

# Fjárfestingarstefna

LífsvaLs Lífeyrissparnaður fyrir árið 2022

## Efnisyfirlit

Grundvöllur fjárfestingarstefnu.....	3
Yfirlit yfir Lífsválsleiðir .....	3
Reglur um fjárfestingarstefnuna .....	3
Sjóðfélagar.....	4
Fjárfestingaákvæðanir.....	4
Siðferðileg viðmið .....	4
Efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum .....	4
Skuldabréf.....	4
Hlutabréf.....	5
Lífsvál 1 .....	6
Lífsvál 2 .....	8
Lífsvál 3 .....	10
Lífsvál 4 .....	12
Viðauki – fylgiskjöl FME .....	15

## Grundvöllur fjárfestingarstefnu

### Yfirlit yfir Lífsválsleiðir

Lífsvál býður sjóðfélögum sínum að ávaxta séreignarsparnað sinn í dreifðum eignasöfnum að teknu tilliti til þeirrar áhættu sem sjóðfélagar 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 rétthafa.

#### Valkvæðaleiðin

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

#### Nafn- og raunávöxtun fjárfestingarleiða Lífsváls

Fjárfestingarleiðir	Ávöxtun 2020		Meðalávöxtun 2013 - 2020	
	Nafnávöxtun	Raunávöxtun	Nafnávöxtun	Raunávöxtun
Lífsvál 1	4,25%	0,6%	4,43%	1,89%
Lífsvál 2	10,61%	4,7%	4,98%	2,30%
Lífsvál 3	18,04%	10,3%	6,57%	3,65%
Lífsvál 4	18,86%	9,9%	6,97%	3,90%

### Reglur um fjárfestingarstefnuna

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

### ***Sjóðfélagar.***

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

Sjóðfélagar geta fylgst með réttindum sínum með rafrænum hætti á sjóðfélagavef Lífsváls 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 fjárfestingarkostir 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 Lífsváls lífeyrissjóðs er að ávaxta eignir sjóðfélaga samkvæmt hans vali á hagkvæman hátt.

Lífsvál 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 starfsfólk vörsluaðila skuli vera meðvitað 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. Starfsfólk eignastýringar vörsluaðila mun ekki fjárfesta í fjárfestingarkostum sem það skilur ekki og þar með getur ekki metið áhættuna.

### ***Efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum***

Hér er tekið mið af stöðunni í september 2021.

#### **Skuldabréf**

Verulegur efnahagssamdráttur var á Íslandi á árinu 2020 vegna áhrifa af Covid-19. Hinsvegar hefur hagkerfið verið hægt og bítandi að koma sér uppúr þessu áfalli og gerir Seðlabankinn ráð fyrir um 4,0% hagvexti á þessu ári.

Verðbólgan á Íslandi mælist í 4,3% á ársgrundvelli. Það er helst húsnæðisliðurinn, veikari króna og hækkun hrávöru í ljósi rofs á aðfangakeðjum vegna Covid-19 sem skýra aukna verðbólgu. Seðlabankinn hefur hækkað vexti í tvígang á árinu um 0,25% og standa stýrivextir bankans nú í 1,25%. Seðlabankinn er að reyna að halda niðri

verðbólgu og verðbólguvæntingum eins og lög kveða á um. Peningastefnunefnd mun beita þeim tækjum sem hún hefur yfir að ráða til að tryggja að verðbólga hjaðni aftur í markmið innan ásættanlegs tíma.

Ávöxtun skuldabréfa hefur verið frekar döpur það sem af er ári í ljósi hækkandi stýrivaxta Seðlabankans. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa á markaði hefur hækkað í ljósi minni áhuga fjárfesta. Búast má við því að ávöxtun á skuldabréfamarkaði verði lægri en verið hefur á síðustu árum.

Gengi krónunnar hefur gefið eftir lítillaga á árinu. Það er einkum áföll í ferðapjónustu sem skýra lækkun gengi krónunnar sem og útlæði erlendra aðila af verðbréfamörkuðum hér heima. Seðlabankinn hefur hins vegar stóran gjaldeyrissvaraforða til að stýra krónunni og hóf að beita inngripum á gjaldeyrismarkaði í auknum mæli á síðari hluta ársins.

## Hlutabréf

Hlutabréfamarkaðir hafa verið mjög sterkir á árinu. Hlutabréfavísitala Kviku eignastýringar hefur hækkað um rúm 34% á árinu. Þá hafa hlutabréf í Arion, Eimskip, Origo og Skeljungu hækkað mest. Almenn þátttaka almennings á markaðnum jókst á árinu, sérstaklega í kjölfar útboðs Icelandair, Síldarvinnslunnar og Íslandsbanka.

Verð erlendra hlutabréfa hefur almennt hækkað vel það sem af er ári og hefur heimvísitala hlutabréfa hækkað um rúm 19% í USD. Það eru hlutabréfamarkaðir í Evrópu (hækkað um rúm 21% í EUR) og Bandaríkjunum (S&P 500 hækkað um rúm 19% í USD) sem hafa verið hvað sterkastir. Frá því í sumar hafa nýmarkaðir átt undir högg að sækja en þó er nýmarkaðsvísitala MSCI upp um rúm 4% í USD á þessu ári. Ótti við inngrip stjórnvalda í Kína, þá sérstaklega á fyrirtæki í tæknigeiranum, Covidvandræði ásamt vísbendingum um sterkari bandaríkjadollara skýra að hluta til minni hækkunir á þessum mörkuðum.

Bandaríkin virðast lengra komin í endurreisninni eftir Covid áfallið en til að mynda Evrópa. Hagvöxtur hefur verið sterkur en á móti hefur verðbólga aukist. Það ætti því ekki að koma markaðsaðilum á óvart ef Seðlabanki Bandaríkjanna dregur úr stuðningi sínum („tapering“) við markaði á næstu mánuðum. Hins vegar má telja að óvissa um stöðu bandaríska vinnumarkaðarins og þróun faraldursins vegi á móti áhyggjum fjárfesta á hröðum vaxtahækkunum. Þegar tímabil endurreisnar lýkur þarf markaðurinn tíma til að átta sig á næstu skrefum og verðleggja samspil hagvaxtar, Covid, verðbólgu og hærri vaxta á markaði.

## Vörsluaðili Lífsvals

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

## Birting fjárfestingarstefnu

Lífsvál birtir árlega uppfærða fjárfestingarstefnu á vefsíðu Lífsvals, [www.lifsval.is](http://www.lifsval.is)

## Lífsvál 1

Innlán ávöxtunarleiðarinnar eru eingöngu í formi verðtryggða innlánsreikninga.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsváls 1. Leiðin er eingöngu í verðtryggðum innlánnum. Ítarlegri tafla séreignarsparnaðar Lífsváls 1 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. laga nr. 129/1997 má sjá í viðauka fjárfestingarstefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2021	Vikmörk
<b>Lausafé</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Ríkisskuldabréf	0%	0%
Fyrirtækjaskuldabréf	0%	0%
Skuldabréf lánastofnana	0%	0%
Skuldabréf sveitarfélaga	0%	0%
Erlend skuldabréf	0%	0%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	0%	0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Innlend hlutabréf	0%	0%
Erlend hlutabréf	0%	0%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Markmið um erlendar eignir</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

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.

Um fjöllumun 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 byggir 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. Ávöxtunarleiðin 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 fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsváls 2. Ítarlegri tafla séreignarsparnaðar Lífsváls 2 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. laga nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingarstefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2021	Vikmörk
<b>Lausafé</b>	<b>2%</b>	<b>0-50%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>80,0%</b>	<b>30-100%</b>
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%
<b>Hlutabréf</b>	<b>18,0%</b>	<b>0-20%</b>
Innlend hlutabréf	12%	0-20%
Erlend hlutabréf	6%	0-20%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	

<b>Markmið um erlendar eignir</b>	<b>12,0%</b>	<b>0-50%</b>
-----------------------------------	--------------	--------------

Lífsvál 2 er ávöxtunarleið sem hefur það að markmiði að ná öruggri ávöxtun til lengri tíma liðið. 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 skammtímabréfa. 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 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 samanburðarvísitalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggir 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 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 meðallíftíma 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 sérmarkmið 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 atvinnugreina-skipting af samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI AC). Atvinnugreina-skipting 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 fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsváls 3. Ítarlegri tafla séreignarsparnaðar Lífsváls 3 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. laga nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingarstefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2021	Vikmörk
<b>Lausafé</b>	<b>2%</b>	<b>0-50%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>58,0%</b>	<b>20-100%</b>
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%
<b>Hlutabréf</b>	<b>40,0%</b>	<b>0-50%</b>
Innlend hlutabréf	22%	0-50%
Erlend hlutabréf	18%	0-50%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	

<b>Markmið um erlendar eignir</b>	<b>23,0%</b>	<b>0-50%</b>
-----------------------------------	--------------	--------------

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 er 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 sjóðfélaga til annarra vörsluaðila og framtíðargreiðsluflæðis til sjóðfélaga.

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 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 samanburðarvísitalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggir 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 meðallíftíma 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 fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsváls 4. Ítarlegri tafla séreignarsparnaðar Lífsváls 4 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. laga nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingarstefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2021	Vikmörk
<b>Lausafé</b>	<b>2%</b>	<b>0-50%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>38,0%</b>	<b>20-100%</b>
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%
<b>Hlutabréf</b>	<b>60,0%</b>	<b>0-70%</b>
Innlend hlutabréf	35%	0-70%
Erlend hlutabréf	25%	0-50%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	

<b>Markmið um erlendar eignir</b>	<b>29,0%</b>	<b>0-50%</b>
-----------------------------------	--------------	--------------

Lífsvál 4 er ávöxtunarleið sem hefur það að markmiði að ná góðri ávöxtun til lengri tíma lítið. Leiðinni er stýrt með virkum hætti. Stefna leiðarinnar er 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 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 samanburðarvísitalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggir 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 meðallíftíma 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 sérmarkmið 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 atvinnugreina-skipting af samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI AC). Atvinnugreina-skipting á innlendum hlutabréfum ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni þar sem ákveðnar atvinnugreinar eru valdar fremur en aðrar.

Fjárfestingarstefna  
Lífsvalls lífeyrissparnaðar fyrir árið 2022

Stjórn Lífsvalls lífeyrissparnaðar hefur staðfest fjárfestingarstefnu sjóðsins fyrir árið 2022.

Akureyri, 18. nóvember 2021

Stjórn Lífsvalls