

Fjárfestingastefna 2019

Samþykkt á stjórnarfundum 28. nóvember 2018
Uppfærð á stjórnarfundum 27. febrúar 2019



Fjárfestingastefna Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja árið 2019	4
Forsendur:.....	4
Markmið um eignasamsetningu og vilmörk	9
A.a. Skuldabréf ríkis og með ríkisábyrgð	20% 15% - 60% 9
A.b. Veðskuldabréf	5% 0% - 10% 9
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	8% 5% - 20% 9
B.b. Innlán og sammingsbundnar innistæður	0% 0% - 10% 9
B.c. Sértryggð skuldabréf	2% 0% - 10% 9
C.a. Skuldabréf lánastofnanna og tryggingafélaga	0% 0% - 5% 9
C.b. Verðbréfasjóðir (UCITS)	25% 10% - 40% 9
D.a. Skuldabréf fyrirtækja og víkjandi skuldabréf	7% 0% - 15% 9
D.b. Skuldabréf annarra sjóða um sameiginl. fjárfestingu	2% 0% - 15% 10
E.a. Hlutabréf félaga	15% 5% - 30% 10
E.b. Hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	16% 5% - 20% 10
Framtakssjóðir	12% 5% - 20% 10
Vogunarsjóðir	1% 0% - 5% 10
Fasteignasjóðir	3% 0% - 5% 10
E.c. Fasteignir	0% 0% - 5% 10
F.a. Afleiður	0% 0% - 10% 10
F.b. Aðrar fjárfestingar	0% 0% - 5% 10
Aðrir þættir fjárfestingastefnu	11
Nánari reglur og takmarkanir um fjárfestingar	11
Erlend verðbréf.....	11
Óskráð verðbréf.....	11
Fyrirtæki sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir sjóðinn	11
Markmið um gjaldmiðlasamsetningu og gengisvarnir	11
Markmið um lágmark meðallífítíma skuldabréfaflokka í árum.....	12
Markmið og viðmið um ávöxtun og áhættu	12
Markmið um atvinnugreinaskiptingu	12
Fjárfestingar sem þurfa samþykki stjórnar	13
Áhættustýring og eftirfylgni	13
Stefna Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja um ábyrgar fjárfestingar	13
Fjárfestingastefna séreignadeildar LSV.....	15
Forsendur:.....	15
Markmið um ávöxtun og áhættu eignasafna séreignadeildar	15
Markmið um eignasamsetningu og vilmörk	15
Lokaorð og undirritun	17

Fjárfestingastefna Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja árið 2019

Forsendur:

Fjárfestingastefna Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja er lögð fram af stjórn sjóðsins í samræmi við reglugerð nr. 916/2009 um form og efni fjárfestingastefnu lífeyrissjóða. Stefnan er verkfæri stjórnar og þeirra þjónustuaðila sem stýra eignum fyrir sjóðinn. Stefna þessi er kynnt sjóðfélögum á ársfundi sjóðsins sbr. 3. mg. 30. gr. laga nr. 129/1997. Einnig skal hún vera birt á heimasíðu sjóðsins og vera hluti af ársreikningi hans.

Fjárfestingar lífeyrissjóðsins og skipting verðbréfaeignar hans í einstaka flokka, sem og frekari viðmiðanir og skilyrði varðandi einstakar fjárfestingar, skulu á hverjum tíma uppfylla ákvæði gildandi samþykkt hans og laga nr. 129/1997. Fjárfestingastefnan skal aðlöguð gildistöku lagabreytinga á hverjum tíma.

Stjórn lífeyrissjóðsins fer yfir eignasamsetningu hans að lágmarki ársfjórðungslega með hliðsjón af þróun og horfum á fjármagnsmarkaði og samsetningu markaðarins. Stjórnin gerir breytingar á fjárfestingastefnunni ef ástæða þykir til. Þess skal gætt að sjóðurinn hafi ætíð yfir að ráða nægilegu lausafé til greiðslu lífeyris og annarra skuldbindinga. Það er m.a. gert með því að vera alltaf með opna yfirdráttarheimild að fjárhæð allt að 1% af heildareignum sjóðsins eða að lágmarki 3 mánaða útgjöldum vegna lífeyris og rekstrar.

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja er langtímafjárfestir og leggur það sjónarmið til grundvallar fjárfestingum og stýringu á verðbréfaeign sinni, í því skyni að hámarka ávöxtun sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma, að teknu tilliti til áhættu.

Hættan á því að eignir sjóðsins haldi ekki í við skuldbindingar hans og skerða þurfi réttindi er helsti áhættuþátturinn í rekstri hans. Við gerð fjárfestingastefnu er því horft til þess að þrátt fyrir að sjóðurinn sé langtímafjárfestir og geti tekið skammtímasveiflum á markaði til þess að ná betri ávöxtun mega þær sveiflur ekki verða það miklar að skerða þurfi réttindi.

Við gerð fjárfestingastefnu er þess gætt að val eignaflokka og eignasamsetning sé nægilega fjölbreytt þannig að samþjöppun og uppsöfnun áhættu sé takmörkuð með viðeigandi hætti í fjárfestingum sjóðsins. Við þetta er m.a. litið til fylgni á milli ávöxtunar viðkomandi eignaflokka.

Alþjóðlegar hagvaxtarhorfur hafa versnað lítilega og skv. Alþjóðagjaldeyrissjóðnum er gert ráð fyrir að heimshagvöxtur verði 3,7% á næsta ári. Á Íslandi eru merki um að tekið sé að hægja á hagvexti og gengi krónunar hefur gefið nokkuð eftir á árinu 2018. Gert er ráð fyrir því að verðbólga geti farið yfir 4%.

Fyrir liggur áætlun tryggingastærðfræðings um framtíðargreiðsluflæði. Miðað er við lífs- og dánarlíkur samkvæmt reynslu árána 2010 – 2014 og að taka ellilífeyris hefjist við 67 ára aldur. Örorkulíkur eru metnar samkvæmt íslenskri reynslu með 30% álagi fyrir virka sjóðfélaga, en án álags fyrir óvirka. Heildarlífeyrisgreiðslur sjóðsins námu 1.541 milljónum árið 2017 og gerir tryggingastærðfræðingurinn ráð fyrir að þær vaxi nokkuð línulega. Gert er ráð fyrir að árið 2019 verði lífeyrisbyrði yfir 110%, þar er ekki reiknað með nýliðun. Réttindaávinnsla er aldurstengd frá 1. júlí 2005.

Þróun lífeyrisbyrðar		Upphæðir í milljónum króna		
Árið	Byrði	Iðgjöld	Lífeyrir	Mism.
2002	53,7%	527	283	242
2003	64,9%	483	313	170
2004	73,2%	469	343	126
2005	69,0%	554	382	172
2006	74,8%	581	435	146
2007	71,3%	736	525	211
2008	68,4%	870	595	275
2009	77,8%	970	755	215
2010	74,4%	1.058	787	271
2011	70,2%	1.257	882	375
2012	71,1%	1.383	983	400
2013	77,3%	1.383	1.069	314
2014	94,9%	1.297	1.232	65
2015	93,4%	1.430	1.335	95
2016	101,8%	1.421	1.447	-26
2017	106,3%	1.450	1.541	-91

Tryggingafræðilegt mat

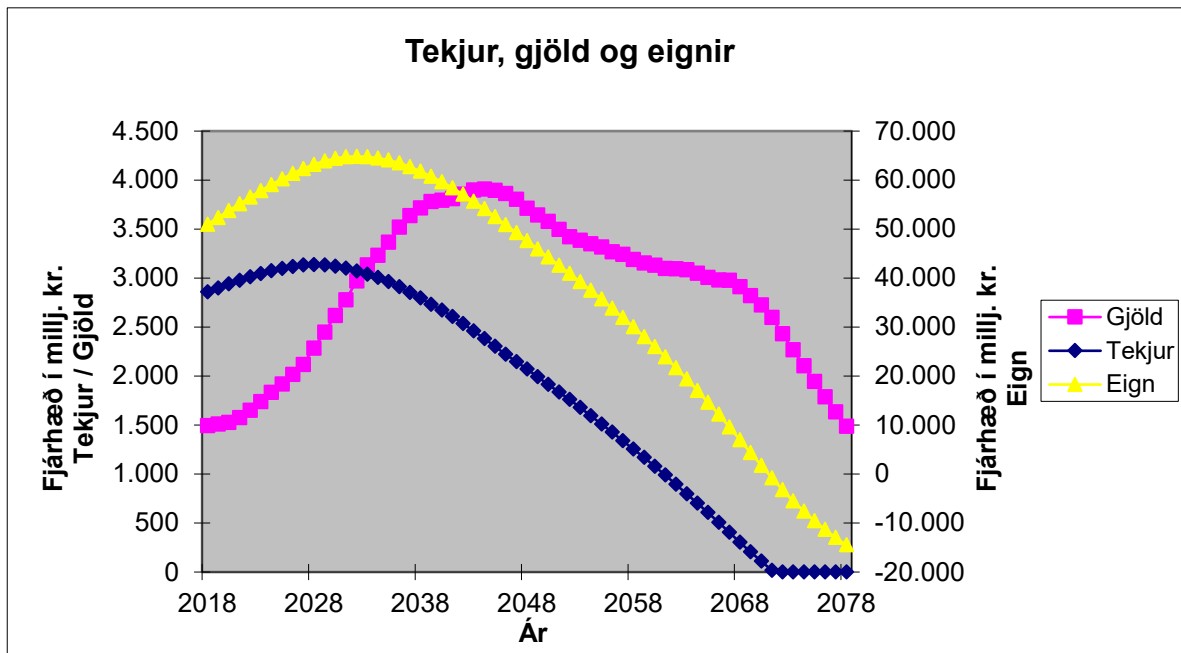
Tryggingafræðileg staða var -5% af heildarskuldbindingum í árslok 2017 og batnaði frá fyrra ári. Við mótun fjárfestingastefnu þarf að taka tillit til tryggingafræðilegrar stöðu. Raunávöxtun sjóðsins fyrstu 9 mánuði ársins 2018 er jákvæð um 3,6% og áætluð staða skuldbindinga hefur því batnað og er -4,2%.

Áætlað framtíðargreiðsluflæði

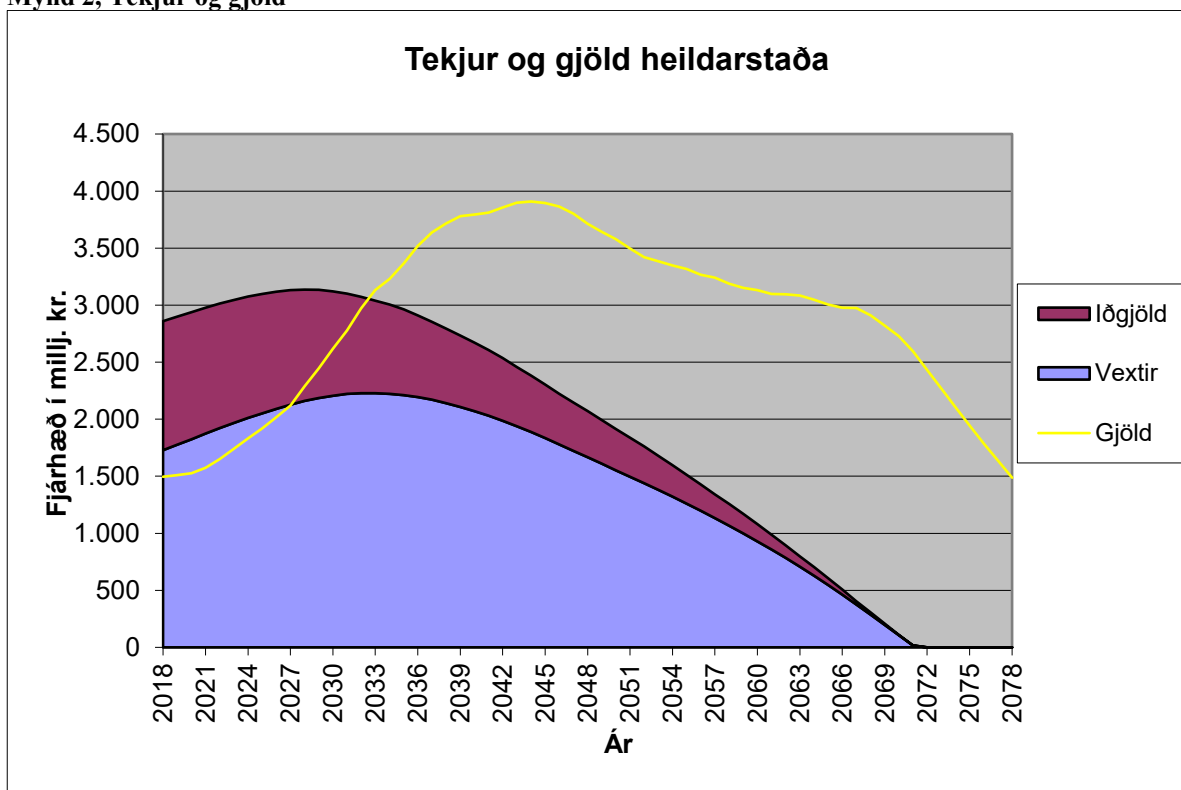
Myndir 1 og 2 sýna áætlað framtíðargreiðsluflæði miðað við sjóðfélaga í lok árs 2017. Myndirnar sýna niðurstöður tryggingafræðilegrar athugunar á myndrænu formi þar sem útreikningur er miðaður við sömu forsendur og við tryggingafræðilega athugun sjóðsins.

Mynd 1 sýnir áætlað sjóðstreymi sjóðsins. Sjá má að eignir sjóðsins ná hámarki á árinu 2032 en þá er áætlað að útgreiðslur byrji að verða hærri en inngreiðslur. Framtíðargreiðsluflæði og sjóðstreymi gefa því ekki tilefni til þess að takmarka mögulega samsetningu fjárfestingastefnu umfram ákvæði 7. kafla laga nr. 129/1997 því væntanlegur fjárfestingatími er tiltölulega langur.

Mynd 1 Tekjur, gjöld og eignir



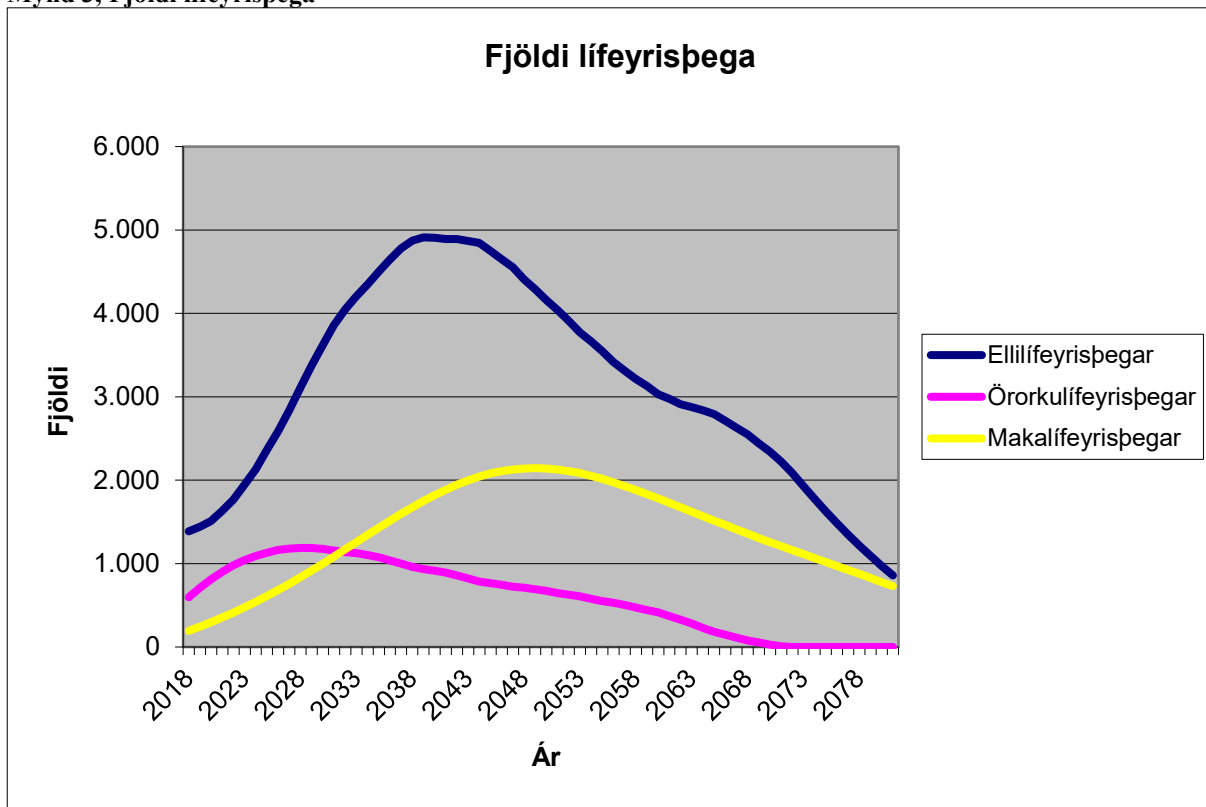
Mynd 2, Tekjur og gjöld



Núvirði þeirra lífeyrisgreiðslna og kostnaðar sem eru á myndunum eru sýndar miðað við 3,5% ávöxtun í tryggingafræðilegri athugun í lok árs 2017. Iðgjaldagreiðslur og vaxtatekjur sem myndirnar sýna eru sömuleiðis byggðar á endurmati eigna miðað við 3,5% ávöxtunarkröfu og 3,5% raunhækkun réttinda til framtíðar.

Áætlaðar útgreiðslur verða hærrí en áætluð iðgjöld og vextir árið 2032 fyrir sjóðinn og þá mun, miðað við þessar forsendur, sjóðurinn byrja að ganga á eignir sínar.

Mynd 3, Fjöldi lífeyrisþega



Í árslok 2017 var meðalaldur allra sjóðfélaga sjóðsins 49 ár, en meðalaldur greiðandi sjóðfélaga var 36,7 ár. Á mynd 3 er sýnd áætluð fjöldapróun lífeyrisþega þar sem ekki er gert ráð fyrir að nýir sjóðfélagar gangi í sjóðinn.

Álagspróf

Sjóðurinn skilar árlega inn álagsprófi til FME í samráði við tryggingastærðfræðing sjóðsins. Niðurstöður prófsins sýna að eignasafn stenst öll próf. Tilvikin þar sem staðan fer niður fyrir skerðingarmörk (-10%) eru vegna breytinga á skuldbindingum. Í þessari stöðu þarf að sýna aukna varkárni en tryggingastaðan hefur þó batnað um 1,5% á árinu og er áætluð -3,5% í lok október.

Álagspróf

	Tryggingafræðileg staða		Breyting á stöðu	
	2017	2016	2017	2016
Núverandi staða	-5,0%	-6,2%	0,0%	0,0%
Tryggingafræðileg krafa lækkuð úr 3,5% í 3,0%	-12,0%	-13,1%	-7,0%	-6,9%
Líftöflur hliðrast um 2 ár	-10,1%	-11,2%	-5,1%	-5,1%
Örorkulíkur auknar um 10%	-5,9%	-7,1%	-0,9%	-0,9%
Vísitala neysluverðs hækkun ársins aukin um 0,5% ..	-5,1%	-6,3%	-0,2%	-0,1%
Gengisvísitala lækkar um 10%	-7,5%	-8,3%	-2,6%	-2,1%
Sjóðfélagalán lækka um 10%	-5,1%	-6,3%	-0,1%	-0,1%
Markaðskuldabréf lækka um 10%	-8,0%	-9,4%	-3,0%	-3,2%
Erlend hlutabréf lækka um 10%	-6,8%	-7,8%	-1,8%	-1,6%
Innlend hlutabréf lækka um 10%	-5,6%	-6,9%	-0,6%	-0,7%

Núverandi eignasamsetning

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

Árlegt ráðstöfunarfé sjóðsins til kaupa á verðbréfum hefur að meðaltali verið um 5.575 milljónir undanfarin 5 ár. Hlutfall skuldabréfa er nú um 43,3% af fjárfestingum sjóðsins og greiðsluflæði frá núverandi skuldabréfaeign er áætlað að verði eftirfarandi næstu 5 ár:

Árlegt greiðsluflæði frá skuldabréfum á verðlagi október 2018					
Árin	2019	2020	2021	2022	2023
Milljónir	2.302	1.884	1.644	1.665	1.451

Eðlilegt er talið að vægi skuldabréfa í fjárfestingum sjóðsins sé á bilinu 35%-60%. Meðallíftími skuldabréfasafns sjóðsins er nú 9,3 ár og er stefnt að því að viðhalda sem lengstum líftíma með fjárfestingum í löngum skuldabréfum með ásættanlegri ávöxtun. Skráðar eignir sjóðsins eru um 82,5% af heildareignum. Seljanleiki þeirra eigna er misjafn en þær teljast allar vera í virkri stýringu.

Hlutföll verðbréfaflokka miðast við hreina eign sjóðsins til greiðslu lífeyris, eins og hún er á hverjum tíma. Öll frávik frá vikmörkum skulu gerð með samþykki stjórnar sjóðsins. Miðað við aðstæður á fjármálamarkaði eru vikmörk höfð hæfilega rúm til að binda ekki hendur sjóðsins ef umhverfið breytist hratt en stjórn sjóðsins fylgist vel með öllum frávikum frá stefnu þó þau fari ekki út fyrir vikmörk.

Markmið um eignasamsetningu og vilmörk.

	Stefna	Vilmörk
A.a. Skuldabréf ríkis og með ríkisábyrgð	20%	15% - 60%
Undir þennan flokk fellur íslenska ríkið sem og öll traustustu ríki að mati alþjóðlegra lánshefisstofnana.		
A.b. Veðskuldabréf	5%	0% - 10%
Fjárfest skal í skuldabréfum með veði í íbúðarhúsnæði að hámarki 75% af markaðsvirði, af öðru húsnæði skal þetta hámark vera 50%. Ef greiðslugeta skuldara er óviss eða ótrygg, skal gera auknar kröfur um veðsetningu og markaðshæfi eignar. Stjórn sjóðsins mun setja nánari reglur um útlán til sjóðfélaga ef til þeirra kemur.		
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	8%	5% - 20%
Undir þennan flokk falla skuldabréf, víxlar sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga ohf., ásamt skuldabréfum og víxlum með ábyrgð þessara aðila.		
B.b. Innlán og samningsbundnar innistæður	0%	0% - 10%
Við núverandi markaðsaðstæður eru almenn innlán ekki áhugaverður fjárfestingakostur. Innlán eru því aðeins notuð fyrir laust fé í skamman tíma. Samanlagðar kröfur á hendur einstökum banka eða sparisjóði, að meðtöldum innlánnum, skulu ekki vera hærri en 25% af hreinni eign.		
B.c. Sértryggð skuldabréf	2%	0% - 10%
Undir þennan flokk falla skuldabréf skv. lögum um sértryggð skuldabréf og samsvarandi skuldabréf gefin út í löndum EES, EFTA eða í Færeyjum.		
C.a. Skuldabréf lánastofnanna og tryggingafélaga	0%	0% - 5%
Eiginfjárlutfall viðkomandi fjármálastofnunar sé yfir 8% skv. CAD reglum (eða samsvarandi reglum sem gilda um viðkomandi fjármálastofnun). Víkjandi skuldabréf falla ekki undir þennan flokk. Lítið framboð verið af þessum bréfum undanfarin ár.		
C.b. Verðbréfasjóðir (UCITS)	25%	10% - 40%
Verðbréfasjóðir eru fjölbreyttur eignaflokkur í eðli sínu. Þeir geta innihaldið marga og mjög ólíka eignaflokka eins og hlutabréf, skuldabréf, marksjóði og fleira. Einnig geta einstakir verðbréfasjóðir innihaldið fleiri en einn eignaflokk. Hlutfalligna í þeim er því ávallt afleiðing af ákvörðunum um fjárfestingu í viðkomandi eignaflokki. Verðbréfasjóðir eru áhugaverður kostur vegna áhættudreifingar og þess að þeir eru undir mjög ströngu eftirliti. Hingað til hefur erlend hlutabréfaeign sjóðsins að langmestu leiti verið í slíkum sjóðum auk tilfallandi skuldabréfasjóða og innlendra hlutabréfasjóða.		
<ul style="list-style-type: none"> • Við val á verðbréfasjóðum skal skoða þætti eins og: árangur, stærð, aldur sjóðs, sjóðstjóra og fjárfestingateymi, þóknarir og gengismun, fylgni og flökt. • Æskilegt er að sjóðir hafi daglegt gengi (NAV) og hægt sé að leita upplýsinga um það á upplýsingaveitu t.d. Bloomberg. • Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóðs takmarkast við 25%. • Ekki er heimilt að hafa meira en 25% af hreinni eign lífeyrissjóðsins í verðbréfasjóðum og fjárfestingasjóðum innan sama rekstrarfélags. 		
D.a. Skuldabréf fyrirtækja og víkjandi skuldabréf	7%	0% - 15%
Undir þennan flokk falla skuldabréf fyrirtækja og víkjandi skuldabréf lánastofnanna og tryggingafélaga. Aðallega er horft til skuldabréfa veitufyrirtækja, fyrirtækja í opinberri eigu, skuldabréfa sem eru með tryggingar eða fyrirtækja með mjög stöðugan rekstur. Við kaup á víkjandi bréfum skal horft til eiginfjárstöðu og rekstrar viðkomandi skuldara.		

- D.b. Skuldabréf annarra sjóða um sameiginl. fjárfestingu** **2%** **0% - 15%**
 Skuldabréf fagfjárfestasjóða falla undir þennan lið. Hér er um að ræða flokk sem inniheldur skuldabréf með traustar tryggingar og skuldabréf framtakssjóða án trygginga sem eru þau áhættumestu í bókum sjóðsins.
- E.a. Hlutabréf félaga** **15%** **5% - 30%**
 Viðmiðunarvísitala fyrir innlend hlutabréf sjóðsins er Nasdaq Iceland All-Share GI. Viðmiðunarvísitala fyrir erlend hlutabréf sjóðsins er heimsvísitala Morgan Stanley (MSCIAC). Viðmiðun fyrir óskráð hlutabréf og framtakssjóði er 2 – 4% umfram skráð hlutabréf. Aðrar takmarkanir sjóðsins eru eftirfarandi:
- Lífeyrissjóðnum er eigi heimilt að eiga meira en 20% af hlutafé í hverju hlutafélagi.
 - Fyrirtæki sem fjárfest er í, hafi skýra stefnu og markmið um arðsemi og/eða vöxt.
 - Fjárfestingar í óskráðum hlutabréfum þarf að skoða og greina vel, þær þarfnast alltaf samþykkis stjórnar.
- E.b. Hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu** **16%** **5% - 20%**
 Undir þennan lið falla m.a. sérhæfðar fjárfestingar sem á ensku nefnast Alternative Investments, þar á meðal Vogunarsjóðir (Hedge Funds), Framtakssjárfestingar (Private Equity), Fasteignasjóðir (Real Estate) og aðrar gerðir fjárfestingafélaga, -sjóða og -samlaga. Fjárfestingum í erlendum sjóðum skal almennt beint í sjóði/félög sem sinna slíkum fjárfestingum. Hámarks eignarhlutdeild í sjóðum af þessu tagi má ekki fara yfir 20% af heildareign hvers sjóðs.
- Framtakssjóðir** **12%** **5%- 20%**
 Framtakssjárfestingum skal almennt beint í sjóði/félög sem sinna slíkum fjárfestingum. Lífeyrissjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í slíkum sjóðum/félögum enda uppfylli þeir önnur almenn skilyrði um kaup á hlutafélögum og/eða verðbréfasjóðum. Fjárfestingar í þessum eignaflokki mega ekki fara yfir 20% af hreinni eign lífeyrissjóðsins.
- Vogunarsjóðir** **1%** **0% - 5%**
 Með fjárfestingu í vogunarsjóðum er leitast eftir að finna sjóði þar sem ávöxtun sveiflast ekki í takt við aðra eignaflokka. Fjárfestingar í þessum eignaflokki mega ekki fara yfir 5% af hreinni eign lífeyrissjóðsins.
- Fasteignasjóðir** **3%** **0% - 5%**
 Fjárfesting í fasteignasjóði er gerð með það fyrir augum að nýta eignaflokk sem sveiflast ekki í takt við aðrar fjárfestingar. Fjárfestingar í þessum eignaflokki mega ekki fara yfir 5% af hreinni eign lífeyrissjóðsins.
- E.c. Fasteignir** **0%** **0% - 5%**
 Fjárfestingar í fasteignum eru ekki fyrirhugaðar af hálfu sjóðsins og munu þurfa sérstakt samþykki stjórnar ef því verður breytt.
- F.a. Afleiður** **0%** **0% - 10%**
 Heimilt að gera afleiðusamninga sem draga úr áhættu sjóðsins. Ef markaðsaðstæður á hverjum tíma gefa til kynna að lífeyrissjóðurinn þurfi að verja sig gegn skammtímasveiflum á innlendum eða erlendum mörkuðum mun stjórnin meta það hverju sinni hvort nýta eigi þessa heimild. Slík heimild yrði ávallt gerð í þeim eina tilgangi að draga úr áhættu sjóðsins varðandi viðkomandi eignarflokk.
- F.b. Aðrar fjárfestingar** **0%** **0% - 5%**
 Undir þennan lið fara allar fjárfestingar sem ekki flokkast undir aðra liði.

Aðrir þættir fjárfestingastefnu.

Nánari reglur og takmarkanir um fjárfestingar

Þar sem skuldbindingar sjóðsins eru verðtryggðar, skal hlutfall óverðtryggðra skuldabréfa ekki fara yfir 15% af heildareignum sjóðsins. Lífeyrissjóðnum er óheimilt að eiga meira en 10% af skuldaviðurkenningum útgefnum af eða með ábyrgð sama aðila, tengdum aðilum, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni. Þessi takmörk eiga ekki við um kröfur með ábyrgð ríkis.

Stærsti hluti skuldabréfa sjóðsins er metinn á kaupávöxtunarkröfu í uppgjörum í stað markaðskröfu og eru skuldbindingar sjóðsins viðmið þar. Viðmiðunarvísitölur skuldabréfa á gangvirði eru viðeigandi skuldabréfavísitölur GAMMA.

Erlend verðbréf

Markmið með fjárfestingu í erlendum verðbréfum er að dreifa áhættu og bæta ávöxtun sjóðsins. Um erlendar fjárfestingar gíldar allar sömu grundvallarreglur og innlendar. Fjárfestingar í erlendum verðbréfum taka mið af væntingum sjóðsstjórnar um þróun á innlendum verðbréfamarkaði ekki síður en erlendum. Hlutfall erlendra eigna skal þó ekki fara umfram 50% af hreinni eign til greiðslu lífeyris.

Stefnt er að ná að jafnaði betri árangri í samanburði við fyrir fram skilgreinda viðmiðunarvísitölu. Sömu takmarkanir skulu gilda um kaup á erlendum verðbréfum og gilda um kaup á sambærilegum innlendum verðbréfum.

Heimilt er að gera samninga um stýringu sérgreindra safna erlendra hlutabréfa. Slíkir samningar skulu samþykktir af stjórn sjóðsins.

Til lengri tíma litið skulu fjárfestingar í hlutabréfum vera 80-100% af markaðsvirði erlendrar verðbréfaeignar og í skuldabréfum 0-20%, enda hafa hlutabréf að jafnaði gefið betri ávöxtun en skuldabréf til lengri tíma litið. Skuldabréf skulu vera í fjárfestingarflokki (e. Investment grade).

Óskráð verðbréf

Allar fjárfestingar sem flokkast óskráðar, þurfa sérstakt samþykki stjórnar.

Samkvæmt heimildum laga má sjóðurinn eiga óskráð verðbréf sem nema allt að 20% af heildarfjárfestingum auk 5% sem skráð eru á markaðstorg fjármálagjörninga. Lögð verður áhersla á að kaupa skráð verðbréf, en þessa heimild í lögum mun sjóðurinn nýta, verði kjör óskráðu verðbréfa talin hagstæðari en skráðra bréfa að mati sjóðsstjórnar.

Við fjárfestingar í óskráðum félögum skal sérstök áhersla lögð á áhættudreifingu eftir því sem við verður komið, einkum með kaupum á hlutum í fjárfestingafélögum og hlutabréfasjóðum er sérhæfa sig í fjárfestingum í óskráðum hlutafélögum. Við bein kaup í einstökum óskráðum félögum skal leitast við að kaupa í félögum sem stefna að skráningu á verðbréfamarkaði í náninni framtíð eða að önnur útgönguleið sé áætluð. Áhættufjármögnun skal gerð í gegnum sérhæfð félög, sem lífeyrissjóðurinn er hluthafi í. Fjárfestingar í óskráðum hlutabréfum eru þó eingöngu heimilari ef engar hömlur eru á viðskiptum með hlutabréfin og ársreikningar hlutafélaganna öllum aðgengilegir.

Sjóðnum er heimilt að eignast óskráð hlutabréf í skiptum fyrir skuldabréf fyrirtækja sem fara í fjárhagslega endurskipulagningu, enda hafi skuldabréfin verið í eigu sjóðsins.

Fyrirtæki sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir sjóðinn

Til grundvallar fjárfestingum í félögum sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir sjóðinn skulu liggja arðsemi og rekstrarhagsmunir hans. Markmið sjóðsins er að þessar fjárfestingar lækki kostnað, séu fáar og fari ekki yfir 1% af heildarfjárfestingum hans.

Markmið um gjaldmiðlasamsetningu og gengisvarnir

Gjaldmiðlasamsamsetning sjóðsins skal taka mið af markaðsaðstæðum og gengisvísitölu íslensku krónunnar hverju sinni. Sjóðurinn veðjar ekki á einstaka gjaldmiðla heldur er fjárfest í hlutabréfum og sjóðum sem margir fjárfesta í mörgum undirliggjandi eignum í ýmsum gjaldmiðlum. Í slíkum eignum eru óbeinar gengisvarnir því gengi undirliggjandi bréfa breytist oft á móti breytingu í gjaldmiðlinum. Sjóðurinn á að geta staðið af sér skammtímasveiflur á gjaldeyrismarkaði, en eðlilegt er að fylgjast með sveiflum á gengi íslensku krónunnar og grípa til gengisvarna þegar líkur eru taldar á hækkun krónunnar gagnvart erlendum myntum.

Við kaup á erlendum skuldabréfum skal samhliða skoða hagkvæmni þess að gera gjaldmiðlaskipta-samning og verjast þannig sveiflum erlendra myntar.

Í heimsvísitölu hlutabréfa MSCIAC er vægi USD hærra en í gengisvog krónunnar og vægi EUR minna. Helsti gengiskrossinn sem ber því að horfa á er EUR/USD. Gengisvarnir er eðlilegt að miða við gengisvog íslensku krónunnar.

Markmið um lágmark meðallíftíma skuldabréfaflokka í árum

Flokkar skuldabréfa	Markmið	Meðallíftími nú
Ríkissjóður og bréf með ríkisábyrgð	9	9,6
Sveitarfélög	6	8,4
Bankar og fjármálastofnanir (og Sértryggð skuldabréf)	4	9,1
Fasteignatryggð skuldabréf	9	10,8
Fyrirtæki og önnur skuldabréf	5	8,9
Markmið og núverandi meðaltími skuldabréfa	8	9,3

Markmið og viðmið um ávöxtun og áhættu

Tryggja þarf að sjóðurinn geti staðið við skuldbindingar sínar á sem öruggastan hátt og aukið réttindi sjóðfélaga, ef mögulegt er. Sjóðurinn er langtímafjárfestir, horfir til langtímaávöxtunar og þolir því skammtímasveiflur markaða að talsverðum hluta. Reynt verður að milda áhrif slíkra sveiflna með virkri stýringu og nýta þannig tímasetningar á markaði að einhverju leyti. Þegar litið er til markmiða um ávöxtun er horft til langs tíma og eldri langtímameðaltöl skoðuð til að byggja á væntingar um ávöxtun. Langtímarauðvöxtun hlutabréfa í þróuðum ríkjum er um 5,2% frá 1900 til 2017. Á sama tíma er raunávöxtun ríkisskuldabréfa 2,0% (*Credit Suisse Receserch Institute*). Framkvæmd og útfærsla fjárfestingastefnu tekur mið af þessu. Markmið sjóðsins eru viðmiðunarvísitölur hans. Almennur mælikvarði áhættu er flókt ávöxtunar. Í daglegri starfsemi á best við þegar metin er áhætta innlendra og erlendra hlutabréfa þar sem bæði liggja fyrir verðgildi safna og flókt í formi hreyfinga á vísitölu. Í jaðartilvikum getur verið um að ræða fjárfestingar sem lúta að mjög sérhæfðu áhættumati, sem krafist getur sérstakrar viðmiðunarvísitölu sem endurspeglar betur áhættu viðkomandi fjárfestingar.

Viðmiðunarvísitölur

Flokkur	Viðmiðunarvísitala	Annað
Íslensk skuldabréf	Skuldabréfavísitölur kauphallar og Gamma.	Kaupávöxtunarkrafa ríkjandi uppgjörsaðferð.
Íslensk hlutabréf	OMXIGI - Heildarvísitala m/arði	
Erlend skuldabréf	JP Morgan World Government Bond Index	
Erlend hlutabréf	MSCI World All Countries Index	Nota skal vísitölur að teknu tilliti til arðs
Framtakssjóðir/óskráð		
Erlendir vogunarsjóðir	HFRX/	Aðrar vísitölur eða fóst ávöxtun eftir sjóðum

Markmið um atvinnugreinaskiptingu

Atvinnugreinaskipting verðbréfasafns skal taka mið af markaðsaðstæðum hverju sinni. Innlend hlutabréfaeign skal taka mið af atvinnugreinaskiptingu Nasdaq Iceland og erlend hlutabréfaeign af skiptingu MSCI World All Countries Index.

Fjárfestingar sem þurfa samþykki stjórnar.

Allar óskráðar fjárfestingar sem og allar fjárfestingar sem eru óvenjulegar eða óhefðbundnar þarfnast samþykkis stjórnar. Í viðauka með samningi um eignastýringu eru skilgreind fjárhæðarmörk á eignaflokka sem teljast hefðbundin. Ef ekki er mögulegt að bera fjárfestingar undir stjórnarfund er heimilt að fá samþykki stjórnar með tölvupósti.

Áhættustýring og eftirfylgni.

Sjóðurinn fylgist vel með þróun eignasafns og helstu áhættum sem tengjast ávöxtun og tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins.

Í mánaðarlegum skýrslum eignastýringaraðila til stjórnar er farið ítarlega yfir þróun eignasafns sjóðsins ásamt þróun helstu vísitalna og verðbréfa. Þar kemur fram m.a. áætluð tryggingafræðileg staða, samanburður við fjárfestingastefnu, yfirlit um stærstu útgefendur, sundurliðun ávöxtunar á verðbréfaflokka, sundurliðun ávöxtunar á verðbréfa- og hlutdeildarsjóði, yfirlit um ávöxtun skráðra innlendra hlutabréfa, yfirlit um meðallíftíma og kaupkröfu skuldabréfa, yfirlit um kaup og sölu allra verðbréfa, sundurliðun á óskráðum verðbréfum auk heildareignalista sem er sundurliðaður á útgefendur og eignaflokka.

Eignastýringaraðili og framkvæmdastjóri sem gegnir stöðu áhættustjóra fylgjast næstum daglega með helstu liðum í eignasafni sjóðsins. Staða óskráðra verðbréfa hefur verið eini liðurinn í safni sjóðsins sem hefur verið nálægt mörkum laga og er fylgst sérstaklega vel með þeirri stöðu. Auk þessa hefur sjóðurinn hefur ráðið ALM verðbréf hf. til þess að skila ítarlegri skýrslu ársfjórðungslega þar sem farið er vel yfir helstu áhættur í rekstri sjóðsins.

Stefna Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja um ábyrgar fjárfestingar

1. Inngangur

Samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða skal lífeyrissjóður setja sér siðferðisleg viðmið í fjárfestingum. Stefna um ábyrgar fjárfestingar setur fram viðmið Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja í þessum efnum.

Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að litið sé til umhverfismála, félagslegra málefna og stjórnarháttanna í fjárfestingum og tekur til beinna fjárfestinga í skráðum fyrirtækjum, sjóðum (að undanskildum vísitölusjóðum) sem fjárfesta aðallega í hlutabréfum, s.s. verðbréfasjóðum, fjárfestingarsjóðum og öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu. Mögulegt er að líta til grundvallarsjónarmiða stefnunnar við aðrar fjárfestingar eftir því sem við á.

2. Markmið stefnunnar

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja er langtímafjárfestir og hefur það að markmiði að hámarka lífeyrisgreiðslur til sjóðfélaga og tryggja þeim bestu lífeyrisréttindi sem kostur er á með ávöxtun iðgjalda, áhættustýringu og hagkvæmum rekstri, í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins á hverjum tíma að teknu tilliti til ávöxtunar og áhættu. Markmið um ábyrgar fjárfestingar er að marka stefnu sjóðsins sem eiganda í þeim félögum sem hann fjárfestir í á sviði umhverfismála og félagslegra málefna. Lífeyrissjóður Vestmannaeyja tekur tillit til þessara þátta að því marki sem rúmast innan framangreindra heildarmarkmiða sjóðsins um hámarkun lífeyrisréttinda til sjóðfélaga og lítur svo á að tillit til þessara þátta geti verið grundvöllur langtíma-ávöxtunar sjóðsins.

3. Um framkvæmd stefnunnar

Stefna um ábyrgar fjárfestingar er höfð til hliðsjónar við ákvarðanir um einstakar fjárfestingar og eftirfylgni með slíkum fjárfestingum, ásamt því að vera til hliðsjónar við mótun og endurskoðun fjárfestingarstefnu sjóðsins. Framkvæmdastjóri annast framkvæmd stefnunnar í samráði við stjórn og

starfsmenn sjóðsins. Við framkvæmd stefnunnar skal gætt að viðeigandi reglum um hagsmunaaðrekstra og vanhæfi.

4. Framkvæmd ábyrgra fjárfestinga

Stefna Lífeyrissjóðs Vestmanneyja sem eiganda er að standa vörð um hagsmuni sjóðfélaga sjóðsins til lengri og skemmri tíma. Sjóðurinn beitir sér sem eigandi, sbr. að neðan, í þeim tilgangi að stuðla að langtímahagsmunum og sjálfbærni þeirra félaga sem sjóðurinn fjárfestir í. Grunnildir sjóðsins á sviði umhverfismála og félagslegra málefna byggja á grunnildum íslenska ríkisins, sem meðal annars birtast í ákvæðum stjórnarskrár og almennra laga. Lífeyrissjóður Vestmanneyja lætur umhverfismál og félagsleg málefni sig varða og lætur til sín taka ef atvik koma upp á þessum sviðum, sbr. að neðan, með það að markmiði að hafa áhrif á viðhorf og stefnu þeirra félaga sem sjóðurinn fjárfestir í til umhverfismála og félagslegra málefna.

Innlendar fjárfestingar

Skráðum fyrirtækjum ber að upplýsa árlega um mat á þróun, umfangi, stöðu og áhrifum fyrirtækisins í tengslum við umhverfis-, félags- og starfsmannamál eins og við getur átt og jafnframt gera grein fyrir stefnu fyrirtækisins í mannréttindamálum og hvernig viðkomandi spornar við spillingar- og mútumálum eins og við getur átt, sbr. 66. gr. d. í lögum nr. 3/2006 um ársreikninga. Lífeyrissjóður Vestmanneyja hvetur til greinargóðrar upplýsingagjafar fyrirtækja um atriði er þau varða á sviði umhverfismála og félagslegra málefna með áherslu á þau svið sem eru viðeigandi viðkomandi rekstri.

Tengist fyrirtæki skráð á innlendan markað broti á sviði umhverfismála og félagslegra málefna að álitu lögbærra yfirvalda er það markmið sjóðsins að beita sér sem eigandi þannig að látið verði af viðkomandi broti án tafar og jafnframt farið fram á að gripið sé til viðeigandi ráðstafana í því skyni að tryggja að ekki komi til sambærilegra atvika aftur. Ef slíkar aðgerðir bera ekki fullnægjandi árangur mun sjóðurinn taka til skoðunar sölu viðkomandi eignarhlutar í heild eða að hluta og getur við viðvarandi eða ítrekuð brot útilokað einstakar fjárfestingar þar til fullnægjandi úrbætur hafa verið gerðar. Með því að beita sér með þessum hætti getur Lífeyrissjóður Vestmanneyja haft uppbyggileg áhrif á háttsemi fyrirtækja til lengri tíma og tekið að sama skapi tillit til heildarmarkmiða sjóðsins.

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja hefur væntingar til þess að eignastýringaraðilar sem sjóðurinn er í viðskiptum við beiti sér eftir því sem við á með sambærilegum hætti gagnvart fjárfestingum sínum. Kallað er eftir því hvort eignastýringaraðilar hafi sett sér stefnu í umhverfismálum og félagslegum málefnum áður en fjárfest er í viðkomandi sjóðum. Slíkar stefnur eru ekki skilyrði fjárfestingar í viðkomandi sjóði og fram fer mat á grundvelli heildarmarkmiða sjóðsins.

Erlendar fjárfestingar

Sjóðurinn getur ákveðið að styðja aðgerðir annarra fjárfesta er snúa að umhverfismálum og félagslegum málefnum þegar atvik koma upp ásamt því að beita sér sjálfur ef eignarhald sjóðsins í viðkomandi fyrirtæki gefur tilefni til þess. Kallað er eftir því hvort eignastýringaraðilar sjóða hafi sett sér stefnu í umhverfismálum og félagslegum málefnum áður en fjárfest er í viðkomandi sjóðum. Slíkar stefnur eru ekki skilyrði fjárfestingar í viðkomandi sjóði og fram fer mat á grundvelli heildarmarkmiða sjóðsins.

Fjárfestingastefna séreignadeildar LSV

Viðmið og vikiörk vegna fjárfestinga fyrir Safn I og Safn II.

Forsendur:

Séreignadeild sjóðsins tekur við og ávaxtar frjálstan lífeyrissparnað réttihafa sem og tilgreinda séreign sjóðsfélaga sem þess hafa óskað. Deildin tók til starfa í ársbyrjun 1999, en frá 1. júlí 2017 gafst sjóðsfélögum tækifæri á að ráðstafa hluta eða öllu leiti því iðgjaldi sem er umfram 12% í tilgreinda séreign. Samtryggingardeild, séreignadeild og tilgreind séreign eru fjárhagslega aðskildar. Deildirnar fjárfesta þó saman í eignaflokkum. Velja þarf auðseljanlegar fjárfestingar þar sem réttihafar geta óskað eftir flutningi inneignar til annarra vörsluaðila og þarf þá að vera mögulegt að selja eignir á móti þeim flutningum. Fjárfestingaheimildir séreignadeildar eru að því leyti þrengri en samtryggingardeildar. Fjárfestingastefna séreignadeildar er endurskoðuð reglulega með tilliti til aðstæðna á markaði.

Eftirfarandi skilyrði gilda fyrir fjárfestingar séreignadeildar sjóðsins.

Markmið um ávöxtun og áhættu eignasafna séreignadeildar

Sömu markmið og viðmiðunarvísitölur eiga við um fjárfestingar séreignadeildar og um samtryggingardeild sjóðsins. Þess ber þó að geta að framtíðarskuldbinding fyrir séreignasparnað er ekki reiknuð út frá 3,5% ávöxtunarkröfu eins og fyrir samtryggingarsjóði og að allir eignaflokkar séreignadeildar eru bókfærðir á markaðsverði. Því verður meira flökt á eignasafni séreignadeildar en sameignar. Sjóðurinn er með tvær fjárfestingaleiði, Safn I og Safn II. Í báðum eignasöfnum séreignadeildar sjóðsins er leitast við að ná hæstu mögulegri ávöxtun að teknu tilliti til áhættu. Safn I er ætlað fyrir sjóðfélaga sem eru komnir á eftirlaun eða vilja minni áhættu. Báðar deildir hafa 45% af safninu í traustum skuldabréfum sem eiga að gefa trausta ávöxtun til langs tíma. Safn I er aðeins með 20% í hlutabréfum og 35% í skammtímaskuldabréfasjóðum og Stuttum skuldabréfasjóðum sem dregur verulega úr sveiflum í safninu. Safn II er með 40% í hlutabréfum og 15% í skammtíma- og stuttum sjóðum sem eiga að gefa betri ávöxtun til lengri tíma en með meira flökti í ávöxtun. Þessir eignaflokkar eru valdir með það í huga að nægileg áhættudreifing sé fyrir hendi og er m.a. skoðuð fylgni milli ávöxtunar þessara eignaflokka.

Markmið um eignasamsetningu og vikiörk

Verðbréfaflokkar	Safn I	Vikiörk		Safn II	Vikiörk	
		Lágm	Hám		Lágm	Hám
Skammtímaskuldabréfasjóðir	15%	5%	30%	5%	0%	10%
Stuttir skuldabréfasjóðir	20%	5%	30%	10%	0%	20%
Ríkisskuldabréf	15%	0%	30%	15%	0%	30%
Sértryggð skuldabréf	15%	0%	20%	15%	0%	20%
Skuldabréf sveitarfélaga	15%	0%	20%	15%	0%	20%
Erlend hlutabréf	15%	10%	20%	30%	20%	40%
Innlend hlutabréf	5%	0%	10%	10%	5%	15%

Breytist vægi eignaflokka, t.d. vegna breytinga á markaðsgengi, þannig að vægi þeirra verði utan marka fjárfestingastefnu við lok hvers ársfjórðungs, skal leitast við að leiðrétt misvægið næsta ársfjórðung.

Markmið um meðallíftíma skuldabréfa:

Skammtímaskuldabréfasjóðir	0 – 3 mánuðir
Stuttir skuldabréfasjóðir	1 - 3 ár
Önnur skuldabréf	3 - 12 ár

Viðmið um notkun afleiða

Afleiðusamningar mega ekki nema meira en 10% af hreinni eign séreignadeildar.

Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum af sama aðila, tengdum aðilum eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni

Samanlögð eign hvernar fjárfestingarleiðar í fjármálagerningum útgefnum af sama aðila, tengdum aðilum, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni skal ekki vera meira en 20% af hreinni eign sjóðsins. Í fjárfestingaleiðum sem taka við tilgreindri séreign er þetta hlutfall 10%. Verðbréf skv. 1. tölul. 2. mgr. 36. gr. a. Laga 127/1997 falla ekki undir ákvæði þetta.

Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra fyrirtækja

Hámarkshlutfall í hlutabréfum einstakra fyrirtækja er 20%.

Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði/fjárfestingasjóði eða deild þeirra

Samanlögð eign hvernar fjárfestingarleiðar má ekki vera meira en 25% af hlutdeildarskírteinum eða hlutum útgefnum af sama verðbréfasjóði eða fjárfestingarsjóði eða einstakri deild hans.

Hámarksfjárfesting í verðbréfasjóðum eða fjárfestingarsjóðum innan sama rekstrarfélags

Samanlögð eign hvernar fjárfestingarleiðar má ekki vera meira en 25% af hlutum útgefnum af sama verðbréfasjóði eða fjárfestingarsjóði eða einstakri deild hans eða í verðbréfasjóðum innan sama rekstrarfélags

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa

Séreignadeildir sjóðsins fjárfesta ekki í veðskuldabréfum.

Hlutfall eigna í virkri stýringu

Gert er ráð fyrir því að allar eignir séu í virkri stýringu.

Markmið um hlutfall lausafjár

Ekki hefur verið sett markmið um hlutfall lausafjár, þar sem ekki er þörf fyrir lausafé í deildinni því hún fjárfestir aðeins í auðseljanlegum verðbréfum. Samtryggingardeild, séreignadeild og tilgreind séreign eru fjárhagslega aðskildar, en deildirnar fjárfesta saman í eignaflokkum og séreignadeild kaupir eignir af samtryggingardeild til að fjárfesta í á móti þeim framlögum og réttindaflutningum sem í séreignadeild berast. Á sama hátt selur séreignadeild samtryggingardeildinni eignir til að standa straum af endurgreiðslum lífeyrissparnaðar, flutningum frá séreignadeild og kostnaði. Aðferðafræðin er vel þekkt og er hluti af Jóakim kerfinu frá Init ehf., tengd iðgjalda- og lífeyrisgreiðslupáttum þess.

Markmið um gjaldmiðlasamsetningu verðbréfasafns:

Gert er ráð fyrir að um 15% eigna safns I og um 30% af eignum safns II séu í erlendri mynt. Gjaldmiðlasamsetning tekur mið af samsetningu heimsvísitölu MSCI.

Markmið um atvinnugreinaskiptingu verðbréfasafns:

Atvinnugreinaskipting séreignadeildar tekur mið af heimsvísitölu MSCI og markaðsaðstæðum hverju sinni.

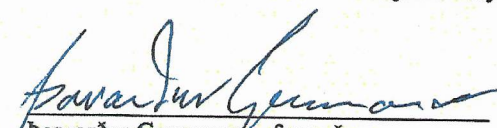
Lokaorð og undirritun

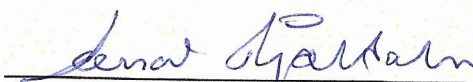
Lífeyrissjóðurinn er langtímafjárfestir og eru markmið fjárfestingastefnu í eðli sínu til lengri tíma. Ýmsir takmarkandi þættir, svo sem skortur á framboði verðbréfaflokka, gjaldeyrishöft og stjórnvaldsaðgerðir, geta haft áhrif á, hvort skemmri tíma markmiðum verði náð. Þessir þættir gera það líka nauðsynlegt að hafa öll vikmörk fjárfestingastefnunnar nægilega við til þess að sjóðurinn geti nýtt sér þau tækifæri sem kunna að skapast á markaði.


Stjórn Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja og framkvæmdastjóri staðfesta fjárfestingastefnu sjóðsins fyrir árið 2019.

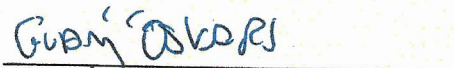
Vestmannaeyjum, 28. nóvember 2018.
Uppfær 27. febrúar 2019.

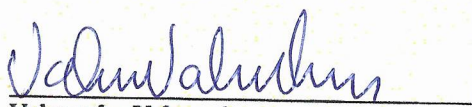
Stjórn Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja

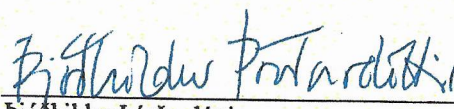

Þorvarður Gunnarsson, formaður


Arnar Hjaltalin, varaformaður

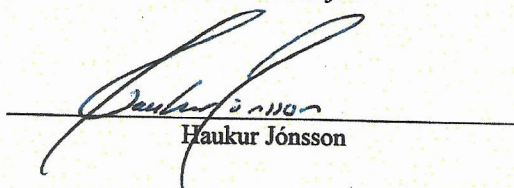

Andrea Atladóttir


Guðný Óskarsdóttir


Valmundur Valmundsson


Þjóðhildur Þórðardóttir

Framkvæmdastjóri


Haukur Jónsson

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja - Fylgiskjal 1 með fjárfestingastefnu 2019

Sameignardeild

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	I.	II.		Núverandi	Hámark sk	III.	III.		IV.	IV.	
	Markmið u	Lægri	Efri			Gengisbur	Lægri	Efri		Óskráð ve	Lægri
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	20%	15%	60%	21,7%	100%	1%	0%	10%	0%	0%	20%
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	5%	0%	10%	1,9%	100%	0%	0%	10%	0%	0%	10%
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	8%	5%	20%	9,0%	100%	0%	0%	10%	0%	0%	20%
B.b. Innlán	0%	0%	10%	0,9%	100%	0%	0%	10%	0%	0%	10%
B.c. Sértryggð skuldabréf	2%	0%	10%	1,0%	100%	0%	0%	10%	0%	0%	10%
C.a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0%	0%	5%	0,0%	80%	0%	0%	5%	0%	0%	5%
C.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	25%	10%	40%	26,0%	80%	25%	10%	35%	0%	0%	20%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	7%	0%	15%	6,3%	60%	1%	0%	15%	0%	0%	15%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0%	15%	2,7%	60%	1%	0%	15%	0%	0%	15%
E.a. Hlutabréf félaga	15%	5%	30%	15,2%	60%	2%	5%	30%	0%	0%	20%
E.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	16%	5%	20%	15,3%	60%	10%	5%	20%	0%	0%	20%
E.c. Fasteignir	0%	0%	5%	0,0%	60%	0%	0%	5%	0%	0%	5%
F.a. Afleiður	0%	0%	10%	0,0%	10%	0%	0%	10%	0%	0%	10%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0%	5%	0,0%	10%	0%	0%	5%	0%	0%	5%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	40%	25%	50%	39,0%							

100,00%

100,00%

40,00%

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja - Fylgiskjal 1 með fjárfestingastefnu 2019

Séreignadeild 1

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	I. Markmið u	II. Vikmörk**		Núverandi	Hámark sk	III. Gengisbur	III. Vikmörk		IV. Óskráð ve	IV. Vikmörk	
		Lægri	Efri				Lægri	Efri		Lægri	Efri
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	15%	0%	30%	14,5%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	15%	0%	20%	15,1%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.b. Innlán					100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.c. Sértryggð skuldabréf	15%	0%	20%	15,0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
C.a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum					100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
C.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	55%	30%	80%	55,4%	80%	15%	10%	20%	0%	0%	20%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga					60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu					60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
E.a. Hlutabréf félaga					60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
E.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%	20%		60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
E.c. Fasteignir					60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
F.a. Afleiður					10%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður					10%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	15%	10%	20%		50%	15%	10%	20%	0%	0%	20%

100,00%

100,00%

15,00%

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja - Fylgiskjal 1 með fjárfestingastefnu 2019

Séreignadeild 2

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	I.	II.		Núverandi	Hámark sk	III.	III.		IV.	IV.	
	Markmið u	Lægri	Efri			Gengisbur	Lægri	Efri		Óskræð ve	Lægri
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	15%	0%	30%	14,5%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	15%	0%	20%	15,1%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.b. Innlán					100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.c. Sértryggð skuldabréf	15%	0%	20%	14,9%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
C.a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum					100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
C.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	55%	30%	80%	55,5%	80%	30%	10%	40%	0%	0%	20%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga					60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu					60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
E.a. Hlutabréf félaga					60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
E.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%	20%		60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
E.c. Fasteignir					60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
F.a. Afleiður					10%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður					10%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	30%	20%	40%		50%	15%	10%	40%	0%	0%	20%

100,00%

100,00%

30,00%