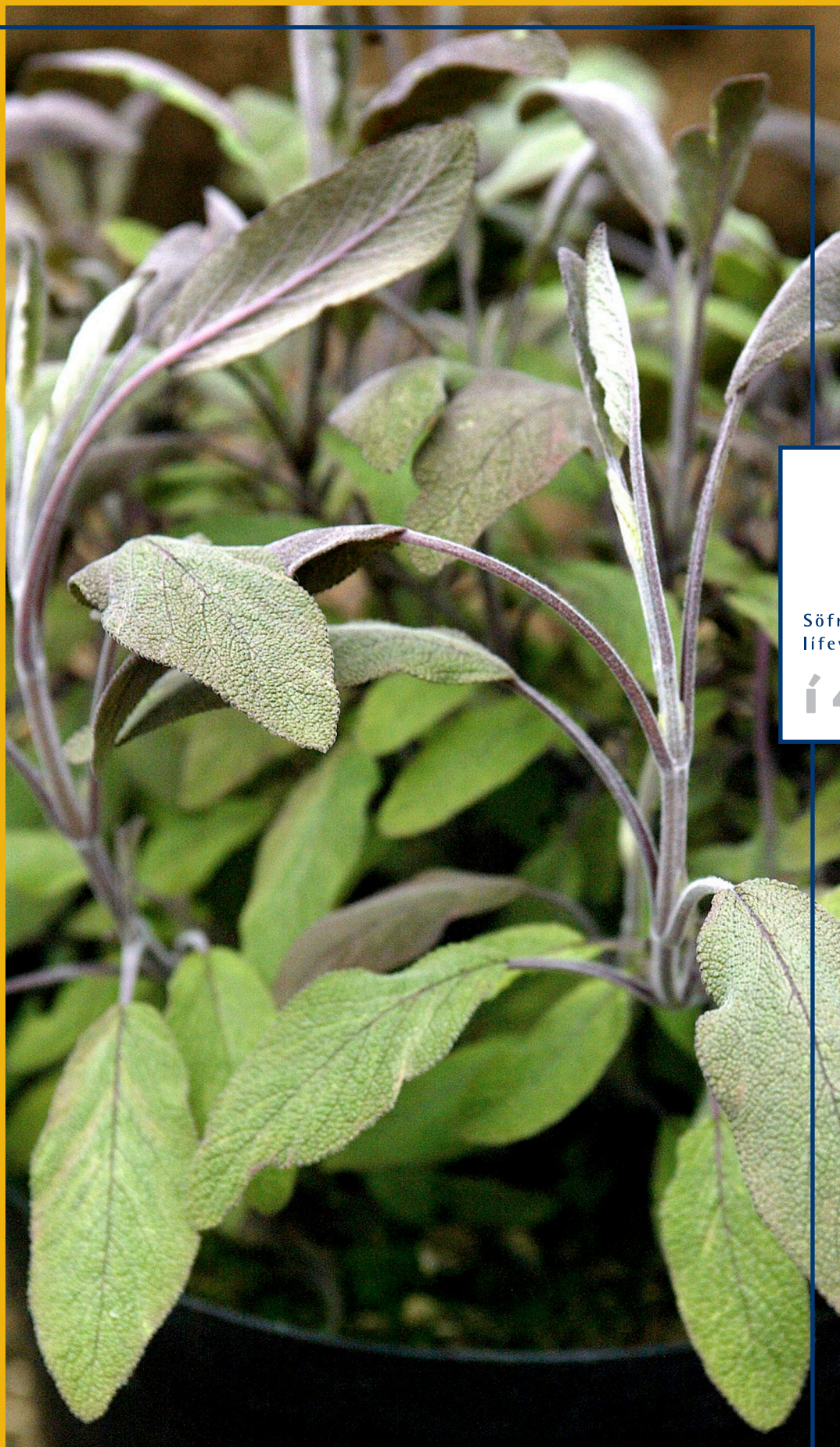


ÁRSSKÝRSLA 2013



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

í 40 ár

RÉTTINDI SJÓÐFÉLAGA

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

Ársskýrsla fyrir árið 2013

Efnisyfirlit

STJÓRN OG STARFSFÓLK	3
STJÓRN OG STARFSFÓLK	3
ENDURSKOÐUNARNEFND.....	3
SAMTRYGGINGARDEILD	4
IÐGJÖLD	4
LÍFEYRIR	5
ÁVÖXTUN EIGNA 2013	7
EIGNASAMSETNING 31.12.2013.....	8
FJÁRFESTINGAR 2013	9
FJÁRFESTINGARSTEFNA 2014.....	9
MAT Á ÁVÖXTUN	10
MAT Á ÁHÆTTU	11
ALMENN VIÐMIÐ SAMTRYGGINGARDEILDAR	14
DÓMSMÁL	18
TRYGGINGAFRÆÐILEG ATHUGUN	18
SÉREIGNARDEILD.....	19
IÐGJÖLD	19
LÍFEYRIR	19
EIGNIR.....	19
ALMENN VIÐMIÐ SÉREIGNARDEILDAR	20
ÁRSREIKNINGUR 2013	21

Stjórn og starfsfólk

Stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda er skipuð af fjármálaráðherra. Fjöldi stjórnarmanna er sjö og eru jafnmargir varamenn. Stjórnin er skipuð til fjögurra ára í senn. Fjórir stjórnarmenn eru skipaðir eftir tilnefningu stjórnar Landssamtaka lífeyrissjóða, þrír eru án tilnefningar og er einn þeirra formaður stjórnar sjóðsins.

Stjórn og starfsfólk

Stjórn frá 1. júlí 2012 til næstu fjögurra ára.

Aðalmenn:

Guðmundur Árnason, formaður
Hrafn Magnússon, varaformaður
Aðalbjörg Lúthersdóttir
Einar Sveinbjörnsson
Svana H. Björnsdóttir
Þuríður Einarsdóttir
Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir

Varamenn:

Angantýr Einarsson
Erla Kristinsdóttir
Hálfván Hermannsson
Helga Einarsdóttir
Ingibjörg H. Helgadóttir
Reynir Þorsteinsson
Þorvaldur Ingi Jónsson

Aðsetur sjóðsins er í Borgartúni 29 og er fjöldi starfsmanna 14 í árslok 2013.

Starfsfólk:

Andri Már Jónsson
Elín S. Valdimarsdóttir
Helga B. Sigurðardóttir
Hjalti Atlason
Jón Otti Jónsson
Jóna Kristín Sigurðardóttir
Kristín Árnadóttir
Magnús B. Jónsson
Rannveig Þórarinsdóttir
Sigurbjörn Sigurbjörnsson
Sigurlaug J. Waage
Stefanía Sigfúsdóttir
Svanhildur Lýðsdóttir
Þorbjörg Kristinsdóttir

Starfssvið:

Eignastýringarsvið
Sviðsstjóri bókhaldssviðs
Bókhald eigna og fjárfestinga
Sviðsstjóri áhættustýringarsviðs
Sviðsstjóri eignastýringarsviðs
Bókhaldssvið
Móttaka, símsvörun og upplýsingar
Sviðsstjóri innheimtu- og ráðgjafasviðs
Bókhaldssvið
Framkvæmdastjóri
Sviðsstjóri lífeyris- og sjóðfélagasviðs
Lífeyris- og sjóðfélagasvið
Innheimtu- og ráðgjafasvið
Bókhaldssvið

Endurskoðunarnefnd

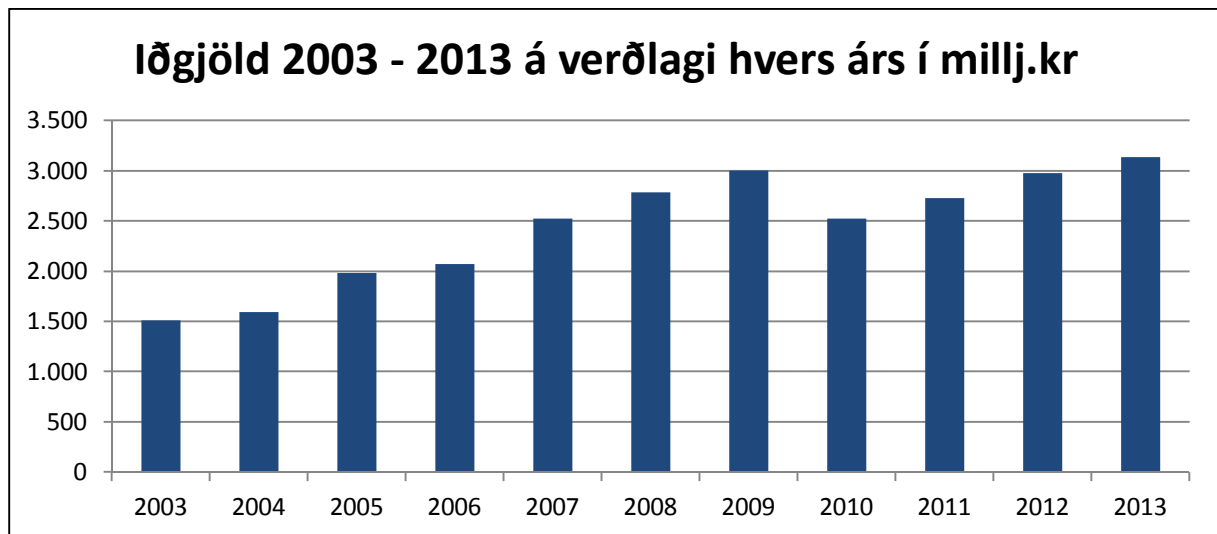
Á grundvelli laga skipaði stjórn sjóðsins endurskoðunarnefnd. Formaður nefndarinnar er Sigurður Þórðarson en aðrir nefndarmenn eru Aðalbjörg Lúthersdóttir og Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir. Nefndin hélt tíu fundi á síðasta ári. Hlutverk hennar er meðal annars að koma að reikningsskilum, innri og ytri endurskoðun sjóðsins og vera ákveðin framlenging á starfsemi stjórnar, er varðar þessi viðfangsefni.

SAMTRYGGINGARDEILD

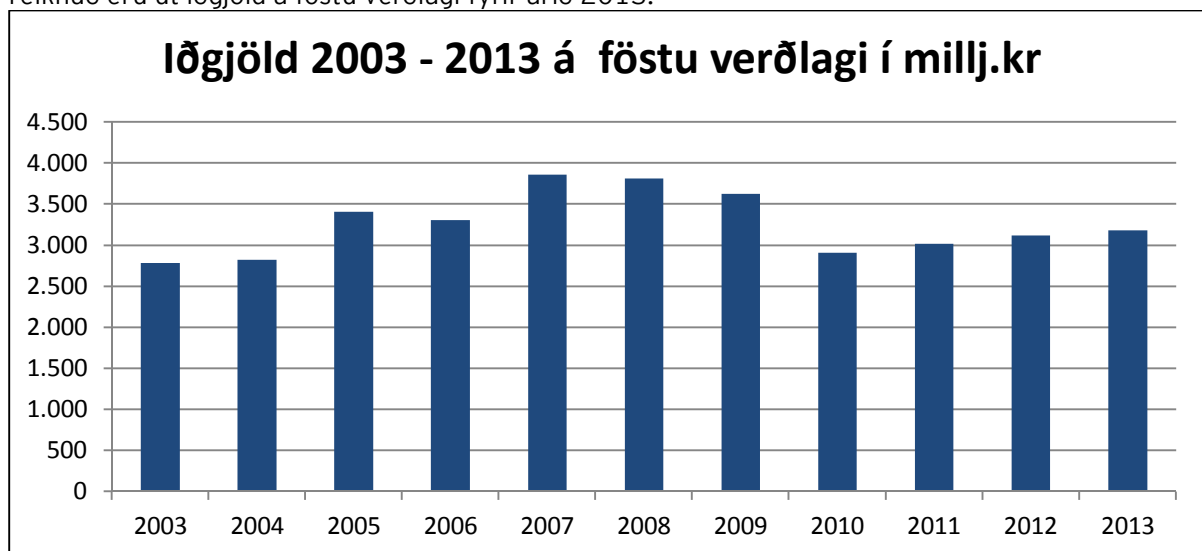
Iðgjöld

Lögbundið er að greiða 12% iðgjald til lífeyrissjóðs af öllum launum og reiknuðu endurgjaldi frá 16 til 70 ára aldurs. Skiptist hlutfallið þannig að launþegi greiðir 4% en launagreiðandi greiðir 8%. Eins og neðangreind tafla sýnir hefur orðið nokkur vöxtur á iðgjöldum til sjóðsins. Meginástæður eru aukinn fjöldi sem hefur kosið að greiða til sjóðsins, auknar greiðslur hvers sjóðfélaga og hlutverk Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda í samræmi við 6. gr. l. nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða þar sem kveðið er á um sérstakt innheimtuhlutverk sjóðsins.

Á árinu 2013 greiddu 13.857 einstaklingar iðgjöld til sjóðsins, alls um 3.152 millj. kr. Þá greiddu 2.026 launagreiðendur iðgjöld fyrir starfsmenn sína á árinu. Virkir sjóðfélagar voru 6.926. Samtals hækkuðu iðgjöld um 5,5% frá fyrra ári.



Á árinu 2013 jukust iðgjöld á föstu verðlagi um 1,8%. Verðlag eða verðbólga nam 3,7% árið 2013 en iðgjöld jukust um 5,5% að nafnvirði. Notast er við vísitölu neysluverðs í árslok 2013 þegar reiknuð eru út iðgjöld á föstu verðlagi fyrir árið 2013.

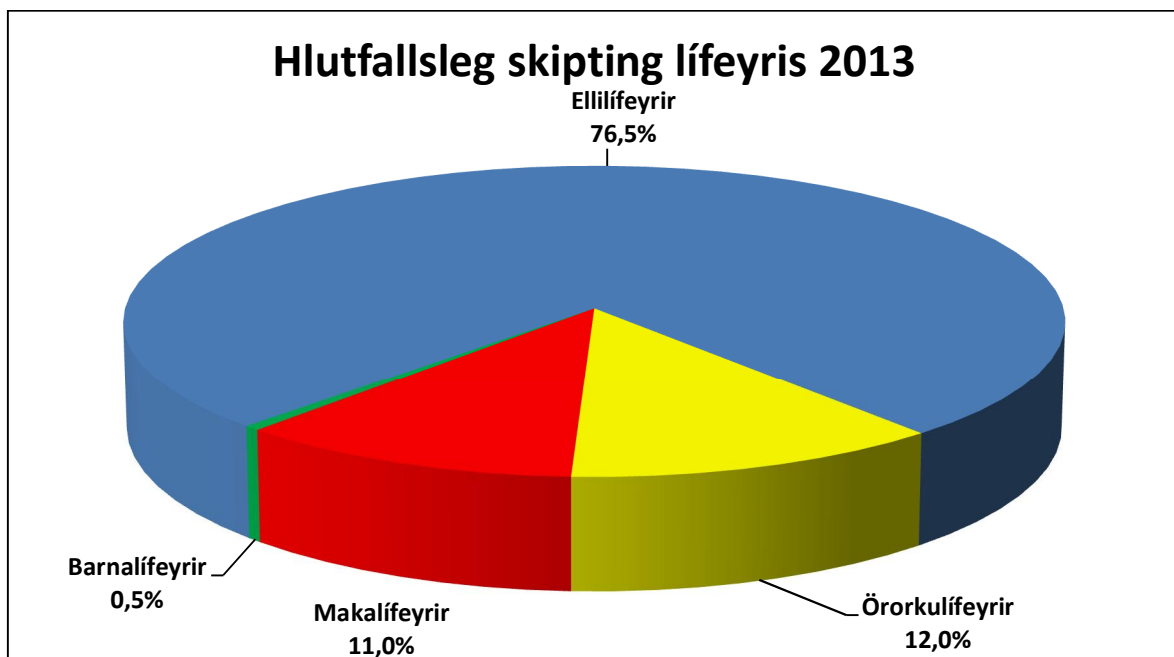


Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur ársins 2013 námu um 2.771 millj. kr. og hafa hækkað um 13,3% frá árinu 2012. Greiðslur vegna ellilífeyris hækkuðu mest eða um 271 millj. kr. Á árinu voru að jafnaði 10.515 lífeyrisþegar sem þáðu lífeyri og hafði þeim fjölgað um 11,5% frá fyrra ári. Allar lífeyrisgreiðslur eru verðtryggðar í samræmi við breytingar á neysluverðsvísitölu. Samtals þáðu, einhvern tíma á árinu 2013, 8.266 einstaklingar ellilífeyri, 1.380 makalífeyri og 1.628 örorkulífeyri frá sjóðnum. Meðaltal mánaðargreiðslna ellilífeyris nam 36.110 krónum á meðan meðaltal örorkulífeyris nam 18.457 krónum á mánuði. Skipting lífeyrisgreiðslna milli lífeyristegunda hefur breyst þannig að vægi ellilífeyris hefur aukist.

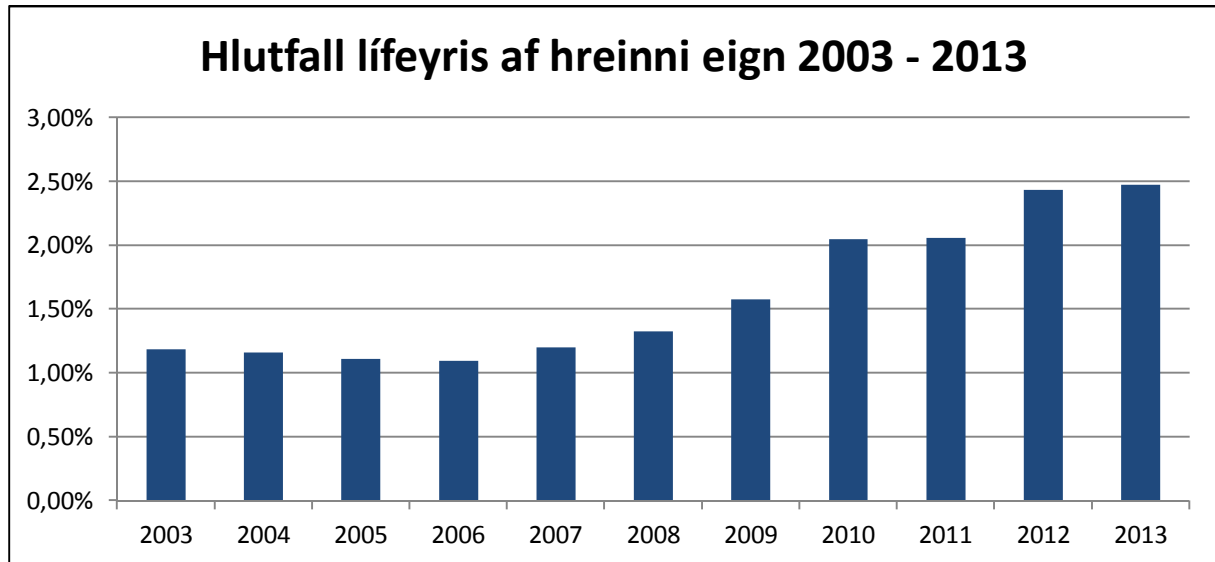
Lífeyrisgreiðslur áráanna 2013 og 2012:

	Árið 2013	Árið 2012	Breyting milli ára	Hlutfall lífeyris
Ellilífeyrir	2.120.650.360	1.850.214.658	14,6%	76,5%
Örorkulífeyrir	332.713.244	295.730.123	12,3%	12,0%
Makalífeyrir	305.640.949	286.663.364	6,5%	11,0%
Barnalífeyrir	12.697.966	14.010.207	-5,6%	0,5%
Samtals	2.771.702.519	2.446.618.352		100,00%



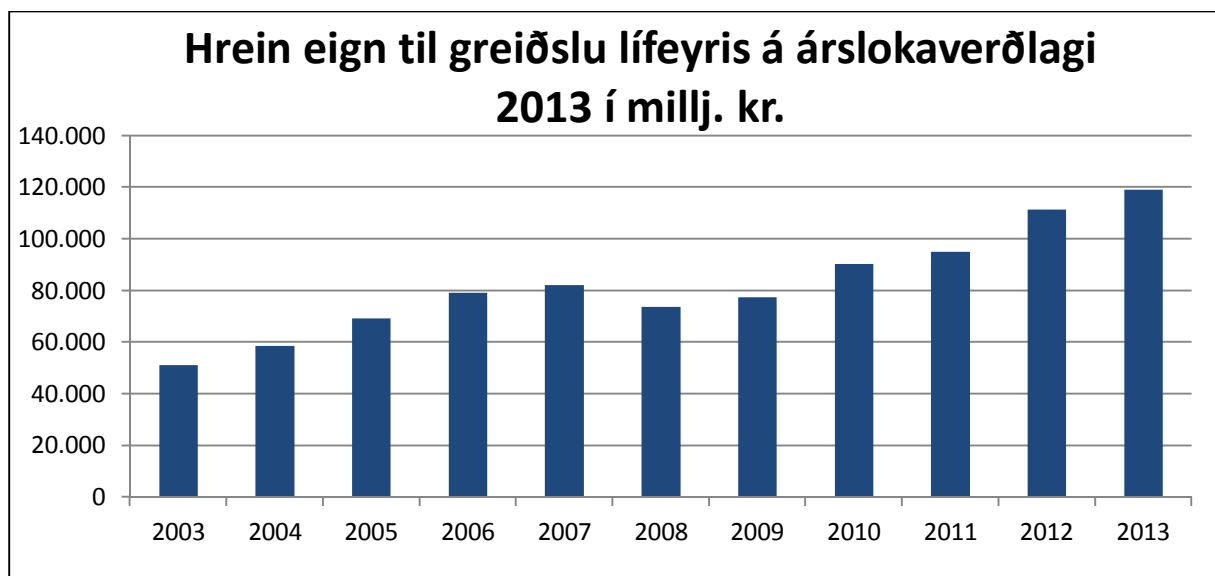
Hlutfall lífeyris af hreinni eign

Neðangreind mynd sýnir hversu stór hluti af eignum sjóðsins fer til greiðslu lífeyris á hverju ári og er því góður mælikvarði á stöðu sjóðsins og aldurssamsetningu sjóðfélaga. Hlutfall lífeyris af hreinni eign var 2,5% í árslok 2013. Langt er í að fjölmennustu og réttindamestu sjóðfélagahóparnir fari á lífeyri. Samtals greiðir sjóðurinn 88% af iðgjöldum í lífeyri. Myndin sýnir hlutfall lífeyris af meðaltali hreinnar eignar í ársbyrjun og árslok hvers árs.



Hrein eign til greiðslu lífeyris

Eins og sést á myndinni hér að neðan hefur verið vöxtur á hreinni eign til greiðslu lífeyris frá árinu 2003 á föstu verðlagi ársins 2013. Vegna góðrar ávöxtunar árána 2003 - 2007 óx hrein eign hraðar en árin á undan. Raunávöxtun var neikvæð árið 2008 og lækkuðu eignir sjóðsins að raunvirði það ár. Hrein eign óx um 10,4% árið 2013. Árin 2010 og 2012 skýrist vöxtur sjóðsins að hluta af samruna lífeyrissjóða við sjóðinn. Fall bankanna í október árið 2008 og afleiðingar þess hafa mikil áhrif á þróun hreinnar eignar árin 2008 og 2009.



Ávöxtun eigna 2013

Ávöxtun Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda á árinu 2013 var góð. Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins var 10,1% á árinu en hrein raunávöxtun 6,2%. Síðastliðin fimm ár hefur raunávöxtun sjóðsins verið 4,7% og síðastliðin tíu ár hefur raunávöxtun verið 4,1%.

Á árinu 2013 fjölgaði skráðum félögum á Aðallista NASDAQ OMX á Íslandi um þrjú og voru þau alls 14 í árslok. Á árinu voru tryggingafélögin TM og VÍS skráð á markað og undir lok ársins bættist N1 í hópinn. Gera má ráð fyrir að skráðum félögum í Kauphöllinni fjölgi enn frekar á árinu 2014. OMXI6 vísitalan hækkaði um 18,9% á árinu 2013. Velta með hlutabréf skráð á Aðallista Kauphallar jókst verulega á árinu og nam 251 milljarði kr. en var 87,9 milljarðar kr. á árinu 2012.

Ekki urðu stórfelldar breytingar á ávöxtunarkröfu ríkistryggðra skuldabréfa á árinu 2013 þótt ávöxtunarkrafan hafi hækkað örlítið frá byrjun árs. Vextir á innlendum ríkistryggðum skuldabréfum (verð- og óverðtryggðum) hafa haldist lágir allt árið og voru verðtryggðir vextir undir 3,5% viðmiði sem lífeyrissjóðir þurfa að skila í raunávöxtun. Lítið hefur verið um útgáfu af innlendum skuldabréfum á undanförunum árum. Auk ríkistryggðra skuldabréfa hafa Lánasjóður sveitarfélaga og Reykjavíkurborg gefið reglulega út skuldabréf en í litlum mæli þó. Útgáfa skuldabréfa af Íbúðalánasjóði hefur alveg horfið á undanförunum tveimur árum. Þetta er stærsta breytingin á skuldabréfamarkaði enda hefur útgáfa skuldabréfa frá Íbúðalánasjóði verið uppistaða verðbréfamarkaðar frá upphafi skipulagðs verðbréfamarkaðar hér á landi. Fasteignafjármögnun fólks hefur færst meira til bankanna og í óverðtryggð lán en Íbúðalánasjóður hefur ekki ennþá gefið út slík lán. Tíminn mun leiða í ljós hvernig útgáfa frá Íbúðalánasjóði mun þróast í framtíðinni. Önnur skuldabréfaútgáfa hefur verið sértryggð útgáfa bankanna. Fyrirtækjaskuldabréfaútgáfa hefur verið lítil sem engin frá hruni en þó hafa fasteignafélög gefið út eignatryggð skuldabréf á sl. tveimur árum með góðum árangri. Stýrivextir Seðlabankans stóðu í stað allt árið og voru 6,0% og tólf mánaða verðbólga var 3,7% Seðlabankinn hefur gefið það út að stýrivextir þurfi að hækka að raungildi eftir því sem dregur úr slaka hagkerfisins..

Vegna gjaldeyrishafta eru nýfjárfestingar á erlendum mörkuðum ekki leyfðar en árið 2013 var gott á erlendum hlutabréfamörkuðum um nær allan heim. Heimsvísitala Morgan Stanley (MSCI World Index) hækkaði um 24,1% í dollurum og um 10,9% í krónum.

Á árinu styrktist gengi íslensku krónunnar um 9,7% og stóð gengisvísitalan í 210,10 stigum í árslok 2013. Krónan styrktist um 10,6% gagnvart dollar og um 6,7% gagnvart evru.

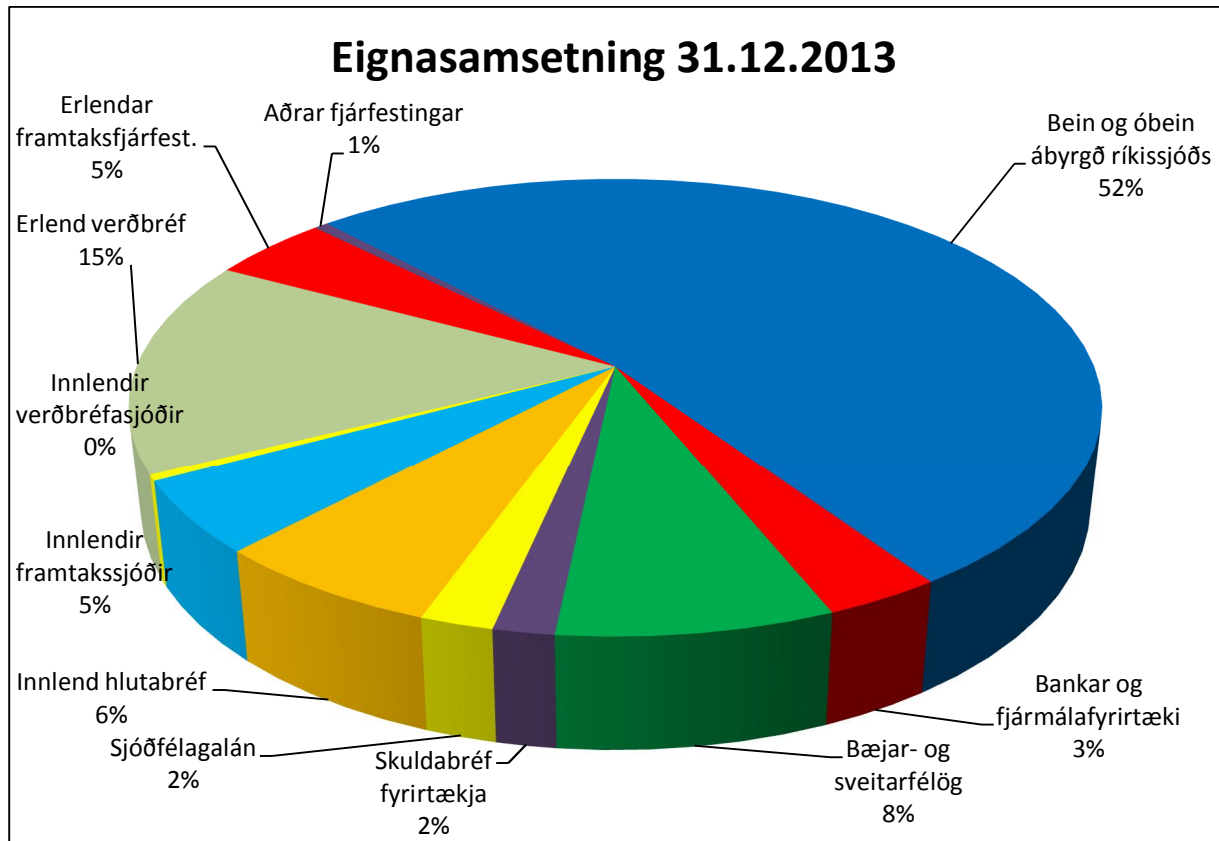
Hér að neðan er samanburðartafla þar sem borin er saman nafnávöxtun eigna og viðmiða sjóðsins.

	Ávöxtun	Viðmið	Hlutfall eigna
Innlend skuldabréf	8,3%	3,0%	67,1%
Innlend hlutabréf	28,6%	18,9%	11,8%
Erlend hlutabréf	10,6%	10,9%	13,6%
Aðrar eignir	6,1%	6,0%	7,5%

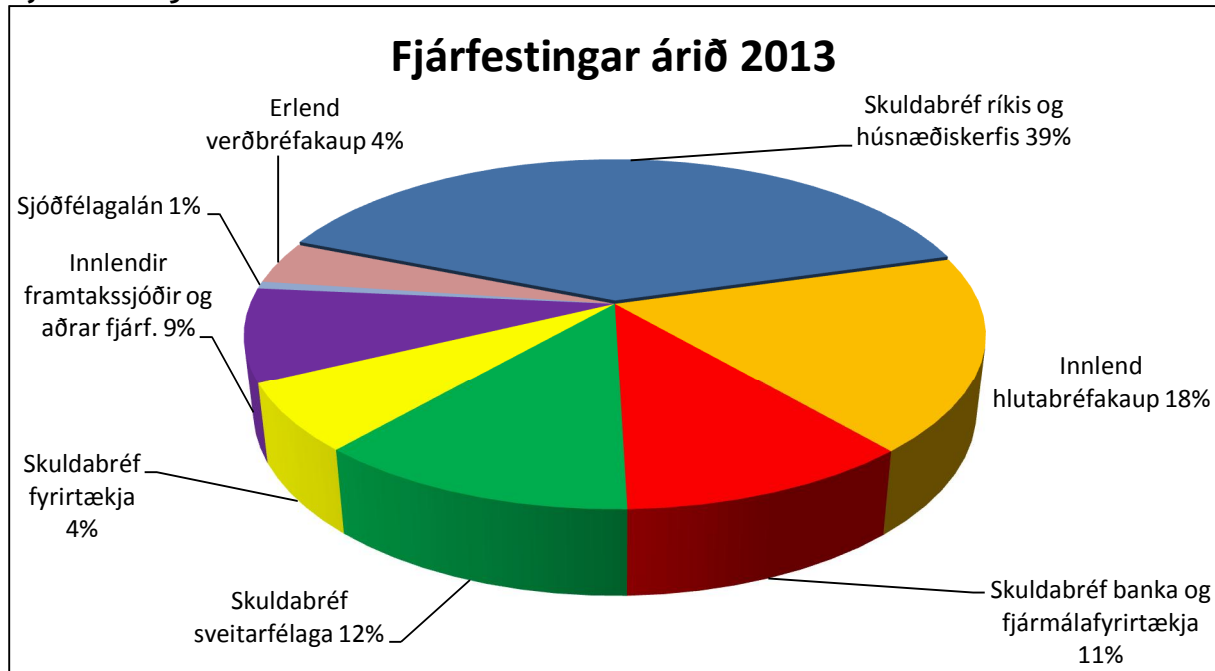
Bæði innlend skuldabréf og innlend hlutabréf voru yfir viðmiðunarsvísitölum og báru uppi ávöxtun sjóðsins. Innlendu hlutabréfin eru borin saman við OMXI6 hlutabréfavísitöluna sem hækkaði um 18,9% árinu. Innlendu skuldabréfin eru borin saman við Gamma skuldabréfavísitöluna en hún hækkaði aðeins um 3,0%. Ávöxtun erlendra hlutabréfasjóða var einnig góð og náðu þeir almennt að fylgja miklum hækkunum sem verið hafa á erlendum mörkuðum. Erlendu vísitölusjóðirnir eru bornir saman við heimsvísitöluna (MSCI World Index) en hún hækkaði á árinu um 24,1% í dollurum, en þar sem krónan styrktist talsvert á árinu lækkar heimsvísitalan við það um 10,9% í krónum talið. Aðrar eignir eru m.a. eign sjóðsins í Framtakssjóði Íslands en hún er reiknuð á innra virði.

Eignasamsetning 31.12.2013

Hlutfall innlendra hlutabréfa og hlutfall innlendra framtakssjóða vex frá fyrra ári. Hlutfall erlenda eigna er áþekkt frá fyrra ári. Hlutfall eigna með beinni og óbeinni ábyrgð ríkissjóðs hefur lækkað um 1% á árinu enda hefur útgáfa ríkisskuldabréfa dregist saman miðað við undanfarin ár.



Fjárfestingar 2013



Fjárfestingarstefna 2014

Stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda setti fram fjárfestingarstefnu árið 1999. Hún var framlengd til ársins 2006. Á árinu 2006 var fjárfestingarstefnan yfirfarin af tveimur þess til bærum aðilum. Verður nánar fjallað um það síðar.

Það er hlutverk stjórnar að leggja mat á, fylgjast með og yfirfara fjárfestingarstefnuna reglulega. Slíkt er gert hér og hefur t.a.m. fjárfestingarstefna ársins 2013 verið endurmetin reglulega á árinu. Sú stefnumótun sem fram fór árið 1999 byggir á viðamikilli greinargerð sem þá, ásamt fleiri breytum, varð grunnur að þeirri ákvörðun um eignasamsetningu sem hér fylgir. Fjárfestingarstefna sjóðsins vegna ársins 2013 miðar að því að viðhalda og styrkja núverandi eignasamsetningu sjóðsins.

Stjórn sjóðsins hefur ákveðið eftirfarandi skiptingu fjárfestinga og ráðstöfun fjármuna ársins 2014:

Fjárfestingarstefna ársins 2014

a. Verðbréf ríkis og húsnæðiskerfis	10 - 70%
b. Verðbréf sveitarfélaga	0 - 15%
c. Skuldabréf banka	0 - 15%
d. Skuldabréf fyrirtækja	0 - 15%
e. Sjóðfélagalán	0 - 10%
f. Innlend hlutabréf	0 - 30%
g. Erlend verðbréf	0 - 20%
h. Aðrar fjárfestingar	0 - 30%
i. Innlán	0 - 10%

Sjóðurinn stefnir að því að halda í horfinu eða minnka lítillaga vægi ríkistryggðra skuldabréfa og auka lítillaga vægi innlendra hlutabréfa. Jafnframt er gert ráð fyrir að sjóðurinn geti komið að

Ýmsum arðbærum verkefnum til þess að efla íslenskt atvinnulíf á ný. Fellur það undir h - lið. Varðandi erlend verðbréf, þá eru takmörk á gjaldeyrisviðskiptum sem hafa áhrif á möguleika til fjárfestinga erlendis. Hitt er að sjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að fjárfesta erlendis í svokölluðum framtakssjóðum sem kalla eftir fjármunum eftir því sem þeir fjárfesta. Sjóðurinn hefur heimild til þess að kaupa gjaldeyri fyrir krónur fyrir þeim skuldbindingum sem voru gerðar fyrir 1. október 2008.

Hjálagt er eignasamsetning samtryggingardeildar sjóðsins ásamt vikmörkum:

	Stefna 2014 og vikmörk	
	Lægsta	Hæsta
Bein og óbein ábyrgð ríkissjóðs	50%	70%
Innlend skuldabréf	5%	25%
<i>Bankar og fjármálafyrirtæki</i>	0%	10%
<i>Bæjar- og sveitarfélög</i>	5%	10%
<i>Skuldabréf fyrirtækja</i>	0%	5%
<i>Sjóðfélagalán</i>	0%	5%
Önnur innlend verðbréf	0%	25%
<i>Hlutabréf</i>	0%	15%
<i>Verðbréfasjóðir + Framtaksfjárfestingar</i>	0%	10%
Erlend verðbréf	12%	30%
<i>Skráð hlutabréf (vísitöluþyrping)</i>	4%	10%
<i>Skráð hlutabréf (virk stýring)</i>	4%	10%
<i>Skuldabréf</i>	0%	3%
<i>Framtaksfjárfestingar</i>	4%	7%
Aðrar fjárfestingar	0%	15%
Innlán	0%	10%

Í tengslum við fjárfestingarstefnu var lagt mat á þætti er hafa áhrif á val fjárfestingarkosta.

Mat á ávöxtun

Lagt var mat á hverrar ávöxtunar væri að vænta miðað við eignasafn sjóðsins síðari hluta ársins 2001 og þær breytingar sem stefnt var að gera á eignasafninu með tilliti til stefnumörkunar sjóðsins til ársins 2006. Á haustmánuðum árið 2006 var stefna sjóðsins endurmetin og yfirfarin. Var hún tekin út af tveimur til þess bærum aðilum og miðað var við eftirfarandi eignasamsetningu þann 30.09.2006:

Innlend skuldabréf	62%
Innlend hlutabréf	13%
Erlend verðbréf	25%

Samhliða endurmatinu var gerð greiðsluflæðisgreining til ársins 2030. Einnig var gerð greiðsluflæðis-greining árið 2008, sem er reglulega yfirfarin. Miðað við afborganir núverandi skuldabréfa þá skila þær nægjanlegu innstreymi til að standa við greiðslur lífeyris næstu 12 - 15 árin. Næstu árin skila afborganir mun meiru en til þarf til að standa undir áætluðum lífeyri. Endurfjárfestingarþörf sjóðsins er því töluverð næstu árin. Niðurstaða athugana bendir til að nafnávöxtun gæti numið að jafnaði um 11 - 11,6%. Miðað við verðbólgu markmið Seðlabanka Íslands 2,5% skilar sú ávöxtun 8,2 - 8,8% raunávöxtun. Vegna sögulegs staðalfráviks (flökts) eignaflokka eru meiri líkur en minni á að raunávöxtun geti sveiflast í kringum 6%. Frávikid mælist því um 4,2 - 4,9%. Það þýðir að raunávöxtun getur sveiflast á milli 1,8 - 10,9%. Litlar líkur eru á neikvæðri raunávöxtun. Athuganir staðfesta trausta fjárfestingarstefnu sjóðsins. Byggt verður því á sömu grunnstefnu áfram á komandi ári. Meginhluti eigna sjóðsins er skráður á markaði. Nú eru um 10% eigna sjóðsins skv. reglum óskráðar.

Ákvörðun um fjárfestingu í verðbréfum ræðst af því að ávaxta beri fé sjóðfélaga á hagkvæman hátt og tryggja þeim bestu ávöxtun að teknu tilliti til áhættu. Lykilatriði við mat á fjárfestingakostum er að meta tapsáhættu í hverjum viðskiptum fyrir sig.

Sjóðurinn hefur því skilgreint viðmiðanir sem eru hafðar til hliðsjónar við val á fjárfestingakostum til að draga úr tapsáhættu eins og hægt er.

Mat á áhættu

Stjórn sjóðsins hefur rætt viðhorf sitt til áhættu, og væntingar um ávöxtun. Viðhorf til áhættu gerir það að verkum að fjárfestingarstefna sjóðsins þarf að vera nokkuð aðhaldssöm.

Helstu áhættuþættir eru:

Lýðfræðileg áhætta:

Sjóðurinn ber áhættu af breytingum á væntum lífaldri sjóðfélaga svo og breytingu á örorkulíkum. Lífslíkur hafa breyst töluvert á undanförunum árum sem leiðir til þess að lífaldur hefur farið hækkandi. Jafnframt hafa örorkulíkur aukist. Þetta hefur þýtt hækkun á skuldbindingum sjóðsins. Margt bendir til að þessi þróun geti haldið áfram en möguleikar sjóðsins til að verjast þessu er takmarkaðir. Það er þó ljóst að með áframhaldandi hækkun lífaldurs þarf annað hvort að hækka eftirlaunaaldur eða hækka greiðslur í lífeyrissjóði, til þess að tekjurýrnun fólks á ellilífeyri verði ekki meiri en lög gera ráð fyrir eða 56% af meðaltekjum.

Útstreymisáhætta:

Hún er sú hætta að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar. Greiddur lífeyrir sem hlutfall af greiðslu iðgjalda hefur verið að hækka og fer nú um 88% af iðgjöldum í útgreiðslu lífeyris. Sjóðurinn hefur ávallt inn á lausum reikningi tvöföldu þá upphæð sem þarf að greiða út í lífeyri um hver mánaðamót. Sjóðurinn gerir greiningar til langs tíma þar sem innflæði er borið saman við útfæði til að tryggja að ávallt sé nóg laust fé til greiðslu lífeyris.

Kerfislæg áhætta (Ísland):

Stærsta landsáhætta íslenskra lífeyrissjóða er á Íslandi. Eignasafn sjóðsins er engin undantekning en heildareignir sjóðsins á Íslandi eru um 80% af safni hans. Landsáhættan vegna kerfishruns á Íslandi er því gríðarmikil og mikilvægt að það losni um gjaldeyrishöftin sem fyrst.

Áhætta utan Íslands:

Erlendar eignir sjóðsins eru tæplega 20%. Stærsti áhættuþátturinn gagnvart þeim er fall á erlendum verðbréfamörkuðum, þrengingar og samdráttur á helstu hagsvæðum heimsins sbr. lausafjárkrísuna árið 2008 og vandræði í Evrópu undanfarin misseri. Unnt er að draga úr þessari áhættu með því að selja erlendar eignir og kaupa innlendar en með því er kerfislæga áhættan aukin samkvæmt því.

Áhættan sem fylgir lokuðu fjárfestingaumhverfi:

Á Íslandi ríkjá gjaldeyrishöft. Fjárfestingaþörf íslensku lífeyrissjóðanna er umtalsverð og þrátt fyrir umræðu um aðkomu þeirra að uppbyggingu íslensks atvinnulífs er hætta á því að áhættudreifing í eignasöfnum verði takmarkaðri en áður. Vegna þessara takmarkana er hætta á eignaverðsbólum á Íslandi. Úr þessari áhættu er erfitt að draga eins og fjárfestinga möguleikar eru um þessar mundir.

Vaxta- og endurfjárfestingaáhætta:

Öll skuldabréf sjóðsins fyrir utan skuldabréf í verðbréfasjóðum eru gerð upp á fastri ávöxtunarkröfu þannig að ekki er um eiginlega vaxtaáhættu að ræða miðað við núgildandi regluumhverfi. Hlutfall sjóðsins í skuldabréfum sem eru í verðbréfasjóðum og gerð eru upp á markaðskröfu fór lækkandi á árinu og er nú 1,4% af hreinni eign sjóðsins. Það er hins vegar endurfjárfestingaáhætta en hún á við um öll skuldabréfin í safninu en þau nema 67% af hreinni eign. Endurfjárfestingaáhættan felst í því að sjóðurinn geti ekki fjárfest í skuldabréfum með jafngóðri ávöxtun og áður.

Sjóðurinn getur minnkað endurfjárfestingaáhættu með því að lengja líftíma eignasafns síns, t.d. auka vægi langra skuldabréfa eða kaupa bréf með færri afborgunum.

Uppgreiðsluáhætta:

Einstök skuldabréf gera ráð fyrir þeim möguleika að hægt er að greiða þau upp áður en líftíma þeirra er náð. Lítið hlutfall af skuldabréfum sjóðsins eru uppgreiðanleg. Helsta áhættan er að skuldabréfaútgefandi eigi kost á betri lánskjörum á nýrri skuldabréfaútgáfu og þar með myndist hvati til þess að greiða upp hina útgáfuna. Ástæður þess geta verið margvíslegar s.s. betra láns hæfi eða almennt lægri vextir á markaði.

Uppgreiðsla er ekki leyfð nema getið sé til um hana í skilmálum. Þá er tekið fram á hvaða tímabili hægt er að greiða upp bréfið. Einnig getur útgefandi samið við kaupendur um uppgreiðslu á bréfi, en samþykki þarf frá öllum kaupendum viðkomandi skuldabréfs um slíkt. Ef ákvæðið er nýtt, þá lendir sjóðurinn í endurfjárfestingaþörf fyrir en áætlað var. Hægt er að koma í veg fyrir þetta með því að leyfa ekki uppgreiðsluákvæði í bréfinu. Séu uppgreiðslur heimilar þarf gjarnan að greiða sérstakt uppgreiðsluálag.

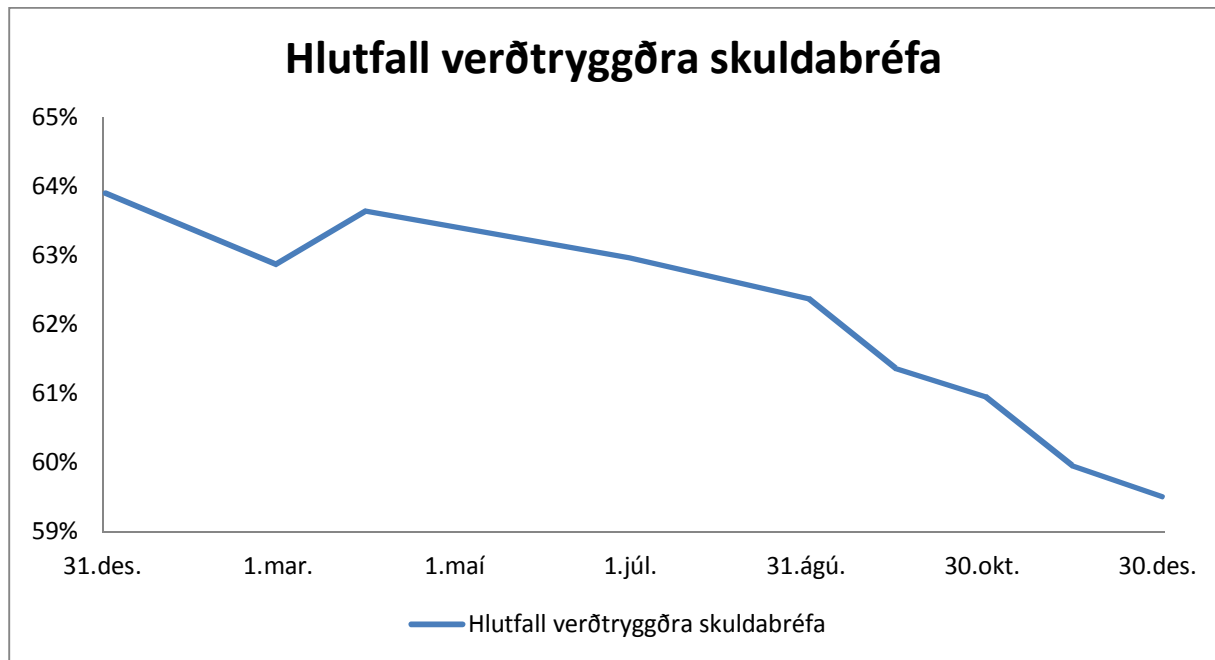
Seljanleikaáhætta:

Langstærsti hluti eigna sjóðsins er seljanlegur án mikilla vandræða. Markaður með ríkisskuldabréf er mjög virkur hér á landi. Um 15-20% eigna flokkast í verðbréf sem hægt er kalla tregseljanleg. Helstu flokkar verðbréfa sem teljast tregseljanlegir eru innlendir sem erlendir framtakssjóðir. Seljanleikaáhattu er unnt að minnka upp að vissu marki með sölu tregseljanlegra eigna en það er aðeins gert yfir langan tíma.

Verðbólguáhætta:

Verðtryggingahlutfall eigna sjóðsins er í kringum 59% en skuldbindingar sjóðsins eru að fullu verðtryggðar. Þetta þýðir að sjóðurinn ber verðbólguáhattu sem nemur mun á verðtryggingahlutfalli eigna og skuldbindinga. Verðbólguáhattu myndi því auka áfallnar skuldbindingar og þar með lækka tryggingafræðilega stöðu. Hægt er að minnka þessa áhattu með því að auka verðtryggingahlutfall eignasafns.

Þróun verðtryggingahlutfalls á árinu:



Eins og sést hefur hlutfall verðtryggðra skuldabréfa lækkað nokkuð á árinu. Helsta ástæðan fyrir þessari lækkun er líklega minna framboð af verðtryggðum skuldabréfum á árinu.

Gjaldeyrishætta:

Samkvæmt fjárfestingarstefnu næsta árs má gera ráð fyrir að tæplega 20% eignasafns sé í erlendri mynt. Sjóðurinn hafði fyrir tilkomu gjaldeyrishafta stýrt gjaldeyrishættunni á virkan hátt. Í dag er gjaldeyrisstýring ekki möguleg og gjaldeyrishætta (tap) sjóðsins liggur í hugsanlegri styrkingu krónunnar gagnvart erlendum gjaldmiðlum. Óbein áhrif af gjaldeyrishreyfingum eru m.a. þau að við veikingu krónunnar leita áhrifin út í verðlag sem leiðir til hækkunar á skuldbindingum. Til mótvægis við hækkun skuldbindinga er að erlendu eignirnar hækka í verði í krónum talið þegar krónan veikist. Erlendar eignir hafa því svipaða eiginleika og verðtryggðar eignir þ.e. að hækka þegar krónan veikist.

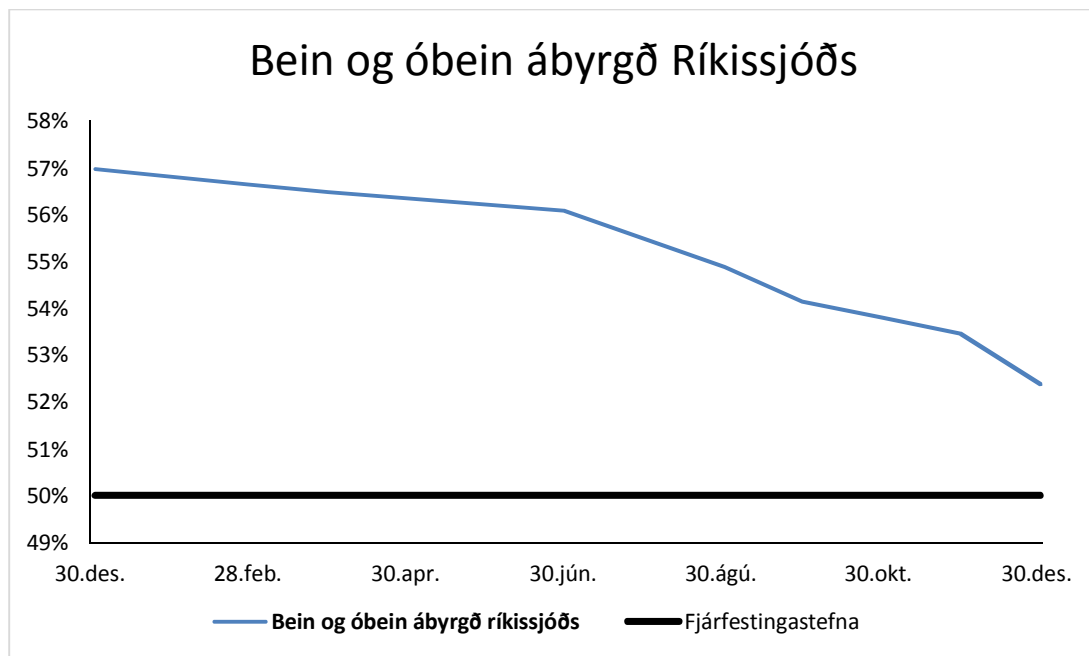
Hægt er að minnka gjaldeyrishættuna með því að selja eignir í erlendri mynt og kaupa eignir fyrir íslenskar krónur.

Áhætta vegna hlutabréfaeignar:

Hlutabréfaeign sjóðsins má skipta í tvennt, erlenda og innlenda. Innlend hlutabréf eru rúm 12% af safni sjóðsins ef tekin eru með þau hlutabréf sem sjóðurinn á beint, ásamt hlutabréfum í verðbréfa- og framtakssjóðum. Skráð hlutabréf eru um 7%. Erlend hlutabréfaeign er rúm 19% af safni sjóðsins í dag, sem er fjárfest í dreifðum hlutabréfa- og framtakssjóðum víðs vegar um heiminn. Heildarhlutabréfaeign sjóðsins er því um 31% og hefur verið að aukast lítillega á árinu. Hægt er að minnka þessu áhættu með því að selja hlutabréf og kaupa skuldabréf í staðinn.

Mótaðilaáhætta:

Stærsta einstaka mótaðilaáhættan er á Ríkissjóð Íslands en tæplega 52% af eignum sjóðsins eru skuldabréf með ríkisábyrgð eða verðbréfasjóðir sem eiga slík bréf. Næststærsta mótaðilaáhættan er á Lánasjóð sveitarfélaga eða um 3%. Aðrir aðilar vega minna í mótaðilaáhættu. Ef horft er framhjá ríkissjóði þá hefur sjóðurinn sett sér þá stefnu að enginn mótaðili vegi meira en 5% af hreinni eign sjóðsins. Sjóðurinn gengur þar mun lengra en lagarammi um fjárfestingar lífeyrissjóða segir til um. Eftirlit með mótaðilaáhættu er í stöðugri þróun hjá sjóðnum og hefur hann á árinu m.a. gert samning við Reitun um að meta stærstu mótaðila sjóðsins. Erfitt er að minnka mótaðilaáhættu eins og staðan er í dag þar sem skortur er á öruggum skuldurum og um fáa fjárfestingakosti er að ræða. Sjóðurinn hefur milligöngu með viðskipti við aðila sem njóta trausts á markaðnum. Þegar kemur að erlendum viðskiptum er notast við stóra og þekktu erlenda banka sem njóta trausts.



Almenn viðmið samtryggingardeildar

Ávöxtun - meginmarkmið:

Markmið um raunávöxtun lífeyrissjóða er 3,5%. Hafa þarf í huga að oft þarf að bæta við álagi á 3,5% ávöxtun til að mæta kostnaði við rekstur sjóðsins. Álagið getur verið á bilinu 0,2-0,3%. Þannig að meðalkrafa til langs tíma ætti að vera rúmlega 3,7%. Meginmarkmið sjóðsins er að fá sem hæsta ávöxtun á fé sjóðfélaga þó þannig að áhættan sé innan þeirra marka sem sjóðurinn setur sér. Markmið fjárfestinga í verðtryggðum eignum er að fjárfesta á hærri kröfu heldur en 3,5% en það fer þó eftir markaðsaðstæðum hverju sinni hvort sú ávöxtun sé í boði fyrir ásættanlega mótaðila. Markmið fjárfestinga í óverðtryggðum eignum er að fjárfesta á hærri kröfu heldur en 6,1%, en það er uppgjörskrafa í tryggingafræðilegri athugun.

Fjárfestingarstefna hvers árs:

Fyrir hvert ár er sett fram fjárfestingarstefna sem lögð er fyrir stjórn sjóðsins til samþykktar. Í henni eru sett markmið um eignasamsetningu og hvernig haga skuli fjárfestingum á komandi ári.

Fjárfestingaviðmið:

Varðandi erlend hlutabréfaviðskipti sjóðsins þá er horft til þess að ávöxtun sé að jafnaði hærri en heimsvísitala Morgan Stanley (MSCI World Index). Fyrir innlend hlutabréf er mælikvarðinn OMXI6 sem er vísitala Kauphallarinnar. Það er hins vegar erfiðara að draga fram sanngjarnan samanburðarmælikvarða varðandi innlend skuldabréf þar sem þau eru gerð upp á kaupávöxtun. Sjóðurinn styðst við vísitölu sem verðbréfafyrirtækið Gamma reiknar.

Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum á sama aðila:

Almennt viðmið er að hámarksfjárfesting (krafa) á sama aðila sé ekki hærri en 5% af eignum sjóðsins hverju sinni. Þá er átt við annan aðila en Ríkissjóð Íslands með beinum eða óbeinum hætti.

Hámarkshlutdeild í hlutafé fyrirtækja:

Það er stefna sjóðsins að fjárfesta í innlendum hlutabréfum þannig að sjóðurinn eigi ekki að jafnaði stærri hlut en sem nemur 5% í hverju félagi. Það geta þó verið undantekningar frá þessu viðmiði en þess er þó vandlega gætt að eiga ekki yfir 15% af útgefnum hlutafé í hverju félagi fyrir sig enda er það hámark skv. lögum um lífeyrissjóði. Um stærri fjárfestingar í hlutabréfum er fjallað af stjórn.

Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum:

Þó svo að heimilt sé að eiga allt að 25% hlutdeildarskírteina útgefnum af sama verðbréfasjóði eða deild verðbréfafyrirtækis þá er viðmið sjóðsins 10%. Á það einnig við um heildarfjárfestingu innan sama rekstrarfélags. Ef eign er orðin meiri en sem nemur þessu, mun sjóðurinn selja úr viðkomandi sjóði ellegar er þörf á nýju fjármagni í sjóðinn.

Fasteignaveðtryggð skuldabréf:

Það er almennt ekki liður í fjárfestingarstefnu sjóðsins að fjárfesta í skuldabréfum með fasteignaveði, sem eru útgefin af fyrirtækjum og með veði í atvinnuhúsnæði. Bréfin þurfa þá að vera skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði. Ef fjárfesta á í fasteignaveðtryggðum skuldabréfum (öðrum en lánum til sjóðfélaga) þarf sérstaka heimild og samþykkt stjórnar.

Sjóðurinn lánar fjármuni til sinna sjóðfélaga, samkvæmt reglum stjórnar. Þær reglur sem gilda nú miðast við veðstöðu sem nemur 65% af fasteignamati. Jafnframt vill sjóðurinn að veðstaða sé innan við 85% af brunabótamati. Einnig þarf lántakandi að standast greiðslumat.

Aðrar fjárfestingar:

Undir flokkinn aðrar fjárfestingar falla ýmiskonar arðbærar fjárfestingar sem geta komið til á árinu. Má þar nefna hlutabréf í óskráðum félögum sem eru í góðum rekstri. Einnig fellur undir þetta aðkoma að ýmiskonar nýsköpunarverkefnum. Með þessum flokki getur sjóðurinn komið að verkefnum sem geta reynst arðbær og nauðsynleg til að aðstoða efnahagslífið á Íslandi. Aðkoma sjóðsins að Framtakssjóði Íslands fellur undir þennan lið sem og aðrir innlendir framtakssjóðir. Ákvarðanir um slíkar fjárfestingar eru teknar af stjórn sjóðsins.

Þjónustufyrirtæki fyrir lífeyrissjóði:

Það ekki hluti af stefnu sjóðsins að eiga eða fjárfesta í fyrirtækjum sem hafa það að markmiði að þjónusta eingöngu lífeyrissjóði. Að öðru leyti kaupir sjóðurinn þá þjónustu sem sótt er utan sjóðsins af fyrirtækjum sem veita viðkomandi þjónustu á hagstæðum kjörum.

Virk stýring eigna:

Að jafnaði er helmingi innlendra og erlendra hlutabréfa stýrt í samræmi við viðmiðunarvísitölur. Sjóðurinn er tilbúinn að selja verðbréf sín fyrir hagstætt verð að því gefnu að endurfjárfesting fjármunanna skili sjóðnum hagfelldari ávöxtun.

Nú um þessar mundir eru tæplega 30% af eignum sjóðsins í virkri stýringu. Hluti er þó í svokallaðri vísitölustýringu eða passífri stýringu. Hlutabréf eru keypt og seld eftir aðstæðum á markaði.

Skapist hagstæðar markaðsaðstæður þá hefur sjóðurinn selt hluta sinna skuldabréfa og mun gera það áfram. Að meginstofni byggja fjárfestingar á fjármunum sem sjóðnum berast í gegnum greiðslu iðgjalda og afborganir verðbréfa.

Líftími skuldabréfa:

Skuldabréfaútgáfa er ekki regluleg nema í óverðtryggðum ríkisbréfum. Útgáfa verðtryggðra íbúðabréfa sem hefur verið ein aðaluppistaða verðbréfamarkaðar á Íslandi á undanförunum árum hefur snarminnkað og var hrein útgáfa á árinu 2013 nánast engin. Útgáfa annarra skuldabréfa s.s. sveitarfélaga og fyrirtækja er meira háð aðstæðum hverju sinni. Sjóðurinn hefur sett sér það viðmið að í verð- og/eða ríkistryggðum bréfum sé fjárfest til eins langs tíma og kostur er miðað við ávöxtun og meðallíftíma skuldabréfanna. Þegar fjárfest er í óverðtryggðum skuldabréfum útgefnum af Ríkissjóði, þá fer það eftir markaðsaðstæðum hverju sinni til hve langs tíma fjárfest er.

Varðandi skuldabréf sveitarfélaga þá er gert ráð fyrir að lokagreiðsla þeirra sé ekki síðar en 15 árum frá kaupum nema í traustustu sveitarfélögunum. Einnig er gert ráð fyrir lágmarksíbúafjölda og lágri skuldsetningu. Jafnframt að það fari fram reglulegar afborganir. Skilyrði er að þau séu skráð í Kauphöll.

Varðandi skuldabréf sem skráð eru á markaði og gefin út af fjármálafyrirtækjum sem og traustum fyrirtækjum, er krafa um hóflega langan meðallíftíma skuldabréfanna eða um tíu ár eða styttra. Skuldabréf fasteignafélaga með veð í fasteignum og leigugreiðslum geta þó verið með lengri líftíma en 10 ár. Algert skilyrði er að greitt sé af þeim reglulega, a.m.k. vextir. Jafnframt er gerð krafa um að verðbréf séu skráð á verðbréfamarkaði. Skilyrði er að þau séu skráð í Kauphöll.

Notkun afleiða:

Ekki er heimilt að nota afleiður nema til að draga úr áhættu og um það sé fjallað af stjórn. Þar sem gjaldeyrishöft eru við lýði er ekki hægt að verja íslensku krónuna gegn erlendum myntum þessa stundina.

Gjaldmiðlasamsetning:

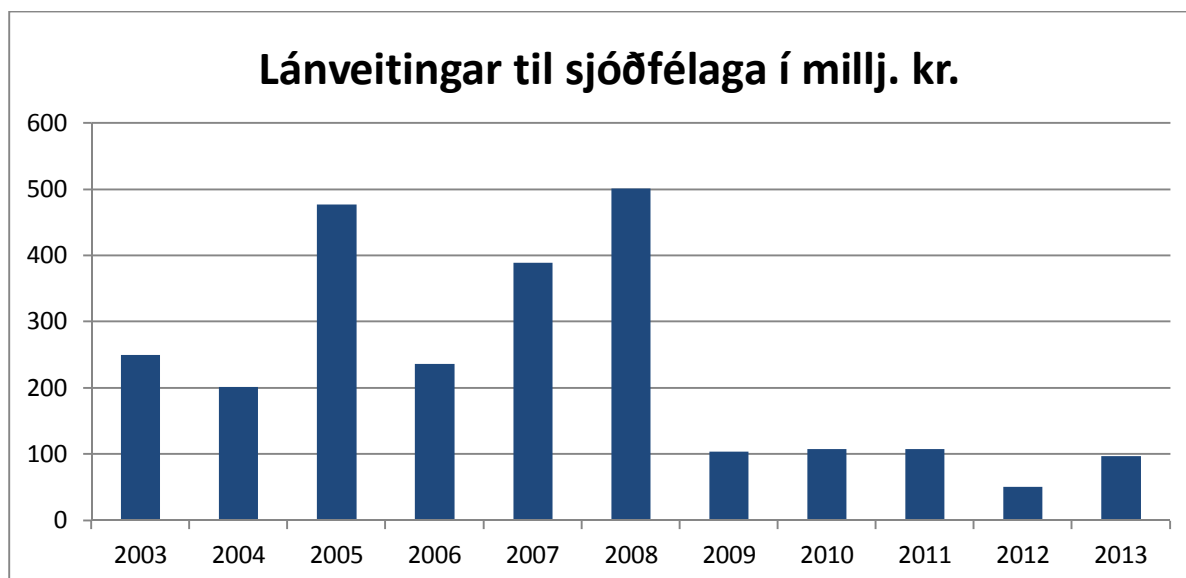
Búast má við til lengri tíma litið, að breytingar á erlendum myntum, verði áþekkar, enda nokkur fylgni milli hreyfinga á fjármagnsmörkuðum í Bandaríkjunum og í löndum Evrópu, þar sem evran er notuð sem gjaldmiðill. Engin stefna er í gangi hvort erlendar eignir eigi að hafa evru eða dollar sem viðmið. Erlendar eignir eru ekki varðar nú um þessar mundir gegn sveiflum á íslensku krónunni gagnvart erlendum myntum.

Atvinnugreinaskipting:

Þar sem viðmiðanir sjóðsins varðandi atvinnugreinir miðast við vísitölur þá er gert ráð fyrir að ekki verði vikið frá þeirri atvinnugreinaskiptingu sem þær fela í sér. Er átt við hlutabréfaviðskipti sjóðsins. Sjóðurinn fjárfestir um helmingi erlendra eigna sinna í vísitölusjóðum. Það er ekki stefna sjóðsins að eiga safn hlutabréfa sem endurspeglar nákvæmlega vísitöluviðmið hans. Af markaðsaðstæðum getur verið skekkja milli hlutabréfasafns sjóðsins og vísitalna.

Sjóðfélagalán

Neðangreind tafla sýnir yfirlit yfir veitt sjóðfélagalán hjá sjóðnum. Upplýsingarnar eru á verðlagi hvers árs. Eins og fram kemur í töflu hefur verulega dregið úr lánveitingum frá árinu 2008. Helgast það af minni eftirspurn eftir lánnum.



Lánareglur

Lánaréttindi.

Lán eru veitt til sjóðfélaga Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda. Lánaréttindi hefur sá sjóðfélagi sem greitt hefur iðgjöld til sjóðsins, annað hvort í samtryggingardeild eða séreignardeild.

Lánsupphæð, lánstími og kjör.

Lágmarks lánsupphæð er kr. 2.000.000.- og ótakmörkuð á meðan veðrými leyfir að uppfylltu greiðslu- og lánsþæfismati. Lánstími er 5 - 40 ár og endurgreiðist lán með eigi færri gjalddögum en tveimur á ári.

Lánin eru verðtryggð samkvæmt vísitölu neysluverðs til verðtryggingar. Hægt er að velja um lán með jöfnum afborgunum eða jöfnum greiðslum vaxta og höfuðstóls (annuitets lán), sem taka breytingum í samræmi við breytingar á vísitölu neysluverðs til verðtryggingar. Val er um vaxtakjör með breytilegum eða föstum vöxtum. Gildandi vextir eru birtir á heimasíðu sjóðsins.

Lán með föstum vöxtum:

Fastir vextir eru ákvarðaðir af stjórn sjóðsins og miðast við útgáfudag skuldabréfs og taka því ekki breytingum á lánstíma.

Lán með breytilegum vöxtum:

Breytilegir vextir eru ákvarðaðir af stjórn sjóðsins og eru yfirfarnir reglulega og taka breytingum í samræmi við ákvörðun stjórnar. Skyld er að tilkynna breytingu þess efnis með 30 daga fyrirvara sbr. 13. gr. laga nr. 33/2013.

Hægt er að breyta vaxtakjörum láns með breytilega vexti í fasta vexti óski lántaki þess.

Lánsúmsókn.

Lánsúmsókn skal vera skrifleg og skilað á þartilgerðu eyðublaði ásamt þeim gögnum sem við á. Þau geta verið:

Nýtt þinglýsingarvottorð af eigninni. Fasteignamat og brunabótamat eignar. Eftirstöðvar áhvílandi lána., Ef á undan veðrétti sjóðsins eru önnur áhvílandi lán skulu fylgja úmsókninni síðustu greiðsluseðlar viðkomandi lána. Verðmat löggilts fasteignasala hafi þess verið óskað. Greiðslumat ásamt fylgigögnum.

Veðtrygging.

Lánað er gegn fasteignaveði í íbúðarhúsnæði lántaka, maka hans eða aðila sem hann er í óvígðri sambúð eða staðfestri samvist með, enda liggja fyrir slík yfirlýsing frá viðkomandi eiganda íbúðarhúsnæðis sem jafnframt staðfestir að lánið sé tekið til hagsbóta fyrir báða aðila. Eigandi veðs verður því samskuldari að láninu með sjóðfélaganum. Trygging fyrir láni í eigu annars aðila en að ofan greinir er ekki tekin gild.

Aðeins er lánað gegn fasteignaveði sem er allt að 65% af fasteignamati viðkomandi eignar, þ.e. lán sjóðsins og uppreiknaðar eftirstöðvar annarra áhvílandi lána mega ekki vera hærrí en 65% af fasteignamati og jafnframt innan við 85% af brunabótamati.

Ef fasteignamat endurspeglar ekki markaðsverð fasteignarinnar er horft til matsverðs löggilts fasteignasala og ef fyrir liggur nýlegur kaupsamningur er hann hafður til hliðsjónar. Sjóðurinn áskilur sér rétt til þess að láta meta fasteignir sérstaklega áður en lán er veitt.

Meta þarf húseign ef um nýbyggingu er að ræða. Umsókn er ekki tekin til greina nema húseign sé fohheld og staðfest með vottorði og brunatryggð.

Sömu vaxtakjör gilda óháð veðrétti, lánsfjárhæð og stöðu veðtryggingar miðað við verðmæti tryggingarinnar.

Mat á greiðslugetu og lánshæfi.

Áður en lán er veitt er lánshæfi umsækjanda metið í samræmi við lög um neytendalán nr. 33/2013 og reglugerð um lánshæfis- og greiðslumat. Greiðslumat skal framkvæmt af viðurkenndri fjármálastofnun í samræmi við ofangreind lög og reglugerð. Ef fjárhæð láns er 2 milljónir króna eða meira hjá einstaklingi og 4 milljónir króna eða meira þegar um hjón eða sambúðarfólk er að ræða ber að gera greiðslumat. Greiðslumat skal ekki vera eldra en 3ja mánaða. Afhenda skal Söfnunarsjóði líffeyrisréttinda öll fylgigögn vegna greiðslumats sem ekki er framkvæmt af sjóðnum. Sjóðurinn ber ekki ábyrgð á því ef röng gögn eða upplýsingar eru veittar af hendi lántaka vegna mats á greiðslugetu.

Uppgreiðsla á lánum.

Heimilt er að greiða upp lán að hluta eða öllu leyti, hvenær sem er á lánstímanum án sérstaks uppgreiðslugjalds.

Kostnaður lántakanda.

Lántakanda ber að greiða lántökugjald til sjóðsins sem er nú 0,5% af lánsfjárhæð. Jafnframt þarf að hann að greiða fyrir þinglýsingarvottorð og þinglýsingargjald ásamt kostnaður vegna greiðslumats. kostnað við mat á fasteign sé þess þörf og kostnaður við skjalagerð.

Lántakendur greiða einnig innheimtukostnað af afborgunum skuldabréfa á hverjum gjalddaga.

Upplýsingar til umsækjanda /lántakanda.

Sjóðnum ber að afhenda umsækjanda/lántakanda staðlaðar upplýsingar á þartilgerðu formi svo hann geti tekið upplýsta ákvörðum um lántökuna, sbr. 7. gr. laga nr. 33/2013 um neytendalán.

Einnig ber að afhenda umsækjanda/lántakanda upplýsingar um sögulega þróun verðlags og vaxta og áhrif þeirra á höfuðstól og greiðslubyrði lána, sbr. 25. gr. sömu laga.

Lántakanda ber að kynna sér og undirrita eyðublað sjóðsins: Staðlaðar upplýsingar um neytendalán. Lánveitandi mun upplýsa lántakanda um árlega hlutfallstölu kostnaðar og heildarfjárhæð sem neytandi greiðir. Árleg hlutfallstala kostnaðar er heildarlántökukostnaður, lýst sem árlegum hundradshluta af heildarfjárhæð láns þess sem veitt er og reiknuð út í samræmi við ákvæði 21. gr. laga nr. 33/2013 um neytendalán. Heildarlántökukostnaður er allur kostnaður vegna lántöku, þ.m.t. vextir og verðbætur á lánstíma, lántökugjald, tilkynninga- og greiðslugjald, þóknun, skattar og önnur gjöld að frátöldum þinglýsingarkostnaði. Við útreikning á árlegri hlutfallstölu kostnaðar er miðað við ársverðbólgu samkvæmt tólf mánaða breytingu vísitölu neysluverðs til veðtryggingar.

Afgreiðsla lánsúmsóknar.

Sjóðurinn áskilur sér rétt til að hafna lánsúmsókn eða takmarka lánsfjárhæð sé veðstaða ekki innan veðmarka eða umsækjandi standist ekki lánshæfismat eða greiðslumat.

Lán sem veitt eru samkvæmt þessum lánareglum eru í samræmi við lög nr. 33/2013.

Dómsmál

Sjóðurinn tengist fimm dómsmálum beint og óbeint. Í fyrsta lagi er mál tengt einum sjóðfélaga sem áður var sjóðfélagi Eftirlaunasjóðs starfsmanna Glitnis banka. Við samruna Eftirlaunasjóðs starfsmanna Glitnis banka við sjóðinn árið 2010 kom fram krafa frá einum sjóðfélaga þess efnis að hann ætti meiri rétt en tryggingafræðingar höfðu reiknað honum. Sjóðfélaginn hefur stefnt sjóðnum. Lagðar voru til hliðar 202 millj. kr. vegna þessa og dugar það til að mæta kröfu viðkomandi aðila. Tapist málið eru áhrifin engin.

Í öðru lagi er í gangi dómsmál vegna sjóðfélagaláns sem veitt var gegn lánsveði fyrir allmörgum árum. Tapist málið eru áhrifin neikvæð er nemur fáeinum milljónum króna.

Í þriðja lagi er mál sem tengist fyrst og fremst örorkuhlutfalli. Sjóðurinn mat sjóðfélaga með lægra örorkuhlutfall en viðkomandi sjóðfélagi og snýst málið um það ásamt fleiri atriðum. Verði fallist á málflutning sjóðfélaga mun það kosta sjóðinn fáeinar milljónir króna í auknar lífeyrissgreiðslur.

Í fjórða lagi á sjóðurinn aðild að dómsmáli sem rekið er sameiginlega af lífeyrissjóðunum vegna víkjandi skuldabréfaútgáfu Glitnis banka hf. árið 2008. Dómsmálið gengur út á að viðkomandi skuldabréfaflokkur verði viðurkenndur sem almenn krafa í bú Glitnis. Sjóðirnir telja að þær upplýsingar sem Glitnir gaf við útgáfu bréfanna hafi ekki verið réttar. Verði dæmt sjóðunum í hag hefur það jákvæð áhrif á endurheimtu krafna gagnvart Glitni.

Í fimmta lagi tók sjóðurinn ásamt öðrum lífeyrissjóðum þátt í að finna að þóknunum tveggja skilanevndarmanna hjá Glitni vegna starfa þeirra fyrir þrotabúið sem þykja óeðlilega háar. Áhrifin eru óveruleg.

Tryggingafræðileg athugun

Í febrúar 2014 var gerð tryggingafræðileg úttekt á sjóðnum miðað við árslok 2013. Úttektin sýnir að staða sjóðsins hefur batnað milli ára. Skiptir þá mestu máli að ávöxtun ársins var mun hærri en þau 3,5% er miðað er við. Réttindatöflur voru lækkaðar að meðaltali um 4,7% m.v. 1. janúar 2011. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er neikvæð í árslok 2013 um 1,5% samanborið við neikvæða stöðu í árslok 2012 um 2,5%. Heildarskuldbindingar umfram heildareignir í árslok 2013 voru 2.506 millj. kr. en voru einnig neikvæðar um 3.838 millj. kr. í árslok 2012.

Áfallin staða	2013	2012
Endurmetin eign	117.926	107.693
Áfallin skuldbinding	118.590	109.313
Eignir umfram áfallnar sk.	(664)	(1.621)
Hlutfall	(0,6%)	(1,5%)
MEÐ FRAMTÍÐAR SKULDBINDINGU		
Endurmetin eign	159.246	147.610
Heildarskuldbindingar	161.753	151.448
Heildarstaða	(2.506)	(3.838)
Hlutfall	(1,5%)	(2,5%)

Fjárhæðir í millj. kr.

Séreignardeild

Iðgjöld

Heimilt er að greiða allt að 4% iðgjald til séreignar í lífeyrissjóð af öllum launum og reiknuðu endurgjaldi. Skiptist hlutfallið þannig að launþegi getur greitt allt að 2% en launagreiðandi greiðir 2%.

Á árinu 2013 greiddu 361 einstaklingur iðgjöld til séreignardeildar sjóðsins, alls um 46 millj. kr. Þá greiddi 131 launagreiðendur iðgjöld til séreignar fyrir starfsmenn sína á árinu. Virkir sjóðfélagar voru 217. Samtals hækkuðu iðgjöld um 1,1% frá fyrra ári.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur ársins 2013 námu um 114 millj. kr. og hafa lækkað um 16,5% frá árinu 2012. Námu þær 4,9% af eignum í árslok 2013. Meginástæður eru þær að frá árinu 2009 var veitt sérstök lagaheimild til að taka út séreignarsparnað til allra réttihafa. Nú er heimilt að taka út allt að 6.250.000. Jafnframt er heimilt hjá þeim sem hafa náð 60 ára aldri að taka út sinn viðbótarsparnað í einu lagi.

Eignir

Í gildi er samningur við Arion banka hf. um ávöxtun fjármuna séreignardeildarinnar eftir útboð á fjármálamarkaði á sínum tíma. Þannig næst fjárhagslegur aðskilnaður milli deilda. Ávöxtun og uppgjör miðast við markaðsvirði eigna hverju sinni. Algert skilyrði er að eignir deildarinnar séu skráðar og hafi markaðsvirði. Tvær fjárfestingarstefnur eru í boði fyrir réttihafa deildarinnar. Kallast þær Söfnunarleið I og Söfnunarleið II.

Í báðum leiðum er fjárfest í verðbréfum sem eru auðinnleysanleg eða auðseljanleg innan 3 - 4 virkra daga. Deildin greiðir út lífeyri mánaðarlega þannig að algerlega vandræðalaust er að mæta öllum beiðnum um útgreiðslur.

Söfnunarleið I

Hefðbundinn innlánsreikningur sem ber hæstu innlánsvexti á hverjum tíma. Hún er hentar lífeyrisþegum deildarinnar sem eru að nálgast lífeyristökualdur og þeim sem vilja taka litla áhættu. Til þess að skipta um leiðir þarf upplýst samþykki hvers og eins að berast sjóðnum.

Söfnunarleið II

Markmið sjóðsins er að ávaxta fé réttihafa á sem bestan hátt að teknu tilliti til áhættu með neðangreindum hætti í samræmi við samþykktir sjóðsins á hverjum tíma.

Það er sameiginlegt mat sjóðsins og Arion banka hf. að neðangreind samsetning sé vænleg til jafnrar og traustrar ávöxtunar handa réttihöfum. Þar sem gert er ráð fyrir að meginhluti eigna sé í skuldabréfum, má gera ráð fyrir að sveiflur í ávöxtun verði minni. Hins vegar er möguleiki að auka við erlenda hlutabréfaeign deildarinnar í allt að 30% og innlend hlutabréf í 10% en hluti skuldabréfa á að vera að lágmarki 70%. Ýtarlegustu heimildir deildarinnar byggja á samþykktum sjóðsins skv. 7.gr.

Viðmiðunarsamsetning eigna Söfnunarleiðar II er eftirfarandi:

Íslensk skuldabréf			Íslensk hlutabréf			Erlend verðbréf		
Lágm.	Viðm.	Hám.	Lágm.	Viðm.	Hám.	Lágm.	Viðm.	Hám.
70%	80%	100%	0%	5%	10%	0%	15%	30%

Fjárfestingarviðmið deildarinnar byggir á viðmiðunarsamsetningu eigna eins og henni er lýst að ofan. Viðmiðin eru eftirfarandi:

Húsbréf 98/2 15.12.2037	3,2%
Íbúðabréf 15.06.2044	4,0%
Íbúðabréf 15.04.2034	20,1%
Íbúðabréf 15.06.2024	19,2%
Íbúðabréf 15.09.2014	13,6%
3 mánaða ríkisvixlar OMX	19,9%
Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands	5,0%
Hlutabréfavísitala MSCI World	15,0%

Almenn viðmið séreignardeildar

Meginfjárfestingar eru í hlutdeildarsjóðum Arion banka hf. og erlendum hlutdeildarsjóðum sem bankinn hefur umboð fyrir eða tengist.

Deildin hefur heimild til að nota afleiður til þess að draga úr áhættu.

Hámarksfjárfesting á sama aðila má ekki fara yfir 5% og hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra fyrirtækja má ekki fara yfir 15%. Gert er ráð fyrir að meðallíftími skuldabréfa sé fimm ár og laust fé fari að jafnaði ekki yfir 10% af nafnverði.

Deildinni er heimilt að eiga allt að 25% af hlutdeildarskírteinum útgefnum af sama verðbréfasjóði eða deild verðbréfafyrirtækis eða 25% af verðbréfasjóðum innan sama rekstrarfélags. Hins vegar hefur deildin það viðmið að jafnaði að eiga ekki yfir 10% af eign hvers sjóðs hverju sinni.

Það er ekki liður í fjárfestingarstefnu deildarinnar að fjárfesta í skuldabréfum með fasteignaveði. Deildin veitir ekki lán til rétthafa. Hún fjárfestir ekki í félögum sem sinna eiga þjónustuverkefnum einungis fyrir lífeyrissjóði/séreignardeildina.

Allar eignir deildarinnar eru í virkri stýringu og hafa markaðsvirði. Fjárfestingar eru því mjög virkar og þær reglulega metnar með tilliti til ávöxtunar í samræmi við fjárfestingarstefnu deildarinnar.

Erlendar eignir deildarinnar geta verið frá 0 - 30%. Eignir deildarinnar eru annað hvort í dollar eða evru, eða báðum myntum samtímis. Engin sérstök stefna er þar um.

Þar sem viðmið deildarinnar varðandi atvinnugreinar miðast við vísitölur þá er ljóst að ekki verður vikið frá þeirri skiptingu sem vísitölur fela í sér. Því ráða markaðsaðstæður hverju sinni.

Fjárfestingarstefna beggja deilda sjóðsins byggir að öðru leyti á langtímamarkmiðum og mikilvægi þess að ávöxtun sé jöfn og traust til lengri tíma lítið.

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

Ársreikningur 2013

Borgartúni 29
105 Reykjavík
Kt. 450181-0489

Efnisyfirlit

Áritun og skýrsla stjórnar	23
Áritun óháðs endurskoðanda	24
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	25
Efnahagsreikningur	26
Sjóðstreymi	27
Skýringar	28
Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda	
til greiðslu lífeyris	39
Efnahagsreikningur	40
Sjóðstreymi	41
Annual report	42

Áritun og skýrsla stjórnar

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Fært er sértakt yfirlit yfir breytingu á hreinni eign, efnahagsreikning og sjóðstreymi fyrir hverja fjárfestingarleið í séreignardeild.

Sjóðurinn hefur verið starfandi í 39 ár, en hann hóf starfsemi 26. september 1974. Árið 2014 verður því fertugasta starfsár hans. Starfsemi sjóðsins var með hefðbundnum hætti og gekk rekstur hans vel. Raunávöxtun sjóðsins nam 6,2% og tryggingafræðileg staða sjóðsins batnaði um 1%. Eignir sjóðsins jukust um 10,2% á árinu.

Sjóðurinn starfar í tveimur deildum, samtryggingardeild og séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar var 117.508 millj. kr. og jókst eign deildarinnar um 10,4% eða 11.943 millj. kr. Hrein nafnávöxtun var 10,1% samanborið við 12,1% árið áður. Hrein raunávöxtun árið 2013 var 6,2% samanborið við 7,3% árið áður. Fimm ára meðaltalsraunávöxtun er 4,7% og tíu ára meðaltal er 4,1%

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar námu alls 2.772 millj. kr. og jukust um 13,3% milli ára. Fjöldi lífeyrisþega í árslok var 10.515, en þeir voru 9.427 árið áður. Aukning milli ára er 11,5%. Mest aukning er á útgreiðslu ellilífeyris eða 270 millj.kr. Samtals greiddi sjóðurinn 2.120 millj. kr. í ellilífeyri.

Í samtryggingardeild greiddu 2.026 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins alls 3.152 millj. kr. fyrir 13.857 einstaklinga. Sjóðfélagar voru 130.365 í árslok 2013.

Tryggingafræðileg staða sjóðsins er góð í samanburði við aðra lífeyrissjóði, þrátt fyrir að eignir sjóðsins séu 1,5% lægri en heildarskuldbindingar í árslok 2013, samanborið við 2,5% árið áður. Staðan batnar því milli ára. Samkvæmt lögum má þetta hlutfall vera neikvætt um 10,0% án þess að það þurfi að skerða réttindi sjóðfélaga, en sjóðurinn hefur aldrei skert áunnin réttindi sjóðfélaga frá stofnun 1974.


Hrein eign séreignardeildar nam 2.328 millj. kr. og lækkaði um 0,8% eða um 18 millj. kr. Samtals voru greiddar 114 milljónir í lífeyri eða 4,9% miðað við eignastöðu í árslok 2013. Séreignardeild sjóðsins skiptist í tvær ávöxtunarleiðir og var hrein nafnávöxtun Söfnunarleiðar I 5,5% og hrein raunávöxtun 1,8%. Hrein nafnávöxtun Söfnunarleiðar II var 7,3% og hrein raunávöxtun 3,5%.

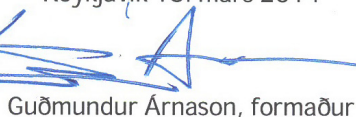
Árið 2013 var áfram erfitt til fjárfestinga, einkum vegna gjaldþyrshatta, en vegna þeirra hefur sjóðurinn ekki aðgang að þeim fjármálamörkuðum sem hann kys sjóðfélögum til hagsbóta.

Á árinu 2013 hélt stjórn sjóðsins 12 fundi. Til viðbótar hélt stjórn sjóðsins ásamt varastjórn sérstakan stefnumótunarfund þar sem farið var yfir mál sjóðsins og stefnu hans. Þá hélt endurskoðunarnefnd sjóðsins samtals 10 fundi á árinu 2013. Starfsmenn sjóðsins voru fjórtán í árslok 2013 og nam heildarlaunakostnaður sjóðsins 117 millj. kr. Til viðbótar námu launatengd gjöld 21 millj. kr. Samtals nam heildarlaunakostnaður vegna stjórnar, endurskoðunarnefndar og starfsmanna 138 millj. kr. Aðsetur sjóðsins er í Borgartúni 29, 4. hæð og er heimasíða hans www.sl.is.

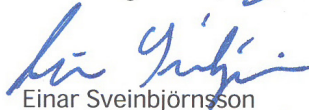
Stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins með undirritun sinni.

Reykjavík 18. mars 2014

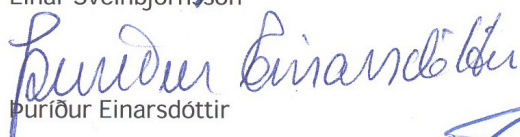

Hrafn Magnússon, varaformaður

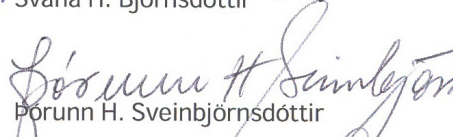

Guðmundur Árnason, formaður

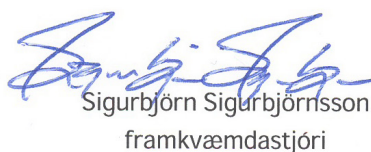

Adalbjörg Lúthersdóttir


Einar Sveinbjörnsson


Svana H. Björnsdóttir


Þuríður Einarsdóttir


Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir


Sigurbjörn Sigurbjörnsson
framkvæmdastjóri

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og sjóðfélaga Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda. Ársreikningurinn hefur að geyma áritun og skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Stjórn og framkvæmdastjóri eru einnig ábyrg fyrir því innra eftirliti sem nauðsynlegt er varðandi gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

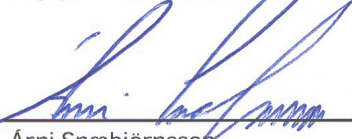
Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu lífeyrissjóðsins á árinu 2013, efnahag hans 31. desember 2013 og breytingu á handbæru fé á árinu 2013, í samræmi við lög og reglur um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Reykjavík 18. mars 2014



Árni Snæbjörnsson
lögiltur endurskoðandi

Ernst & Young ehf.
Borgartúni 30
105 Reykjavík

Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris 2013

Allar tölur í þús. kr.

Iðgjöld	Skýr. 2.6	2013	2012
Iðgjöld sjóðfélaga		1.057.914	989.572
Iðgjöld launagreiðenda		2.140.286	1.992.361
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(110.716)	(37.033)
		3.087.484	2.944.900
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði		60.526	59.891
		3.148.010	3.004.791
Lífeyrir	2.7, 3		
Lífeyrir		2.885.375	2.583.007
Gjald í starfsendurhæfingarsjóð		25.427	4.676
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		6.899	7.038
		2.917.700	2.594.721
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af eignarhlutum	2.8	4.614.561	5.249.462
Tekjur af húseignum og lóðum		10.621	10.246
Vaxtatekjur og gengismunur	2.9, 4	6.201.331	6.739.421
Niðurfærsla verðbréfa	2.15	278.717	(106.743)
		11.105.230	11.892.386
Fjárfestingargjöld	2.10		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		176.159	132.335
Vaxtagjöld		4.984	21.916
		181.143	154.251
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	2.10, 5	94.992	129.015
Aðrar tekjur	2.11	17.120	14.347
Skattur á hreina eign sjóðsins	2.12	0	(6.171)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign á tímabilinu		11.076.524	12.027.366
Sjóðir sameinaðir SL 2012		0	8.328.083
Hrein eign frá fyrra ári		108.759.118	88.403.669
Hrein eign til greiðslu lífeyris		119.835.642	108.759.118

Efnahagsreikningur 2013

Allar tölur í þús. Kr.

Eignir

	Skýr. 2.13,2.14	2013	2012
Fjárfestingar			
Húseignir og lóðir	6	137.003	138.387
Verðbréf með breytilegum tekjum	7	38.055.008	33.712.437
Verðbréf með föstum tekjum	8	75.348.071	69.057.665
Veðlán	9	2.466.245	2.429.817
Innlán		1.715.487	1.832.026
		<u>117.721.814</u>	<u>107.170.332</u>

Kröfur

Kröfur á launagreiðendur	2.6	957.946	912.908
Aðrar kröfur		206.471	216.911
		<u>1.164.416</u>	<u>1.129.819</u>

Aðrar eignir

Rekstrarfjármunir	6	18.739	18.520
Sjóður og veltiinnlán		1.167.311	672.973
		<u>1.186.050</u>	<u>691.493</u>

Eignir samtals		<u>120.072.280</u>	<u>108.991.644</u>
-----------------------	--	--------------------	--------------------

Skuldir

Aðrar skuldir		236.638	232.526
Skuldir samtals		<u>236.638</u>	<u>232.526</u>

Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>119.835.642</u>	<u>108.759.118</u>
---	--	--------------------	--------------------

Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris

Hrein eign samtryggingardeildar.....		117.507.837	106.413.520
Hrein eign séreignardeildar.....		2.327.805	2.345.598
Hrein eign til greiðslu lífeyris samtals.....		<u>119.835.642</u>	<u>108.759.118</u>

Skuldbindingar utan efnahags..... 12

Lífeyrisskuldbindingar..... 13

Sjóðstreymi 2013

Allar tölur í þús. Kr.

Inngreiðslur	2013	2012
Iðgjöld	3.102.972	2.996.366
Fjárfestingartekjur	3.633.153	5.191.570
Afborganir verðbréfa	3.099.210	3.525.351
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	8.883.309	6.334.229
Seld verðbréf með föstum tekjum	3.477.935	4.414.455
Innlán	180.840	250.712
Innborgaðar aðrar tekjur	38.252	21.824
	<u>22.415.672</u>	<u>22.734.507</u>
Útgreiðslur		
Lífeyrir	2.917.700	2.594.721
Fjárfestingargjöld	181.143	154.251
Rekstrarkostnaður án afskrifta	90.387	125.070
Aðrar útgreiðslur	6.770	144.363
	<u>3.196.000</u>	<u>3.018.405</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum	<u>19.219.672</u>	<u>19.716.102</u>
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(7.919.512)	(8.899.555)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(10.641.195)	(10.483.978)
Innlán	(64.301)	(1.129)
Ný veðlán	(96.885)	(51.515)
Varanlegir rekstrarfjármunir	(3.440)	(5.321)
	<u>(18.725.333)</u>	<u>(19.441.498)</u>
Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánum	494.338	274.604
Sjóður yfirtekinn við samruna	0	32.252
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	672.973	366.117
Sjóður og veltiinnlán í árslok	<u>1.167.311</u>	<u>672.973</u>

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

1. Upplýsingar um lífeyrissjóðinn

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda er með aðsetur að Borgartúni 29, 105 Reykjavík. Sjóðurinn er ætlaður öllum launþegum og sjálfstætt starfandi einstaklingum sem eiga ekki kjarasamningsbundna aðild að öðrum lífeyrissjóðum. Sjóðurinn byggir á samtryggingu og séreign. Hann er sjálfstæður lífeyrissjóður sem ekki starfar í tengslum við stéttarfélag. Um sjóðinn gilda lög nr. 155/1998 og skipar fjármálaráðherra stjórn sjóðsins.

2. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

2.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er saminn í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða, sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Ársreikningurinn er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að öðru leyti en því að skráð hlutabréf, eignarhlutir í félögum um sameiginlega fjárfestingu, hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og skuldabréf í séreignardeild eru færð á gangvirði. Ársreikningurinn er í íslenskum króngum og fjárhæðir eru sýndar í þúsundi króna.

Sjóðurinn skiptir í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Á blaðsíðum 39 - 41 er að finna yfirlit um breytingar á hreinni eign, efnahagsreikning og sjóðstreymisyfirlit beggja deilda sjóðsins.

Stjórn og framkvæmdastjóri sjóðsins samþykkti ársreikninginn þann 18. mars 2014.

2.2 Mat og ákvarðanir við beitingu reikningsskilaaðferða

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, meti og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar eru fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og forsendur eru endurskoðaðar reglulega og eru áhrifin af breytingum færð á því tímabili sem breytingin er gerð og jafnframt á síðari tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau.

Upplýsingar um mikilvæg atriði, þar sem óvissa í mati og mikilvægi ákvarðana varðandi reikningsskilaaðferðir hefur mest áhrif á skráðar fjárhæðir í reikningsskilunum, er að finna í skýringu nr. 2.15.

2.3 Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Reikningsskilaaðferðirnar sem settar eru fram hér á eftir hefur verið beitt með samræmdum hætti á þeim tímabilum sem birt eru í ársreikningnum.

2.4 Rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð.

2.5 Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi Seðlabanka Íslands í árslok.

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

2.6 Iðgjöld

Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilgreinum sem hafa borist sjóðnum. Ógreidd iðgjöld í árslok eru eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi. Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði er hluti af tryggingagjaldi vegna launa og rennur til lækkunar og jöfnunar á örorkubyrði milli lífeyrissjóða.

2.7 Lífeyrir

Undir lífeyri falla lífeyrisgreiðslur sjóðsins, þ.e. ellilífeyrir, makalífeyrir, örorkulífeyrir og barnalífeyrir. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris er kostnaður við örorkumat.

Samkvæmt 1. mgr. bráðabirgðaákvæðis XII. laga nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, skulu lífeyrissjóðir greiða gjald sem samsvarar 0,13% af samanlögðum iðgjaldastofni allra sjóðfélaga til VIRK Starfsendurhæfingarsjóðs. Fyrsta greiðslan var reiknuð af iðgjaldastofni októbermánaðar 2012.

2.8 Tekjur af eignarhlutum

Undir tekjur af eignarhlutum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og óinnleystur gengismunur af hlutabréfum, bæði vegna breytinga á gengi bréfanna og gengi erlendra gjaldmiðla.

2.9 Vaxtatekjur og gengismunur

Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánnum, bundnum bankainnstæðum, auk vaxtatekna af iðgjöldum og veltiinnlánnum. Þá fellur undir þennan lið gengismunur af verðbréfum með föstum tekjum í erlendum gjaldmiðlum og breytingar á verði innlendra og erlendra hlutdeildarskírteina og breyting á markaðsverði afleiðusamninga.

2.10 Rekstrarkostnaður

Undir rekstrarkostnað fellur allur kostnaður við rekstur sjóðsins, svo sem laun og launatengd gjöld, rekstur fasteignar og annar rekstrarkostnaður. Rekstrarkostnaði sjóðsins er skipt á fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignaumsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

2.11 Innheimtuþóknun

Samkvæmt lögum nr. 155/1998 fær sjóðurinn sérstaka þóknun vegna innheimtu þeirra iðgjalda sem ríkisskattstjóri sendir til hans.

2.12 Skattur á hreina eign sjóðsins

Alþingi setti í desember 2011 lög um sérstakan skatt á hreina eign samtryggingadeilda lífeyrissjóða. Samkvæmt lögnum er skatturinn 0,0814% af hreinni eign til greiðslu lífeyris í árslok 2011 og 2012.

2.13 Verðbréfaeign

Verðbréfum í eigu sjóðsins er skipt í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum og veðlán. Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Til verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun. Til veðlana teljast skuldabréfalán með veði í fasteignum.

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

2.13 Verðbréfaeign frh.

Verðbréf með breytilegum tekjum eru eignfærð á gangvirði í árslok ef um skráð verðbréf er að ræða, en óskráð bréf á kostnaðarverði eða áætluðu gangvirði, hvort sem lægra reynist. Hlutdeildarskírteini og aðrir eignarhlutir í sjóðum og félögum um sameiginlegar fjárfestingar eru færðar á gangvirði hvort sem um er að ræða skráð eða óskráð bréf.

Verðbréf með föstum tekjum sem hafa fasta vexti eru eignfærð miðað við þá ávöxtunarkröfu sem þau voru keypt á. Verðbréf með föstum tekjum sem hafa tiltekna vaxtaviðmiðun eru eignfærð miðað við stöðu á undirliggjandi eignum sem mynda viðkomandi vaxtaviðmið. Verðbréf með föstum tekjum í séreign eru færð á gangvirði.

Veðlán eru eignfærð miðað við þá vaxtaviðmiðun sem fram kemur á viðkomandi skuldabréfaláni að teknu tilliti til niðurfærslu vegna óvissu um innheimtu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Við niðurfærsluna hafa sérstakar áhættur verið metnar jafnframt því sem reiknuð er almenn niðurfærsla.

2.14 Húseignir, lóðir og rekstrarfjármunir

Húseign og rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundradshluti miðað við nýtingartíma eignanna, þar til niðurlagsverði er náð. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Fasteign	50 ár
Rekstrarfjármunir	3-15 ár

2.15 Virðisrýrnun útlána og krafna

Lífeyrissjóðurinn fer yfir verðbréfasafn sitt og metur virðisrýrnun reglulega. Áður en ákvörðun er tekin um færslu virðisrýrnunar þarf að meta hvort hlutlæg gögn gefi til kynna mælanlega lækkun á væntu framtíðarsjóðstreymi ýmist frá einstökum lánum eða frá safni lána áður en lækkunin verður merkjanleg á einstöku láni í safninu. Þetta geta verið vísbendingar um breytingar á greiðslugetu lántakanda eða efnahagsástandi. Stjórnendur nota mat sem byggir á sögulegri reynslu af eignum með svipuð áhættueinkennum og hlutlæg merki virðisrýrnunar þegar meta skal framtíðarsjóðstreymi.

3. Lífeyrir

	2013	2012
Greiddur lífeyrir:		
Ellilífeyrir	2.234.323	1.986.604
Örorkulífeyrir	332.713	295.730
Makalífeyrir	305.641	286.663
Barnalífeyrir	12.698	14.010
	<u>2.885.375</u>	<u>2.583.007</u>

4. Vaxtatekjur og gengismunur

Vaxtatekjur og gengismunur sundurliðast þannig:

Skuldabréf	6.065.242	6.416.160
Aðrar vaxtatekjur	136.090	323.261
	<u>6.201.331</u>	<u>6.739.421</u>

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

5. Rekstrarkostnaður

	2013	2012
5.1 Laun, mótframlag og launatengd gjöld greinast þannig:		
Laun	116.792	91.337
Mótframlag í lífeyrissjóð	10.864	8.634
Önnur launatengd gjöld	10.158	7.977
	<u>137.814</u>	<u>107.948</u>

Hjá sjóðnum voru 14 stöðugildi árið 2013. Í stjórn eru 7 einstaklingar og 3 í endurskoðunarnefnd.

Laun og hlunnindi stjórnarmanna og framkvæmdastjóra sundurliðast þannig:

Guðmundur Árnason, formaður stjórnar	1.873	1.520
Hrafn Magnússon, varaformaður stjórnar	1.424	1.170
Aðalbjörg Lúthersdóttir stjórn og endurskoðunarnefnd	1.346	446
Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir, stjórn og endurskoðunarnefnd	1.346	1.074
Sigurður Þórðarson, formaður endurskoðunarnefndar	897	627
Svana H. Björnsdóttir, stjórn	897	382
Einar Sveinbjörnsson, stjórn	897	382
Þuríður Einarsdóttir, stjórn	897	382
Friðbert Traustason fv. stjórn	0	378
Arnar Sigurmundsson fv. stjórn	0	378
Gunnar Gunnarsson, fv. stjórn og endurskoðunarnefnd	0	1.074
Þorbjörn Guðmundsson fv. stjórn	0	378
Varamenn	337	319
Sigurbjörn Sigurbjörnsson, framkvæmdastjóri	16.151	15.451
	<u>26.065</u>	<u>23.961</u>

5.2 Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:

Endurskoðun ársins - innri endurskoðun	3.852	3.927
Endurskoðun ársins - ytri endurskoðun	6.043	4.177
	<u>9.895</u>	<u>8.104</u>

5.3 Aðrar tekjur sundurliðast þannig:

Þóknun fyrir innheimtu iðgjalda samkvæmt lögum nr. 129/1997	17.120	14.347
	<u>17.120</u>	<u>14.347</u>

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

6. Fjárfestingar

Rekstrarfjármunir greinast þannig:	Húseignir og lóðir	Rekstrar- fjármunir
Heildarverð 1.1.2013	140.252	34.340
Viðbót á árinu	0	3.440
Heildarverð 31.12.2013	<u>140.252</u>	<u>37.780</u>
Afskrifað áður	1.866	15.820
Afskrifað á árinu	1.383	3.221
Afskrifað samtals	<u>3.249</u>	<u>19.041</u>
Bókfært verð 31.12.2013	<u>137.003</u>	<u>18.739</u>
Afskriftahlutföll	1%	10 - 30%

Fasteignamat húseignar og lóðar nam 82 millj. kr. Í árslok 2013, en brunabótarmat nam 150 millj. kr á sama tíma.

7. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Innlend verðbréfaeign:	2013	2012
Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands:		
Össur hf., Reykjavík	671.477	452.449
Eimskip hf., Reykjavík	681.940	178.020
Marel hf., Garðabær	1.328.219	897.319
Hagar hf., Reykjavík	412.140	0
VÍS hf., Reykjavík	109.876	0
N1 hf., Kópavogi	406.271	149.186
Tryggingamiðstöðin hf., Reykjavík	1.113.465	650.001
Icelandair hf., Reykjavík	1.451.157	573.835
Og fjarskipti hf., Reykjavík	246.833	201.771
Reginn hf., Reykjavík	585.270	383.175
Nýherji hf., Reykjavík	40.522	44.962
	<u>7.047.170</u>	<u>3.530.718</u>

Eignarhlutur í TM hf., er 4,6% í Reginn hf., 2,9% og í N1 hf., 2,2%, en í öðrum félögum undir 2%.

Beinn eignarhlutur í öðrum félögum óskráðum:		
Skipti hf., Reykjavík	463.252	0
Atorka hf., Reykjavík	23.400	23.400
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða hf., Reykjavík	443	443
Reiknistofa lífeyrissjóða hf., Reykjavík	22.681	22.681
Rusor ehf., Reykjavík	0	11.943
Stoðir hf., Reykjavík	13.545	13.545
Advania hf., Reykjavík	2.090	2.201
	<u>525.411</u>	<u>74.213</u>

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

7. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig, frh.;

Innlendar framtaksfjárfestingar:	2013	2012
Auður Capital - Auður I slf	181.375	107.315
Horn II slhf.,	63.127	0
Fasteignasjóður Íslands slhf.,	37.947	0
Íslenski ferðasjóðurinn slhf.,	10.904	0
Kjölfesta slhf.,	65.850	0
Stefnir SÍA I slhf.,	39.048	0
AO fjárfesting slhf.	689.055	951.899
IEI slhf.	486.172	0
Framtakssjóður Íslands slhf.	3.099.701	3.118.559
Jarðvarmi slhf.,	1.130.244	1.140.273
Frumtak GP slhf.	61.120	64.758
	<u>5.864.543</u>	<u>5.382.804</u>

Innlendar framtaksfjárfestingar eru óskráðar.

Erlend verðbréfaeign:

Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:

Alliance Global Growth Trend Fund	2.165.103	1.845.696
BlackRock World Enhanced	2.677.606	2.306.373
Black Rock World Index fund	928.274	0
MFS Global Concentrated Fund II	1.198.551	0
Schroder Global Value Fund	1.496.490	1.331.176
Wellington Global Equity Fund	937.682	812.440
Templeton Growth Fund	1.659.829	1.432.610
Vanguard Global Stock Index Fund	3.562.519	3.134.868
Aðrir erlendir verðbréfasjóðir	443.043	646.192
	<u>15.069.097</u>	<u>11.509.355</u>

Sérgreint hlutabréfasafn:

Morgan Stanley Dean Witter, sérgreint erlent hlutabréfasafn	<u>1.579.199</u>	<u>1.803.418</u>
---	------------------	------------------

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

7. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig, frh.;

Erlendar framtaksfjárfestingar:	2013	2012
Alþjóða Framtakssjóðurinn I	149.054	78.857
Alþjóða Framtakssjóðurinn II	609.615	734.301
Black Rock Private Equity Program III	375.638	536.767
Black Rock Private Equity Program IV	541.735	577.078
Morgan Stanley Emerging Private Markets Fund I	303.963	295.803
Morgan Stanley Private Markets Fund II	350.534	415.345
Morgan Stanley Private Markets Fund III	852.863	1.008.107
Schroder Private Equity Fund of Funds II	481.653	530.074
Schroder Private Equity Fund of Funds III	854.087	835.872
Schroder Private Equity Fund of Funds IV	739.053	714.378
SVG Asia Fund of Funds	96.760	72.454
Aðrir erlendir framtakssjóðir	197.171	764
	<u>5.552.126</u>	<u>5.799.800</u>
Innlendir verðbréfasjóðir:		
Samtals innlendir sjóðir	<u>2.417.462</u>	<u>5.612.129</u>
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	<u>38.055.008</u>	<u>33.712.437</u>

8. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skuldabréf með ríkisábyrgð	59.215.429	56.443.982
Bankabréf	4.463.849	2.809.192
Skuldabréf sveitarfélaga	9.000.532	7.714.682
Skuldabréf fyrirtækja	2.668.261	2.089.809
	<u>75.348.071</u>	<u>69.057.665</u>

Áætlað markaðsverð skuldabréfa var 84.149 millj. kr. í árslok 2013.

9. Veðlán sundurliðast þannig:

Veðlán sjóðfélaga	2.466.765	2.424.020
Veðlán fyrirtækja	73.483	78.518
Niðurfærsla veðlána	(74.003)	(72.721)
	<u>2.466.245</u>	<u>2.429.817</u>

10. Niðurfærsla verðbréfa greinist þannig:

Niðurfærsla í ársbyrjun	380.519	274.099
Niðurfærsla ársins vegna veðlána	1.244	(323)
Niðurfærsla ársins vegna markaðsskuldabréfa	0	106.743
Afskrifuð töpuð veðlán og markaðsskuldabréf	(279.961)	0
Niðurfærsla í árslok	<u>101.802</u>	<u>380.519</u>

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

11. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum	15.782.790	22.272.218	38.055.008
Verðbréf með föstum tekjum	74.696.087	651.984	75.348.071
Veðlán	2.466.245	0	2.466.245
Bundnar innstæður hjá lánastofnunum	1.715.487	0	1.715.487
Verðbréfaeign samtals 31.12.2013	<u>94.660.609</u>	<u>22.924.202</u>	<u>117.584.811</u>

Erlendir gjaldmiðlar sundurliðast sem hér segir:

	2013	2012
USD	19.716.753	16.284.608
EUR	2.833.460	2.893.483
Annað	<u>373.989</u>	<u>764</u>
	<u>22.924.202</u>	<u>19.178.855</u>

12. Aðrar skuldbindingar

Sjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að fjárfesta í innlendum og erlendum framtakssjóðum á næstu árum. Ógreidd fjárhæð nemur um 4.536 millj. kr. m.v. gengi í árslok 2013. Þessi fjárhæð getur komið til greiðslu á næstu árum.

	Mynt	Skuld- binding	Greitt um áramót	Ógreitt um áramót
Framtakssjóður Íslands slhf.	ÍSK	3.301.992	77%	747.442
Fasteignasjóður Íslands slhf.	ÍSK	700.000	14%	603.527
Horn II	ÍSK	500.000	12%	441.478
Kaupthing Capital Partners II	GBP	474.375	15%	404.581
Schroder Private Equity Fund of Funds II	EUR	632.240	50%	316.120
SÍA II	ÍSK	300.000	0%	300.000
IEI slhf.	ÍSK	298.008	0%	298.008
Schroder Private Equity Fund of Funds IV	EUR	790.300	65%	276.605
Morgan Stanley Private Markets Fund II	USD	573.800	75%	142.227
SVG Asia Fund of Funds	USD	172.140	30%	120.498
Black Rock Private Equity Program IV	USD	573.800	80%	115.519
Alþjóða framtakssjóðurinn I	EUR	553.210	80%	110.642
Alþjóða framtakssjóðurinn II	EUR	790.300	87%	102.739
Kjölfesta slhf.	ÍSK	250.000	60%	100.999
Schroder Private Equity Fund of Funds III	EUR	790.300	88%	98.787
Icelandic Tourism Fund	ÍSK	100.000	12%	87.864
Morgan Stanley Emerging Prv. M. Fund I	USD	344.280	77%	79.151
Morgan Stanley Private Markets Fund III	USD	1.147.600	94%	69.686
Black Rock Private Equity Program III	USD	573.800	88%	68.856
Aðrar skuldbindingar	Ýmis	<u>793.838</u>	94%	<u>50.913</u>
		<u>13.659.983</u>		<u>4.535.642</u>

Skýringar

Allar tölur í þús. kr.

13. Lífeyrisskuldbinding

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nemur áfallin lífeyrisskuldbinding samtryggingardeildar sjóðsins 118.590 millj. kr. í árslok 2013 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2013 er 117.926 millj. kr. eða 665 millj. kr. lægri. Lífeyrisskuldbinding deildarinnar í árslok 2013 greinist þannig:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris	117.507.836	0	117.507.836
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti	3.828.175	0	3.828.175
Fjárfestingakostnaður	(3.409.683)	0	(3.409.683)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	41.320.063	41.320.063
Eignir samtals	<u>117.926.328</u>	<u>41.320.063</u>	<u>159.246.391</u>
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	96.354.892	34.535.713	130.890.605
Örorkulífeyrir	7.747.167	4.952.862	12.700.029
Makalífeyrir	12.977.689	2.135.345	15.113.034
Barnalífeyrir	47.983	495.409	543.392
Rekstrarkostnaður	1.463.174	1.042.335	2.505.508
Skuldbindingar samtals	<u>118.590.905</u>	<u>43.161.664</u>	<u>161.752.568</u>
Skuldbindingar umfram eignir	(664.576)	(1.841.601)	(2.506.177)
Í hlutfalli af skuldbindingum	(0,6%)	(4,3%)	(1,5%)

Skýringar

14. Kennitölur

Kennitölur:

	2013	2012	2011	2010	2009
Samtryggingardeild:					
Raunávöxtun	6,3%	7,4%	3,1%	3,6%	3,9%
Hrein raunávöxtun	6,2%	7,3%	3,0%	3,4%	3,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin fimm ár	4,7%	0,4%	-0,7%	0,8%	2,8%
síðastliðin tíu ár	4,1%	4,5%	4,1%	3,9%	3,3%
Rekstrarkostnaður:					
í hlutfalli af iðgjöldum	2,5%	3,4%	3,2%	3,7%	2,7%
í hlutfalli af eignum	0,07%	0,11%	0,10%	0,13%	0,13%
Skráð verðbréf með breytilegum					
tekjum	24,4%	22,3%	22,3%	27,4%	29,1%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	63,7%	63,0%	65,1%	67,6%	66,2%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	8,5%	9,5%	7,3%	0,6%	0,1%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	1,2%	2,9%	2,5%	1,2%	0,9%
Veðlán, óskráð	2,2%	2,3%	2,8%	3,2%	3,7%
Eignir í íslenskum krónum	81,0%	81,3%	82,1%	81,5%	73,8%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	19,0%	18,7%	17,9%	18,5%	26,2%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	6.626	6.925	7.232	6.992	7.425
Fjöldi lífeyrisþega	10.515	9.427	8.095	7.198	6.181
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Eilífeyrir	76,5%	75,6%	75,3%	75,1%	68,9%
Örorkulífeyrir	12,0%	12,1%	13,9%	14,2%	22,2%
Makalífeyrir	11,0%	11,7%	10,3%	10,1%	7,8%
Barnalífeyrir	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	1,1%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri					
úttekt:					
Hrein eign umfram heildarskuld-					
bindingar	(1,5%)	(2,5%)	(4,0%)	(2,7%)	(4,4%)
Hrein eign umfram áfallnar skuld-					
bindingar	(0,6%)	(1,5%)	(3,5%)	(2,0%)	(2,5%)

Skýringar

Séreignardeild:

	2013	2012	2011	2010	2009
Ávöxtunarleik 1					
Hrein raunávöxtun	1,8%	1,8%	0,5%	17,9%	6,8%
Hrein nafnávöxtun	5,5%	6,4%	5,8%	20,9%	15,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	5,6%	6,3%	7,7%	8,9%	6,2%
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum					
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Innlán	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	105	100	212	197	167
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	1.083	1.048	1.015	979	916
Ávöxtunarleik 2					
Hrein raunávöxtun	3,5%	5,0%	7,1%	7,0%	4,7%
Hrein nafnávöxtun	7,3%	9,7%	12,7%	9,8%	13,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	5,5%	2,2%	0,6%	0,1%	0,6%
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum					
	33,9%	30,3%	15,9%	26,1%	14,8%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	61,0%	68,7%	83,2%	74,7%	84,0%
Innlán	5,1%	1,0%	0,9%	0,8%	1,2%
Eignir í íslenskum krónum	89,3%	87,0%	85,5%	83,6%	76,3%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	10,7%	13,0%	14,5%	16,4%	23,7%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	112	113	0	0	0
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	5.508	5.488	5.454	5.454	5.454

Skilgreiningar:

Raunávöxtun	Ávöxtun sjóðsins, umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs.
Hrein raunávöxtun	Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá.
Kostnaður í hlutfalli af eignum	Hlutfall rekstrarkostnaður af meðaltali hreinnar eignar í ársbyrjun og árslok.
Fjöldi virkra sjóðfélaga	Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjald á árinu.
Fjöldi lífeyrisþega	Meðaltal fjölda lífeyrisþega sem fékk greiddan lífeyri á árinu.

Yfirlit um breytingu á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris

Sundurgreint yfirlit deilda - Allar tölur í þús. kr.

	2013			2012			
	Samtryggingar- deild	Séreignadeildir Leið 1	Séreignadeildir Leið 2	Samtryggingar- deild	Séreignadeildir Leið 1	Séreignadeildir Leið 2	Samtals
Iðgjöld							
Iðgjöld sjóðfélaga	1.041.620	2.636	13.658	974.208	3.313	12.051	989.572
Iðgjöld launagreiðenda	2.110.131	12.007	18.148	1.961.776	10.553	20.032	1.992.361
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(27.662)	(177.292)	94.237	(17.751)	(17.910)	(1.372)	(37.033)
Framlag ríkisins til jöfnunar örorkubyrði	60.526	0	0	59.891	0	0	59.891
	3.184.615	(162.649)	126.043	2.978.124	(4.044)	30.711	3.004.791
Lífeyrir							
Lífeyrir	2.771.310	102.961	11.104	2.446.414	112.176	24.417	2.583.007
Gjald í starfsendurhæfsj.	25.427	0	0	4.676	0	0	4.676
Annar beinn kostnaður vegna örorkul.	6.899	0	0	7.038	0	0	7.038
	2.803.636	102.961	11.104	2.458.128	112.176	24.417	2.594.721
Fjárfestingartekjur							
Tekjur af eignarhlutum	4.614.561	0	0	5.249.462	0	0	5.249.462
Tekjur af húseignum og lóðum	10.621	0	0	10.246	0	0	10.246
Vaxtatekjur og gengismunur	6.065.454	93.681	42.197	6.577.470	116.081	45.870	6.739.421
Niðurfærsla verðbréfa	278.717	0	0	(106.743)	0	0	(106.743)
	10.969.353	93.681	42.197	11.730.435	116.081	45.870	11.892.386
Fjárfestingargjöld							
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	176.159	0	0	132.335	0	0	132.335
Vaxtagjöld	4.984	0	0	21.916	0	0	21.916
	181.143	0	0	154.251	0	0	154.251
Rekstrarkostnaður							
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	91.992	2.141	859	126.217	2.130	668	129.015
Aðrar tekjur	17.120	0	0	14.347	0	0	14.347
Skattur á hreina eign sjóðsins	0	0	0	(6.171)	0	0	(6.171)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign á árinu	11.094.317	(174.071)	156.278	11.978.139	(2.269)	51.496	12.027.366
Sjóðir sameinaðir SL 2012	0	0	0	8.328.083	0	0	8.328.083
Hrein eign frá fyrra ári	106.413.520	1.832.782	512.816	86.107.298	1.835.051	461.320	88.403.669
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	117.507.837	1.658.711	669.094	106.413.520	1.832.782	512.816	108.759.118

Efnahagsreikningur deilda

Sundurgreint yfirlit deilda - Allar tölur í þús. kr.

31. desember 2013

31. desember 2012

Fjárfestingar	Samtryggingar- deild		Séreignadeildir		Samtryggingar- deild		Séreignadeildir		Samtals
	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2	
Húseignir og lóðir	137.003	0	0	0	137.003	0	0	0	138.387
Verðbréf með breytilegum tekjum	37.827.439	0	227.569	0	38.055.008	0	155.744	0	33.712.437
Verðbréf með föstum tekjum	74.939.519	0	408.552	0	75.348.071	0	352.624	0	69.057.665
Veðlán	2.466.245	0	0	0	2.466.245	0	2.429.817	0	2.429.817
Innlán	220.393	1.461.262	33.832	0	1.715.487	1.642.102	5.116	0	1.832.026
	115.590.599	1.461.262	669.953	0	117.721.814	1.642.102	513.484	0	107.170.332
Kröfur									
Kröfur á launagreiðendur	957.946	0	0	0	957.946	0	0	0	912.908
Aðrar kröfur	5.058	201.413	0	0	206.471	194.763	0	0	216.911
	963.003	201.413	0	0	1.164.416	194.763	0	0	1.129.819
Aðrar eignir									
Rekstrarfjármunir	18.739	0	0	0	18.739	0	0	0	18.520
Sjóður og veltinnlán	1.167.311	0	0	0	1.167.311	0	0	0	672.973
	1.186.050	0	0	0	1.186.050	0	0	0	691.493
Eignir samtals	117.739.652	1.662.675	669.953	0	120.072.280	1.836.865	513.484	0	108.991.644
Skuldir									
Skuld við lánastofnanir	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar skuldir	231.816	3.964	859	0	236.638	4.083	668	0	232.526
Skuldir samtals	231.816	3.964	859	0	236.638	4.083	668	0	232.526
Hrein eign til greiðslu lífeyris	117.507.836	1.658.711	669.094	0	119.835.642	1.832.782	512.816	0	108.759.118

Sjóðstremisýfirlit deilda 2013

Sundurgreint yfirlit deilda - Allar tölur í þús. kr.

2013

2012

Inngreiðslur	Samtryggingar- deild		Séreignadeildir		Samtryggingar- deild		Séreignadeildir		Samtals
	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2	
Iðgjöld	3.139.577	126.043	3.102.972		2.988.359		12.051		2.996.366
Fjárfestingartekjur	3.537.864	1.609	3.633.153		5.004.573		70.916		5.191.570
Afborganir verðbréfa	3.075.726	23.484	3.099.210		3.525.351		0		3.525.351
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	8.799.564	83.745	8.883.309		6.249.994		84.235		6.334.229
Seld verðbréf með föstum tekjum	3.475.737	2.198	3.477.935		4.389.607		24.848		4.414.455
Innlán	0	180.840	180.840		239.129		11.583		250.712
Innborgaðar aðrar tekjur	38.252	0	38.252		21.506		318		21.824
	22.066.720	111.872	22.415.672		22.418.519		192.368		22.734.507
Útgreiðslur									
Lífeyrir	2.803.636	11.104	2.917.700		2.458.128		24.417		2.594.721
Fjárfestingargjöld	181.143	0	181.143		154.251		0		154.251
Rekstrarkostnaður án afskrifta	87.387	859	90.387		122.272		668		125.070
Aðrar útgreiðslur	0	6.770	6.770		135.049		9.314		144.363
	3.072.166	111.872	3.196.000		2.869.700		25.085		3.018.405
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum	18.994.554	0	19.219.672		19.548.819		167.283		19.716.102
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(7.795.414)	(124.098)	(7.919.512)		(8.790.324)		(109.231)		(8.899.555)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(10.568.892)	(72.303)	(10.641.195)		(10.427.055)		(56.923)		(10.483.978)
Innlán	(35.585)	(28.716)	(64.301)		0		(1.129)		(1.129)
Ný veðlán	(96.885)	0	(96.885)		(51.515)		0		(51.515)
Varanlegir rekstrarfjármunir	(3.440)	0	(3.440)		(5.321)		0		(5.321)
	(18.500.216)	(225.117)	(18.725.333)		(19.274.215)		(167.283)		(19.441.498)
Hækkun (lækkun) á sjóði og veitiinnlánum	494.338	0	494.338		274.604		0		274.604
Sjóður yfirtekinn við samruna	0	0	0		32.252		0		32.252
Sjóður og veitiinnlán í ársbyrjun	672.973	0	672.973		366.117		0		366.117
Sjóður og veitiinnlán í árslok	1.167.311	0	1.167.311		672.973		0		672.973

The General Pension Fund

Annual Report 2013

Borgartúni 29
105 Reykjavík
Id. no. 450181-0489

Report of the Board of Directors

The Financial Statements of the General Pension Funds are prepared in accordance with the Icelandic Financial Statements Act and the Regulation of the Financial Statements of Pension Funds. The same accounting principles apply as for the previous year.

At the end of 2013, a total of 130,365 individuals have paid premiums to the fund. Of this number 13,857 paid premiums during 2013. Active members were 6,626 during 2013 which is an decrease of 4.3% from the previous year. Premium payments to the Fund in 2013 amounted to ISK 3,148 million this is an increase of 4.8% from the previous year.

During the year 2013 a number of 10,515 pensioners received pension payments amounting to ISK 2,885 million from the fund. The number of recipients rose by 16.5% during the year, and the amount paid in pension rose by 10.5%. The Fund's disposable resources in 2012 amounted to ISK 19.162 million, this is an decrease of 2,8% from previous year. Net assets for payment of pensions at the end of 2013 amounted to ISK 117,508 million compared with ISK 106,414 million at the end of 2012, which is an increase of 10.4% from the previous year. Pension holdings in the Private Division at the end of the year amounted to ISK 2.328 million. The 1999 was the first full year of the Division's operation.

The Fund's real yield on investment during 2013 was 6.3%, compared with 7.4% in 2012. Net real yield, i.e. real yield after deduction of operating expenses from net investment earnings, was 7.3%. The average real yield on the Fund's investments over the past five years has been 4.7% and ten years 4.1%.

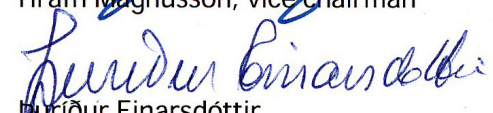
The Board of Directors of the General Pension Fund and its Managing Director hereby confirm the Financial Statement by means of their signatures.

Reykjavík, 18. March 2014


Guðmundur Árnason, chairman


Hrafn Magnússon, vice chairman

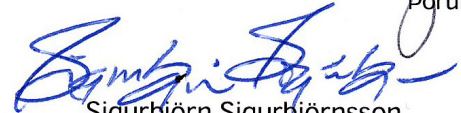

Aðalbjörg Lúthersdóttir


Þuríður Einarsdóttir


Einar Sveinbjörnsson


Svana H. Björnsdóttir


Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir


Sigurbjörn Sigurbjörnsson
managing director

Independent Auditor's Report

To the Board of Directors and Members of the General Pension Fund

We have audited the accompanying Financial Statements of the General Pension Fund, which comprise the balance sheet as at 31 December 2013, the statement of changes in net assets and statement of cash flows for the year then ended, the report of the board of directors and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Icelandic Annual Financial Statements Act and regulation on the Financial Statements of Pension Funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, The Financial Statements give a true and fair view of the financial position of The General Pension Fund as at 31 December 2013, and of its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Icelandic Financial Statements Act and regulation on the Financial Statements of Pension Funds.

Reykjavík, 18. March 2014



Árni Snæbjörnsson

State Authorized Public Accountant

Ernst & Young ehf.
Borgartúni 30
105 Reykjavík

Statement of changes in net assets for pension payments

2013

All amounts in ISK thousands

	2013	2012
Contributions		
Members	1.057.914	989.572
Employers	2.140.286	1.992.361
Transfer of rights	(110.716)	(37.033)
	<u>3.087.484</u>	<u>2.944.900</u>
State reimbursements	60.526	59.891
	<u>3.148.010</u>	<u>3.004.791</u>
Pensions		
Pensions	2.885.375	2.583.007
The Pension committee	25.427	4.676
Direct cost due to disability pension	6.899	7.038
	<u>2.917.700</u>	<u>2.594.721</u>
Investment income		
Dividends and revenue on shares	4.614.561	5.249.462
Property income	10.621	10.246
Interest income and exchange rate difference	6.201.331	6.739.421
Provision for securities	278.717	(106.743)
	<u>11.105.230</u>	<u>11.892.386</u>
Investment expenses		
Office and management expenses	176.159	132.335
Interest payments	4.984	21.916
	<u>181.143</u>	<u>154.251</u>
Operating expenses		
Office and management expenses	94.992	129.015
	<u>94.992</u>	<u>129.015</u>
Other income	17.120	14.347
Special Tax on Net Assets	0	(6.171)
Change in net assets during the year	11.076.524	12.027.366
Pension funds mergers	0	8.328.083
Net assets from previous year	108.759.118	88.403.669
Net assets for pension payments at the year-end ..	<u><u>119.835.642</u></u>	<u><u>108.759.118</u></u>

Balance sheet 2013

All amounts in ISK thousands

Assets

	2013	2012
Investments		
Real estate	137.003	138.387
Variable income securities	38.055.008	33.712.437
Fixed income securities	75.348.071	69.057.665
Mortgages	2.466.245	2.429.817
Other investments	1.715.487	1.832.026
	<u>117.721.814</u>	<u>107.170.332</u>
Accounts receivables		
Claims against employers	957.946	912.908
Other claims	206.471	216.911
	<u>1.164.416</u>	<u>1.129.819</u>
Other assets		
Operating assets	18.739	18.520
Cash and bank deposits	1.167.311	672.973
	<u>1.186.050</u>	<u>691.493</u>
Assets	<u>120.072.280</u>	<u>108.991.644</u>
Liabilities		
Other debt	236.638	232.526
	<u>236.638</u>	<u>232.526</u>
Net assets for pension payments	<u>119.835.642</u>	<u>108.759.118</u>
Net assets for pension payments is as follows:		
Mutual division.....	117.507.837	106.413.520
Options division.....	2.327.805	2.345.598
	<u>119.835.642</u>	<u>108.759.118</u>

Statement of cash flow 2013

All amounts in ISK thousands

Inflow	2013	2012
Premiums	3.102.972	2.996.366
Investment income	3.633.153	5.191.570
Installments on bonds	3.099.210	3.525.351
Variable income securities sold	8.883.309	6.334.229
Fixed income securities sold	3.477.935	4.414.455
Repayments of time deposits	180.840	250.712
Other income	38.252	21.824
	22.415.672	22.734.507
Outflow		
Pension	2.917.700	2.594.721
Investment expenses	181.143	154.251
Operating expenses	90.387	125.070
Other outflow	6.770	144.363
	3.196.000	3.018.405
Disposable resources to purchase securities and other investments	19.219.672	19.716.102
Purchase of securities and other investments		
Investments in variable-yield securities	(7.919.512)	(8.899.555)
Investments in fixed rate securities	(10.641.195)	(10.483.978)
Deposits	(64.301)	(1.129)
New mortgage loans	(96.885)	(51.515)
Operating assets purchased	(3.440)	(5.321)
	(18.725.333)	(19.441.498)
Increase (decrease) in cash and bank deposits	494.338	274.604
Cash and bank deposits from mergers	0	32.252
Cash and bank deposits at the beginning of the year ..	672.973	366.117
Cash and bank deposits at the end of the year	1.167.311	672.973

Financial indicators

Financial indicators - Mutual division

	2013	2012	2011	2010	2009
Real rate of return	6,3%	7,4%	3,1%	3,6%	3,9%
Net real rate of return	6,2%	7,3%	3,0%	3,4%	3,8%
Average net real rate of return					
the last 5 years.	4,7%	0,4%	-0,7%	0,8%	2,8%
the last 10 years.	4,1%	4,5%	4,1%	3,9%	3,3%
Operating expenses:					
as percentage of premiums	2,5%	3,4%	3,2%	3,7%	2,8%
as percentage of assets	0,07%	0,11%	0,10%	0,13%	0,13%
Listed variable yield securities	24,4%	22,3%	17,6%	27,4%	29,1%
Listed fixed rate securities	63,7%	63,0%	69,8%	67,6%	66,2%
Unlisted variable yield securities	8,5%	9,5%	7,3%	0,6%	0,1%
Unlisted fixed rate securities	1,2%	2,9%	2,5%	1,2%	0,9%
Morgage loans, unlisted	2,2%	2,3%	2,8%	3,2%	3,7%
Assets in ISK	81,0%	81,3%	82,1%	81,5%	73,8%
Assets in foreign currencies	19,0%	18,7%	17,9%	18,5%	26,2%
Number of fund members	6.626	6.925	7.232	6.992	7.425
Number of pensioners	10.515	9.427	8.095	7.198	6.181
Specification of paid pensions:					
Old-age pension	76,5%	75,6%	75,3%	75,1%	68,9%
Disability pension	12,0%	12,1%	13,9%	14,2%	22,2%
Pension to surviving spouse	11,0%	11,7%	10,3%	10,1%	7,8%
Surviving children pension	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	1,1%
Financial status according to actuarial assessment:					
Net assets less total obligations	-1,5%	-2,5%	-4,0%	-2,7%	-4,4%
Net assets less accrued obligations	-0,6%	-1,5%	-3,5%	2,0%	-2,5%
Private Pension:					
Ávöxtunarleið 1					
Net real rate of return	1,8%	1,8%	0,5%	17,9%	6,8%
Net nominal rate of return	5,5%	6,4%	5,8%	20,9%	15,7%
Average net real rate of return					
last five years	5,6%	6,3%	7,7%	8,9%	6,2%

Financial indicators

Listed variable yield securities	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Listed fixed rate securities	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bank deposit	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Assets in ISK	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Assets in foreign currencies	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Number of active members	105	100	212	197	167
Number of fund members	1.083	1.048	1.015	979	916
Ávöxtunarleidd 2					
Net real rate of return	3,5%	5,0%	7,1%	7,0%	4,7%
Net nominal rate of return	7,3%	9,7%	12,7%	9,8%	13,8%
Average net real rate of return last five years	5,5%	2,2%	0,6%	0,1%	0,6%
Listed variable yield securities	33,9%	30,3%	15,9%	26,1%	14,8%
Listed fixed rate securities	61,0%	68,7%	83,2%	74,7%	84,0%
Bank deposit	5,1%	1,0%	0,9%	0,8%	1,2%
Assets in ISK	89,3%	87,0%	85,5%	83,6%	76,3%
Assets in foreign currencies	10,7%	13,0%	14,5%	16,4%	23,7%
Number of active members	112	113	0	0	0
Number of fund members	5.508	5.488	5.454	5.454	5.454

Definitions:

Real rate of return	Rate of return based on the consumer-price index.
Net real rate of return	Real rate of return less operating expenses.
Cost as percentage of assets	Operating expenses as percentage of average net assets.
Number of active fund members	The average number of fund members paying premiums during the year.
Number of pensioners	The average number of pensioners who received pension during the year.

SALVÍA á uppruna sinn í Júgóslavíu og var notuð til lækninga á miðöldum. Jurtin inniheldur fjölda græðandi efna t.d. þykir heitt seyði af Salvíu mjög gott við kvefi vegna bakteríudrepandi áhrifa hennar. Salvía þykir einnig mjög góð sem krydd í ýmsan mat. Auk þess var jurtin notuð hér áður fyrr til að auka frjósemi.



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

Borgartún 29

105 Reykjavík

Sími 510 7400

Fax 510 7401

www.sl.is