

# Fjárfestingastefna 2023

Samþykkt af stjórn 30. nóvember 2022





**Efnisyfirlit****Bls.**

Fjárfestingastefna Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja árið 2023.....	4
Forsendur.....	4
Tryggingafræðilegt mat.....	5
Áætlað framtíðargreiðsluflæði.....	5
Álagspróf.....	7
Núverandi eignasamsetning.....	7
Markmið um eignasamsetningu og vilmörk.....	8
Aðrir þættir fjárfestingastefnu.....	10
Nánari reglur og takmarkanir um fjárfestingar.....	10
Erlend verðbréf.....	10
Óskráð verðbréf.....	10
Fyrirtæki sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir sjóðinn.....	10
Markmið um gjaldmiðlasamsetningu.....	10
Viðmið um notkun afleiðusamninga.....	10
Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka í árum.....	11
Sjálfbærar fjárfestingar.....	11
Markmið og viðmið um ávöxtun og áhættu.....	11
Markmið um atvinnugreinaskiptingu.....	12
Hlýting við 36. grein laga nr. 129/1997.....	12
Fjárfestingar sem þurfa samþykki stjórnar.....	12
Áhættustýring og eftirfylgni.....	12
Stefna Lífeyrissjóðs Vestmanneyja um ábyrgar fjárfestingar.....	13
Inngangur.....	13
Markmið stefnunnar.....	13
Um framkvæmd stefnunnar.....	13
Framkvæmd ábyrgra fjárfestinga.....	14
Fjárfestingastefna séreignadeildar LSV.....	15
Forsendur.....	15
Markmið um ávöxtun og áhættu eignasafna séreignadeildar.....	15
Markmið um eignasamsetningu og vilmörk.....	15
Markmið um meðallíftíma skuldabréfa.....	15
Viðmið um notkun afleiða.....	15
Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum af sama aðila, tengdum aðilum eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni.....	16
Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra fyrirtækja.....	16
Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði/fjárfestingasjóði eða deild þeirra.....	16
Hámarksfjárfesting í verðbréfa- eða fjárfestingarsjóðum innan sama rekstrarfélags.....	16
Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa.....	16
Hlutfall eigna í virkri stýringu.....	16
Markmið um hlutfall lausafjár.....	16
Markmið um gjaldmiðlasamsetningu verðbréfasafns.....	16
Markmið um atvinnugreinaskiptingu verðbréfasafns.....	16
Lokaorð og undirritun.....	17

## Fjárfestingastefna Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja árið 2023

### Forsendur

Fjárfestingastefna Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja er mótuð af stjórn sjóðsins í samræmi við 36 gr. laga nr. 129/1997 og 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 samþykktu 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 lausafél 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.

Helsti áhættuþátturinn í rekstri sjóðsins er að eignir sjóðsins haldi ekki í við skuldbindingar hans og skerða þurfi réttindi. 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.

Árið 2022 hefur einkennst af miklum lækkunum hlutabréfa eftir miklar hækkanir árið á undan. Covid-19 faraldurinn var enn allsráðandi í upphafi árs en takmörkunum var aflétt í lok febrúar og fór þá hagkerfið að komast á fullt skrið aftur. Aftur á móti hefur innrásin í Úkraínu, sem hófst í lok febrúar og stendur enn yfir, haft gríðarleg áhrif í Evrópu og aukið alþjóðlega efnahagslega óvissu.

Alþjóðlegar efnahagshorfur hafa versnað á árinu og hefur verðbólga í okkar helstu viðskiptalöndum ekki verið hærrí í áratugi. Versnandi ytri aðstæður hafa því aukið áhættu tengda fjármálastöðugleika hér á landi en aftur á móti er staðan hér betri en víðast hvar í viðskiptalöndum okkar þó halda þurfi fullri árverkni til að varðveita fjármálastöðugleika samkvæmt yfirlýsingu fjármálastöðugleikanefndar frá 28. sept. 2022. Miklar stýrivaxtahækkanir hafa haft áhrif á eignaverð og hagkerfið. Vísbindingar og væntingar markaðsaðila benda til þess að verðbólga hjaðni árinu 2023 en verði engu að síður langt yfir verðbólgu markmiðum Seðlabanka Íslands. Spár helstu greiningaraðila eru á bilinu 3,7% - 6,7% en meðaltalið er 5,35%. Sé einungis tekið mið af spám frá seinni helmingi eru verðbólguvæntingar fyrir næsta ár frá 5,8% til 6,7%. Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði fyrir næstu 1-2 ár er um 4,1%. Í nýjustu spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins er gert ráð fyrir 2,7% hagvexti á heimsvísu á árinu 2023.

Fyrir liggur áætlun tryggingastærðfræðings um framtíðargreiðsluflæði. Nú er í fyrsta sinn í athugun notaðar nýjar dánar- og eftirlifendatölur FÍT sem gera ráð fyrir því að dánartíðni fari lækkandi í framtíðinni þ.e. að lífaldur verði hærrí hjá þeim sem yngri eru. Sérhæfðar örorkulíkur eru miðaðar við reynslu sjóðsins árin 2010-2014. Heildarlífeyrisgreiðslur sjóðsins námu um 2.243 milljónum árið 2021 og gerir tryggingastærðfræðingurinn ráð fyrir að þær vaxi nokkuð línulega. Gert er ráð fyrir að árið 2023 verði lífeyrisbyrði yfir 116%, þar er ekki reiknað með nýliðun. Réttindaávinnsla er aldurstengd frá 1. júlí 2005.

Þróun lífeyrisbyrðar		Upphæðir í milljónum króna		
Árið	Byrði	Iðgjöld	Lífeyrir	Mism.
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
2018	110,6%	1.512	1.672	-160
2019	113,1%	1.630	1.843	-213
2020	118,0%	1.718	2.033	-315
2021	113,8%	1.942	2.211	-269

### Tryggingafræðilegt mat.

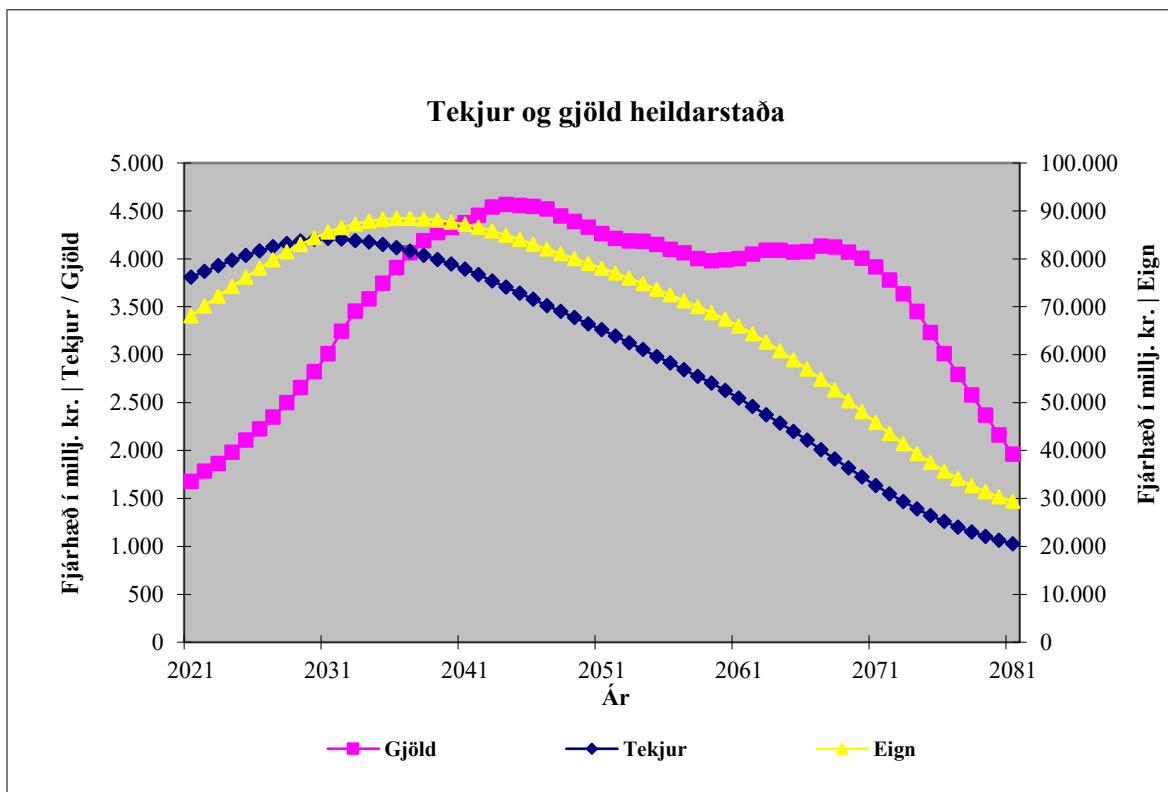
Tryggingafræðileg staða var jákvæð um 7,4% af heildarskuldbindingum í árslok 2021 og batnaði talsvert frá fyrra ári og er þá gert ráð fyrir nýjum lífslíkutöflum og hækkun réttinda sjóðfélaga. Við mótun fjárfestingastefnu er tekið tillit til tryggingafræðilegrar stöðu. Raunávöxtun sjóðsins fyrstu 9 mánuði ársins 2022 er neikvæð um 13,1% og er áætluð tryggingafræðilega staða neikvæð um 2,4% í árslok. Samþykktir sem staðfestar voru á ársfundi sjóðsins í byrjun maí 2022 hafa ekki verið staðfestar af fjármála- og efnahagsráðuneyti en þær innihalda m.a. nýjar lífslíkutöflur sem staðfestar voru af ráðuneytinu í árslok 2021. Ef ekki væri miðað við nýju töflurnar væri tryggingafræðileg staða sjóðsins um 10 prósentustigum betri.

### Áætlað framtíðargreiðsluflæði

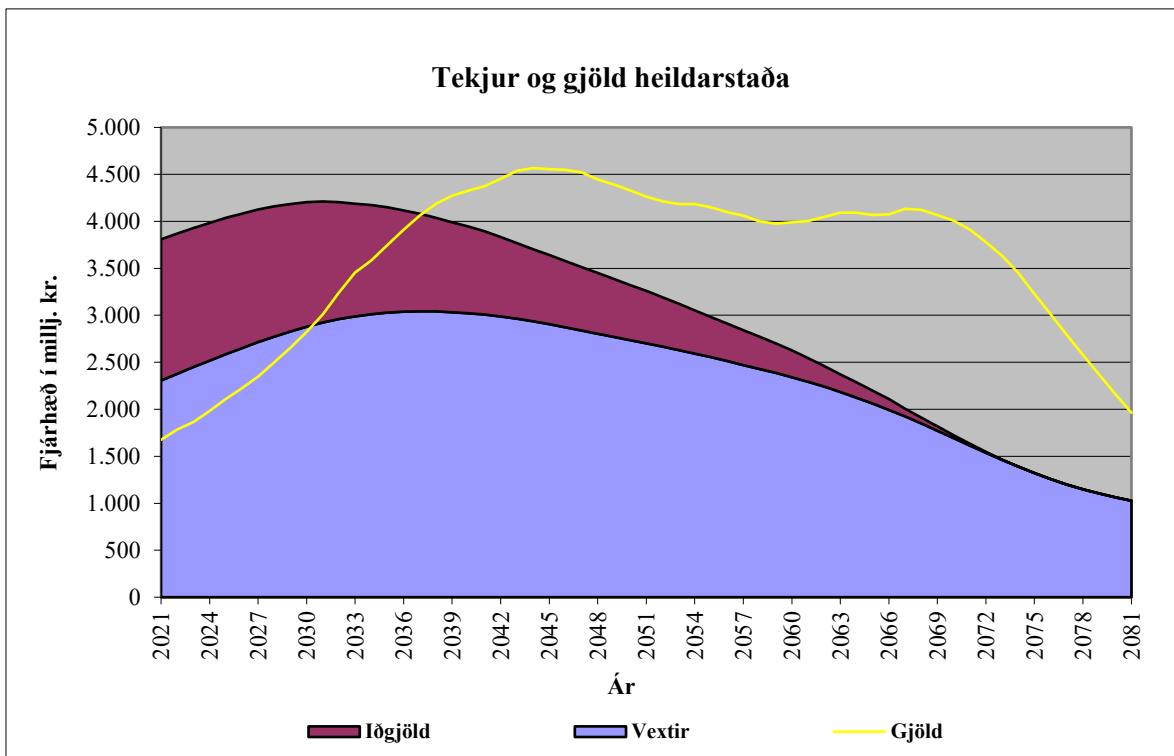
Myndir 1 og 2 sýna áætlað framtíðargreiðsluflæði miðað við sjóðfélaga í lok árs 2021. Myndirnar sýna niðurstöður tryggingafræðilegrar athugunar á myndrænu formi þar sem útreikningur er miðaður við sömu forsendur og við tryggingafræðilega athugun sjóðsins.

Mynd 1 sýnir áætlað sjóðstreymi sjóðsins. Sjá má að eignir sjóðsins ná hámarki á árinu 2035 en þá er áætlað að útgreiðslur byrji að verða hærri en inngreiðslur. Framtíðargreiðsluflæði og sjóðsteymi gefa því ekki tilefni til þess að takmarka mögulega samsetningu fjárfestingastefnu umfram ákvæði 7. kafla laga nr. 129/1997.

### Mynd 1, Tekjur, gjöld og eignir



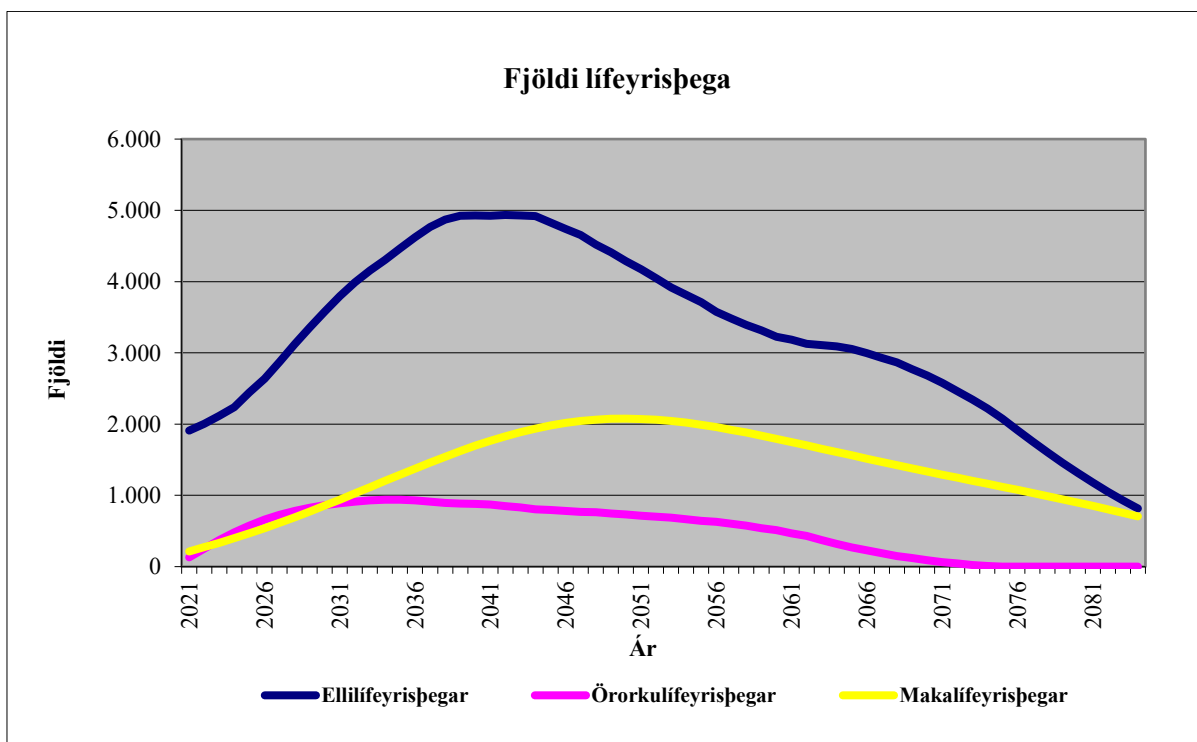
### Mynd 2, Tekjur og gjöld



Núvirði þeirra lífeyrisgreiðslna og kostnaðar sem eru á myndunum eru sýndar miðað við 3,5% ávöxtun í tryggingafræðilegri athugun í lok árs 2021. 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 hærri en áætluð iðgjöld og vextir árið 2035 fyrir sjóðinn og þá mun, miðað við þessar forsendur, sjóðurinn byrja að ganga á eignir sínar.

### Mynd 3, Fjöldi lífeyrisþega



Í árslok 2021 var meðalaldur allra sjóðfélaga sjóðsins 51,7 ár, en meðalaldur greiðandi sjóðfélaga var 37 ár. Á mynd 3 er sýnd áætluð fjöldapróun lífeyrisþega en á henni er ekki gert ráð fyrir nýliðun.

## Álagspróf

Sjóðurinn skilar árlega inn álagsprófi til FME í samráði við tryggingastærðfræðing sjóðsins. Niðurstöður prófsins sýna að eignasafn stenst öll próf.

	Tryggingafræðileg staða		Breyting á stöðu	
	2021	2020	2021	2020
Núverandi staða.....	7,4%	2,6%		
Tryggingafræðileg krafa lækkuð úr 3,5% í 3,0%.....	-1,8%	-5,5%	-9,2%	-8,0%
Líftöflur hliðrast um 2 ár.....	2,3%	-3,0%	-5,1%	-5,6%
Örorkulíkur auknar um 10%.....	6,4%	1,5%	-1,0%	-1,1%
Vísitala neysluverðs hækkun ársins aukin um 0,5%.....	7,2%	2,4%	-0,1%	-0,2%
Gengi ISK styrkist um 10%.....	4,2%	-0,7%	-3,2%	-3,3%
Veðskuldabréf lækka um 10%.....	7,2%	2,4%	-0,2%	-0,2%
Markaðskuldabréf lækka um 10%.....	5,2%	0,1%	-2,2%	-2,5%
Erlend hlutabréf lækka um 10%.....	5,4%	0,5%	-2,0%	-2,0%
Innlend hlutabréf lækka um 10%.....	5,9%	1,5%	-1,5%	-1,1%

## 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 milljarðar undanfarin 5 ár. Hlutfall skuldabréfa er nú um 39% af fjárfestingum sjóðsins og greiðsluflæði frá núverandi skuldabréfaeign er áætlað að verði eftirfarandi næstu 5 ár:

Árlegt greiðsluflæði frá skuldabréfum á verðlagi október 2022					
Árin	2023	2024	2025	2026	2027
Milljónir	2.233	1.942	2.016	1.896	2.145

Eðlilegt er talið að vægi skuldabréfa í fjárfestingum sjóðsins sé á bilinu 30-50%. Meðallíftími skuldabréfasafns sjóðsins er nú um 10 ár og er stefnt að því að viðhalda sem lengstum líftíma með fjárfestingum í löngum skuldabréfum með ásættanlegri ávöxtun. Skráðar eignir sjóðsins eru um 82,2% 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. Stjórn sjóðsins fylgist vel með öllum frávikum frá stefnu þó þau fari ekki út fyrir vikmörk.

Allar fjárfestingar sjóðsins skulu byggðar á viðeigandi greiningu á upplýsingum með öryggi, gæði, lausafjárstöðu og arðsemi safnsins í heild í huga.

## Markmið um eignasamsetningu og vilmörk.

	Stefna	Vilmörk
<b>A.a. Skuldabréf ríkis og með ríkisábyrgð</b> Undir þennan flokk falla aðildarríki OECD, Evrópska efnahagssvæðisins og Færeyjar.	15%	10% - 60%
<b>A.b. Veðskuldabréf</b> 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.	4%	0% - 15%
<b>B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga</b> Undir þennan flokk falla skuldabréf og víxlar sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga ohf., ásamt skuldabréfum og víxlum með ábyrgð þessara aðila.	7%	3% - 20%
<b>B.b. Innlán</b> Bundin og óbundin innlán hjá viðskiptabönkum eru fyrst og fremst skammtíma fjárfesting. Samanlagðar kröfur á hendur einstökum banka eða sparisjóði, að meðtöldum innlánnum, skulu ekki vera hærri en 25% af hreinni eign.	0%	0% - 10%
<b>B.c. Sértryggð skuldabréf</b> Undir þennan flokk falla skuldabréf skv. lögum um sértryggð skuldabréf og samsvarandi skuldabréf gefin út í löndum EES, EFTA eða í Færeyjum.	1%	0% - 10%
<b>C.a. Skuldabréf lánastofnanna og tryggingafélaga</b> Eiginfjárhlutfall viðkomandi fjármálastofnunar sé yfir 8% skv. CAD reglum (eða samsvarandi reglum sem gilda um viðkomandi fjármálastofnun). Víkjandi skuldabréf falla ekki undir þennan flokk.	0%	0% - 5%
<b>C.b. Verðbréfasjóðir (UCITS)</b> 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. Hlutfall eigna 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. Við val á verðbréfasjóðum skal skoða þætti eins og: árangur, stærð, aldur sjóðs, sjóðstjóra og fjárfestingateymi, þóknarir og gengismun, fylgni og flökt. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Æskilegt er að sjóðir hafi daglegt gengi (NAV) og hægt sé að leita upplýsinga um það á upplýsingaveitu t.d. Bloomberg.</li> <li>• Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóðs takmarkast við 25%.</li> <li>• Ekki er heimilt að hafa meira en 25% af hreinni eign lífeyrissjóðsins í verðbréfasjóðum og fjárfestingasjóðum innan sama rekstrarfélags.</li> </ul>	21%	10% - 40%
<b>D.a. Skuldabréf fyrirtækja og víkjandi skuldabréf</b> Undir þennan flokk falla skuldabréf fyrirtækja og víkjandi skuldabréf lánastofnana 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.	10%	0% - 15%

	<b>Stefna</b>	<b>Vikmörk</b>
<p><b>D.b. Skuldabréf annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu</b></p> <p>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.</p>	<b>2%</b>	<b>0% - 15%</b>
<p><b>E.a. Hlutabréf félaga</b></p> <p>Viðmiðunarvísitala fyrir innlend hlutabréf sjóðsins er Nasdaq Iceland All-Share GI. Viðmiðunarvísitala fyrir erlend hlutabréf sjóðsins er heimsvísitala Morgan Stanley (MSCI ACWI). Viðmiðun fyrir óskráð hlutabréf og framtakssjóði er 2 – 4% umfram skráð hlutabréf. Aðrar takmarkanir sjóðsins eru eftirfarandi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Lífeyrissjóðnum er eigi heimilt að eiga meira en 20% af hlutafé í hverju hlutafélagi.</li> <li>Fyrirtæki sem fjárfest er í, hafi skýra stefnu og markmið um arðsemi og/eða vöxt.</li> <li>Fjárfestingar í óskráðum hlutabréfum þarf að skoða og greina vel, þær þarfnast alltaf samþykkis stjórnar.</li> </ul>	<b>25%</b>	<b>5% - 35%</b>
<p><b>E.b. Hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu</b></p> <p>Undir þennan lið falla m.a. sérhæfðar fjárfestingar sem á ensku nefnast Alternative Investments, þar á meðal Vogunarsjóðir (Hedge Funds), Framtaksfjárfestingar (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.</p> <p><b>Framtakssjóðir</b></p> <p>Framtaksfjárfestingum 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.</p> <p><b>Vogunarsjóðir</b></p> <p>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.</p> <p><b>Fasteignasjóðir</b></p> <p>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.</p>	<b>15%</b>	<b>5% - 20%</b>
<p><b>E.c. Fasteignir</b></p> <p>Fjárfestingar í fasteignum eru ekki fyrirhugaðar af hálfu sjóðsins og munu þurfa sérstakt samþykki stjórnar ef því verður breytt.</p>	<b>0%</b>	<b>0% - 5%</b>
<p><b>F.a. Afleiður</b></p> <p>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.</p>	<b>0%</b>	<b>0% - 10%</b>
<p><b>F.b. Aðrar fjárfestingar</b></p> <p>Undir þennan lið fara allar fjárfestingar sem ekki flokkast undir aðra liði hér að ofan.</p>	<b>0%</b>	<b>0% - 5%</b>

## 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 skuldabréfávísitölur Kvikvæðingar og eignarstýringar og eða kauphallar.

### Erlend verðbréf

Markmið með fjárfestingu í erlendum verðbréfum er að dreifa áhættu og bæta ávöxtun sjóðsins. Um erlendar fjárfestingar gildir allar sömu grundvallarreglur og innlendar. Fjárfestingar í erlendum verðbréfum taka mið af væntingum um þróun á innlendum verðbréfamarkaði ekki síður en erlendum. Hlutfall erlendra eigna skal þó ekki fara umfram lögbundin mörk.

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 og hlutdeildarskírteinum vera 80-100% af markaðsvirði erlendar verðbréfaeignar og í skuldabréfum 0-20%, enda hafa hlutabréf að jafnaði gefið betri ávöxtun en skuldabréf til lengri tíma litið.

### 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 teknu tilliti til áhættu, 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 verðbréfamarkað í náinni framtíð eða að önnur útgönguleið sé áætluð.

### 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

Gjaldmiðlasamsamsetning sjóðsins skal taka mið af markaðsaðstæðum, gengisvísitölu íslensku krónunnar og samsetningu heimsvísitölu MSCI ACWI hverju sinni. Stefna sjóðsins er að hlutfall erlendra gjaldmiðla sé 35% af eignasafni. Nánari skipting á flokka og vikmörk er í fylgiskjali.

### Viðmið um notkun afleiðusamninga

Afleiðusamningar eru aðallega notaðir til gengisvarna. 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 hækkingu krónunnar gagnvart erlendum myntum. Nota skal greiningar frá helstu greiningaraðilum þegar ákvarðanir eru teknar um gengisvarnir. Við kaup á skuldabréfum í erlendra mynt má samhliða skoða hagkvæmni þess að gera gjaldmiðlaskipta-samninga og verjast þannig gengissveiflum.

Í heimsvísitölu hlutabréfa MSCI ACWI er vægi USD hærra en í gengisvog krónunnar og vægi EUR minna. Við gengisvarnir er eðlilegt að miða við gengisvog íslensku krónunnar en þó heimilt að gera samninga einungis í EUR eða USD.

Sjóðurinn nýtir áskriftarréttindi og kauprétti sem eru innan fjárfestingaheimilda í viðkomandi eignaflokkum, stjórn tekur ákvörðun um kaup á slíkum afleiðum sem og öðrum sem hugsanlega geta varið eignasafn sjóðsins fyrir sveiflum.

### Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka í árum

Flokkar skuldabréfa	Markmið	Meðallíftími nú
Ríkissjóður og bréf með ríkisábyrgð	9	8,9
Sveitarfélög	10	9,3
Önnur verðbréf	8	8,04
Fasteignatryggð skuldabréf	9	10,6
Skuldabréf á markaðskröfu	8	11,7
<b>Markmið og núverandi meðaltími skuldabréfa</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

### Sjálfbærar fjárfestingar

Horft verður í auknum mæli á sjálfbærar fjárfestingar skv. UFS leiðbeiningum (e. EGS), og er stefnt að því að þær verði um 5% af eignarsafni sjóðsins á árinu 2023. Græn skuldabréf í eigu sjóðsins eru nú um 3% af heildareign sjóðsins.

### 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 eignasamsetningu er horft til langs tíma og eldri langtímameðaltöl skoðuð til að byggja á væntingar um ávöxtun. Langtímaraunávöxtun hlutabréfa í þróuðum ríkjum er um 5,3% frá 1900 til 2021. Á sama tíma er raunávöxtun ríkisskuldabréfa 2,0% (*Credit Suisse Recsearch Institute*). Einnig er stuðst við gögn á vefsíðum BlackRock Investment Institute (<https://www.blackrock.com/institutions/en-us/insights>) og gögn frá ALM ráðgjöf. Framkvæmd og útfærsla fjárfestingastefnu tekur mið af þessum forsendum. Viðmið sjóðsins eru viðmiðunarvísitölur hans. Almennur mælikvarði áhættu er flókt ávöxtunar sem í daglegri starfsemi á best við þegar metin er áhætta innlendra og erlendra hlutabréfa. 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	Vísitölur kauphallar og Kviku eignastýringar.	Kaupávöxtunarkrafa ríkjandi uppgjörsaðferð.
Íslensk hlutabréf	OMXIGI - Heildarvísitala m/arði	
Erlend skuldabréf	JP Morgan World Government Bond Index	
Erlend hlutabréf	MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI)	Nota skal vísitölur að teknu tilliti til arðs
Framtakssjóðir/óskráð	Viðeigandi vísitölur	2-4% álag, sbr. texti á undan
Erlendir vogunarsjóðir	HFRX	Aðrar vísitölur eða föst 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 ACWI.

## 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 sem er bókað á næsta fundi.

## 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 og á verðbréfa- og hlutdeildarsjóði, yfirlit um ávöxtun skráðra innlendra hlutabréfa, um meðallíftíma og kaupkröfu skuldabréfa, um kaup og sölu allra verðbréfa, sundurliðun á óskráðum verðbréfum auk heildarlista sem er sundurliðaður á útgefendur og eignaflokka. Eignastýringaraðilar, framkvæmdastjóri og áhættustjóri fylgjast daglega með helstu liðum í eignasafni sjóðsins. Auk þessa hefur sjóðurinn ráðið ALM verðbréf hf. til þess að mæla áhættu og ber þeim að skila skýrslu ársfjórðungslega. Staða óskráðra verðbréfa hefur verið eini liðurinn í safni sjóðsins sem hefur verið nálægt mörkum laga og er fylgst sérstaklega vel með þeirri stöðu.

## Greinargerð um hlýtingu við 1. mgr. 36. gr. laga nr. 129/1997

1. Fjárfestingastefnan í heild er mótuð eftir og í samræmi við 36. grein laga nr. 129/1997 og umfjöllun byggð á henni. En hér er farið fyrir einstaka töluliði 1. mgr. hennar. Hugsað er um hagsmuni sjóðfélaga með því að leitast við að hámarka raunávöxtun til lengri tíma. Til þess þarf að taka þá áhættu sem ásættanleg er án þess að líkur á réttindaskerðingu verði miklar.
2. Horft er til aldursamsetningar og annarra tryggingafræðilegra þátta á bls. 5-7 hér að ofan.
3. Allar fjárfestingar sjóðsins byggja á videigandi greiningum þar sem tekið er tillit til öryggis, gæða, lausafjárstöðu og arðsemi safnsins í heild. Fjallað er um alla þessa þætti í fjárfestingastefnunni enda eru þetta grunnforsendur hennar. Gert er sérstakt ákvarðanatökublað með öllum fjárfestingum þar sem þessir þættir eru staðfestir.
4. Gætt er vel að eigna- og áhættudreifingu í eignasafni sjóðsins. Það er meðal annars gert með því að bera saman sögulega ávöxtun, flökt og fylgni ávöxtunar eignaflokka. Vænt ávöxtun í framtíð er einnig höfð til hliðsjónar. Stefnt er að því að 35% eigna sjóðsins séu í erlendum gjaldmiðlum til að dreifa áhættu enn betur.
5. Sjóðurinn hefur sett sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem er hér á eftir.

## Stefna Lífeyrissjóðs Vestmanneyja um ábyrgar fjárfestingar

### Inngangur

Meginhlutverk LSV er að móttaka iðgjöld, sem eru grundvöllur lífeyrisréttinda og lífeyrissparnaðar sjóðfélaga, ávaxta þau í eignasöfnum og greiða út lífeyri. Það er í höndum stjórnar Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja að leggja árlega fram fjárfestingarstefnu og gera grein fyrir hvernig sjóðurinn hyggst ná þessu markmiði, bæði með tilliti til ávöxtunar og áhættu.

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 greinir frá viðmiðum 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.

Við mótun stefnu um ábyrgar fjárfestingar er m.a. byggt á íslenskum lögum um starfsemi lífeyrissjóða, viðurkenndum innlendum viðmiðum, löggjöf Evrópusambandsins sem varðar EES-samninginn, alþjóðlegum sáttmálum og viðurkenndum erlendum viðmiðum.

### Markmið stefnunnar

LSV 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, en um leið lætur LSV sig varða hvernig fjármunatekjur sjóðsins verða til.

LSV telur það styðja við ábyrga langtímaávöxtun að fjárfesta í fjármálagerningum sem gefnir eru út af fyrirtækjum, opinberum aðilum og öðrum útgefendum sem byggja starfsemi sína á sjálfbærum grundvelli. Því leggur LSV áherslu á að eignasöfn sjóðsins samanstandi af fjármálagerningum útgefenda sem viðhalda góða stjórnarhætti og byggja á viðskiptalíkönunum þar sem áhersla er lögð á sjálfbæra verðmætasköpun.

Markmið um ábyrgar fjárfestingar er að marka stefnu sjóðsins sem eiganda í þeim félögum sem hann fjárfestir í á sviði umhverfismála, félagslegra málefna og sjálfbærar fjárfestingar. Í því felst m.a. að:

- leggja áherslu á fjárfestingakosti sem styðja við ábyrga langtímaávöxtun að teknu tilliti til áhættu
- hafa uppbyggileg og virðisaukandi áhrif á útgefendur fjármálagerninga sem fjárfest er í
- greina og sneiða hjá atvinnugreinum og fyrirtækjum sem LSV vill ekki sækja ávöxtun til vegna eðli atvinnugreinar eða rekstrar viðkomandi fyrirtækis
- styðja við virka og árangursríka áhættustýringu

LSV tekur tillit til þessara þátta að því marki sem rúmast innan framangreindra heildarmarkmiða sjóðsins um hámerkun lífeyrisréttinda til sjóðfélaga og lítur svo á að tillit til þessara þátta geti verið grundvöllur langtímaávöxtunar sjóðsins.

### 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.

Stjórn LSV hefur eftirlit með framkvæmd stefnunnar. Ábyrgð á innleiðingu og eftirfylgni er á ábyrgð framkvæmdastjóra í samráði við stjórn sjóðsins. Við framkvæmd stefnunnar skal gætt að viðeigandi reglum um hagsmunaárekstra og vanhæfi.

## Framkvæmd ábyrgra fjárfestinga

Stefna LSV 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. Grunnildi sjóðsins á sviði umhverfismála, félagslegra málefna og sjálfbærni í fjárfestingum, byggja á grunnildum íslenska ríkisins, sem meðal annars birtast í ákvæðum stjórnarskrár og almennra laga.

LSV lætur umhverfismál, félagsleg málefni og sjálfbærni í fjárfestingum 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, félagslegra málefna og sjálfbærni í fjárfestingum.

## Virkt eignahald

LSV fylgist reglulega með þeim útgefendum sem sjóðurinn er fjárfestir í. Slík eftirfylgni fer helst fram á grundvelli opinberra upplýsinga, svo sem ársskýrsla og árshlutauppgjöra, UFS skýrslugjafar og hluthafafunda, annarra funda með fjárfestum og fréttumfjöllunar. Slík umfjöllun getur bæði verið fjárhagsleg og ófjárhagsleg. Virkt eignahald lýtur einkum að fjármálagerningum sem LSV fjárfestir beint í. Hvað óbeint eignarhald varðar eru samskipti við útgefendur verðbréfa í höndum þriðja aðila. Í þeim tilvikum leggur LSV áherslu á virkt eignahald viðkomandi aðila endurspeglir megináherslur stefnu LSV um ábyrgar fjárfestingar og hluthafastefnu sjóðsins.

## Samskipti við útgefendur fjármálagerninga

Ef tilefni er til hefur LSV frumkvæði af því að hafa samband við útgefendur til að afla frekari upplýsinga og koma sjónarmiðum sínum á framfæri. Varðandi hlutabréfaeign byggja þau samskipti á hluthafastefnu LSV. Varðandi skuldabréf er litið til svipaðra sjónarmiða að teknu tilliti til skilmála skuldabréfa og atvika að öðru leyti. LSV hefur ýmist samband á eigin vegum eða með aðkomu ráðgjafa. Þá er það metið hverju sinni hvort LSV hafi samband sjálfstætt eða í samstarfi við aðra hluthafa/kröfuhafa. Varðandi beitingu atkvæðaréttar leggur LSV áherslu á að nýta atkvæðarétt sinn í innlendum hlutafélögum í samræmi við hluthafastefnu sjóðsins eftir fremsta megni. Ákvörðun um beitingu atkvæðaréttar innlendra hlutafélaga er tekin innan sjóðsins. Varðandi erlend eignasöfn þá er beiting atkvæðaréttar í höndum viðkomandi stýringaraðila. Hvað varðar erlend sérgreind hlutabréfasöfn þá er í skoðun hvernig útfæra eigi ráðstöfun atkvæðaréttar, til að mynda með umboðskosningu (e. proxy voting).

## Fjárfestingastefna séreignadeildar LSV

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

#### Forsendur

Séreignadeild sjóðsins tekur við og ávaxtar frjálsan lífeyrissparnað réttþafa 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 leyti 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 réttþafar 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.

#### 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 35% í hlutabréfum og 20% í skammtímaskuldabréfasjóðum og stuttum skuldabréfasjóðum sem dregur verulega úr sveiflum í safninu. Safn II er með 50% í hlutabréfum og 5% í skuldabréfasjóðum sem eiga að gefa betri ávöxtun til lengri tíma en með meira flökti.

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

	Safn I	Vikiörk		Safn II	Vikiörk	
		Lágm	Hám		Lágm	Hám
<b>Verðbréfaflokkar</b>						
Skammtímaskuldabréfasjóðir	5%	0%	30%	0%	0%	10%
Stuttir skuldabréfasjóðir	5%	0%	30%	0%	0%	20%
Ríkisskuldabréf	10%	0%	30%	10%	0%	30%
Sértryggð skuldabréf	10%	0%	20%	10%	0%	20%
Skuldabréf sveitarfélaga	20%	0%	30%	15%	0%	30%
Önnur skuldabréf	15%	0%	30%	15%	0%	30%
Erlend hlutabréf	25%	10%	30%	35%	20%	45%
Innlend hlutabréf	10%	0%	20%	15%	5%	30%

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

#### 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.

### **Hámarkshlutfall í hlutafé einstakra fyrirtækja**

Hámarkshlutfall í hlutabréfum einstakra fyrirtækja er 20%.

### **Hámarkshlutfall 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 verðbréfa- eða fjárfestingarsjóði eða einstakri deild hans.

### **Hámarksfjárfesting í verðbréfa- eða fjárfestingarsjóðum innan sama rekstrarfélags**

Samanlögð eign hvernar fjárfestingarleiðar má ekki vera meira en 25% af hlutum útgefnum af sama verðbréfa- 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.

### **Markmið um gjaldmiðlasamsetningu verðbréfasafns**

Gert er ráð fyrir að um 25% eigna Safns I og um 35% af eignum Safns II séu í erlendri mynt. Gjaldmiðlasamsetning tekur mið af samsetningu heimsvísitölu MSCI ACWI

### **Markmið um atvinnugreinaskiptingu verðbréfasafns**

Atvinnugreinaskipting séreignadeildar skal taka mið af markaðsaðstæðum hverju sinni. Innlend hlutabréfaeign skal taka mið af atvinnugreinaskiptingu Nasdaq Iceland og erlend hlutabréfaeign af skiptingu MSCI ACWI.

## 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 vikið fjárfestingastefnunnar nægilega víð 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 2023.

Vestmannaeyjum, 30. nóvember 2022.

Stjórn Lífeyrissjóðs Vestmannaeyja

Þorvarður Gunnarsson, formaður

Arnar Hjaltalín, varaformaður

Andrea Atladóttir

Guðný Óskarsdóttir

Örvar Guðni Arnarson

Örn Friðriksson

Framkvæmdastjóri

Haukur Jónsson

**RAFRÆNAR UNDIRRITANIR ERU Á ÖFTUSTU SÍÐU**

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja - Fylgiskjal 1 með fjárfestingastefnu 2023

Sameignardeild

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	I.	II.		Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. Samþykktum	III.	III.		IV.	IV.	
	Markmið um eignasamsetningu	Lægri	Efri			Gengisbundin verðbréf	Vikmörk	Lægri	Efri	Óskráð verðbréf	Vikmörk
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	15%	10%	60%	16,0%	100%	0%	0%	10%	0%	0%	20%
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	4%	0%	15%	3,7%	100%	0%	0%	10%	0%	0%	15%
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	7%	3%	20%	7,0%	100%	0%	0%	10%	0%	0%	20%
B.b. Innlán	0%	0%	10%	0,0%	100%	0%	0%	10%	0%	0%	10%
B.c. Sértryggð skuldabréf	1%	0%	10%	0,5%	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	21%	10%	40%	19,5%	80%	19%	10%	35%	0%	0%	20%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	10%	0%	15%	11,0%	60%	0%	0%	15%	0%	0%	15%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2%	0%	15%	1,0%	60%	0%	0%	15%	0%	0%	15%
E.a. Hlutabréf félaga	25%	5%	35%	26,5%	60%	3%	5%	30%	7%	0%	20%
E.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	15%	5%	20%	14,7%	60%		5%	20%		0%	20%
E.c. Fasteignir	0%	0%	5%	0,0%	60%	11%	0%	5%	11%	0%	5%
F.a. Afleiður	0%	0%	10%	0,1%	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	35%	25%	50%	35,0%							

100,0%

100,0%

34,7%

17,7%

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja - Fylgiskjal 1 með fjárfestingastefnu 2023

Séreignadeild 1

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	I.	II.		Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. Samþykktum	III.	III.		IV.	IV.	
	Markmið um eignasamsetningu	Lægri	Efri			Gengisbundin verðbréf	Vikmörk	Lægri	Efri	Óskráð verðbréf	Lægri
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	10%	0%	30%	10,0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	20%	0%	30%	22,8%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.b. Innlán					100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.c. Sértryggð skuldabréf	10%	0%	20%	10,0%	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	25%	10%	80%	20,1%	80%	25%	10%	30%	0%	0%	20%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	10%	0%	30%	12,1%	60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5%	0%	30%	0,0%	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	20%	0%	50%	25,0%	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	25%	10%	30%	15,0%	50%	25%	10%	30%	0%	0%	20%

100,00%

100,00%

25,00%

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja - Fylgiskjal 1 með fjárfestingastefnu 2023

Séreignadeild 2


Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*	I.	II.		Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. Samþykktum	III.	III.		IV.	IV.	
	Markmið um eignasamsetningu	Lægri	Efri			Gengisbundin verðbréf	Vikmörk	Lægri	Efri	Óskráð verðbréf	Lægri
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	10%	0%	30%	10,0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	15%	0%	30%	17,8%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.b. Innlán					100%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
B.c. Sértryggð skuldabréf	10%	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	35%	10%	80%	30,1%	80%	35%	10%	45%	0%	0%	20%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	10%	0%	30%	12,1%	60%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0%	0%	30%	0,0%	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	20%	0%	50%	15,0%	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	35%	20%	40%	30,0%	50%	35%	10%	45%	0%	0%	20%


100,00%


100,00%


35,00%

Lífeyrissjóður Vestmannaeyja - Fjárfestingastefna 2023  
Undirritunarsíða

 RAFRÆNT UNDIRRITAD  
**Þorvarður Gunnarsson**  
Kt. 1405542279  
Dags. 30.11.2022 15:58:18  
Ástæða: Undirritun

 RAFRÆNT UNDIRRITAD  
**Örn Friðriksson**  
Kt. 1201594379  
Dags. 30.11.2022 16:02:17  
Ástæða: Undirritun

 RAFRÆNT UNDIRRITAD  
**Örvar Guðni Arnarson**  
Kt. 0212764139  
Dags. 30.11.2022 16:23:25  
Ástæða: Undirritun

 RAFRÆNT UNDIRRITAD  
**Haukur Jónsson**  
Kt. 3101675689  
Dags. 30.11.2022 15:09:48  
Ástæða: Undirritun

 RAFRÆNT UNDIRRITAD  
**Andrea Elín Atladóttir**  
Kt. 0309694139  
Dags. 30.11.2022 15:32:31  
Ástæða: Undirritun

 RAFRÆNT UNDIRRITAD  
**Arnar G Hjaltalín**  
Kt. 2809633999  
Dags. 30.11.2022 15:47:26  
Ástæða: Undirritun