

1 Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar

Fjárfestingarstefnu þessa er að finna í heild sinni á heimasíðu [hér](#).

1.1 Markmið um eignasamsetningu

Fjárfestingarstefna Festu lífeyrissjóðs er grundvölluð á samþykktum sjóðsins og lögum um lífeyrissjóði. Sbr. 36. gr. laga nr. 129/1997, skal ávaxta fé sjóðsins og einstakra deilda hans í samræmi við eftirtaldir reglur og innan þeirra marka sem tilgreind eru í VII. kafla sömu laga:

1. Lífeyrissjóður skal hafa hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi.
2. Lífeyrissjóður skal horfa til aldursamsetningar sjóðfélaga og annarra tryggingafræðilegra þátta sem áhrif hafa á skuldbindingar.
3. Allar fjárfestingar skulu byggðar á viðeigandi greiningu á upplýsingum með öryggi, gæði, lausafjárstöðu og arðsemi safnsins í heild í huga.
4. Lífeyrissjóður skal gæta þess að eignir sjóðsins séu nægilega fjölbreyttar til að komið sé í veg fyrir samþjöppun og uppsöfnun áhættu í eignasafninu, m.a. með því að gæta að fylgni áhættu einstakra eigna og eignaflokka.
5. Lífeyrissjóður skal setja sér siðferðisleg viðmið í fjárfestingum.

1.2 Skipting fjárfestinga á eignaflokka

Í samræmi við það sem að ofan greinir skal skipting verðbréfaeignar í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 1-1. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasafninu eins fljótt og mögulegt er.

| Eignaflokkar | 36.gr. a. laga 129/1997 | Stefna | Lágmark | Hámark |
|---|-------------------------|-------------|---------|--------|
| Skuldabréf með ríkisábyrgð | Aa, Cb | 25% | 15% | 70% |
| Fasteignaveðtryggð skuldabréf | Ab | 5% | 0% | 15% |
| Skuldabréf sveitarfélaga | Ba, Cb | 9% | 0% | 20% |
| Innlán banka og sparisjóða | Bb, Cb | 0% | 0% | 20% |
| Sértryggð skuldabréf | Bc, Cb | 5% | 0% | 15% |
| Skuldabr. lánastofnana og tryggingafélaga | Ca, Cb | 0% | 0% | 15% |
| Innlend hlutabréf | Ea, Cb | 12% | 0% | 30% |
| Erlend hlutabréf | Ea, Cb | 19% | 0% | 30% |
| Skuldabréf félaga | Da, Cb | 8% | 0% | 20% |
| Skuldabréf fagfjárfestasjóða | Db | 5% | 0% | 20% |
| Fasteignir innan ríkja OECD og EEA | Ec, Cb | 0% | 0% | 10% |
| Fagfjárfestasjóðir | Eb | 12% | 0% | 20% |
| Afleiður | Fa | 0% | 0% | 10% |
| Aðrir fjármálagerningar | Fb | 0% | 0% | 10% |
| Samtals | | 100% | | |

Tafla 1-1: Skipting fjárfestinga á eignaflokka

Fjárfestingarstefna sjóðsins er sett fram til lengri tíma litið. Það getur tekið nokkur ár að ná markmiðum um fjárfestingarstefnu í einstökum flokkum verðbréfa. Takmarkandi þættir, s.s. skortur á framboði ákveðinna verðbréfa, geta tafið slíkt ferli.

Helstu breytingar á fjárfestingarstefnu sjóðsins fyrir árið 2019, er að dregið er úr vægi innlendra hlutabréfa (-5%). Jafnframt er hlutfall fagfjárfestasjóða aukið (+2%) og hlutfall erlendra hlutabréfa einnig (+1%). Lítillega er dregið úr hlutfalli skuldabréfa sveitarfélaga (-1%) en hlutfall skuldabréfa félaga aukið (+3%).

1.3 Fagfjárfestasjóðir

Undir þennan lið falla sérhæfðar fjárfestingar, sem í lögum er vísað til sem „Hlutir og hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu“. Helstu tegundir þeirra eru: Framtaksfjárfestingar (e. Private Equity), vogunarsjóðir (e. Hedge Funds), fasteignasjóðir (e. Private Real Estate Funds), óskráðir skuldabréfasjóðir (e. Private Credit Funds) og hrávörusjóðir (e. Commodities Funds).

2 Séreignardeildir

Sjóðurinn rekur tvær séreignardeildir. Annarsvegar er um að ræða móttöku og ávöxtun iðgjalda almenns séreignarsparnaðar réttihafa, skv. 23. kafla samþykktu sjóðsins. Hins vegar er um að ræða tilgreinda séreignardeild, þar sem sjóðfélögum er heimilt að ráðstafa allt að 3,5% iðgjaldi af iðgjaldsstofni umfram 12% af iðgjaldsstofni í slíka deild, sbr. 22 kafla samþykktu sjóðsins. Eignir almennrar og tilgreindrar séreignardeildar eru ávaxtaðar sameiginlega.

Sjóðurinn býður upp á tvær sparnaðarleiðir fyrir séreignasparnað. Sparnaðarleið 1 er hugsuð sem varfærin ávöxtunarleið fyrir eldri og/eða áhættufælna sjóðfélaga, en sparnaðarleið 2 samanstendur af vel dreifðu eignasafni sem hentar tiltölulega breiðum hópi sjóðfélaga. Hægt er að velja um sitthvora leiðina fyrir bæði almennan séreignarsparnað og tilgreindan séreignarsparnað.

2.1 Sameiginlegar forsendur sparnaðarleiða

Fjárfestingarstefna sparnaðarleiða 1 og 2 tekur mið af þeim takmörkunum sem lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 setja. Samkvæmt eðli máls, geta réttihafar óskað eftir flutningi innistæðna sinna til annarra vörsluaðila. Því er brýnt að velja auðseljanlegar fjárfestingar með virka opinbera verðmyndun til að mæta slíkum óskum. Fjárfestingarheimildir séreignardeildar eru því þrengri en samtryggingardeildar. Stefnt skal að fjárfestingum í skráðum, auðseljanlegum eignum. Þó er heimilt að eiga óskráðar eignir ef þær eru inni í sjóðum sem eru auðseljanlegir.

Útgreiðslureglur almennrar og tilgreindrar séreignar eru ekki þær sömu. Almenn séreign er laus til útborgunar við 60 ára aldur. Tilgreind séreign er laus til útgreiðslu á fimm ára tímabili fyrir hefðbundinn lífeyristökualdur (nú 67 ára). Reglur um útgreiðslu vegna örorku eru þær sömu. Þessi mismunur kemur ekki í veg fyrir að hægt sé að reka sameiginlegt eignasafn fyrir þessar deildir.

2.2 Fjárfestingarstefna sparnaðarleiðar 1

Sparnaðarleið 1 er leið sem hentar eldri og/eða áhættufælnum sjóðfélögum. Eignir hennar verða eingöngu fjárfestar í ríkisskuldabréfum og innlánnum eftir atvikum.

| Festa – Séreignardeild | Markmið | Vikmörk |
|--|-------------|---------------|
| Skuldabréf | | |
| Íslensk skuldabréf með ábyrgð ríkis | 100% | 50-100% |
| Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga | 0% | 0-0% |
| Sértryggð skuldabréf | 0% | 0-0% |
| Skuldabréf og víxlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana | 0% | 0-0% |
| Skuldabréf félaga og fagfjárfestasjóða | 0% | 0-0% |
| Innlán | 0% | 0-50% |
| Samtals skuldabréf | 100% | 0-100% |
| Hlutabréf | | |
| - þ.a. erlend hlutabréf | 0% | 0-0% |
| - þ.a. innlend hlutabréf | 0% | 0-0% |
| Samtals hlutabréf | 0% | 0-0% |
| Samtals | 100% | |

Tafla 2-1: Fjárfestingastefna sparnaðarleiðar 1

2.3 Viðmið sparnaðarleiðar 1

Viðmið og takmarkanir fyrir sparnaðarleið 1 eru, eins og fyrir samtryggingardeild, utan eftirfarandi.

Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum af sama aðila

Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum af sama aðila, tengdum aðilum eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni (samþjöppunaráhætta) miðast við 10% af hreinni eign.

Hlutfall eigna í virkri stýringu

Hlutfall eigna í virkri stýringu skulu vera:

- Skuldabréf 100% virk stýring
- Innlán 100% virk stýring

Viðmið um meðallíftíma skuldabréfa

Til lengri tíma er gert ráð fyrir að meðaltími skuldabréfa sparnaðarleiðar 1 sé nálægt 5 árum.

Viðmið um verðtryggingarhlutfall

Safninu er ætlað að ná sem bestri ávöxtun með fjárfestingu í ríkisskuldabréfum og innlánnum eftir atvikum. Því eru engin neðri mörk á verðtryggingarhlutfalli. Safnið getur fræðilega séð verið 100% verðtryggt og að sama skapi 100% óverðtryggt.

2.4 Fjárfestingarstefna sparnaðarleiðar 2

Sparnaðarleið 2 samanstendur af vel dreifðu eignasafni skuldabréfa, innlána, innlendra og erlendra hlutabréfa. Leiðin er hugsuð fyrir breiðan hóp sjóðfélaga.

| Festa - Séreignardeild | Markmið | Vikmörk |
|--|-------------|----------------|
| Skuldabréf | | |
| Íslensk skuldabréf með ábyrgð ríkis | 37% | 20-80% |
| Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga | 7% | 0-20% |
| Skuldabréf og víxlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana | 9% | 0-25% |
| Skuldabréf félaga | 6% | 0-20% |
| Skuldabréf fagfjárfestasjóða | 0% | 0-20% |
| Innlán | 1% | 0-30% |
| Samtals skuldabréf | 60% | 40-100% |
| Hlutabréf | | |
| - þ.a. erlend hlutabréf | 28% | 0-40% |
| - þ.a. innlend hlutabréf | 12% | 0-20% |
| Samtals hlutabréf | 40% | 0-60% |
| Samtals | 100% | |

Tafla 2-2: Fjárfestingarstefna sparnaðarleiðar 2

2.5 Viðmið sparnaðarleiðar 2

Viðmið og takmarkanir fyrir sparnaðarleið 2 eru, eins og fyrir samtryggingardeild, utan eftirfarandi.

Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum af sama aðila

Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum af sama aðila, tengdum aðilum eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni (samþjöppunaráhætta) miðast við 10% af hreinni eign.

Hlutfall eigna í virkri stýringu

Hlutfall eigna í virkri stýringu skulu vera:

- Skuldabréf, 100% virk stýring
- Hlutabréf, innlend, 100% virk stýring
- Hlutabréf, erlend, 50-60% hlutlaus stýring (vísitölusjóðir), 40-50% virk stýring

Viðmið um meðaltíma skuldabréfa

Til lengri tíma er gert ráð fyrir að meðaltími íslenskra skuldabréfa sparnaðarleiðar 2 sé nálægt 6,5 árum.

Hámarkshlutdeild í verðbréfasjóði eða sjóðum sama rekstrarfélags

Hámarkshlutfall í verðbréfasjóði eða fjárfestingarsjóði eða einstakri deild þeirra miðast við 25% af útgefnum hlutdeildarskírteinum viðkomandi sjóðs. Samanlögð eign í sjóðum innan sama rekstrarfélags má að hámarki nema 50%.

Viðmið um gjaldmiðlasamsetningu

Gert er ráð fyrir að 25-50% eigna sé í erlendri mynt en 50-75% í ISK.