



FJÁRFESTINGARSTEFNA 2021



Lífeyrissjóður
Rangæinga

FJÁRFESTINGARSTEFNA 2021

EFNISYFIRLIT

INNGANGUR	4
FJÁRFESTINGARUMHVERFI	4
1 FORSENDUR FJÁRFESTINGARSTEFNU	6
1.1 UMFJÖLLUN UM RÉTTINDAKERFI	6
1.2 SIÐFERÐILEG VIÐMIÐ OG HLUTHAFASTEFNA	7
2 TRYGGINGAFRÆÐILEG ATHUGUN	8
2.1 ÁÆTLAÐ FRAMTÍÐARGREIÐSLUFLÆÐI	9
2.2 ÁHRIF LÍFEYRISBYRÐAR	10
2.3 NÚVERANDI EIGNASAMSETNING	10
2.4 ALDURSSAMSETNING SJÓÐSINS	10
3 MAT Á ÁHÆTTU FJÁRFESTINGARSTEFNU	11
3.1 VIÐHORF STJÓRNAR TIL ÁHÆTTU	11
3.2 MARKMIÐ OG VIÐMIÐ UM ÁVÖXTUN OG ÁHÆTTU	11
4 FJÁRFESTINGARSTEFNA	13
4.1 STEFNA UM EIGNASAMSETNINGU	13
4.2 FJÁRFESTINGARÁKVARÐANIR	14
5 ÖNNUR ATRIÐI.....	15
5.1 MARKMIÐ UM LAUSAFÉ OG SELJANLEIKA	15
5.2 VIÐMIÐUNARVÍSITALA	15
5.3 ÁFLEIÐUR	15
5.4 HÁMARKSJÁRFESTING Í FJÁRMÁLAGERNINGUM OG INNLÁNUM ÚTGEFNUM AF SAMA AÐILA	16
5.5 HÁMARKSHLUTDEILD Í HLUTAFÉ EINSTAKRA FYRIRTÆKJA	16
5.6 HÁMARKSHLUTDEILD Í HLUTUM OG HLUTDEILDARSKÍRTEINUM	16
5.7 HÁMARKSHLUTDEILD Í SJÓÐUM INNAN SAMA REKSTRARFÉLAGS	16
5.8 FJÁRFESTING Í HLUTDEILDARSKÍRTEINUM OG HLUTUM VERÐBRÉFA- OG FJÁRFESTINGARSJÓÐA	16
5.9 FASTEIGNAVEÐTRYGGÐ SKULDABRÉF	16
5.10 HLUTFALL FJÁRFESTINGAR Í FYRIRTÆKJUM SEM SINNA EINGÖNGU ÞJÓNUSTUVERKEFNUM FYRIR LÍFEYRISJÓÐINN	16
5.11 HLUTFALL EIGNA Í VIRKRI STÝRINGU	16
5.12 MARKMIÐ UM MEÐALLÍFTÍMA INNLENDRA SKULDABRÉFAFLOKKA OG VERÐTRYGGINGARHLUTFALL	16
5.13 MARKMIÐ UM GJALDMIÐLASAMSETNINGU VERÐBRÉFASAFNS	17
5.14 MARKMIÐ UM ATVINNUGREINASKIPTINGU	17
5.15 FJÁRFESTING Í FASTEIGNUM	17
5.16 FJÁRFESTINGAR Í VERÐBRÉFUM Á MARKAÐSTORGI FJÁRMÁLAGERNINGA	17
5.17 MEIRIHÁTTAR OG ÓVENJULEG VIÐSKIPTI	17
6 UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA	19
7 FYLGISKJAL.....	20

INNGANGUR

FJÁRFESTINGARUMHVERFI

Efnahagshorfur

Ýmsar blikur voru á lofti í upphafi árs 2020 varðandi efnahagshorfur en eftir langvarandi hagvaxtarskeið virtist komið að vatnaskilum í þeim efnum. Lækkandi kortaveltutölur, væntingavísitölur og það að hækkun á húsnæðisverði virtist hafa náð ákveðnu jafnvægi voru vísbendingar í þessa átt. Þrátt fyrir það gengu þó flestar spár út frá því að hagvöxtur yrði áfram þokkalegur á heimsvísu og bæði heimili og fyrirtæki væru betur í stakk búin en oft áður til að takast á við áskoranir í efnahagslífinu.

Mikil umræða var jafnframt um stöðu ferðaþjónustunnar á Íslandi. Hún hafði tekið á sig þung högg á árinu 2019, sbr. gjaldþrot flugfélagsins WOW og kyrrsetningu MAX 737 flugvélnanna, sem skapað hafði ákveðna óvissu varðandi framtíðarhorfur innan greinarinnar. Verðbólga hélt þó lág og mikil kaupmáttaraukning studdi við hagkerfið ásamt jákvæðum viðskiptajöfnuði.

Heimsfaraldurinn COVID-19 kemur því í raun ofan í ástand sem ekki var neitt sérstaklega bjart til skemmri tíma. Áhrif faraldursins þarf ekki að rekja í þaula. Verulegur efnahagssamdráttur um allan heim hefur haft gríðarleg áhrif á flest hagkerfi og því miður sér ekki enn fyrir endann á þeim hörmungum sem hann hefur valdið. Mikill samdráttur í ferðaþjónustu hefur kallað á fjöldauppsagnir og ástandið þar smitast yfir á aðrar greinar, enda ferðaþjónusta mikilvægur hlekkur í efnahagslífi margra þjóða og ekki síst hér á landi. Aðgerðir stjórnvalda til að bregðast við faraldrinum hafa haft mikil áhrif á daglegt líf og í framhaldinu á atvinnulífi allt. Lækkun vaxta Seðlabankans og ýmsar aðgerðir stjórnvalda hafa mildað höggið til skemmri tíma en langtímaáhrif eru óþekkt og óhætt er að segja að ekki séu öll kurl komin til grafar í þeim efnum. Flestir greiningaraðilar, bæði innlendir og erlendir, gera þó ráð fyrir því að hagkerfi heimsins muni rétta úr kútnum strax á næsta ári og að hagvöxtur muni koma fram á nýjan leik, þó taka muni tíma að vinna upp það sem glatast hefur undanfarin misseri.

Mikil óvissa ríkir því um þessar mundir í efnahagslífinu bæði hér innanlands og utan og mörgum spurningum er ósvarað hvað varðar faraldurinn, þróun hans og endanleg áhrif. Hvernig til tekst með þróun bóluferis og almennt að vinna bug á þessum skaðvaldi mun væntanlega ráða ferðinni árið 2021.

Hlutabréfamarkaður

Hlutabréfamarkaðir bæði innanlands og utan byrjuðu árið af krafti og ákveðinnar bjartsýni mátti gæta sem að hluta átti sér rætur í lágu vaxtastigi erlendis og skorts á fjárfestingartækifærum á ásættanlegum kröfum. Þegar COVID-19 faraldurinn tók að breiðast út á Vesturlöndum syrti hinsvegar verulega í álinn og féllu hlutabréfamarkaðir heimsins um tugi prósent á nokkrum vikum. Vaxtalækkanir seðlabanka, magnbundin íhlutun og eftir atvikum mótvægisáðgerðir ríkisstjórna voru ríkjandi í umfjöllun og áhrifum á verðbréfamörkuðum. Markaðir fóru í sín lægstu gildi um miðjan mars, en hafa síðan náð vopnum sínum á ný og eru nú í nýjum hágildum eða nærri þeim almennt.

Lágt vaxtastig styður við verðlagningu hlutabréfa en vissulega er það tilkomið vegna erfiðleika í hagkerfunum og tilrauna til þess að veita efnahagslífinu viðspyrnu á erfiðum tímum. Sé horft til innlenda markaðarins eru flest félögin verðlögð undir raunvirði skv. greiningaraðilum sem gæti stutt við markaðinn en líklega munu áhrif faraldursins stýra ferðinni, a.m.k. til skemmri tíma.

Verðmargfaldarar víða erlendis eru í sögulega háum gildum. Slíkt má þó ekki skoða í algerrí einangrun heldur er rétt að horfa á samhengi hlutanna, eins og álag ofan á grunnvexti. Sú mynd gefur ekki sérstaklega til kynna að markaðir í heild séu ofmetnir, en gefur engu að síður kannski vísbendingar í þá átt að flæði fjármagns hafi verið yfir í hlutabréfamarkaði úr öðrum eignaflokkum. Stafar það væntanlega mestmegnis af leit fjárfesta að ávöxtun en víða erlendis eru vextir á ríkisskuldabréfum neikvæðir. Stofnanafjárfestar standa því margir hverjir frammi fyrir þeirri staðreynd að fjárfestingar í öruggum skuldabréfum er fjarri því að duga þeim til að standa undir skuldbindingum sínum. Leitni verður því yfir í áhættumeiri eignaflokka þar sem væntingar um áhættuleiðrétta ávöxtun eru meiri. Ekki er ósvipuð staða uppi hér á landi þar sem vextir ríkisskuldabréfa eru vel undir þeirri 3,5% raunávöxtunarkröfu sem gerð er til lífeyrissjóða.

Skuldabréfamarkaður

Árið 2020 hefur verið viðburðaríkt á skuldabréfamörkuðum eins og flestum öðrum mörkuðum. Í upphafi ársins var Seðlabankinn í vaxtalækkunarferli sem hófst í maí 2019 en í lok febrúar 2020 hafði bankinn lækkað stýrivexti sína úr 4,50% í 2,75%. Þegar áhrif COVID-19 urðu mönnum ljós brást Seðlabankinn við með því að slaka enn meira á peningalegu aðhaldi með frekari vaxtalækkunum og standa stýrivextir nú í 1,0%. Áhrif faraldursins á markaði var hvað mestur seinni hluta marsmánaðar en þá lækkaði krónan nokkuð skarpt ásamt því að ávöxtunarkrafa ríkisskuldabréfa hækkaði þar sem markaðsaðilar væntu nú stóraukins framboðs á ríkisskuldabréfum í ljósi fyrisjáanlegs hallareksturs ríkissjóðs. Óvissan olli því einnig að álag á skuldabréf annarra útgefenda hækkaði þar sem markaðsaðilar seldu slík bréf til að draga úr áhættu. Seðlabankinn brást við hækkandi ávöxtunarkröfu með yfirlýsingu þann 23. mars um bein kaup á ríkisskuldabréfum (magnbundin íhlutun) fyrir allt að 150 milljarða. Í kjölfarið tók ávöxtunarkrafa ríkisskuldabréfa að lækka en ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisskuldabréfa með lokagjalddaga 24.1.2031 (RIKB 31 0124) náði sínu lægsta gildi um 2,4% í júnímánuði en hafði verið í kringum 3,2% fyrir yfirlýsingu Seðlabankans um magnbundna íhlutun. Ávöxtunarkrafa verðtryggðra ríkisskuldabréfa með lokagjalddaga 1.7.2030 lækkaði einnig en fyrir yfirlýsinguna var hún í kringum 0,5% en náði sínu lægsta gildi um -0,22% í ágúst mánuði.

Þegar þetta er skrifað hefur ávöxtunarkrafa ríkisskuldabréfa hækkað aftur og er nú á svipuðum slóðum og hún var fyrir yfirlýsingu Seðlabankans um magnbundna íhlutun, þ.e. RIKB 31 0124 í kringum 3,25% og RIKS 30 0107 í kringum 0,58%. Vextir á styðstu óverðtryggðu ríkisskuldabréfum eru í kringum 1,3% (RIKB 21 0805) og á styðstu verðtryggðu skuldabréfunum í kringum -1,0% (RIKS 21 0414). Halli vaxtaferlana felur í sér væntingar um vaxtahækkanir en óvíst er að Seðlabankinn sé á þeim buxunum næstu misserin. Það er því ljóst að miklar vaxtalækkanir í kjölfar COVID-19 hafa ekki smitast út á vaxtarófið en líklegast skýringin á því eru væntingar um mikið framboð ríkisskuldabréfa sem ekki er útséð um hver muni kaupa.

Það má því færa rök fyrir því að langir vextir séu of háir og vaxtaferillinn of brattur miðað við væntingar um þróun efnahagsmála í hagkerfi þar sem sparnaðarstig er mjög hátt. Líklegt er að lengri endi vaxtaferilsins muni að öðru óbreyttu lækka þegar hækkandi ríkisskuldur finna sér annaðhvort heimili í Seðlabankanum eða á erlendum lánamörkuðum eða hvort tveggja.

Þrátt fyrir gengislækkun íslensku krónunnar og vaxandi verðbólgu hefur verðbólguálag á markaði til 10 ára ekki breyst mikið en þegar þetta er skrifað er það í kringum 2,65%. Þar sem verðbólguálag á markaði felur í sér væntingar um verðbólgu ásamt áhættuálagi má segja að verðbólguvæntingar markaðarins til næstu 10 ára sé um eða undir 2,5% verðbólgu markmiði Seðlabankans. Tólf mánaða verðbólga mælist nú 3,6% en mun fara upp í 4,2% í upphafi árs 2021 ef spár ganga eftir. Kjölfesta verðbólguvæntinga virðist því vera trygg og markaðurinn trúir því að núverandi verðbólguálag gangi fljótt yfir.

Lækkandi raunvextir á lengri enda vaxtarófsins virðast því að öðru óbreyttu vera í kortunum og haldist verðbólga í samræmi við væntingar ættu lengri nafnvextir einnig að lækka.

1 FORSENDUR FJÁRFESTINGARSTEFNU

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

1. Lífeyrissjóður skal hafa hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi.
2. Lífeyrissjóður skal horfa til aldursamsetningar sjóðfélaga og annarra tryggingafræðilegra þátta sem hafa áhrif á skuldbindingar.
3. Allar fjárfestingar skulu byggðar á viðeigandi greiningu á upplýsingum um öryggi, gæði, 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.

Fjárfestingarstefnan er sett til lengri tíma en endurskoðuð að minnsta kosti árlega. Lífeyrissjóðir 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 Lífeyrissjóðs Rangæinga skulu ávaxtaðar í samræmi við lög, einkum VII. kafla laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, 8. gr. samþykktu sjóðsins og samkvæmt nánari reglugerð fjármála- og efnahagsráðuneytisins. Lífeyrissjóður Rangæinga rekur einvörðungu samtryggingadeild, en séreignardeild var sameinuð Lífeyrisauka, séreignardeild í rekstri Arion banka hf. um áramótin 2005–2006.

1.1 UMFJÖLLUN UM RÉTTINDAKERFI

Lífeyrissjóður Rangæinga var stofnaður 12. janúar 1971 og voru stofnaðilar samtök vinnuveitenda í Rangárvallasýslu, iðnaðar- og verkamannadeild Verkalýðsfélagsins Rangæings og Bílstjórafélag Rangæinga. Fjöldi sjóðfélaga með réttindi í árslok 2019 var 11.163 en meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 1.150. Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok 2019 var um 14,3 milljarðar króna.

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, mökum þeirra og börnum lífeyri. Sjóðurinn starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og á grundvelli samkomulags stéttarfélaganna og atvinnurekenda frá 19. maí 1969 og 12. desember 1995 og tryggir lágmarksréttindi sem þar greinir. Aðildarfélög nú eru Verkalýðsfélag Suðurlands, Félag iðn- og tæknigreina og Samtök atvinnulífsins.

Lífeyrisréttindi sem sjóðurinn veitir eru ævilangur ellilífeyrir frá 67 ára aldri, örorkulífeyrir ef sjóðfélagi verður ófær um að gegna starfi því er veitt hefur honum aðild að sjóðnum og örorka er metin að minnsta kosti 50%, makalífeyrir til maka sem sjóðfélagi lætur eftir sig við andlát og barnalífeyrir vegna fráfalls sjóðfélaga eða tóku elli- eða örorkulífeyris.

Réttindaöflun ræðst af því iðgjaldi sem greitt er til sjóðsins og gildandi réttindatöflum. Réttindafla segir til um lífeyrisrétt sem greidd iðgjöld veita. Réttindaöflun lækkar með hækkandi aldri sjóðfélaga þegar iðgjald er greitt. Sjóðfélagar sem uppfylla tiltekin skilyrði geta þó aflað réttinda með jafnri réttindaöflun (óháð aldri) fyrir hluta iðgjalda sinna. Réttindaöflun miðast þá við meðaltal réttindatöflu fyrir aldursárin 25-64. Heimildin miðast við 10% iðgjaldsstofn ársins 2003, verðbættan með vísitölu neysliverðs til verðtryggingar, en iðgjald umfram þetta fer til aldursháðrar réttindaöflunar. Lífeyrisréttindi breytast með sömu hlutfallsbreytingum og vísitala neysliverðs til verðtryggingar.

Að uppfylltum ákveðnum skilyrðum fær sjóðfélagi við örorku eða eftirlifandi maki við fráfall sjóðfélaga réttindi sem miðast auk áunninna réttinda við þau réttindi sem félagi hefði áunnið sér með greiðslu til sjóðsins til 65 ára aldurs. Réttindi sem áunnin voru með fyrra réttindakerfi (stigakerfi) haldast í sjóðnum og eru verðbætt með breytingu vísitölu neysliverðs til verðtryggingar.

Ofangreind samantekt um ákvæði samþykktu sjóðsins er ekki tæmandi. Nánari upplýsingar er að finna í samþykktum.

1.2 SIÐFERÐILEG VIÐMIÐ OG HLUTHAFASTEFTA

Lífeyrissjóður Rangæinga leggur áherslu á siðferðisleg gildi við fjárfestingaákvörðanir sínar og er meðvitaður um þá staðreynd að þær ákvörðanir hafa áhrif á ólíka hagaðila og samfélagið í heild sinni. Sjóðurinn hefur sett sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem er að finna í viðauka með fjárfestingarstefnu þessari. Stefnan markar stefnu sjóðsins um siðferðileg viðmið í fjárfestingum sem lífeyrissjóðum ber að setja sér samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Einnig hefur sjóðurinn sett sér hluthafastefnu sem markar stefnu sjóðsins í stjórnarháttum þar sem hann er hluthafi í félögum sem hann fjárfestir í. Stefnur þessar eru aðgengilegar á vef sjóðsins.

2 TRYGGINGAFRÆÐILEG ATHUGUN

Tryggingafræðileg athugun á stöðu Lífeyrissjóðs Rangæinga í árslok 2019 og var gerð í samræmi við ákvæði 24. gr. laga nr. 129/1997, ákvæði IV. kafla reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og leiðbeinandi reglur Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga frá árinu 2002.

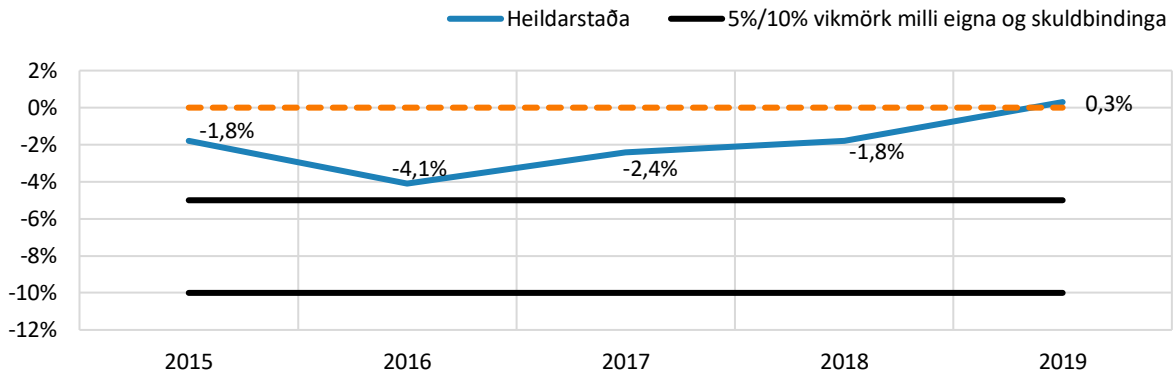
Í tryggingafræðilegri athugun felst samanburður á verðmæti eigna sjóðsins og iðgjalda við skuldbindingar vegna greiðslu lífeyris, sem leiða af samþykktum sjóðsins. Samkvæmt ákvæðum laga nr. 129/1997 eru skuldbindingar lífeyrissjóða aðeins reiknaðar miðað við þá sem aðild eiga að lífeyrissjóðnum þegar athugun fer fram. Skuldbindingar eru metnar á tvo vegu. Annars vegar eru metnar áfallnar skuldbindingar, þ.e. þær skuldbindingar sem sjóðurinn hefur þegar tekið á sig vegna áunninna réttinda sjóðfélaga, og hins vegar framtíðarskuldbindingar sjóðsins, sem eru þær skuldbindingar sem falla munu á sjóðinn vegna þeirra iðgjalda sem ætlað er að berist frá þeim sjóðfélögum sem taldir eru virkir.

Við tryggingafræðilega athugun ársins 2019 voru notaðar íslenskar lífslíkur byggðar á reynslu árána 2014-2018. Giftingarlíkur, meðalaldur maka og fjöldi barna eru samkvæmt upplýsingum úr þjóðskrá, samkvæmt staðalforsendum fyrir tryggingafræðilegar athuganir íslenskra lífeyrissjóða. Varðandi örorkulíkur er miðað við reynslu íslenskra lífeyrissjóða á árunum 2011-2016, fyrir karla er notað 98% af meðaltali sjóðanna og fyrir konur 107%.

Tryggingafræðileg athugun sýnir að í árslok 2019 var heildarstaða sjóðsins jákvæð um 67 milljónir króna eða 0,3% af heildarskuldbindingum. Áfallin staða var um 37 milljónir eða 0,3% af áfallinni skuldbindingu. Framtíðarstaða var um 31 milljónir króna eða 0,2% af framtíðarskuldbindingu. Í tryggingafræðilegu uppgjöri er miðað við að skuldbindingar vaxi 3,5% umfram vísitölu neysluverðs.

Á mynd 1 má sjá þróun heildarstöðu sjóðsins síðastliðin fimm ár.

TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA - HEILDARSTAÐA HLUTFALL AF SKULDBINDINGUM



Mynd 1. Þróun heildarstöðu síðastliðin fimm ár.

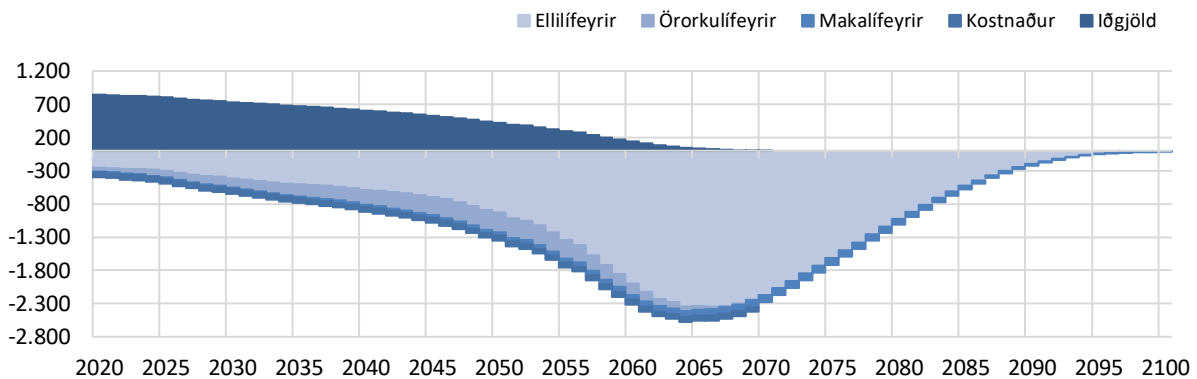
Lög um starfsemi lífeyrissjóða og samþykktir sjóðsins setja takmörk fyrir þann mun sem heimill er milli eigna og skuldbindinga. Hámark milli eigna og skuldbindinga er 10% á stöku ári og 5% fyrir stöðu samfellt í fimm ár. Sjóðurinn uppfyllir þessi almennu ákvæði þar sem munur eigna og skuldbindinga var innan við 5% af skuldbindingum í lok árs 2019. Tryggingafræðileg staða setur því ekki frekari skorður við mótun fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laganna.

2.1 ÁÆTLAÐ FRAMTÍÐARGREIÐSLUFLÆÐI

Á mynd 2 má sjá áætlað framtíðargreiðsluflæði sjóðsins út frá heildarstöðu miðað við sjóðfélaga í árslok 2019. Mynd 3 sýnir áætlað nettó framtíðargreiðsluflæði. Myndirnar sýna um leið niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á myndrænu formi þar sem útreikningur miðast við sömu forsendur og við tryggingafræðilega athugun sjóðsins.

ÁÆTLAÐ FRAMTÍÐARGREIÐSLUFLÆÐI – HEILDARSTADA (M. KR.)

TRYGGINGAFRÆÐILEGT UPPGJÖR 31.12.2019



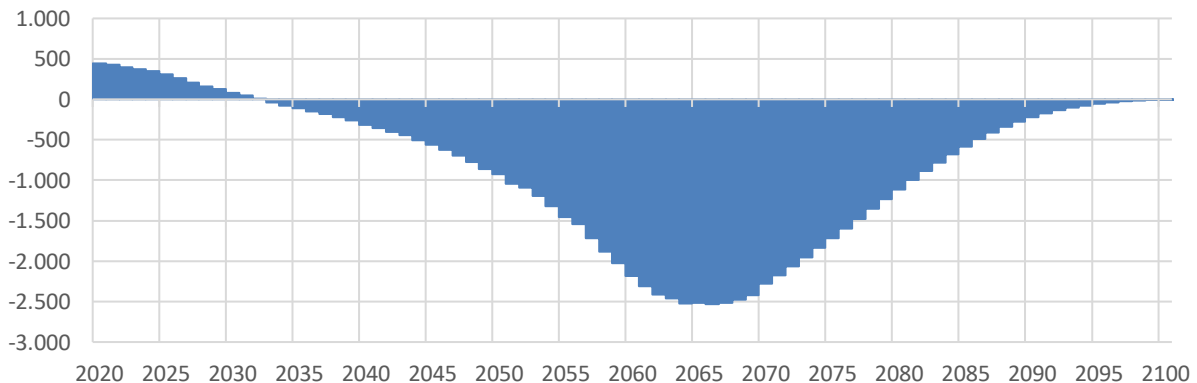
Mynd 2. Áætlað framtíðargreiðsluflæði (sundurliðað).

Áætlaðar útgreiðslur (lífeyrisgreiðslur og kostnaður) verða hærra en áætluð iðgjöld árið 2033 og þá mun, miðað við forsendur tryggingafræðilegrar athugunar, sjóðurinn byrja að ganga á eignir sínar. Ekki er gert ráð fyrir nýliðun í tryggingafræðilegri athugun en gera má ráð fyrir að nýliðun verði hjá sjóðnum á komandi árum og því muni verða lengra þar til sjóðurinn þarf að byrja ganga á eignir sínar til að standa undir áætluðum lífeyrisgreiðslum.

Framtíðargreiðsluflæði gefur ekki tilefni til þess að takmarka mögulega samsetningu fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997.

ÁÆTLAÐ NETTÓ FRAMTÍÐARGREIÐSLUFLÆÐI - HEILDARSTADA (M. KR.)

TRYGGINGAFRÆÐILEGT UPPGJÖR 31.12.2019



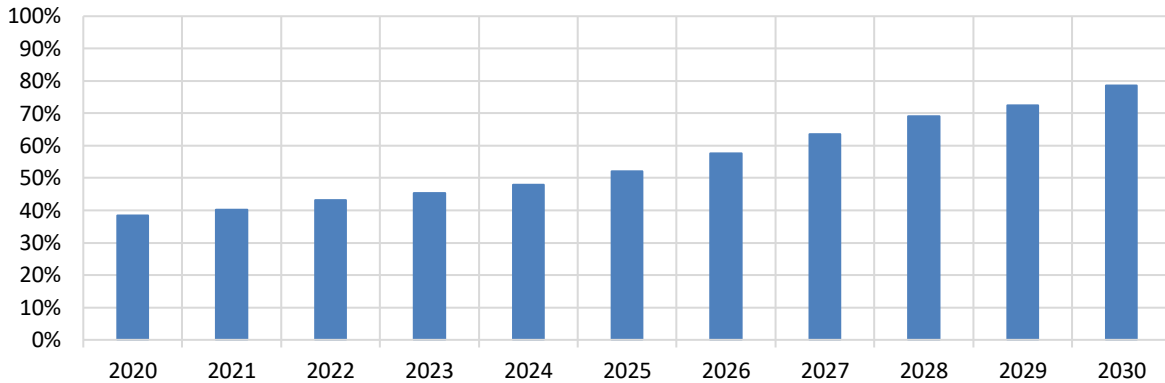
Mynd 3. Áætlað nettó framtíðargreiðsluflæði.

2.2 ÁHRIF LÍFEYRISBYRÐAR

Mynd 4 sýnir áætlaða þróun lífeyrisbyrðar. Með lífeyrisbyrði er átt við hlutfall lífeyrisgreiðslna og iðgjalda. Lífeyrisbyrði sjóðsins í lok árs 2020 er um 38,4%. Þegar ekki er tekið tillit til nýliðunar er búist við að lífeyrisbyrði fari vaxandi samhliða hækkandi meðalaldri sjóðfélaga og fleiri lífeyrisþegum. Árið 2034 verður lífeyrisbyrðin komin yfir 100%, samkvæmt tryggingafræðilegri athugun. Kostnaður og vaxtagreiðslur eru ekki reiknaðar með í hlutfallinu.

ÁÆTLUÐ ÞRÓUN LÍFEYRISBYRÐAR

TRYGGINGAFRÆÐILEGT UPPGJÖR 31.12.2019



Mynd 4. Áætlað þróun lífeyrisbyrðar.

Um fjórtán ár eru þangað til áætlað er að lífeyrisbyrði verði komin yfir 100% miðað við forsendur í tryggingafræðilegu mati (árið 2034). Líklegt er að vegna nýrra sjóðfélaga muni líða lengri tími þar til lífeyrisgreiðslur verða hærrí en iðgjöld og því gefur áætluð þróun á lífeyrisbyrði ekki tilefni til þess að takmarka mögulega samsetningu fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997.

2.3 NÚVERANDI EIGNASAMSETNING

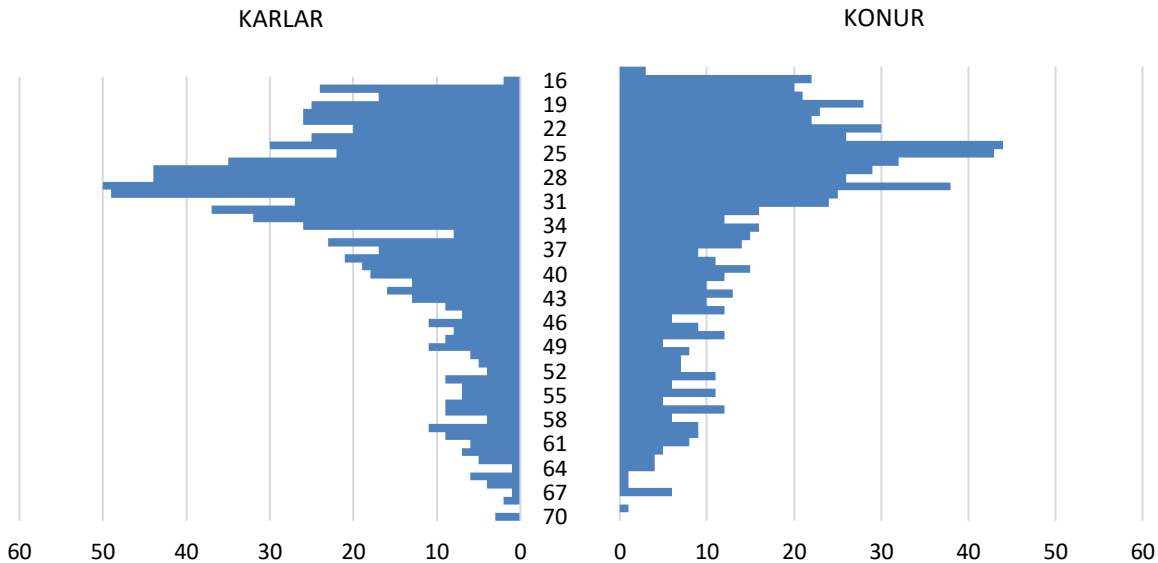
Eignasamsetning sjóðsins er í meginatriðum samsvarandi og markmið um eignasamsetningu samkvæmt fjárfestingarstefnu og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997 (sjá nánar fylgiskjal).

2.4 ALDURSSAMSETNING SJÓÐSINS

Í lok árs 2019 voru sjóðfélagar 11.163 talsins, þar af greiddu að meðaltali 1.150 iðgjöld og teljast því virkir sjóðfélagar. Á tímabilinu fengu að meðaltali 767 sjóðfélagar greiddan lífeyri.

Meðalaldur virkra sjóðfélaga er tæp 34 ár en meðalaldur óvirkra er tæp 46 ár. Gert er ráð fyrir því að sjóðfélagar fari á eftirlaun 67 ára gamlir. Þess vegna er ljóst að fjárfestingartími sjóðsins er nokkuð langur og aldurssamsetning sjóðfélaga setur ekki frekari skorður á fjárfestingarstefnu sjóðsins umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997. Mynd 5 sýnir aldursdreifingu virkra sjóðfélaga á myndrænu formi.

ALDURSDREIFING VIRKRA SJÓÐFÉLAGA



Mynd 5. Aldursdreifing virkra sjóðfélaga

3 MAT Á ÁHÆTTU FJÁRFESTINGARSTEFNU

3.1 VIÐHORF STJÓRNAR TIL ÁHÆTTU

Stjórn sjóðsins gerir sér grein fyrir þeirri áhættu sem fylgir starfsemi sjóðsins og ber ábyrgð á að móta tryggt eftirlitskerfi með starfseminni. Stjórn og framkvæmdarstjóri lífeyrissjóðsins skulu stuðla að góðum stjórnarháttum og leggja áherslu á mikilvægi áhættustýringar og innra eftirlits.

Stjórnin vill tryggja að unnt verði að standa við lífeyrisskuldbindingar sjóðsins að því leyti að líkur á að breyta þurfi réttindum eða iðgjöldum til lágmarkstryggingarverndar séu lágmarkaðar. Tryggingafræðileg staða er því ráðandi þáttur hvað varðar áhættuþol sjóðsins. Fjárfestingarstefna sjóðsins endurspeglar þetta viðhorf stjórnar.

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

3.2 MARKMIÐ OG VIÐMIÐ UM ÁVÖXTUN OG ÁHÆTTU

Fjárfestingarstefnunni er ætlað að tryggja að eignir sjóðsins séu nægjanlega fjölbreyttar þannig að dregið sér úr líkunum á því að áhætta safnist upp við að treyst sé óþarflega mikið á tiltekna eign, útgefanda, fyrirtækjasamsteypu, atvinnugrein eða eignaflokk. Sjá nánar í kafla 5. Jafnframt er horft til áhættu af hverri og einni eign og áhrif hennar á heildaráhættu safnsins, auk samspils áhættu einstakra eigna og eignaflokka við fjárfestingaákvarðanir.

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

Miðað er við að vænt raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa sé 0,01% og flökt ávöxtunar sé 7,8%. Mat á væntri raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa tekur mið af ávöxtunarkröfu á verðtryggðu skuldabréfi útgefna af Ríkissjóði Íslands með lokagjalddaga árið 2030 (RIKS30). Flöktið er mælt sem sögulegt flökt frá byrjun júlí 2011 til lok september 2020 á sama bréfi.

Vænt raunávöxtun annarra innlendra skuldabréfa er metið 1,1 prósentustigum hærri en á innlendum ríkisskuldabréfum og flöktið 25% hærri, eða vænt raunávöxtun 1,1% og flökt 9,7%.

Gert er ráð fyrir því að vænt raunávöxtun erlendra skuldabréfa sé -0,1% og flökt í ávöxtun 6,9% og að vænt ávöxtun erlendra hlutabréfa sé 6,5% og flökt í ávöxtun sé 19,8%. Við mat á væntri raunávöxtun og flökti í ávöxtun erlendra skulda- og hlutabréfa er miðað við mat Dimson, Marsh og Staunton (2019).

Við mat á væntri raunávöxtun og áhættu innlendra hlutabréfa er miðað við að þau skili hálfu prósentustigi hærri ávöxtun vegna þess að raunvextir eru hærri á Íslandi en víðast hvar. Miðað er við að vænt flökt innlendra hlutabréfa sé helmingi herra en erlendis vegna þess hve fá félög eru á íslenska markaðnum.

Vænt raunávöxtun sérhæfðra innlendra fjárfestinga og óskráðra innlendra hlutabréfa er hálfu prósentustigi hærri en á innlendum hlutabréfum og flöktið er metið tvöfalt herra en á erlendum hlutabréfum vegna áhættuálags sem fylgir því að fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum og óskráðum hlutabréfum sem eru oft með takmarkaðan seljanleika.

Vænt raunávöxtun sérhæfðra erlendra fjárfestinga er metin þremur prósentustigum hærri en á erlendum skulda- og hlutabréfum. Miðað er við að þriðjungur erlendra sérhæfðra fjárfestinga séu í skuldabréfatengdum fjárfestingum og tveir þriðju í hlutabréfatengdum fjárfestingum. Flöktið er metið tvöfalt herra en sömu eignaflokkar eftir sömu skiptingu.

Í töflu 1 má sjá yfirlit yfir vænta raunávöxtun og flökt eignaflokkanna sem mynda forsendur fyrir væntri raunávöxtun eignasafns. Vænt raunávöxtun eignasafns miðað við framangreindar forsendur og fjárfestingarstefnu 2021 er 2,4% og flöktið 5,9%.

EIGNAFLOKKUR	VÆNT RAUNÁVÖXTUN	FLÖKT	STEFNA 2021
Innlend ríkisskuldabréf	0,01%	7,8%	27%
Önnur innlend skuldabréf	1,1%	9,7%	39%
Erlend skuldabréf	-0,1%	6,9%	5%
Erlend hlutabréf	6,5%	19,8%	15%
Skráð innlend hlutabréf	7,0%	29,7%	6%
Sérhæfðar fjárfestingar og óskráð innlend hlutabréf	7,5%	39,6%	4%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	7,3%	31,1%	4%
Vænt raunávöxtun og flökt eignasafns	2,4%	5,9%	100%

Tafla 1. Forsendur fyrir væntri ávöxtun

4 FJÁRFESTINGARSTEFNA

4.1 STEFNA UM EIGNASAMSETNINGU

Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting verðbréfaeigna Lífeyrissjóðs Rangæinga í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 2 hér á eftir. Um nánari skiptingu hlutabréfa og annarra verðbréfa má sjá í töflum 3 og 4. Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vikið 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 allra eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Nánari sundurliðun fjárfestingarstefnunnar er að finna í fylgiskjali með fjárfestingarstefnu þessari.

	EIGNAFLOKKAR	STEFNA	VIKMÖRK
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	27%	15-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1%	0-10%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-15%
	b. Innlán	4%	0-25%
	c. Sértryggð skuldabréf	14%	0-30%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttr. félaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	2%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	15%	0-40%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, víkjandi skuldabréf lánast. og váttr.félaga	17%	0-30%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	3%	0-30%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	11%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 2. Flokkar verðbréfa.

	EIGNAFLOKKAR	STEFNA	VIKMÖRK
	Skráð innlend hlutabréf	6%	0-15%
	Óskráð innlend hlutabréf	4%	0-15%
	Erlend hlutabréf	15%	0-25%

Tafla 3. Nánari takmarkanir á hlutabréfaáhættu eftir eðli fjárfestinga.

	EIGNAFLOKKAR	STEFNA	VIKMÖRK
	Innlán og skuldabréf í erlendum gjaldmiðli (þ.m.t peningamarkaðs- og skuldabréfasj.)	5%	0-20%
	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingarfélaga	18%	0-35%
	Víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingarfélaga	2%	0-4%
	Erlendar eignir	24%	0-45%
	Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	4%	0-15%

Tafla 4. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

4.2 FJÁRFESTINGARÁKVARÐANIR

Ákvarðanir um fjárfestingar skulu rúmast innan þeirra magnbundnu marka sem stjórn sjóðsins hefur sett í fjárfestingarstefnu. Jafnframt skulu fjárfestingarákvarðanir byggja á skynsemissreglunni (e. prudent person principle). 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. Í greiningarvinnu, mismunandi eftir eðli fjárfestinga og eignaflokka, er gjarnan horft til verðmatsgreininga, hlutfallslegrar verðlagningar, fjárhagslegs styrks, undirliggjandi veða svo og annarra efnahagslegra og huglægra þátta. Það mat getur verið misítarlegt eftir umfangi og áhættusemi hverrar fjárfestingar. Meiriháttar og óvenjuleg viðskipti eru háð samþykki stjórnar í samræmi við kafla 5.17.

5 ÖNNUR ATRIÐI

5.1 MARKMIÐ UM LAUSAFÉ OG SELJANLEIKA

Greint er á milli þriggja flokka seljanleika: 1) eignir með viðskiptavakt eða regluleg viðskipti og sjóðir með innlausnarskyldu, 2) aðrar skráðar eignir og 3) óskráðar eignir og sjóðir án innlausnarskyldu. Um 74,6% af eignasafni sjóðsins tilheyra seljanleikaflokki 1, um 14,6% seljanleikaflokki 2 og um 10,8% seljanleikaflokki 3. Markmið sjóðsins um seljanleika tekur mið af lífeyrisbyrði hans. Miðað við enga nýliðun gerir tryggingafræðileg athugun ráð fyrir því að sjóðurinn fari að ganga á eignir sínar árið 2033. Markmið sjóðsins er að hlutfall eigna í seljanleikaflokki 1 sé að jafnaði 60% en að lágmarki 30%. Leitast skal við að ávaxta lausafé á sem hagkvæmastan hátt með tilliti til fjárþarfar hverju sinni. Stefna um hlutfall innlána er 4%.

5.2 VIÐMIÐUNARVÍSITALA

Gert er ráð fyrir að viðmiðunarvísitala sjóðsins sé samsett úr þeim vísitölum sem koma fram í töflu 5, þar sem vægi hverrar vísitölu miðast við fjárfestingarstefnu sjóðsins. Viðmið tekur gildi í árslok 2020, nánar tiltekið 31.12.2020 og verður endurskoðað samhliða næstu endurskoðun á fjárfestingarstefnu.

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

VIÐMIÐUNARVÍSITALA	HLUTFALL
RIKB 22 1026	2,6%
RIKB 23 0515	1,0%
RIKB 25 0612	3,5%
RIKB 28 1115	0,9%
RIKB 31 0124	1,9%
Íbúðabréf 15.02.2024 lr.	7,1%
Íbúðabréf 15.04.2034 lr.	22,1%
Íbúðabréf 15.06.2044 lr.	18,7%
RIKS 26 0216	2,4%
RIKS 30 0701	3,9%
RIKS 33 0321	1,9%
EUR Libor Market Index TR 3M	4,5%
USD Libor Market Index TR 3M	4,5%
Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World Index)	15,0%
OMX Iceland 10 Cap (OMXI10CAP)	10,0%
Samtals:	100,0%

Tafla 5. Viðmiðunarvísitala

Líftími – innlend skuldabréf	7,5 ár
Verðtrygging – innlend skuldabréf	85,0%

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

5.3 AFLEIÐUR

Einungis er heimilt að gera afleiðusamninga til að draga úr áhættu sjóðsins eða sem fela í sér kauprétt eða áskriftarréttindi, í samræmi við lög. Með afleiðusamningum er átt við framvirka samninga, framtíðarsamninga, vaxtaskiptasamninga, valréttarsamninga og skiptasamninga, þ.e. uppgjörsákvæði byggjast á breytingu einhvers þáttar, s.s. vaxta, gengis, gjaldmiðla, verðbréfavæðs eða verðbréfavísitölu.

5.4 HÁMARKSFJÁRFESTING Í FJÁRMÁLAGERNINGUM OG INNLÁNUM ÚTGEFNUM AF SAMA AÐILA

Heimilt er að binda allt að 10% heildareigna í fjármálagerningum sama útgefanda sem falla undir eignaflokk B-F. Þar af er óheimilt að binda meira en 5% af heildareignum í fjármálagerningum útgefanda sem falla undir eignaflokk F. Þó er heimilt að binda til viðbótar allt að 10% heildareigna í sértrygðum skuldabréfum sama útgefanda samkvæmt eignaflokki B.C.

Fjármálagerningar og innlán sama viðskiptabanka eða sparisjóðs skal vera innan 25% af heildareignum. Aðilar sem teljast til sömu samstæðu eða tilheyra hópi tengdra viðskiptavina, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, skulu teljast einn aðili við útreikning samkvæmt þessari grein.

5.5 HÁMARKSHLUTDEILD Í HLUTAFÉ EINSTAKRA FYRIRTÆKJA

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

5.6 HÁMARKSHLUTDEILD Í HLUTUM OG HLUTDEILDARSKÍRTEINUM

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

5.7 HÁMARKSHLUTDEILD Í SJÓÐUM INNAN SAMA REKSTRARFÉLAGS

Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags skal miðast við 30% af heildareignum.

5.8 FJÁRFESTING Í HLUTDEILDARSKÍRTEINUM OG HLUTUM VERÐBRÉFA- OG FJÁRFESTINGARSJÓÐA

Heimilt er að fjárfesta að hámarki 30% af skuldabréfasafni í skuldabréfasjóðum. Undanskilin er eign í skammtíma-, ríkisvíxla- og peningamarkaðssjóðum.

5.9 FASTEIGNAVEÐTRYGGÐ SKULDABRÉF

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa er um 0% af heildareignum sjóðsins. Fasteignaveðtryggð skuldabréf geta verið lán til sjóðfélaga eða önnur veðtryggð bréf.

5.10 HLUTFALL FJÁRFESTINGAR Í FYRIRTÆKJUM SEM SINNA EINGÖNGU ÞJÓNUSTUVERKEFNUM FYRIR LÍFEYRISSJÓÐINN

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

5.11 HLUTFALL EIGNA Í VIRKRI STÝRINGU

Allar eignir lífeyrissjóðsins eru í virkri stýringu nema illseljanlegar eignir. Stefnt er að því að nota áfram virka stýringu á meginhluta eigna lífeyrissjóðsins.

5.12 MARKMIÐ UM MEÐALLÍFTÍMA INNLENDRA SKULDABRÉFAFLOKKA OG VERÐTRYGGINGARHLUTFALL

Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka er um 7,5 ár og verðtryggingarhlutfall 85%. Megináhersla er lögð á fjárfestingu í verðtrygðum skuldabréfum traustra útgefanda til langs tíma.

Meðallíftími áfallinna skuldbindinga var um síðustu áramót um 22,5 ár. Í ljósi líftíma skuldbindinga er ekki talin ástæða til að setja sérstakt hámark á meðallíftíma skuldabréfasafns sjóðsins en stefnt skal að því að meðallíftími skuldabréfasafnsins fari ekki undir 5 ár.

Skuldbindingar sjóðsins eru að fullu verðtryggðar og er því ekki talin ástæða til þess að setja efri mörk á verðtryggingarhlutfall skuldabréfasafns sjóðsins en stefnt skal að því að verðtryggingarhlutfall skuldabréfasafnsins fari ekki undir 50%.

5.13 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.

Að lágmarki skal 50% eigna vera í íslenskum krónum, sbr. lög nr. 219/1997, 36.gr. d, 1 og 2. mgr., en jafnframt skal horft til þess að að lágmarki sé 75% erlendra eigna í Bandaríkjadal og evru.

5.14 MARKMIÐ UM ATVINNUGREINASKIPTINGU

Markmið um atvinnugreinaskiptingu innlends hlutabréfasafns er miðað við samsetningu OMXI10 CAP. Markmið um atvinnugreinaskiptingu erlends hlutabréfasafns er miðað við samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI World Index) á hverjum tíma. Þó er sjóðnum heimilt að víkja frá markmiði til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu.

Sjóðurinn mun leitast við að nýta tækifæri sem skapast á innlendum hlutabréfamarkaði næstu misserin vegna skráningar nýrra fyrirtækja á markað sem getur kallað á rúm frávik frá ofangreindu markmiði vegna smæðar markaðarins og fárra skráðra hlutabréfa á markaði. Heimilt er að nýta vikið í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu.

5.15 FJÁRFESTING Í FASTEIGNUM

Ekki er stefnt að beinum kaupum á fasteignum. Þó er sjóðnum heimilt að ganga að fasteignum við lúkningu skuldamála.

5.16 FJÁRFESTINGAR Í VERÐBRÉFUM Á MARKAÐSTORGI FJÁRMÁLAGERNINGA

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

5.17 MEIRIHÁTTAR OG ÓVENJULEG VIÐSKIPTI

Meiriháttar og óvenjuleg viðskipti eru háð samþykki stjórnar og er gert grein fyrir slíkum tilvikum í umfjöllun hér að neðan.

1. Innlendar fjárfestingar
 - a. Kaup á óskráðum hlutabréfum og sérhæfðum sjóðum (áður fagfjárfestasjóðum) sem ekki hafa innlausnarskyldu.
 - b. Ekki þarf samþykki stjórnar fyrir:
 - i. Óbeinum fjárfestingum (gegnum sjóði).
 - ii. Framhaldssjóðum þar sem viðskiptasaga er þegar til staðar frá sjóðastýringarfyrirtækjum/rekstraraðilum, stjórn skal í þessum tilvikum upplýst um ferli frá skoðun til ákvörðunar.
 - iii. Ef um er að ræða fjárfestingar vegna lúkningu skuldamála.
 - iv. Ef um er að ræða fjárfestingar undir 40 milljónum kr. að stærð.
2. Erlendar fjárfestingar
 - a. Kaup á óskráðum hlutabréfum og kaup í sérhæfðum sjóðum (áður fagfjárfestasjóðum) sem ekki hafa innlausnarskyldu.
 - b. Ekki þarf samþykki stjórnar fyrir:
 - i. Óbeinum fjárfestingum (gegnum sjóði).
 - ii. Fjárfestingum hjá sjóðastýringarfyrirtækjum, rekstraraðilum þar sem viðskiptasaga er þegar til staðar, stjórn skal í þessum tilvikum upplýst um ferli frá skoðun til ákvörðunar.
3. Stjórn skal staðfesta fjárfestingar umfram 500 m.kr. (uppsafnað, milli mánaðarlegra stjórnarfunda), undanskilin fjárfesting í innlánum, skuldabréfum með ríkisábyrgð, sértryggðum skuldabréfum

fjármálafyrirtækja, erlendum peningamarkaðssjóðum (UCITS) og í sjóðum þar sem fjárfest er í skuldabréfum með ríkisábyrgð, sértryggðum skuldabréfum fjármálafyrirtækja og innlánnum.

4. Í þeim tilvikum sem rekstraraðili og/eða aðilar honum tengdir eru haghafar að fjárfestingunni og fjárfestingin fellur innan ramma meiriháttar og óvenjulegra viðskipta sbr. aðra liði greinar 5.17:
 - a. Skal að jafnaði miða við að samanlagt hlutfall Arion banka, aðilum tengdum Arion banka og/eða aðilum í eignastýringu fyrrnefndra aðila sé undir 50%. Með því er horft til þess að tryggja trúverðugleika og að mat óháðra aðila vegi meirihluta.
 - b. Ef lögð er til fjárfesting þar sem fyrrnefnt hlutfall fer yfir 50% skal stjórn meta þann möguleika hvort og á hvaða hátt skuli óskað eftir utanaðkomandi mati.
 - c. Við frum-/forútboð hlutabréfa rekstraraðila og aðilum honum tengdum á skipulegan verðbréfamarkað skal liggja fyrir verðmat þriðja aðila.
5. Áhættustýringu skal gert viðvart um öll meiriháttar eða óvenjuleg viðskipti áður en þau fara fram.
6. Stjórn getur sett frekari reglur eða viðmið um fjárfestingar.

6 UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Hellu, 17. nóvember 2020

STJÓRN LÍFEYRISSJÓÐS RANGÆINGA

Eydís Þ. Indriðadóttir
Formaður stjórnar

Heimir Hafsteinsson

Óskar Pálsson

Guðrún Elín Pálsdóttir

FRAMKVÆMDASTJÓRI LÍFEYRISSJÓÐS RANGÆINGA

Þróstur Sigurðsson

7 FYLGISKJAL

Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2021

Eignasamsetning m.v. 13.10.2020

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

Lífeyrissjóður Rangæinga

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*		I Stefna um eignasamsetningu	II Vikmörk **	Núverandi eignasamsetning	III Gengisbundinn verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk
A	a.	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	27%	15-100%	25,5%	0%	0-20%	0-20%
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1%	0-10%	0,0%	0%	0-10%	0-20%
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-15%	3,3%	0%	0-10%	0-10%
	b.	Innlán	4%	0-25%	2,9%	3%	0-15%	0-15%
	c.	Sértryggð skuldabréf	14%	0-30%	14,6%	0%	0-10%	0-10%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vátr. félaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	2%	0-10%	0,2%	0%	0-10%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	15%	0-40%	24,7%	15%	0-40%	0-20%
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánast. og vátr.félaga	17%	0-30%	13,5%	2%	0-10%	0-10%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0-15%	2,7%	0%	0-10%	0-10%
E	a.	Hlutabréf félaga	3%	0-30%	4,0%	0%	0-20%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	11%	0-30%	8,5%	4%	0-20%	0-20%
	c.	Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	0%	0-1%	0-1%
F	a.	Afleiður	0%	0-10%	0,0%	0%	0-10%	0-10%
	b.	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,0%	0%	0-10%	0-10%
Samtals			100%		100%	24%	4%	

* eða annarra vörsluaðila.

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

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.

Undirritunarsíða

Óskar Pálsson

Eydís Þorbjörg Indriðadóttir

Heimir Hafsteinsson

Guðrún Elín Pálsdóttir

Þróstur Sigurðsson