

Fjárfestingastefna

Lífsvöls Lífeyrissparnaðar fyrir árið 2020

Efnisyfirlit

Grundvöllur fjárfestingastefnu	3
Yfirlit yfir Lífsválsleiðir	3
Reglur um fjárfestingastefnuna	3
Sjóðfélagar	4
Fjárfestingaákvæðanir	4
Siðferðileg viðmið	4
Efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum	4
Skuldabréf og markaðshorfur	4
Skuldabréfamarkaður	5
Hlutabréfamarkaður	5
Lífsvál 1	6
Lífsvál 2	8
Lífsvál 3	10
Lífsvál 4	12
Viðauki – fylgiskjöl FME	Error! Bookmark not defined.

Grundvöllur fjárfestingastefnu

Yfirlit yfir Lífsválsleiðir

Lífsvál býður sjóðsfélögum sínum að ávaxta séreignasparnað sinn í dreifðum eignasöfnum að teknu tilliti til þeirrar áhættu sem sjóðsfélagar kjósa.

Lífsvál 1

Ávöxtun eignasafns er eingöngu í verðtryggðum innlánnum.

Lífsvál 2

Lífsvál 2 ávaxtar í verðbréfum með ríkisábyrgð og innlánnum. Einnig fjárfest í innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréfum.

Lífsvál 3

Lífsvál 3 ávaxtar í verðbréfum með ríkisábyrgð og innlánnum. Einnig fjárfest í innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréfum.

Lífsvál 4

Lífsvál 4 ávaxtar í verðbréfum og hlutabréfum. Einnig er ávaxtað í innlánnum ef aðstæður gefa tilefni til.

Lífsválsleiðin

Sjóðfélagi getur valið Lífsválsleiðina sem fjárfestingarleið og þá færist sparnaður á milli Lífsválsleiða eftir lífaldri réttihafa.

Valkvæðaleiðin

Sjóðfélagi getur valið Valkvæðu leiðina sem fjárfestingarleið og þá getur réttihafi skipt sparnaði sínum á milli Lífsválsleiða 1-4.

Nafn- og raunávöxtun fjárfestingaleiða Lífsváls

Fjárfestingaleiðir	Ávöxtun 2018		Meðalávöxtun 2013-2018	
	Nafnávöxtun	Raunávöxtun	Nafnávöxtun	Raunávöxtun
Lífsvál 1	5,39%	2,10%	4,43%	2,10%
Lífsvál 2	5,03%	1,70%	3,96%	1,66%
Lífsvál 3	1,98%	-1,20%	4,05%	1,75%
Lífsvál 4	1,12%	-2,10%	4,42%	2,10%

Reglur um fjárfestingastefnuna

Um fjárfestingarstefnu séreignasparnaðar Lífsváls gilda lög um skyldutryggingu lífeyrisséttinda og starfsemi lífeyrissjóða, nr. 129/1997 með síðari breytingum og reglugerðar nr. 916/2009, um fjárfestingarstefnu og úttekt á ávöxtun lífeyrissjóða og vörsluaðila séreignasparnaðar með síðari breytingum.

Sjóðfélagar.

Í þessari fjárfestingastefnu eru tiltekin þau mörk og viðmið sem gilda um stýringu eignasafna Lífsvals í þágu hagsmuna sjóðfélaga.

Sjóðfélagar geta fylgst með réttindum sínum með rafrænum hætti á sjóðfélagavef Lífsvals á vef Lífsvals ásamt markaðshorfum og öðrum upplýsingum. Þeir sem hafa ekki þegar afþakkað pappír fá tvisvar á ári send yfirlit heim með yfirliti réttinda ásamt markaðshorfum.

Fjárfestingaákvörðanir

Við eignastýringu eru fjárfestingakostir metnir með tilliti til arðsemi og áhættu. Ákvörðanir um fjárfestingar eru teknar með tilliti til efnahagshorfa, aðstæðna á mörkuðum ásamt gæðum lausafjárstöðu og arðsemi eignasafns hverrar leiðar fyrir sig. Sjóðfélagar geta flutt inneign sína til annarra vörsluaðila lífeyrissparnaðar en áhætta af því er engin umfram markaðsáhættu undirliggjandi eigna.

Siðferðileg viðmið

Meginhlutverk Lífsvals lífeyrissjóðs er að ávaxta eignir sjóðfélaga samkvæmt hans vali á hagkvæman hátt.

Lífsvall gerir kröfu um að þau fyrirtæki sem sjóðurinn fjárfestir í fari eftir þeim lögum og reglum sem gilda um starfsemi þeirra.

Vörsluaðili leiðarinnar skal sýna aðgát, kostgæfni og skilvirkni í störfum sínum og leitast við að tryggja bestu niðurstöðu fyrir sjóðfélaga.

Nokkur af helstu siðferðislegu viðmiðum sem vörsluaðili hefur sett sér kveða á um sjálfstæði í ákvörðunartöku sem leiðir til þess að sjóðfélagi skal alltaf vera í fyrsta sæti. Jafnframt er lögð áhersla á að starfsmenn vörsluaðila skuli vera meðvituð um áhættu í fjárfestingum en það felur ekki endilega í sér áhættufælni heldur að skilja þá áhættuþætti sem fjárfesting getur haft í för með sér. Starfsmenn eignastýringar vörsluaðila munu ekki fjárfesta í fjárfestingarkostum sem þeir skilja ekki og þar með geta ekki metið áhættuna.

Efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum

Skuldabréf og markaðshorfur

Útlit er fyrir að hagvöxtur muni dragast saman á þessu ári eftir mjög sterkan hagvöxt síðustu 3 ár. Seðlabanki Íslands gerir ráð fyrir um 0,2% samdrætti í ár en gerir ráð fyrir að þjóðarþúið taki við sér á ný á árinu 2020 og hagvöxtur verði 1,6%.

Til að sporna við þessum samdrætti hefur Seðlabankinn lækkað stýrivexti sína um 1,50% á árinu 2019. Það ræðst að framvindu efnahagsmála hvort Seðlabankinn geti lækkað vexti enn frekar á árinu 2020. Vel hefur tekist til að ná tókum á verðbólguvæntingum eins og sjá má á verðbólguálagi á skuldabréfamarkaði. Jafnframt má benda á að þrátt fyrir vaxtalækkanir þá er enn þá töluverður

vaxtamunur við útlönd þar sem vextir erlendis hafa lækkað og eru í sögulegu lágmarki.

Krónan hefur veikst lítillega á árinu 2019 eða um 4%. Helsta ástæða veikingar eru væntingar um lakari efnahagshorfur og minni viðskiptaafgang en dregið hefur úr aukningu ferðamanna til landsins. Auk þess hefur dregið úr innflæði vegna erlendra fjárfestinga samfara því sem aukning hefur orðið á fjárfestingum Íslendinga erlendis en þar vega fjárfestingar lífeyrissjóða þyngst. Krónan er nálægt langtímaraugengi. Það er erfitt að segja hvort krónan hafi fundið jafnvægi sitt, en það ræðst mikið til af því hversu mikið innflæði erlendra fjárfesta verður. Seðlabankinn býr yfir stórum gjaldeyrisforða og getur gripið inn í gjaldeyrismarkaðinn ef þörf er á.

Verðbólgan hefur verið um og yfir 3% á árinu 2019. Hins vegar hefur hún komið hratt niður síðustu mánuði og spá greiningadeildir því að ársverðbólga 2019 verði um 2,2% í lok árs. Það er einkum hægari taktur á hækkun húsnæðisverðs sem skýrir minni verðbólgu. Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði er komið í um 2,5% og hefur lækkað eftir að hafa farið hæst í 4,5% á árinu 2018 vegna ótta fjárfesta við kjarasamninga og úrlausn mála hjá WOW.

Skuldabréfamarkaður

Innlendur skuldabréfamarkaður hefur verið mjög sterkur á árinu. Löng óverðtryggð ríkisbréf hafa lækkað mest og hefur 10-ára óverðtryggða ríkisbréfavísitalan lækkað um 20% það sem af er ári. Seðlabankinn hefur lækkað stýrivexti sína um 1,50% á árinu en það er einkum lakari hagvaxtarhorfur og framleiðslulaki sem er rökstuðningur peningastefnunefndar fyrir vaxtalækkun. Raunvextir hafa lækkað og verðbólguálag á markaði lækkað sömuleiðis. Frekari vaxtalækkanir ráðast af framgangi efnahagslífsins.

Hlutabréfamarkaður

Töluverðar sveiflur hafa verið á hlutabréfamörkuðum á árinu. Árið byrjaði vel á hlutabréfamarkaðnum en síðan dró úr áhuga fjárfesta. Uppgjör margra fyrirtækja hafa verið undir eða í samræmi við væntingar og fá uppgjör hafa verið yfir væntingum. Rekstur flugfélaga hefur verið mjög erfiður og slæmar rekstrarhorfur Ícelandair hafa sett svip á hlutabréfamarkaðinn. Áhugi stærri fjárfesta á innlendum hlutabréfum hefur verið fremur lítill á árinu. Lífeyrissjóðir og erlendir aðilar hafa haldið að sér höndum. Markaðsverð flestra félaga er undir verðmötum greiningaraðila en búast má við áframhaldandi sveiflum á næsta ári. Marel hefur lækkað mest allra félaga á árinu eða um 50% á meðan Ícelandair og Sýn hafa lækkað mest allra félaga. Í heild hefur hlutabréfavísitala Kauphallar lækkað um 20% á árinu þar sem vægi Marel skýrir að langstærstum hluta þessa hækkun.

Vörsluaðili Lífsvals

Vörsluaðili Lífsvals 2, Lífsvals 3 og Lífsvals 4 er Kvika hf., kennitala 540502-2930, Borgartúni 25, 105 Reykjavík.

Birting fjárfestingastefnu

Lífsvall birtir árlega uppfærða fjárfestingastefnu á vefsíðu Lífsvals, www.lifsvall.is

Lífsvál 1

Innlán ávöxtunarleiðarinnar eru eingöngu í formi verðtryggðar innlánsreikninga.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingastefnu séreignasparnaðar Lífsváls 1. Leiðin er eingöngu í verðtryggðum innlánnum. Ítarlegri tafla Séreignasparnaðar Lífsváls 1 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. a. laga. nr. 129/1997 má sjá í viðauka fjárfestingastefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2019	Vikmörk
Lausafé	100%	100%
Skuldabréf	0,0%	0,0%
Ríkisskuldabréf	0%	0%
Fyrirtækjaskuldabréf	0%	0%
Skuldabréf lánastofnana	0%	0%
Skuldabréf sveitarfélaga	0%	0%
Erlend skuldabréf	0%	0%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	0%	0%
Hlutabréf	0,0%	0,0%
Innlend hlutabréf	0%	0%
Erlend hlutabréf	0%	0%
Samtals	100,0%	

Markmið um erlendar eignir	0,0%	0,0%
-----------------------------------	-------------	-------------

Ávöxtunarleiðin fjárfestir eingöngu í innlánnum í íslenskum krónum hjá fjármálafyrirtækjum með starfsleyfi sem sparissjóðir og viðskiptabankar á Íslandi. Heimilt er að geyma eignir í innlánnum í einum banka eða sparissjóði.

Umfjöllun um skilyrði 9 gr. rg. 916/2009:

- Ávöxtunarmarkmið leiðarinnar miðast við að ávöxtun sé ekki lakari en ávöxtun bestu almennra innlánsreikninga á hverjum tíma. Ávöxtunarleiðin byggist á þeirri forsendu að ákjósanlegt sé að stefna að öruggri langtímaávöxtun með verðtryggðum innlánnum.
- Ákvæði um hámarksfjárfestingu í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila. Á ekki við.
- Hámarksfjárfesting í fasteignatryggðum skuldabréfum. Á ekki við.
- Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra félaga. Á ekki við.
- Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS). Á ekki við.
- Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra. Á ekki við.
- Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags. Á ekki við.

- h) Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. Á ekki við.
- i) Viðmið um notkun afleiða. Notkun afleiða er ekki heimiluð.
- j) Hlutfall eigna í virkri stýringu. Á ekki við.
- k) Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka. Á ekki við.
- l) Markmið um hlutfall lausafjár. Ávöxtun leiðin fjárfestir eingöngu í verðtryggðum íslenskum krónum. 100% af heildarmarkaðsvirði leiðarinnar eru í formi innlána.
- m) Markmið um gjaldmiðlasamsetningu eftir tegundaflokkun og í heild. Leiðin fjárfestir eingöngu í íslenskum krónum.
- n) Markmið um atvinnugreinaskiptingu eignasafns. Á ekki við.

Lífsvál 2

Virk stýring í innlánnum, ríkistryggðum skuldabréfum og hlutabréfum.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingastefnu séreignasparnaðar Lífsváls 2. Ítarlegri tafla Séreignasparnaðar Lífsváls 2 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. a. laga. nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingastefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2019	Vikmörk
Lausafé	2%	0-50%
Skuldabréf	80,0%	30-100%
Ríkisskuldabréf	45%	15-75%
Fyrirtækjaskuldabréf	2%	0-20%
Skuldabréf lánastofnana	15%	0-30%
Skuldabréf sveitarfélaga	2%	0-20%
Erlend skuldabréf	6%	0-30%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	10%	0-50%
Hlutabréf	18,0%	0-20%
Innlend hlutabréf	12%	0-20%
Erlend hlutabréf	6%	0-20%
Samtals	100,0%	

Markmið um erlendar eignir	12,0%	0-50%
-----------------------------------	--------------	--------------

Lífsvál 2 er ávöxtunarleið sem hefur það að markmiði að ná öruggri ávöxtun til lengri tíma lítið. Áhersla er lögð á varfærnar fjárfestingar og er stefna leiðarinnar að fjárfesta að stórum hluta í skuldabréfum, einkum íslenskum ríkisskuldabréfum og öðrum traustum innlendum skuldabréfum, auk innlána og skammtímaabréfa. Hóflæg heimild er til fjárfestingar í áhættusamari verðbréfum, s.s. hlutabréfum en hámarksfjárfesting leiðarinnar í hlutabréfum og sjóðum með áherslu á hlutabréf skal takmarkast við 20%.

Ávöxtunarleiðin hefur heimild til að fjárfesta í hlutum eða hlutdeildarskírteinum sjóða um sameiginlega fjárfestingarstefnu allt að 40%.

Ákvarðanir um fjárfestingar eru teknar að vel ígrunduðu máli og miða að því að hámarka virði eigna leiðarinnar að teknu tilliti til áhættu. Öflug greiningarvinna liggur að baki ákvörðunartöku um fjárfestingar. Á vikulegum fundum fjárfestingaráðs er farið yfir þróun á mörkuðum og þau tækifæri sem til staðar eru. Fundirnir leiða til reglulegs endurmats á eignasamsetningu leiðarinnar. Reynt er eftir fremsta megni að dreifa áhættu á eignaflokka sem hafa neikvæða fylgni og þar með áhættuminni fyrir safnið í heild. Gaumgæfilega er fylgst með áhættu á ákveðna þátta svo sem á atvinnugreinar, gjaldmiðla og eignaflokka.

Umfjöllun um skilyrði 9 gr. rg. 916/2009:

- a) Ávöxtunarmarkmið leiðarinnar miðast við að ávöxtun sé ekki lakari en ávöxtun samanburðarvístalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggist á þeirri forsendu að ákjósanlegt sé að stefna að öruggri langtímaávöxtun með virkri stýringu innlendra og erlendra skuldabréfa og hlutabréfa. Áhætta leiðarinnar ræðst af flökti verðbréfa á markaði.
- b) Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila skal ekki vera meiri en 20% af heildareignum leiðarinnar.
- c) Hámarksfjárfesting í fasteignatryggðum skuldabréfum skal ekki fara yfir 20%.
- d) Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra félaga skal ekki fara yfir 20%.
- e) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS) er 25%.
- f) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra skal vera undir 20%.
- g) Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags skal ekki vera hærri en 25%.
- h) Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. Slíkt markmið hefur ekki verið sett annað en sjá má í fylgiskjali í viðauka.
- i) Heimild laga um notkun afleiða verður ekki nýtt af ávöxtunarleiðinni.
- j) Hlutfall eigna í virkri stýringu er 100% að lausafé undanskildu.
- k) Markmið um meðallíftími skuldabréfa ræðst af vísitölum í viðmiði.
- l) Hlutfall lausafjár getur verið á bilinu 0-75%.
- m) Markmið um gjaldmiðlasamsetningu eftir tegundaflokkun og í heild. Leiðin fjárfestir að mestu í íslenskum krónum en markmið leiðarinnar er að hafa vægi í verðbréfum skráðum í erlendum gjaldmiðlum í 12% af heildarverðmæti leiðarinnar. Ekki hafa verið sett sér markmið varðandi gjaldmiðlasamsetningu einstakra tegundaflokka.
- n) Atvinnugreinaskipting. Varðandi skuldabréf er stefnt að fjárfestingu í innlendum og erlendum skuldabréfum með ríkisábyrgð en einnig traustum sveitarfélögum og stöðugum atvinnugreinum á borð við t.d. fjármálaþjónustu og fasteignarekstur. Hvað varðar erlend hlutabréf ræðst atvinnugreinaskipting af samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI AC). Atvinnugreinaskipting á innlendum hlutabréfum ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni þar sem ákveðnar atvinnugreinar eru valdar fremur en aðrar.

Lífsvál 3

Virk stýring í innlánnum, ríkistryggðum skuldabréfum og hlutabréfum.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingastefnu séreignasparnaðar Lífsváls 3. Ítarlegri tafla Séreignasparnaðar Lífsváls 3 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. a. laga. nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingastefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2019	Vikmörk
Lausafé	2%	0-50%
Skuldabréf	58,0%	20-100%
Ríkisskuldabréf	33%	10-75%
Fyrirtækjaskuldabréf	0%	0-20%
Skuldabréf lánastofnana	10%	0-30%
Skuldabréf sveitarfélaga	0%	0-20%
Erlend skuldabréf	5%	0-30%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	10%	0-50%
Hlutabréf	40,0%	0-50%
Innlend hlutabréf	22%	0-50%
Erlend hlutabréf	18%	0-50%
Samtals	100,0%	

Markmið um erlendar eignir	23,0%	0-50%
-----------------------------------	--------------	--------------

Lífsvál 3 er ávöxtunarleið sem hefur það að markmiði að ná öruggri ávöxtun til lengri tíma lítið. Leiðinni er stýrt með virkum hætti. Stefna leiðarinnar að fjárfesta um helmingi leiðarinnar í skuldabréfum, einkum íslenskum ríkisskuldabréfum og öðrum traustum innlendum skuldabréfum, auk innlána og skammtímabréfa.

Jafnframt hefur ávöxtunarleiðin heimild til að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50% af markaðsvirði leiðarinnar á hverjum tíma. Heimilt er að geyma eignir í innlánnum í einum banka eða sparissjóði.

Ávöxtunarleiðinni er heimilt að fjárfesta í almennum verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum sem hafa heimild til að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu- og vörn, til að draga úr áhættu. Heimildirnar taka mið af reglum um afleiðunotkun verðbréfasjóða eins og hún er skilgreind í lögum um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Afleiðustöðum skal ávallt umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu og þær verða á öllum tímum að falla að fjárfestingarstefnu viðkomandi ávöxtunarleiðar.

Markmið vörsluaðila er að öll verðbréf ávöxtunarleiðarinnar séu seljanleg á markaði með litlum fyrirvara og er það mat vörsluaðila að þetta dragi úr áhættu vegna flutnings sjóðsfélaga til annarra vörsluaðila og framtíðargreiðsluflæðis til sjóðsfélaga.

Ákvarðanir um fjárfestingar eru teknar að vel ígrunduðu máli og miða að því að hámarka virði eigna leiðarinnar að teknu tilliti til áhættu. Öflug greiningarvinna liggur að baki ákvörðunartöku um fjárfestingar. Á vikulegum fundum fjárfestingaráðs er farið yfir þróun á mörkuðum og þau tækifæri sem til staðar eru. Fundirnir leiða til reglulegs endurmats á eignasamsetningu leiðarinnar. Reynt er eftir fremsta megni að dreifa áhættu á eignaflokka sem hafa neikvæða fylgni og þar með áhættuminni fyrir safnið í heild. Gaumgæfilega er fylgst með áhættu á ákveðna þátta svo sem á atvinnugreinar, gjaldmiðla og eignaflokka.

Umfjöllun um skilyrði 9 gr. rg. 916/2009:

- a) Ávöxtunarmarkmið leiðarinnar miðast við að ávöxtun sé ekki lakari en ávöxtun samanburðarvístalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggist á þeirri forsendu að ákjósanlegt sé að stefna að öruggri langtímaávöxtun með virkri stýringu innlendra og erlendra skuldabréfa og hlutabréfa. Áhætta leiðarinnar ræðst af flökti verðbréfa á markaði.
- b) Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila skal ekki vera meiri en 20% af heildareignum leiðarinnar.
- c) Hámarksfjárfesting í fasteignatryggðum skuldabréfum skal ekki fara yfir 20%.
- d) Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra félaga skal ekki fara yfir 20%.
- e) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS) er 25%.
- f) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra skal vera undir 20%.
- g) Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags skal ekki vera hærri en 25%.
- h) Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. Slíkt markmið hefur ekki verið sett annað en sjá má í fylgiskjali í viðauka.
- i) Heimild laga um notkun afleiða verður ekki nýtt af ávöxtunarleiðinni.
- j) Hlutfall eigna í virkri stýringu er 100% fyrir utan lausafé.
- k) Markmið um meðallíftími skuldabréfa ræðst af vísitölum í viðmiði.
- l) Markmið um hlutfall lausafjár. Hlutfall lausafjár getur verið á bilinu 0-50%.
- m) Markmið um gjaldmiðlasamsetningu eftir tegundaflokkun og í heild. Leiðin fjárfestir að mestu í íslenskum krónum en markmið leiðarinnar er að hafa vægi í verðbréfum skráðum í erlendum gjaldmiðlum í 23% af heildarverðmæti leiðarinnar. Ekki hafa verið sett sér markmið varðandi gjaldmiðlasamsetningu einstakra tegundaflokka.
- n) Atvinnugreinaskipting. Varðandi skuldabréf er stefnt að fjárfestingu í innlendum og erlendum skuldabréfum með ríkisábyrgð en einnig traustum sveitarfélögum og stöðugum atvinnugreinum á borð við t.d. fjármálaþjónustu og fasteignarekstur. Hvað varðar erlend hlutabréf ræðst atvinnugreinaskipting af samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI AC). Atvinnugreinaskipting á innlendum hlutabréfum ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni þar sem ákveðnar atvinnugreinar eru valdar fremur en aðrar.

Lífsvál 4

Virk stýring í innlánnum, ríkistryggðum skuldabréfum og hlutabréfum.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingastefnu séreignasparnaðar Lífsváls 4. Ítarlegri tafla Séreignasparnaðar Lífsváls 4 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. a. laga. nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingastefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2019	Vikmörk
Lausafé	2%	0-50%
Skuldabréf	38,0%	20-100%
Ríkisskuldabréf	22%	0-70%
Fyrirtækjaskuldabréf	0%	0-20%
Skuldabréf lánastofnana	6%	0-30%
Skuldabréf sveitarfélaga	0%	0-20%
Erlend skuldabréf	4%	0-30%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	6%	0-40%
Hlutabréf	60,0%	0-70%
Innlend hlutabréf	35%	0-70%
Erlend hlutabréf	25%	0-50%
Samtals	100,0%	

Markmið um erlendar eignir	29,0%	0-50%
-----------------------------------	--------------	--------------

Lífsvál 4 er ávöxtunarleið sem hefur það að markmiði að ná góðri ávöxtun til lengri tíma litið. Leiðinni er stýrt með virkum hætti. Stefna leiðarinnar að fjárfesta tæpum helmingi leiðarinnar í skuldabréfum, einkum íslenskum ríkisskuldabréfum og öðrum traustum innlendum skuldabréfum, auk innlána og skammtímabréfa. Heimild er til fjárfestingar í áhættusamari verðbréfum, s.s. hlutabréfum en hámarksfjárfesting leiðarinnar í hlutabréfum og sjóðum með áherslu á hlutabréf skal takmarkast við 70%.

Markmið sjóðsins er að eignir hans séu ávaxtaðar með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu.

Ákvarðanir um fjárfestingar eru teknar að vel ígrunduðu máli og miða að því að hámarka virði eigna leiðarinnar að teknu tilliti til áhættu. Öflug greiningarvinna liggur að baki ákvörðunartöku um fjárfestingar. Á vikulegum fundum fjárfestingaráðs er farið yfir þróun á mörkuðum og þau tækifæri sem til staðar eru. Fundirnir leiða til reglulegs endurmats á eignasamsetningu leiðarinnar. Reynt er eftir fremsta megni að dreifa áhættu á eignaflokka sem hafa neikvæða fylgni og þar með áhættuminni fyrir safnið í heild. Gaumgæfilega er fylgst með áhættu á ákveðna þátta svo sem á atvinnugreinar, gjaldmiðla og eignaflokka.

Umfjöllun um skilyrði 9 gr. rg. 916/2009:

- a) Ávöxtunarmarkmið leiðarinnar miðast við að ávöxtun sé ekki lakari en ávöxtun samanburðarvístalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggist á þeirri forsendu að ákjósanlegt sé að stefna að öruggri langtímaávöxtun með virkri stýringu innlendra og erlendra skuldabréfa og hlutabréfa. Áhætta leiðarinnar ræðst af flökki verðbréfa á markaði.
- b) Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila skal ekki vera meiri en 20% af heildareignum leiðarinnar.
- c) Hámarksfjárfesting í fasteignatryggðum skuldabréfum skal ekki fara yfir 20%.
- d) Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra félaga skal ekki fara yfir 20%.
- e) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS) er 25%.
- f) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra skal vera undir 20%.
- g) Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags skal ekki vera hærri en 25%.
- h) Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. Slíkt markmið hefur ekki verið sett annað en sjá má í töflunni hér að ofan.
- i) Heimild laga um notkun afleiða verður ekki nýtt af ávöxtunarleiðinni.
- j) Hlutfall eigna í virkri stýringu er 100% fyrir utan lausafé.
- k) Markmið um meðallíftími skuldabréfa ræðst af vísitölum í viðmiði.
- l) Markmið um hlutfall lausafjár. Hlutfall lausafjár getur verið á bilinu 0-50%.
- m) Markmið um gjaldmiðlasamsetningu eftir tegundaflokkun og í heild. Leiðin fjárfestir að mestu í íslenskum krónum en markmið leiðarinnar er að hafa vægi í verðbréfum skráðum í erlendum gjaldmiðlum í 29% af heildarverðmæti leiðarinnar. Ekki hafa verið sett sér markmið varðandi gjaldmiðlasamsetningu einstakra tegundaflokka.
- n) Atvinnugreinaskipting. Varðandi skuldabréf er stefnt að fjárfestingu í innlendum og erlendum skuldabréfum með ríkisábyrgð en einnig traustum sveitarfélögum og stöðugum atvinnugreinum á borð við t.d. fjármálaþjónustu og fasteignarekstur. Hvað varðar erlend hlutabréf ræðst atvinnugreinaskipting af samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI AC). Atvinnugreinaskipting á innlendum hlutabréfum ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni þar sem ákveðnar atvinnugreinar eru valdar fremur en aðrar.

Fjárfestingastefna
Lífsvalls lífeyrissparnaðar fyrir árið 2020

Stjórn Lífsvalls lífeyrissparnaðar hefur staðfest fjárfestingastefnu sjóðsins fyrir árið 2020.

Akureyri, 26. nóvember 2019