitala fyrir gengisvarnir er að erlendar eignir séu ekki varðar.

Markmið um atvinnugreinaskiptingu verðbréfasafns

Markmið um atvinnugreinaskiptingu innlands hlutabréfasafns er að jafnaði miðað við samsetningu OMX Iceland 15 CAP. Markmið um atvinnugreinaskiptingu erlends hlutabréfasafns er að jafnaði 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 næstu misserin vegna skráningar nýrra fyrirtækja á markað sem getur kallað á rúm frávik frá ofangreindu markmiði vegna smæðar markaðarins og fárra skráðra hlutabréfa á markaði. Heimilt er að nýta vikið í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu.

Um ávöxtun lausafjár

Leitast skal við að ávaxta lausafé á sem hagkvæmastan hátt með tilliti til fjárþarfar hverju sinni. Markmið innlána er á bilinu 0-1% fyrir allar fjárfestingarleiðir nema í tilvikum 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. Lítið 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 2024	38,8%	46,7%	33,9%	46,5%	30,3%	92,0%	13,3%

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, 25. nóvember 2025

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 la
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2026
Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

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%	14,9%	100%	0,4%	0-100%	-	-
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%	0,0%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	3%	0-15%	2,4%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b.	Innlán	0%	0-20%	1,7%	100%	0%	0-20%	-	-
	c.	Sértryggð skuldabréf	6%	0-20%	5,7%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	1%	0-10%	1,1%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	50%	0-90%	46,0%	100%	49,6%	0-90%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	7%	0-20%	5,4%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1%	0-15%	2,5%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E	a.	Hlutabréf félaga	6%	0-50%	7,0%	100%	0%	0-50%	0%	0-15%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-50%	13,2%	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%	0,1%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals			100%		100%		58%		13%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli			58%	0-100%	53,7%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

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

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

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

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

Fylgiskjal Ib
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2026
Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

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

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 2

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*			I Stefna um eignasamsetningu	II Vikmörk **	Núverandi eignasamsetning ***	Hámark skv. samþykktum ***	III Gengisbundin verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk
A	a.	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	15%	5-100%	16,6%	100%	0,4%	0-100%	-	-
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-5%	0,1%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-15%	3,1%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b.	Innlán	0%	0-20%	0,7%	100%	0%	0-20%	-	-
	c.	Sértryggð skuldabréf	11%	0-30%	9,1%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	1%	0-15%	1,9%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	35%	0-80%	34,4%	100%	34,6%	0-80%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	10%	0-25%	9,7%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%	3,8%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E	a.	Hlutabréf félaga	4%	0-40%	5,3%	100%	0%	0-40%	0%	0-15%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18%	0-30%	15,2%	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 fjármálagæringar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,1%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals			100%		100%		43%		13%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli			43%	0-100%	40,1%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

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

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

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

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

Fylgiskjal Ic
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2026
Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

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	24%	10-100%	23,7%	100%	0,8%	0-80%	-	-
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-10%	0,2%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	6%	0-20%	4,6%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b.	Innlán	1%	0-20%	0,6%	100%	0%	0-20%	-	-
	c.	Sértryggð skuldabréf	13%	0-35%	11,5%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	2%	0-15%	2,5%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	21%	0-50%	21,7%	100%	21,2%	0-50%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	14%	0-25%	13,3%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%	4,3%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E	a.	Hlutabréf félaga	4%	0-40%	4,0%	100%	0%	0-40%	0%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	13%	0-30%	13,5%	100%	6,0%	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%	0,1%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals			100%		100%		28%		10%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli			28%	0-80%	25,6%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

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

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

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

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

Fylgiskjal Id
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2026
Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

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

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki 4

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	29%	10-100%	28,3%	100%	0,8%	0-40%	-	-
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-10%	0,2%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	8%	0-20%	4,7%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b.	Innlán	1%	0-20%	1,2%	100%	0%	0-20%	-	-
	c.	Sértryggð skuldabréf	17%	0-40%	14,5%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	2%	0-15%	2,6%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	12%	0-50%	11,1%	100%	12,2%	0-30%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	17%	0-30%	17,5%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3%	0-15%	5,9%	100%	0%	0-15%	0%	0-15%
E	a.	Hlutabréf félaga	2%	0-40%	2,5%	100%	0%	0-15%	0%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	9%	0-30%	11,5%	100%	5,0%	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%		18%		7%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli			18%	0-60%	16,2%	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 2026
Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

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%	33,0%	100%	0%	0-10%	-	-
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0%	0-10%	0,1%	100%	0%	0-5%	-	-
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	10%	0-20%	6,1%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Innlán	1%	0-35%	0,9%	100%	0%	0-10%	-	-
	c.	Sértryggð skuldabréf	30%	0-50%	29,4%	100%	0%	0-5%	0%	0-5%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	7%	0-15%	7,3%	100%	0%	0-5%	0%	0-5%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	0%	0-25%	0,0%	100%	0%	0-20%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	18%	0-35%	17,3%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	4%	0-15%	2,3%	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%	3,6%	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 2026
Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

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 vikjandi 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 vikjandi 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 lg
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2026

Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

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

Markmið um samsetningu eigna

Lífeyrisauki erlend verðbréf

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	6%	0-100%	2,2%	100%	5,6%	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	1%	0-30%	3,3%	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 vikjandi skuldabréf	0%	0-10%	1,1%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	88%	0-100%	83,3%	100%	88,4%	0-100%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0%	0-20%	0,9%	100%	0%	0-20%	0%	0-20%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0-15%	3,5%	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%	5,7%	100%	5,0%	0-40%	5%	0-20%
	c.	Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	100%	0%	0-1%	-	-
F	a.	Aflaður	0%	0-10%	0,0%	10%	0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki aflaður	0%	0-10%	0,0%	100%	0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals			100%		100%		99%		5%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli			99%	0-100%	99,9%	100%				

* eða annarra vörsluaðila.

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

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

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

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

Stefna Lífeyrisauka um ábyrgar fjárfestingar

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

Ábyrgar fjárfestingar

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

Grunngildi og viðmið

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

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

- Virði alþjóðleg mannréttindi og eigi ekki hlut í broti á þeim.
- Virði réttindi aðila á vinnumarkaði.
- Styðji við félagsafrelsi og viðurkenni rétt starfsfólks til kjarasamninga.
- Eigi ekki þátt í hverskonar nauðungar- og þrælkunarvinnum 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 umhverfissvænni tækni.
- Beiti sér gegn hverskonar spillingu á borð við kúgun og mútur.

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

Framkvæmd stefnu

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

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

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

