



Fjárfestingarstefna 2024



Lífeyrissjóður
Rangæinga

FJÁRFESTINGARSTEFNA 2024

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 FJÁRFESTINGARÁKVARDANIR	14
5 ÖNNUR ATRIÐI	15
5.1 MARKMIÐ UM LAUSAFÉ OG SELJANLEIKA	15
5.2 VIÐMIÐUNARVÍSITALA	15
5.3 AFLEIÐUR	15
5.4 HÁMARKSFJÁRFESTING 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 MEIRI HÁTTAR OG ÓVENJULEG VIÐSKIPTI	17
6 UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA	19
7 FYLGISKJAL	20

INNGANGUR

FJÁRFESTINGARUMHVERFI

Efnahagshorfur

Viðspyrna íslenska hagkerfisins eftir efnahagsleg áföll síðustu ára hefur verið öflug en vegferðinni er ekki alveg lokið þó hún sé langt komin. Dregið hefur úr vexti efnahagssumsvifa undanfarið og verðbólga er komin í lækkunarfasa þó hún sé enn í háum gildum. Jafnframt ríkir mikil spenna á vinnumarkaði og óvissa um kjarasamninga fram undan er yfirvofandi.

Endurkoma ferðapjónustunnar, sem er stærsta útflutningsstoð okkar Íslendinga, spilar lykilhlutverk fyrir íslenskt efnahagslíf en spár greiningaraðila gera ráð fyrir að fjöldi ferðamanna sem sækja landið heim muni ná nýjum hágildum árið 2025. Atvinnuleysi er í sögulega lágum gildum en skortur á vinnumarkaði hefur verið viðvarandi um nokkurt skeið. Af þeim sökum hefur töluverð fólksfjölgun átt sér stað og útlit er fyrir að sú þróun haldi áfram næstu árin. Einkaneysla hefur verið mjög sterk allt frá upphafi heimsfaraldursins en nú eru komnar fram vísendingar um að farið sé að hægja á vextinum. Fjölgun á vinnumarkaði styður aftur á móti við einkaneyslu. Það eru því margir kraftar sem vinna í ólíkar áttir um þessar mundir. Þrátt fyrir það eru hagvaxtarhorfur til næstu ára heldur góðar og sér í lagi í samanburði við helstu viðskiptalönd Íslands.

Barátta við ofris verðlags er ein helsta áskorun sem seðlabankar um allan heim standa frammi fyrir og Seðlabanki Íslands (SÍ) er ekki undanskilinn. Verðbólga hefur verið yfir vikmörkum í nokkurn tíma og reynst töluvert þrálátari en væntingar voru um. Hækkandi íbúðaverð hefur verið drifkraftur verðbólgu síðustu misseri en undanfarna mánuði hefur framlag húsnæðisliðar í vísitölu neysluverðs gefið eftir. Á móti vega erlendar verðhækkningar en einna helst innlendar verðhækkningar og óvissa um launþróun sökum kjarasamningsviðræðna sem hefjast á næstu mánuðum.

Peningastefnunefnd SÍ hefur staðið í ströngu við að ná niður verðbólgu en nefndin hækkaði stýrivexti 14. skipti í röð frá maí 2021 – október 2023. Það virðist þó sem svo að aðgerðir Seðlabankans til þess að stemma stigu við hækkandi verðlagi séu farnar að skila árangri. Ákvörðun nefndarinnar um að halda vöxtum óbreyttum við síðustu vaxtaákvörðun og brjóta þar með um 29 mánaða samfelld hækkunarferli er gott merki um slíkt. Afar líklegt er að vaxtahækkunarferli fari senn að líða undir lok en þó eru væntingar um að vextir verði áfram heldur háir næstu árin. Helsti óvissuþáttur á þessum tímamarki er hve langan tíma tekur að ná verðbólguþingi niður í markmið Seðlabankans.

Hlutabréfamarkaður

Það sem af er ári hefur skilið nokkuð á milli ávöxtunar innlendra og erlendra hlutabréfamarkaða. Þannig hefur Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands lækkað um 15,3% á fyrstu tíu mánuðum ársins en til samanburðar hefur heimsvísitala hlutabréfa hækkað um 4,3% á sama tímabili um reiknað í íslenskar krónur. Íslenski markaðurinn fylgdi þeim erlenda framan af ári en á vormánuðum skildi þar á milli. Orsakaðist það af neikvæðum fréttum af stærstu félögunum á íslenska hlutabréfamarkaðnum. Þrátt fyrir að íslenski hlutabréfamarkaðurinn hafi stigið lokaskrefið inn í erlendar jaðarmarkaðsvísitölur (e. Frontier) þá hefur áhugi erlendra fjárfesta ekki vaxið eins og vonir stóðu til.

Vaxtahækkningar Seðlabanka um heim allan vega þungt í eftirspurn og hafa áhrif á eignaverð á mörkuðum. Fjárfestingaumhverfið breytist með hækkandi vaxtastigi sem verður alla jafnan til þess að eftirspurn eftir áhættusamari fjárfestingakostum minnkar. Þetta hefur haft áhrif á flæðið í eignafloknum á Íslandi annars vegar hafa fjárfestar verið á hliðarlínunni í þessu háa vaxtastigi og hins vegar hafa erlendir fjárfestar verið að minnka stöður sínar í skráðum hlutabréfum.

Ávöxtun á erlendum hlutabréfamörkuðum hefur verið drifin áfram af fáum stórum tæknifélögum (e. The Magnificent Seven; Apple, Alphabet, Tesla, Nvidia, Microsoft, Meta og Amazon.) í kjölfar væntinga um vöxt samhliða þróunar og aukinnar notkunar á gervigreind. Það getur verið áhyggjuefni um skýran viðsnúning ef hækkun vísitölu er drifin áfram af fáum félögum frekar en almennum jákvæðum skilyrðum á markaði.

Óvissa vegna stríðsátaka hefur reynst viðvarandi og getur valdið hækkunarþrýsting á orkuverð sem aftur eykur óvissu um verðbólgu og vaxtastig horft fram á við.

Skuldabréfamarkaður

Seðlabanki Íslands hefur staðið í vaxtahækkunarferli frá vormánuðum 2021 en nú virðist loks sjá fyrir endann á hækkunarferlinu. Vextir standa nú í 9,25% eftir að hafa hækkað um 3,25 prósentustig á árinu 2023. Hækkun stýrivaxta leiðir til hækkandi ávöxtunarkröfu á skuldabréfamörkuðum en hækkunin hefur náð til allra tímalengda, þó heldur meiri á styttri endanum, bæði óverðtryggðra og verðtryggðra bréfa. Stytttri endi óverðtryggðra ríkisbréfa hefur sem dæmi hækkað um 300 punkta (RIKB 24 0415 úr 6,88% í 9,88%) á meðan lengsti endinn hefur hækkað um 90 punkta (RIKB 42 0217 úr 6,11% í 7,01%). Stytttri endi verðtryggðra ríkisbréfa hefur hækkað um 147 punkta (RIKS 26 0216 úr 1,88% í 3,35%) á meðan lengsti endinn hefur hækkað um 85 punkta (RIKS 37 0115 úr 1,86% í 2,67%). Fyrstu tíu mánuði ársins hafa því báðir vaxtaferlar ríkisskuldabréfa hliðrast upp en brattinn orðið töluvert meiri með tilheyrandi neikvæðum áhrifum á ávöxtun þeirra. Vaxtaferlar ríkisskuldabréfa á markaði eru því niðurrhallandi og endurspeglar væntingar um að vaxtahækkunarferli Sí sé lokið eða nær lokið og að bæði nafn- og raunvextir byrji að lækka árið 2024.

Sé horft til óverðtryggða- og verðtryggða vaxtaferla má sjá að verðbólguvæntingar til meðallangs tíma (2026) eru í kringum 5,6%, til lengri tíma (2030) í kringum 4,4% og til langs tíma (2037) í kringum 4,1%.

Raunvextir eru í þessum tímalengdum 3,4% - 2,7%. Það sem þetta þýðir er að fjárfestar geta í dag keypt ríkistryggð bréf með raunvöxtum, sem líklega eru 0,7%-1,4% hærra en jafnvægis raunstýrivextir, sem hlýtur að teljast áhugaverður kostur.

Verðbólguþrýstingur Seðlabankans er 2,5% en verðbólguálag á markaði er nú 5,6% - 4,1% eftir tímalengd (stuttlangt). Nái Seðlabankinn hraðar tókum á verðbólgu en markaðurinn gerir ráð fyrir og jafnvel niður í markmið á næstu árum, geta fjárfestar náð enn hærra raunávöxtun með því að kaupa óverðtryggð ríkisskuldabréf í staðinn fyrir verðtryggð. Slíkt er að sjálfsögðu óvissu háð enda er raunávöxtun óverðtryggðra skuldabréfa háð framvindu verðbólgu en óhætt er að segja að vaxtahækkunir ársins 2023 hafa gert skuldabréfamarkaðinn allan að mun áhugaverðari fjárfestingakosti en áður.

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 eftirtaldir reglur og innan þeirra marka sem lögin 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 siðferðileg 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 samtryggingardeild, 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 Verkalýðsfélags Rangæinga og Bílstjóraráfélög Rangæinga. Fjöldi sjóðfélaga með réttindi í árslok 2022 var 12.082 en meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 1.152. Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok 2022 var um 18,4 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. Aðildarfélag 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 töku elli- eða örorkulífeyris.

Réttindaöflun ræðst af því iðgjaldi sem greitt er til sjóðsins og gildandi réttindaöflum. Réttindaöflun 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 réttindaöflu 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 HLUTHAFASTEYNA

Lífeyrissjóður Rangæinga leggur áherslu á siðferðisleg gildi við fjárfestingarákvarðanir sínar og er meðvitaður um þá staðreynd að þær ákvarðanir 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

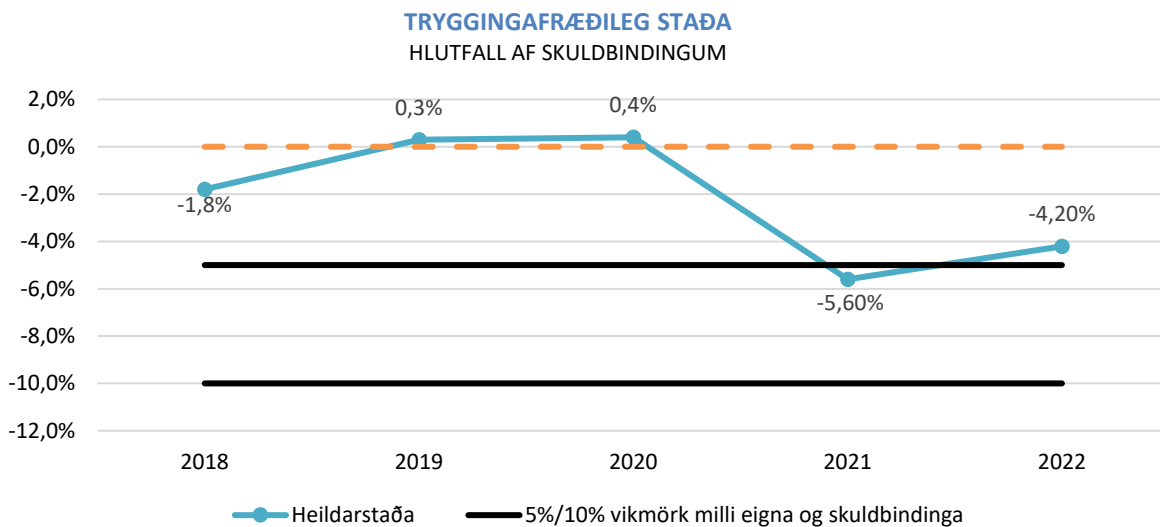
Tryggingafræðileg athugun á stöðu Lífeyrissjóðs Rangæinga í árslok 2022 og var gerð í samræmi við ákvæði 24. gr. laga nr. 129/1997, ákvæði IV. kafla reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og leiðbeinandi reglur Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga frá 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.

Forsendur um lífslíkur eru breyttar frá tryggingafræðilegri athugun sjóðsins árið 2020. Fjármálaráðuneyti auglýsti í lok árs 2021 að lífeyrissjóðum bæri að taka mið af reiknilíkani Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga um lækkun aldursbundinnar dánartíðni þegar horft er til framtíðar. Líkanið var sett fram árið 2020 og er byggt á þeim breytingum sem urðu á aldursbundinni dánartíðni árin 1999 – 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 2022 var heildarstaða sjóðsins neikvæð um 1.656 milljónir króna eða -4,2% af heildarskuldbindingum. Áfallin staða var neikvæð um 1.437 milljónir eða -7,4% af áfallinni skuldbindingu. Framtíðarstaða var neikvæð um 219 milljónir króna eða -1,1% af framtíðarskuldbindingu. Í tryggingafræðilegu uppgjöri er miðað við að skuldbindingar vaxi 3,5% umfram vísitölu neysluverðs.

Á mynd 1 má sjá þróun á tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins síðastliðin fimm ár.

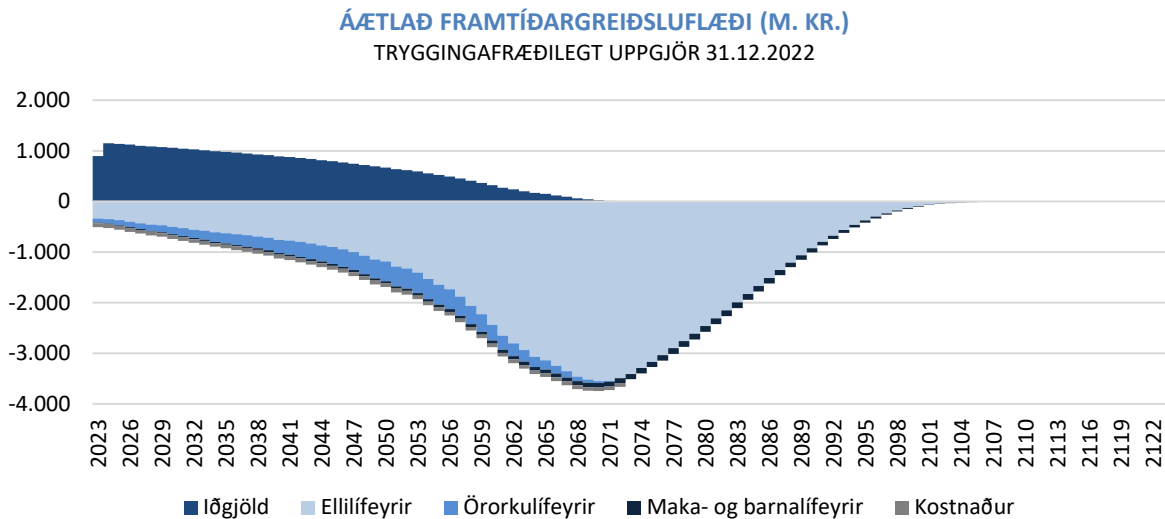


Mynd 1. Þróun tryggingafræðilegrar stöðu síðastliðin fimm ár.

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 samfelt í fimm ár. Sjóðurinn uppfyllir þessi almennu ákvæði þar sem munur eigna og skuldbindinga var undir 5% af skuldbindingum í lok árs 2022 en þó utan vikmarka árin þar á undan. Tryggingafræðileg staða setur því ekki frekari skorður við mótun fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laganna.

2.1 ÁÆTLAÐ FRAMTÍÐARGREIÐSLUFLÆÐI

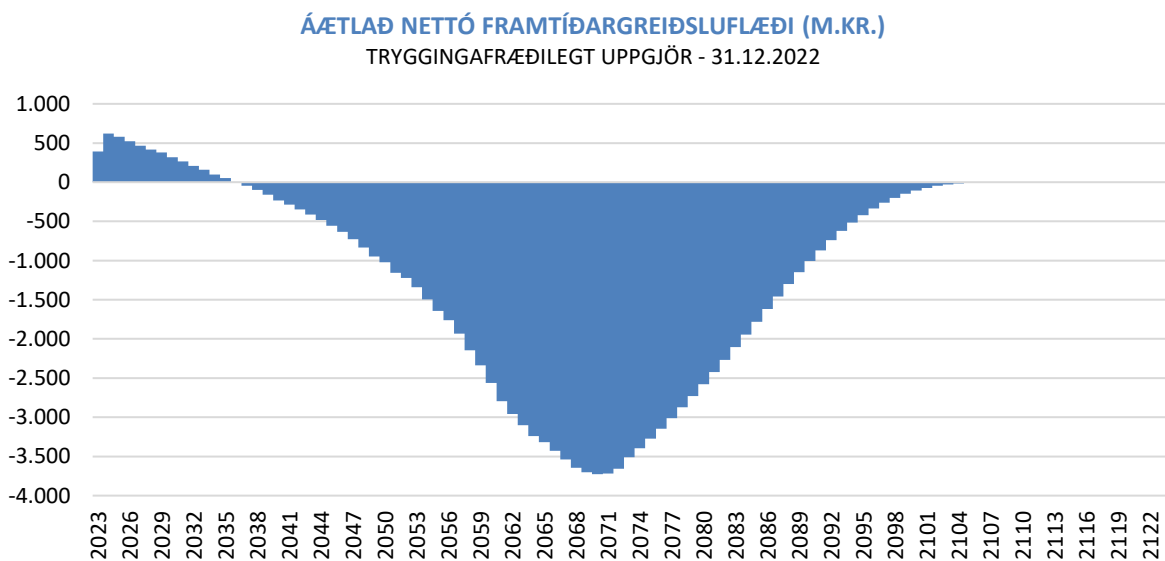
Á mynd 2 má sjá áætlað framtíðargreiðsluflæði sjóðsins út frá heildarstöðu miðað við sjóðfélaga í árslok 2022. Mynd 3 sýnir áætlað nettó framtíðargreiðsluflæði. Myndirnar sýna um leið niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á myndrænu formi þar sem útreikningur miðast við sömu forsendur og við tryggingafræðilega athugun sjóðsins.



Mynd 2. Áætlað framtíðargreiðsluflæði (sundurliðað).

Áætlaðar útgreiðslur (lífeyrisgreiðslur og kostnaður) verða hærri 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.

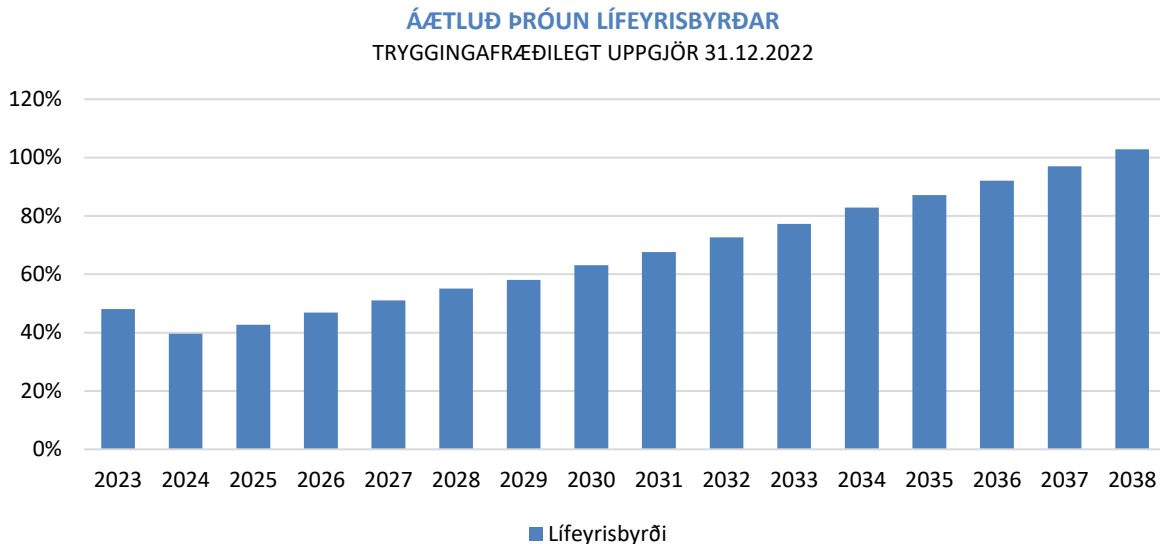
Framtíðargreiðsluflæði gefur ekki tilefni til þess að takmarka mögulega samsetningu fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997.



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 2022 er 39,3%. Þegar ekki er tekið tillit til nýliðunar er búist við að lífeyrisbyrði fari vaxandi samhliða hækkandi meðalaldri sjóðfélaga og fleiri lífeyrisþegum. Árið 2038 verður lífeyrisbyrðin komin yfir 100%, samkvæmt tryggingafræðilegri athugun. Kostnaður og vaxtagreiðslur eru ekki reiknaðar með í hlutfallinu.



Mynd 4. Áætlað þróun lífeyrisbyrðar.

Um 15 ár eru þangað til áætlað er að lífeyrisbyrði verði komin yfir 100% miðað við forsendur í tryggingafræðilegu mati (árið 2038). Líklegt er að vegna nýrra sjóðfélaga muni líða lengri tími þar til lífeyrisgreiðslur verða hærra 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

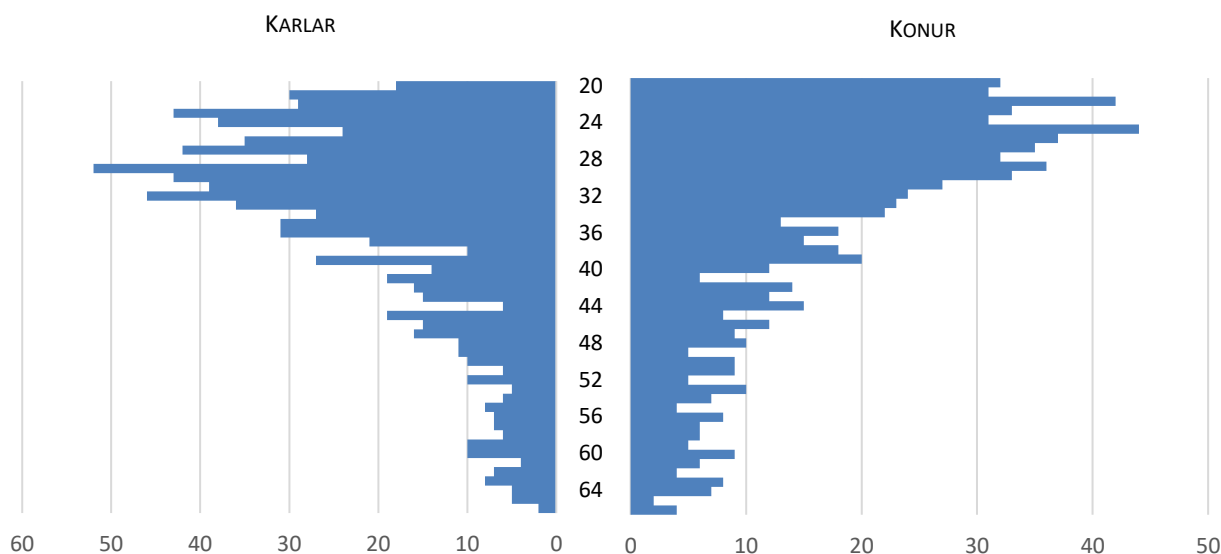
Eignasamsetning sjóðsins er í meginatriðum samsvarandi og markmið um eignasamsetningu samkvæmt fjárfestingarstefnu og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997 (sjá nánar fylgiskjal).

2.4 ALDURSSAMSETNING SJÓÐSINS

Í lok árs 2022 voru sjóðfélagar 12.082 talsins, þar af greiddu að meðaltali 1.152 iðgjöld og teljast því virkir sjóðfélagar. Á tímabilinu fengu að meðaltali 874 sjóðfélagar greiddan lífeyri.

Meðalaldur virkra sjóðfélaga er tæp 34 ár en meðalaldur óvirkra er rúm 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 SJÓDFÉLAGA



Mynd 5. Aldursdreifing virkra sjódfélaga.

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 framkvæmdastjóri 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 fjárfestingaáávarðanir.

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.

Miðað er við að vænt raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa sé 2,9% og flökt ávöxtunar sé 7,9%. Mat á væntri raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa tekur mið af ávöxtunarkröfu á verðtryggðu skuldabréfi útgefna af Ríkissjóði Íslands með lokagjalddaga árið 2033 (RIKS33). Flöktið er mælt sem sögulegt flökt frá byrjun júní 2012 til lok október 2023 á sama bréfi.

Vænt raunávöxtun annarra innlendra skuldabréfa er metin 1,1 prósentustigum hærri en á innlendum ríkisskuldabréfum og flöktið 25% hærri, eða vænt raunávöxtun 4,0% og flökt 9,9%.

Gert er ráð fyrir því að vænt raunávöxtun erlendra skuldabréfa sé 2,9% og flökt í ávöxtun 8,7% og að vænt ávöxtun erlendra hlutabréfa sé 6,7% 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 (2022).

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 og hálfu 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 tæplega 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 2024 er 5,0% og flöktið 15,9%.

EIGNAFLOKKUR	VÆNT RAUNÁVÖXTUN	FLÖKT	STEFNA 2024
Innlend ríkisskuldabréf	2,9%	7,9%	23%
Önnur innlend skuldabréf	4,0%	9,9%	32%
Erlend skuldabréf	2,9%	8,7%	5%
Erlend hlutabréf	6,7%	19,8%	20%
Skráð innlend hlutabréf	7,2%	29,7%	8%
Sérhæfðar innlendar fjárfestingar	7,7%	39,6%	4%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	8,4%	32,2%	8%
Vænt raunávöxtun og flökt eignasafns	5,0%	15,9%	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 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 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	23%	10-60%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1%	0-10%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	6%	0-15%
	b. Innlán	1%	0-25%
	c. Sértryggð skuldabréf	8%	0-30%
C	a. Skuldarbréf og vixlar lánastofnana og váttr. félaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	2%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	22%	0-40%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, víkjandi skuldabréf lánast. og váttr.félaga	13%	0-30%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	4%	0-15%
E	a. Hlutabréf félaga	4%	0-30%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	16%	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
	Innlend skuldabréf og innlán	55%	10-100%
	Innlend hlutabréf	8%	0-20%
	Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	4%	0-15%
	Erlend skuldabréf og innlán	5%	0-30%
	Erlend hlutabréf	20%	0-35%
	Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	8%	0-15%

Tafla 3. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

	EIGNAFLOKKAR	STEFNA	VIKMÖRK
	Víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-6%
	Erlendar eignir	33%	0-51,5%

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 skynsemisreglunni (e. prudent person principle).

Við fjárfestingarákvarðanir byggir eignastýringaraðili á viðeigandi greiningu á upplýsingum með öryggi, gæði, lausafjárstöðu og arðsemi safnsins í heild í huga að teknu tilliti til áhættu. Sú greining er mismunandi eftir eðli og umfangi fjárfestinga. Sú greining getur falið í sér almennt mat á efnahagssumhverfi, útgefanda, verðlagningu og framtíðarhorfum. Þar að auki getur eignastýring eftir atvikum talið viðeigandi að horfa til neðan greindra viðmiða við fjárfestingarákvarðanir í eftirfarandi eignaflokkum:

- Í tilviki skuldabréfa getur matið m.a. að auki tekið til fjárhagslegs styrks útgefanda, veðs, vaxtarófs, líftíma, vaxtaálags, flæði og verðbólguhorfa.
- Í tilviki hlutabréfa getur matið m.a. að auki falið í sér verðmat, sérstakra skoðana, fjárhagsstöðu, flæði og/eða áreiðanleikakannana.
- Í tilviki sjóðastýringafyrirtækja og sérhæfðra/óskráðra fjárfestinga getur matið m.a. að auki falið í sér ítarlega áreiðanleikakönnun, heimsókn á starfsstöð stýringaaðila og/eða fundir með lykilfólki.

Teljist fyrirhuguð fjárfesting meiri háttar eða óvenjuleg þá starfar eignastýringaraðili eftir vinnuferli sem skiptist í fjögur stig eftir því hvort fjárfesting sé í skoðun, í vinnslu, til ákvörðunar eða lokið. Stjórn sjóðsins er upplýst um þróun fjárfestinga á mismunandi stigum. Til viðbótar við ofan talin viðmið nær mat eignastýringar á meiri háttar og óvenjulegum fjárfestingum að lágmarki til: kostnaðar- og tekjubátta, hagsmunaaðila og mögulegra hagsmunaárekstra, orðsporsáhættu, stjórnarháttá, orðspors, ferils, fjárhagslegs styrks og hæfni þeirra er standa að verkefninu. Meiri háttar og óvenjuleg viðskipti eru jafnframt háð samþykki stjórnar í samræmi við kafla 5.17.

Ítarleg viðeigandi greiningarvinna fer fram byggt á ofangreindum þáttum við nýskoðun/vöktun fjárfestingar (kaup/sölu).

Eignir eru vaktaðar daglega af stýringaraðilum og eru eignastöður í sífelldu endurmati með tilliti til breytinga á mati eignastýringaraðila. Eignir með virkt markaðsverð eru í daglegri rauntímavöktun eignastýringaraðila í gegnum ýmis upplýsingakerfi (t.d. Bloomberg og Kodiak Pro). Eignir sem eru ekki með virkt markaðarsverð, svo sem sérhæfðir sjóðir, eru í reglulegri vöktun eignastýringaraðila sem byggir m.a. upplýsingagjöf útgefanda og/eða upplýsingafundum með útgefanda. Sjálfvirk eftirlitskerfi vakta áhættustöður og frávik í samræmi við stefnur. Í áhættustefnu eru áhættuþol og áhættuvilji skilgreind og í áhættustýringarstefnu er framkvæmd áhættustefnu skilgreind.

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 663,2% af eignasafni sjóðsins tilheyra seljanleikaflokki 1, um 22,9% seljanleikaflokki 2 og um 14,0% 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 2038. 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 í fjárfestingarstefnu er 1%.

5.2 VIÐMIÐUNARVÍSITALA

Gert er ráð fyrir að viðmiðunarvísitala sjóðsins sé samsett úr þeim vísitölum sem koma fram í töflu 5, þar sem vægi hvernar vísitölu miðast við fjárfestingarstefnu sjóðsins. Viðmið tekur gildi í árslok 2023 og verður endurskoðað samhliða næstu endurskoðun á fjárfestingarstefnu.

Í töflu 6 er að finna líftíma (e. duration) og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitölnnar, þ.e. fyrir innlend skuldabréf.

VIÐMIÐUNARVÍSITALA	HLUTFALL
RIKB 25 0612	0,0%
RIKB 26 1015	0,7%
RIKB 28 1115	1,5%
RIKB 31 0124	4,5%
RIKB 42 0217	1,7%
RIKS 26 0216	0,0%
RIKS 30 0701	5,7%
RIKS 33 0321	29,9%
RIKS 37 0115	11%
EUR Interbank Offered Rate Index 3M	5,6%
USD Libor Market Index TR 3M	5,6%
Bloomberg Global Aggregate Index	1,8%
Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World Index)	20,0%
OMX Iceland 10 Cap (OMXI10CAP)	12,0%
Samtals:	100,0%

Tafla 5. Viðmiðunarvísitala.

Líftími – innlend skuldabréf	8,5 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. uppgjörskvæði byggjast á breytingu einhvers þáttar, s.s. vaxta, gengis, gjaldmiðla, verðbréfaværðs 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 0,5% 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 8,5 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 24,3 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 7 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 48,5% 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. Lífeyrissjóður skal eiga eignir í sama gjaldmiðli og skuldbindingar sem jafngilda væntum lífeyrisgreiðslum sameignarhluta hans til næstu þriggja ára. Miðað við væntar lífeyrisgreiðslur samkvæmt tryggingafræðilegu mati er hlutfallið nú 9%.

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.

Meginmarkmið við stýringu eigna sjóðsins er að gætt sé að gæðum einstakra eigna, bæði hlutabréfum og skuldabréfum, eins og kostur er. Einnig hefur sjóðurinn ýmis markmið varðandi áhættudreifingu í eignasafni, þar með talið að dreifa áhættu á milli atvinnugreina. Eignasafni sjóðsins er fjárfest í ólíkum atvinnugreinum og útgefendum innan hverrar atvinnugreinar, eftir því sem markaðsaðstæður leyfa. Miðað er við að hlutdeild einstakra atvinnugreina fari ekki yfir 20% af heildareignum sjóðsins á hverjum tíma. Undanskilið atvinnugreinaflokkun í þessu samhengi eru fjárfestingar þar sem útgefandi er opinber aðili og lán með undirliggjandi veði í íbúðarhúsnæði, enda gilda aðrar takmarkanir þar um í fjárfestingarstefnu sjóðsins.

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 MEIRI HÁTTAR OG ÓVENJULEG VIÐSKIPTI

Meiri háttar og óvenjuleg viðskipti eru þau viðskipti sem háð eru samþykki stjórnar og er gert grein fyrir slíkum tilvikum í umfjöllun hér að neðan.

1. Innlandar og erlendar 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. Fjárfestingar í sjóðum undir 1% af heildareignum en 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 (undanskilið sjóðir) undir 60 milljónum kr. að stærð.

2. Stjórn skal staðfesta fjárfestingar umfram 600 m.kr. (uppsafnað, milli mánaðarlegra stjórnarfunda), undanskilin fjárfesting í innlánnum, 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.
3. Í þeim tilvikum sem rekstraraðili og/eða aðilar honum tengdir eru haghafar að fjárfestingunni og fjárfestingin fellur innan ramma meiri háttar 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.
4. Áhættustýringu skal gert viðvart um öll meiri háttar eða óvenjuleg viðskipti áður en þau fara fram.
5. Stjórn skal samþykka gerð afleiðusamninga (sbr. grein 5.3) aðra en þá sem fylgja hefðbundnum gjaldeyrisviðskiptum, áskriftarréttindum og eðlilegum greiðslufresti vegna verðbréfaviðskipta.
6. Stjórn getur sett frekari reglur eða viðmið um fjárfestingar.

6 UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Öllu framangreindu til staðfestingar er skjal þetta undirritað með fullgildri rafrænni undirritun, af hálfu þess/þeirra aðila sem heimild hafa til þess að skuldbinda lögaðila. Rafræn undirritun skjalsins er í samræmi við lög nr. 55/2019 um rafræna auðkenningu og traustþjónustu fyrir rafræn viðskipti.

Hellu, 20. nóvember 2023

STJÓRN LÍFEYRISSJÓÐS RANGÆINGA

Heimir Hafsteinsson
Formaður stjórnar

Guðmundur Svavarsson

Margrét Jóna Ísólfsdóttir

Ólafía B. Ásbjörnsdóttir

FRAMKVÆMDASTJÓRI LÍFEYRISSJÓÐS RANGÆINGA

Próstur Sigurðsson

7 FYLGISKJAL

Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2024

Eignasamsetning m.v. 30.09.2023

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	Hámark skv. samþykktum ***	III Gengisbundin verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk	
A	a.	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	23%	10-60%	23,1%	100%	2,5%	0-20%	-	-
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1%	0-10%	0,5%	100%	0,0%	0-10%	-	-
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	6%	0-15%	5,2%	100%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Innlán	1%	0-25%	2,8%	100%	0,0%	0-15%	-	-
	c.	Sértryggð skuldabréf	8%	0-30%	7,0%	100%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
C	a.	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vátr. félaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	2%	0-10%	1,7%	80%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	22%	0-40%	26,9%	80%	22,5%	0-40%	-	-
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánast. og vátr.félaga	13%	0-30%	11,9%	60%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	4%	0-15%	3,7%	60%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
E	a.	Hlutabréf félaga	4%	0-30%	4,8%	60%	0,0%	0-20%	0%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	16%	0-30%	12,4%	60%	8,0%	0-20%	4%	0-20%
	c.	Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	60%	0,0%	0-1%	-	-
F	a.	Afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
Samtals			100%		100%		33%		4%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli			33%	0-51,5%	31,4%	51,5%				

* 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.