

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

Ársskýrsla fyrir árið 2009

Efnisyfirlit

	Bls.
Ársskýrsla	
Stjórn og starfsmenn.....	2
Breytingar á stjórn sjóðsins.....	2
Endurskoðunarnefnd.....	2
Samtryggingardeild.....	3
lðgjöld.....	3
Lífeyrir.....	4
Sjóðfélagalán.....	6
Mat eigna og staða Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda.....	7
Sameining Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda og Lífeyrissjóðsins Skjaldar.....	7
Ávöxtun eigna 2009.....	7
Fjárfestingar 2009.....	8
Eignasamsetning 31.12.2009.....	9
Fjárfestingarstefna 2010.....	9
Tryggingafræðileg athugun.....	12
Séreignardeild.....	13
lðgjöld.....	13
Lífeyrir.....	13
Eignir.....	13
Ársreikningur	
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra.....	17
Áritun óháðs endurskoðanda.....	19
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2009.....	20
Efnahagsreikningur 31. desember 2009.....	21
Sjóðstreymisyfirlit árið 2009.....	22
Skýringar.....	23
Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris.....	32
Efnahagsreikningur deilda.....	33
Sjóðstreymisyfirlit deilda.....	34
Financial Statement	
Endorsement by the Board of Directors and Managing Director.....	36
Independent Auditor's Report.....	37
Statement of Changes in Net Assets For Pension Payments 2009.....	38
Balance Sheet as at 31 December 2009.....	39
Statement of Cash Flows 2009.....	40
Financial Indicators 2009	41

STJÓRN OG STARFSMENN

Stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda er skipuð af fjármálaráðherra. Fjöldi stjórnarmanna er sjö og eru jafn margir 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.

Breytingar á stjórn sjóðsins

Í lok árs 2009 tók Þorgeir Eyjólfsson þá ákvörðun að segja sig úr stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda. Þorgeir hafði setið í stjórn sjóðsins nær samfelld frá 1. janúar 1989. Sömu ákvörðun tók stjórnarformaður sjóðsins Baldur Guðlaugsson þ.e. að segja sig úr stjórn sjóðsins. Tók úrsögnin gildi þann 1. mars sl. en Baldur hafði verið stjórnarformaður sjóðsins frá 1. janúar 2001. Kann sjóðurinn þeim bestu þakkir fyrir vel unnin störf fyrir sjóðinn. Við sæti Þorgeirs tók Friðbert Traustason sem var varamaður Þorgeirs í stjórn.

Endurskoðunarnefnd

Á grundvelli laga skipaði stjórn sjóðsins endurskoðunarnefnd. Formaður nefndarinnar er Sigurður Þórðarson en aðrir nefndarmenn eru Gunnar Gunnarsson og Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir. Nefndin hélt 6 fundi á síðasta ári og gengið var frá sérstöku erindisbréfi um störf hennar. Hlutverk hennar er að koma að reikningsskilum og innri og ytri endurskoðun sjóðsins og vera ákveðin framlenging á starfsemi stjórnar, er varðar þessi viðfangsefni.

Stjórn frá 1. janúar 2009 til næstu fjögurra ára:

Aðalmenn:

Hrafn Magnússon, formaður
Arnar Sigurmundsson
Friðbert Traustason*
Gunnar Gunnarsson
Þorbjörn Guðmundsson
Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir
Baldur Guðlaugsson, fyrrv. formaður **
Þorgeir Eyjólfsson***

Varamenn:

Elsa B. Friðfinnsdóttir
Haukur Hafsteinsson
Stefanía Magnúsdóttir*
Ingibjörg H. Helgadóttir
Ingbór K. Eiríksson
Stefán Halldórsson
Þórhallur Arason

* Skipuð frá 1. janúar 2010.

** Hætti 28. febrúar 2010.

*** Hætti 31. desember 2009.

Aðsetur sjóðsins er í Borgartúni 29 og eru starfsmenn níu í árslok 2009:

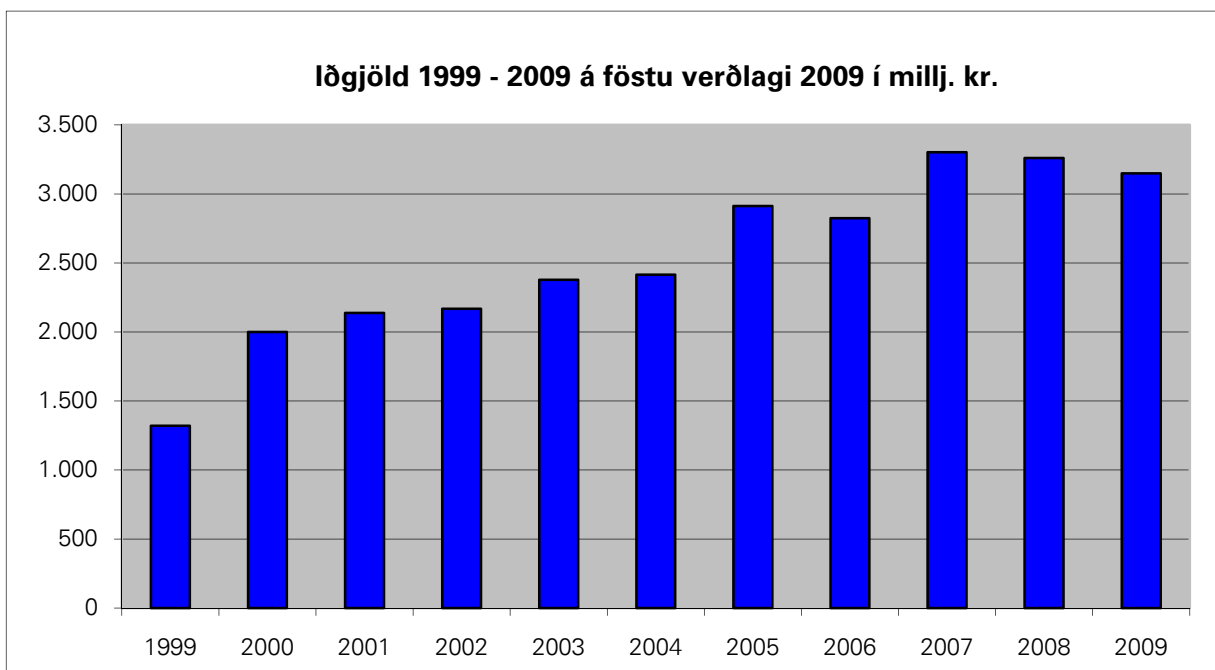
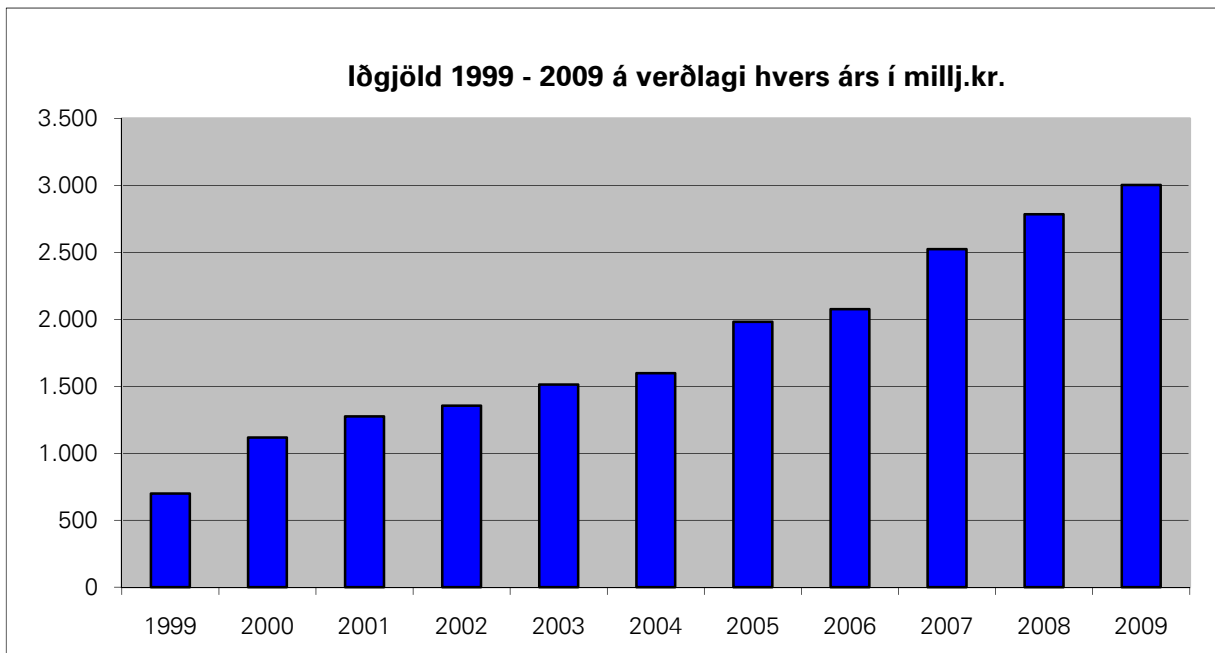
Elín S. Valdimarsdóttir	Sviðsstjóri bókhaldssviðs
Elsa D. Grétarsdóttir	Sviðsstjóri lífeyris- og sjóðfélagasviðs
Guðmundur Pálsson	Eignastýringasvið
Helga B. Sigurðardóttir	Bókhald eigna og fjárfestinga
Kristín Árnadóttir	Móttaka, símsvörun og upplýsingar
Magnús B. Jónsson	Sviðsstjóri innheimtusviðs
Sigurbjörn Sigurbjörnsson	Framkvæmdastjóri
Sigurlaug J. Waage	Lífeyris- og sjóðfélagasvið
Stefanía Sigfúsdóttir	Bókhald skilagreina

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 4% greiðir launþegi en launagreiðandi greiðir 8%. Eins og neðangreind tafla sýnir hefur orðið nokkur vöxtur á iðgjöldum til sjóðsins frá árinu 1999. 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 2009 greiddu 15.342 einstaklingar iðgjöld til sjóðsins, alls um 2.966 millj. kr. Þá greiddu 1.787 launagreiðendur iðgjöld fyrir starfsmenn sína á árinu. Virkir sjóðfélagar voru 7.425. Samtals jukust iðgjöld um 6,3% frá fyrra ári. Iðgjöld hafa hinsvegar dregist saman að raunvirði.

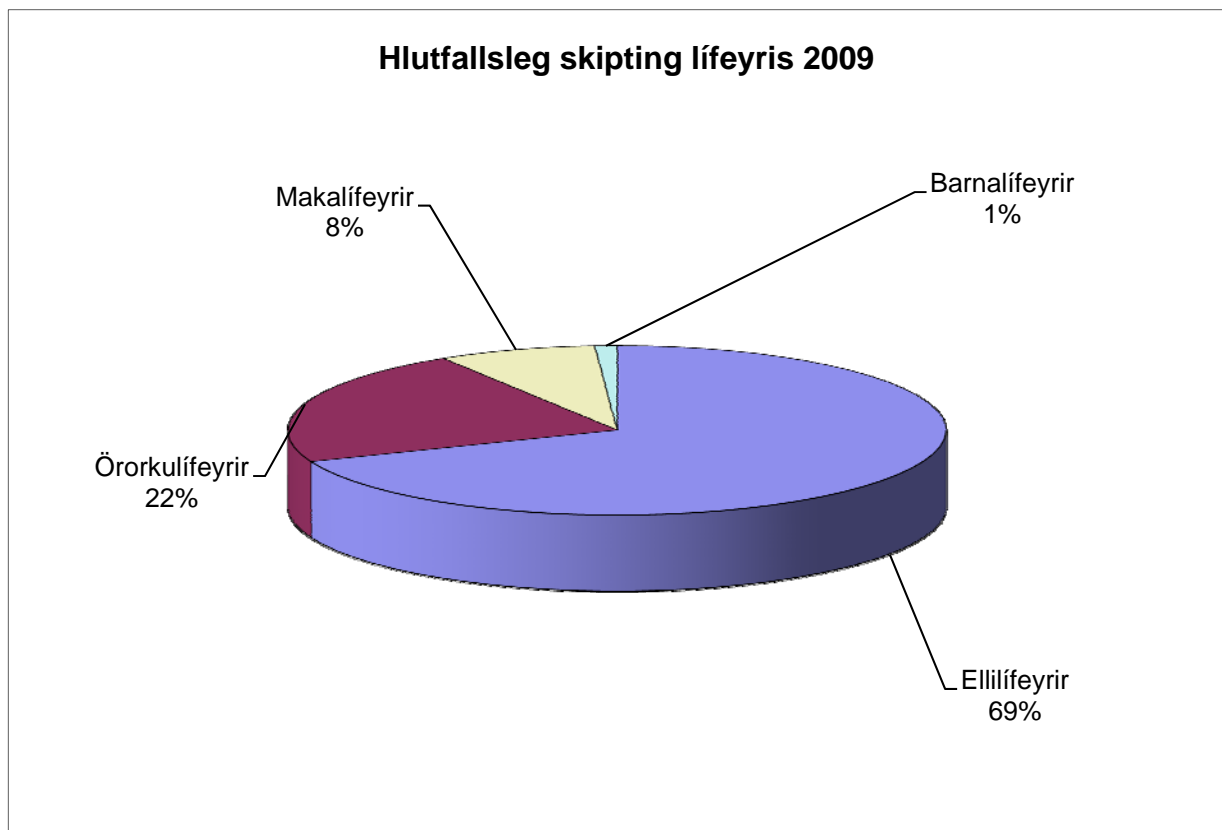


Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur ársins 2009 námu um 990 millj. kr. og hafa hækkað um 31,4% frá árinu 2008. Greiðslur vegna ellilífeyris hækkuðu mest eða um 34,9%. Á árinu voru að jafnaði 6.181 lífeyrisþegar sem þáðu lífeyri og hafði þeim fjölgað um 20,9% frá fyrra ári. Hlutfall lífeyris af hreinni eign var 1,5% í árslok 2009. Allar lífeyrisgreiðslur eru verðtryggðar í samræmi við breytingu á neysluverðsvísitölu. Skipting lífeyrisgreiðslna milli lífeyristegunda hefur breyst þannig að vægi ellilífeyris hefur aukist.

Lífeyrisgreiðslur árunna 2009 og 2008:

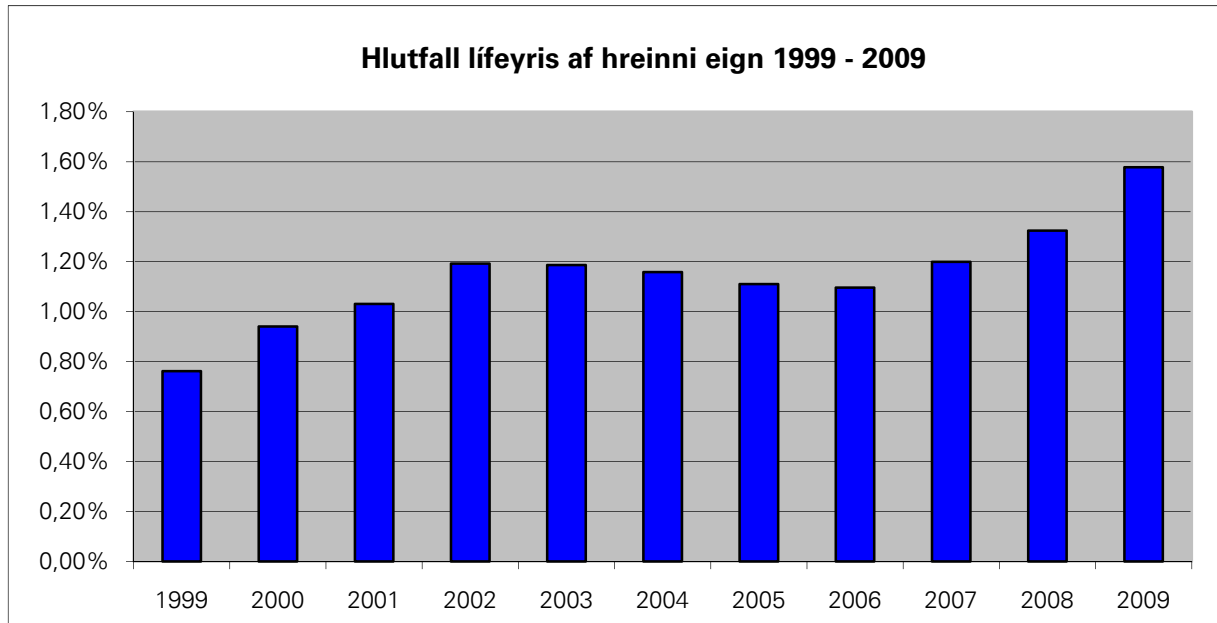
	2009	2008	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	682.396.250	505.701.712	34,9%
Örorkulífeyrir	219.730.205	180.703.146	21,6%
Makalífeyrir	76.915.157	57.118.388	34,7%
Barnalífeyrir	10.938.181	9.897.177	10,5%
	989.979.793	753.420.423	31,4%



Hlutfall lífeyris af hreinni eign

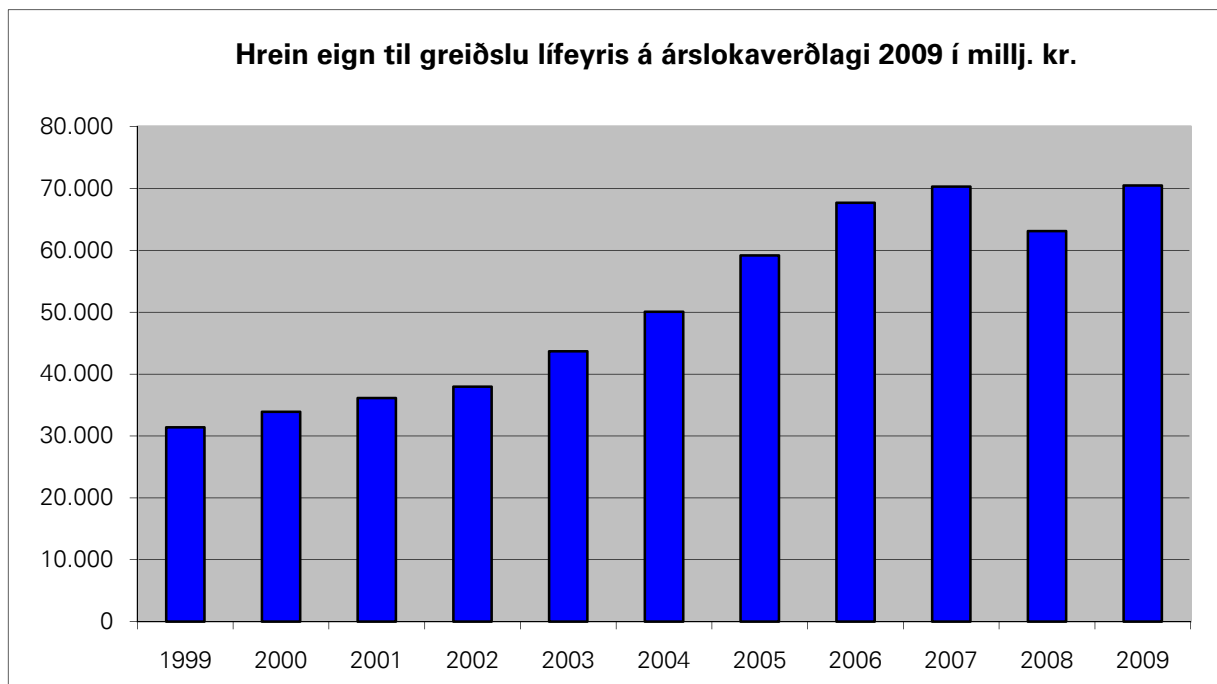
Neðangreind mynd sýnir hversu stór hluti af eignum sjóðsins fer til greiðslu lífeyris á hverju ári og er því góður mælikvarði á stöðu sjóðsins og aldurssamsetningu sjóðfélaga. Langt er í að fjölmennustu og réttindamestu sjóðfélagahóparnir fara á lífeyri. Samtals greiðir sjóðurinn 33,4% af iðgjöldum í lífeyri.

Myndin sýnir hlutfall lífeyris af meðaltali hreinnar eignar tveggja ára í senn.



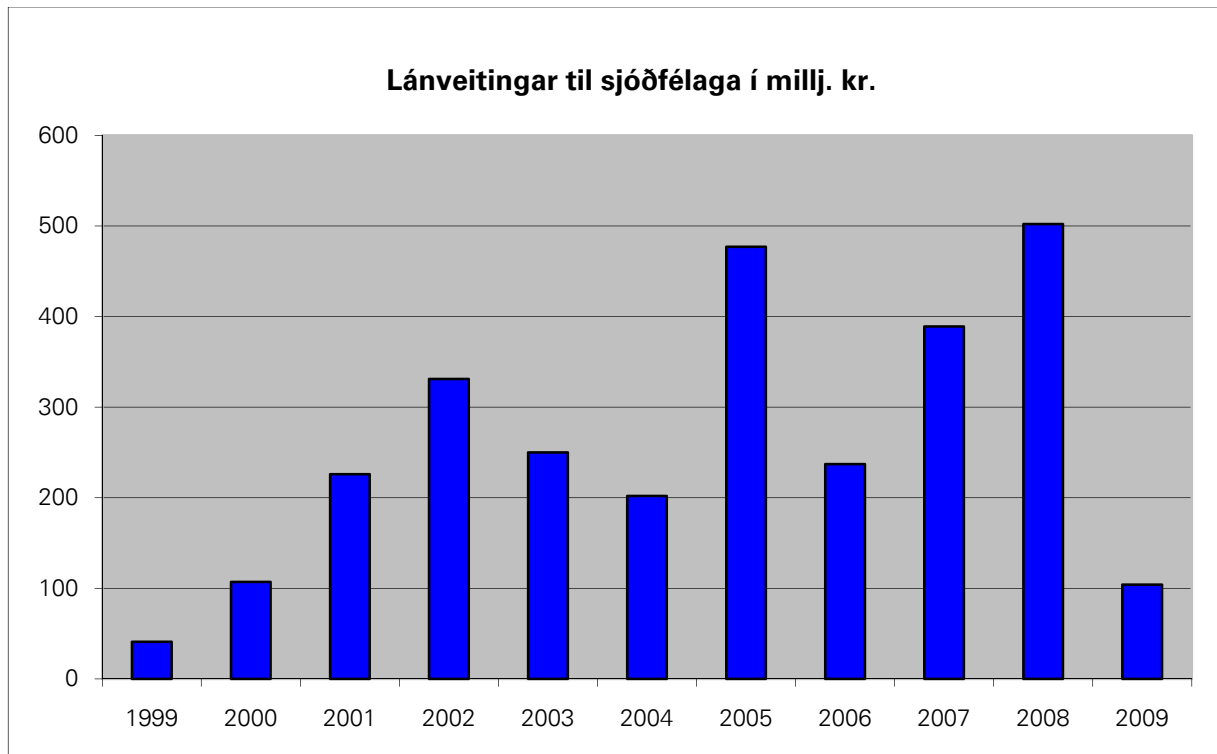
Hrein eign til greiðslu lífeyris

Eins og sést á myndinni hér að neðan hefur verið stöðugur og góður vöxtur á hreinni eign til greiðslu lífeyris frá árinu 1999 á föstu verðlagi ársins 2009. Vegna góðrar ávöxtunar árána 2003 - 2007 vex hrein eign hraðar en árin á undan. Raunávöxtun var neikvæð árið 2008 og lækka eignir sjóðsins að raunvirði það árið. Hrein eign vex um 16,3% árið 2009. Fall bankanna í október árið 2008 og afleiðingar þess hafa mikil áhrif á þróun hreinnar eignar árin 2008 og 2009.



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 árið 2009. Helgast það af minni eftirspurn eftir lánum.



Lánareglur

1. Lánaréttindi

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

2. Lánsupphæð, lánstími og kjör

Lánsupphæð er ótakmörkuð meðan veðrými leyfir. Lánstími er 5 - 40 ár og endurgreiðist lán með eigi færri gjalddögum en tveimur á ári. Lánin eru verðtryggð samkvæmt vísitölu neysluverðs til verðtryggingar og eru með jöfnum afborgunum eða jöfnum greiðslum (annuitets lán). Hægt er að velja um lán með breytilegum eða föstum vöxtum. Breytilegir vextir skulu vera 0,5% hærri en meðalávöxtun í viðskiptakerfi Kauphallar Íslands á 2. flokki Íbúðabréfa til 30 ára. Vextir taka breytingum 15. hvers mánaðar miðað við meðalávöxtun í síðasta almanaksmánuði samkvæmt skrá Kauphallarinnar. Vaxtagólf miðast við 4% þ.e. breytilegir vextir fara ekki neðar en sem því nemur. Fastir vextir eru ákveðnir af stjórn. Hægt er að breyta vöxtum á lánveitingum með breytilegum vöxtum í fasta vexti gegn hóflegu gjaldi.

3. Umsóknir

Með umsókn skal fylgja fasteignamat, brunabótamat og nýtt veðbókarvottorð af eigninni. Ef á undan veðrétti sjóðsins eru önnur áhvílandi lán skulu fylgja umsókninni síðustu greiðsluseðlar viðkomandi lána sem sýna eftirstöðvar, uppreiknaðar með veðbótum og vöxtum. Lánsúmsókn skal vera skrifleg. Einnig þarf að fylgja skrifleg yfirlýsing veðeiganda, sé hann ekki sá sami og lántaki, um þær skuldbindingar er hann tekst á hendur.

4. Tryggingar

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 hærri en 65% af fasteignamati og jafnframt innan við 85% af brunabótamati. Ef fasteignamat endurspeglar ekki markaðsverð fasteignarinnar er miðað við matsverð sem löggiltur fasteignasali eða annar sérfróður aðili áætla. 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 foheld. Sömu vaxtakjör gilda óháð veðrétti.

5. Kostnaður

Lántakandi greiðir lántökugjald sem er nú 1%, kostnað við stimplun sem er 1,5% af lánsfjárhæð (greiðist hjá sýslumanni), þinglýsingu, greiðslumat og mat á fasteign sé þess þörf. Lántakendur greiða einnig innheimtukostnað af afborgunum skuldabréfa á hverjum gjalddaga.

6. Afgreiðsla lánsúmsóknar

Skilyrði fyrir lánsúthlutun er að umsóknareyðublað sé útfyllt með fullnægjandi hætti. Lánsúmsóknir eru afgreiddar eftir því sem fé er fyrir hendi hjá lífeyrissjóðnum. Sjóðurinn áskilur sér rétt til að hafna lánsúmsókn sé veðstaða ekki innan veðmarka.

Mat eigna og staða Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda

Íslenska þjóðin varð fyrir miklu áfalli á haustmánuðum árið 2008. Smátt og smátt hafa afleiðingar af falli bankanna verið að koma í ljós og þær afleiðingar hafa almennt verið slæmar. Mörg þeirra fyrirtækja sem talin voru fyrir október 2008 ágætlega rekin stóðu mörg hver frammi fyrir skuldavanda sem hefði verið óhugsandi fáeinum vikum áður. Þetta hefur leitt til þess að kröfuhafar, þ.m.t. lífeyrissjóðir, hafa unnið að því markvisst að leita bestu leiða til þess að tryggja kröfur sínar sem best. Mismunandi leiðir eiga við en algengast er að kröfum sé breytt í hlutafé ásamt því að nauðsynlegt hefur reynst að gefa eftir kröfur í einhverjum tilvikum. Þetta endurspeglast svo í ársuppgjörum lífeyrissjóðanna. Í tilviki Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda voru lagðar til hliðar 3.412 millj. kr. í ársuppgjöri 2008 vegna mögulegs taps af skuldabréfaeign sjóðsins og í uppgjöri sjóðsins árið 2009 eru lagðar til hliðar 1.599 millj. kr. Samtals hafa því verið lagðar til hliðar í varúðarafskriftir 5.011 millj. kr. til að mæta hugsanlegu eignatapi sjóðsins vegna falls bankanna í október árið 2008. Til viðbótar afskrifaði sjóðurinn innlend hlutabréf fyrir 1.953 millj. kr. í ársuppgjöri 2008. Samtals þegar þetta er skrifað lítur úr fyrir að sjóðurinn tapi 8 – 10% af eignum miðað við stöðu þeirra í septemberlok árið 2008. Í samanburði við meðaltöl um töp lífeyrissjóða vegna falls bankanna eru töp Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda nokkuð fyrir neðan þau meðaltöl. Vegna falls bankanna hefur sjóðurinn ekki þurft að skerða áunninn réttindi sem skiptir afar miklu. Segja má því með sanni að lífeyrisréttindi sjóðfélaga Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda hafi verið betur varin en lífeyrisréttindi sjóðfélaga annarra sjóða við þær aðstæður sem hafa ríkt.

Sameining Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda og Lífeyrissjóðsins Skjaldar

Á síðasta ári var ákveðið að sameina Lífeyrissjóðinn Skjöld við Söfnunarsjóð lífeyrisréttinda. Sameiningin mun eiga sér stað miðað við áramótastöðu sjóðanna í árslok 2009 sem og tryggingafræðilegt mat. Eignir Skjaldar nema um 300 millj. kr. og eru þær metnar á sama hátt og eignir Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda. Vegna innköllunar munu fyrstu lífeyrisgreiðslur verða greiddar af Söfnunarsjóði lífeyrisréttinda í byrjun apríl, þá vegna marsmánaðar 2010.

Ávöxtun eigna 2009

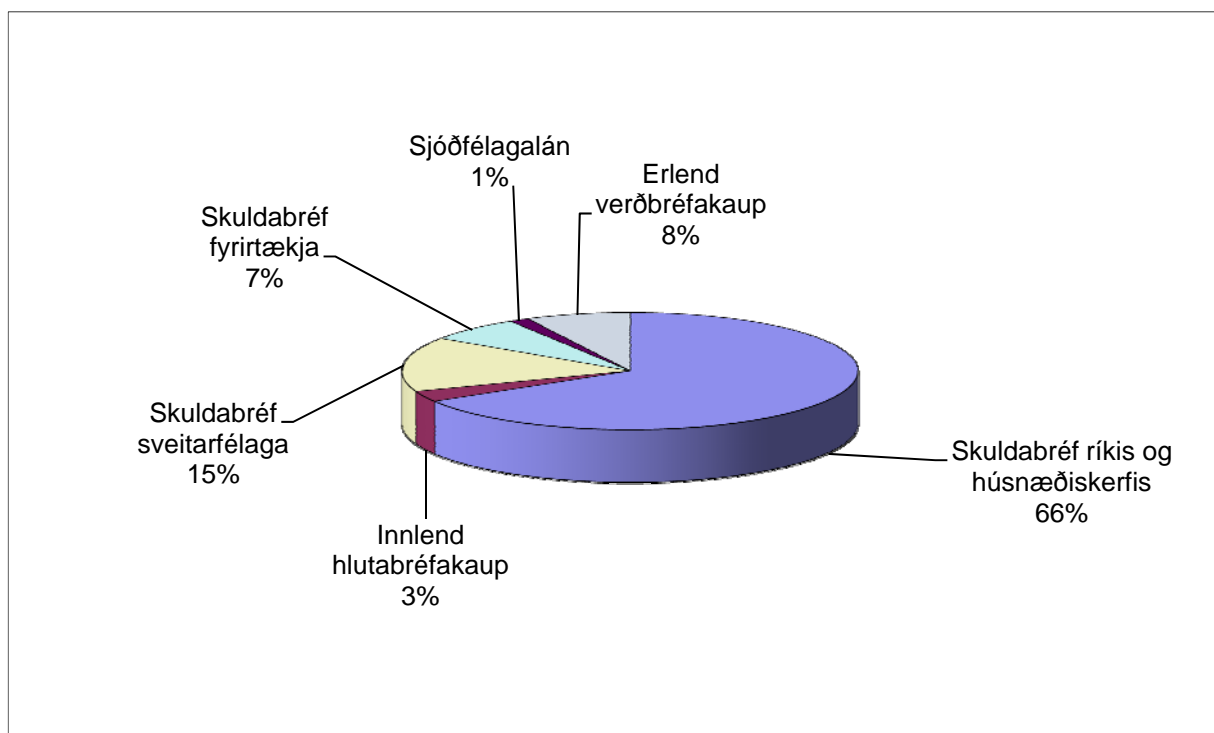
Árið 2009 var erfitt til ávöxtunar að því leyti að kostir sem sjóðnum hafa verið opnir hingað til þ.e. erlendir verðbréfamarkaðir voru lokaðir fyrir nýfjárfestingar vegna gjaldeyrishafta Seðlabanka Íslands. Hlutabréfamarkaðir í nær öllum heimshlutum skiluðu góðri ávöxtun árið 2009. Heimsvísitala Morgan Stanley hækkaði um 27,0% í dollar en 31,2% í íslenskum krónum en krónan veiktist um 3,3% gagnvart dollar. Veiking krónunnar bætir ávöxtun erlendra eigna. Hlutabréfavísitölur innanlands lækkuðu um 18,8% en mjög fáir kostir eru til fjárfestinga í innlendum hlutabréfum. Innlend skuldabréf skiluðu áfram ágætri ávöxtun en ávöxtun þeirra tekur mið af áframhaldandi þörf fyrir niðurfærslu þeirra vegna falls bankanna í október árið 2008. Samtals leggur sjóðurinn til hliðar 1.599 millj. kr. til viðbótar við það sem lagt var til hliðar árið 2008. Verðbólga var á síðasta ári 8,6% en innlend skuldabréf skila nettó 8,3% sem er 0,3% undir verðlagi. Umframávöxtun kemur því fyrst og fremst af erlendum hlutabréfum. Hrein raunávöxtun árið 2009 var 3,8% en hrein nafnávöxtun var 12,7%.

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

	Ávöxtun	Viðmið
Innlend skuldabréf	8,3%	12,7%
Innlend hlutabréf	0,7%	(18,8%)
Erlend hlutabréf	33,8%	31,2%
Aðrar eignir	17,4%	15,3%

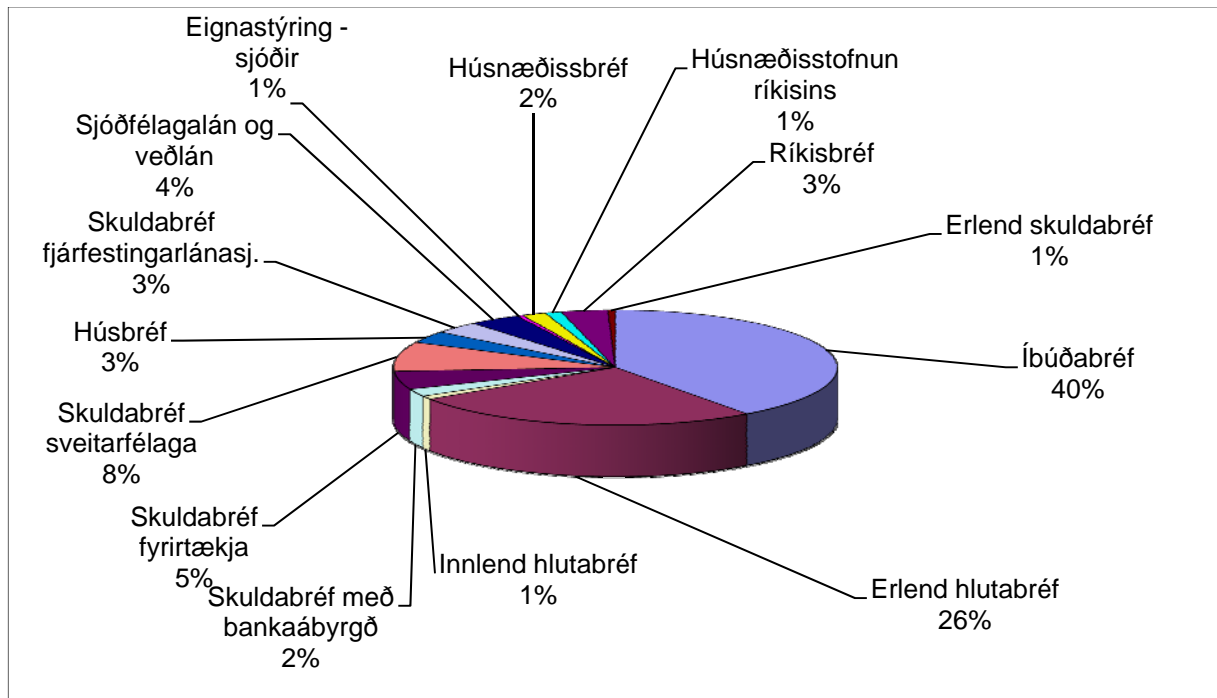
Mjög erfitt er að meta ávöxtun eigna einkum skuldabréfa og bera saman við viðmið. Sjóðurinn skilaði betri ávöxtun á erlendum hlutabréfum. Sjóðurinn skilar bæði betri ávöxtun á innlendum hlutabréfum og öðrum eignum en það eru eignir sem eru í stýringu hjá Arion banka hf. Taflan hér að ofan tekur enn á ný mið af sérstöku ári sem skekkir allar tölur og samanburð.

Fjárfestingar 2009



Eignasamsetning 31.12.2009

Það helsta sem hefur breyst varðandi eignasamsetningu frá árinu 2008 er að vægi ríkistryggðra eigna hefur aukist. Sem dæmi um það er að eign sjóðsins í íbúðabréfum fór úr 35% árið 2008 í 40% árið 2009.



Fjárfestingarstefna 2010

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 2009 verið endurmetin reglulega á árinu. Sú stefnumótun sem fram fór árið 1999 byggir á viðamikilli greinargerð sem þá ásamt fleiri breytum varð grunnur að ákvörðun um eignasamsetningu sem hér fylgir. Fjárfestingarstefna sjóðsins vegna ársins 2010 miðar að því að viðhalda og styrkja núverandi eignasamsetningu sjóðsins.

Stjórn sjóðsins hefur ákveðið eftirfarandi skiptingu fjárfestinga og ráðstöfun fjármuna ársins 2010:

	Hlutföll
a. Verðbréf ríkis og húsnæðiskerfis	50 - 70%
b. Verðbréf sveitarfélaga	0 - 15%
c. Sjóðfélagalán	0 - 15%
d. Innlend hlutabréf	0 - 5%
e. Erlend verðbréf	0 - 20%
f. Aðrar fjárfestingar	10 - 40%
g. Innlán	0 - 10%

Sjóðurinn stefnir í að auka vægi ríkistryggðra skuldabréfa. Jafnframt er gert ráð fyrir að sjóðurinn geti komið að ýmsum arðbærum verkefnum til þess að efla íslenskt atvinnulíf á ný. Fellur það undir f. 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.

Hjálagt er eignasamsetning samtryggingardeildar sjóðsins ásamt vikmörkum:

	Stefna 2010 og vikmörk
Bein og óbein ábyrgð ríkissjóðs	50 - 70%
Aðrar tryggingar	5 - 25%
Bankar og fjármálafyrirtæki	0 – 5%
Bæjar- og sveitarfélög	5 – 10%
Skuldabréf fyrirtækja	0 – 5%
Sjóðfélagalán	0 – 5%
Innlend hlutabréf	0 – 3%
Erlend verðbréf	20 - 40%
Skráð hlutabréf (Vísitölustýring)	8 – 14%
Skráð hlutabréf (Virk stýring)	8 – 14%
Skuldabréf	0 – 5%
Framtaksfjárfestingar (Private Equity)	4 – 7%
Aðrar fjárfestingar	0 – 10%
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 hvernar ávöxtunar væri að vænta miðað við eignasafn sjóðsins síðari hluta ársins 2001, aftur árið 2004 og árið 2006.

Á haustmánuðum árið 2006 var stefna sjóðsins endurmetin og yfirfarin. Var hún tekin út af tveimur til þess bærum aðilum og miðað við eftirfarandi eignasamsetningu þann 30.09.2006:

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

Samhliða yfirferðinni var gerð greiðsluflæðisgreining til ársins 2030. Miðað við afborganir núverandi skuldabréfa skila þær nægjanlegu innstreymi til að standa við greiðslur lífeyris næstu 11 – 14 árin. Næstu níu árin skila afborganir mun meiru en til þarf til að standa undir áætluðum lífeyri. Endurfjárfestingarþörf sjóðsins er því töluverð næstu níu árin. Niðurstaða athugana bendir til að nafnávöxtun gæti numið að jafnaði um 11 – 11,6%. Miðað við að verðbólguþolmið Seðlabanka Íslands sé 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%. Frávikkið mælist um 4,2 – 4,9%. Það þýðir að raunávöxtun getur sveiflast milli 1,8 - 10,9%. Litlar líkur eru á neikvæðri raunávöxtun.

Meginhluti innlendra skuldabréfa sjóðsins eru skráð á markaði. Einungis 1% eigna sjóðsins skv. reglum er óskráð.

Framtíðarskuldbindingar

Hagstæð samsetning sjóðfélaga og lág lífeyrisbyrði einkennir sjóðinn. Það er ekki fyrr en árin 2027 – 2036 sem fjölmennustu og réttindamestu aldurshóparnir fara á lífeyri. Lífeyrisbyrði sjóðsins árið 2009 var 33,4%. Þó svo að lífeyrisgreiðslur hafi vaxið og fari jafnframt hratt vaxandi á komandi árum hafa þær nokkurn veginn staðið í stað miðað við inngreidd iðgjöld sem hafa vaxið nokkuð á undanförunu. Sjóðfélagar eru ungir og jafnframt eiga margir þeirra lítil réttindi.

Fjárfestingarviðmið

Varðandi hlutabréfaviðskipti sjóðsins þá er horft til að ávöxtun sé að jafnaði hærrí en heimsvísitala Morgan Stanley fyrir erlend hlutabréf. 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. Það er enginn marktækur mælikvarði sem á við innlend skuldabréf en horft er til meðalávöxtunar nýjustu flokka Íbúðabréfa á árinu og jafnframt meðalávöxtunar lengsta flokks spariskírteina til ársins 2015.

Notkun afleiða

Afleiður eru eingöngu notaðar til að draga úr áhættu sjóðsins. Vandlega er hugað að notkun þeirra og áhættu sem þeim fylgir. Ekki er heimilt að nota þær nema um það sé fjallað af stjórn.

Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum á sama aðila

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

Hámarkshlutdeild í hlutafé fyrirtækja

Að jafnaði er helmingi innlendra og erlendra hlutabréfa stýrt í samræmi við viðmiðunarvísitölur. Vegna falls bankanna mun sjóðurinn eignast eitthvað af hlutafé útgefið af aðilum sem sjóðurinn átti skuldabréf á. Það er hluti af fjárfestingarumhverfi sjóðsins um þessar mundir. Ástæða og tilgangur þess er að leitast við að hámarka endurheimtur á viðkomandi skuldabréfi.

Þess er vandlega gætt að eiga ekki yfir 15% af útgefnum hlutafjár í hverju félagi fyrir sig. Um stærrí fjárfestingar í hlutabréfum er fjallað um 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.

Fasteignaveðtrygð 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. Til fjárfestinga 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 flokknum aðrar fjárfestingar falla ýmiskonar arðbærar fjárfestingar sem geta komið til á árinu. Má þar nefna bréf í óskráðum félögum sem eru í góðum rekstri og 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 slf. fellur undir þennan lið.

Þjónustufyrirtæki fyrir lífeyrissjóði

Það er ekki hluti af stefnu sjóðsins að eiga né 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 og á hagstæðum kjörum.

Virk stýring eigna

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 um 20% af eignum sjóðsins í virkri stýringu (þ.e. erlend hlutabréf). Hluti er þó í svokallaðri vísitölustýringu eða passífri stýringu. Hlutabréf eru keypt og seld eftir aðstæðum á markaði hvort sem þeim sé stýrt í samræmi við vísitöluiðmið eða virkri stýringu.

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

Hér á landi er skuldabréfaútgáfa ekki regluleg nema í Íbúðabréfum og Ríkisbréfum. Útgáfa annarra skuldabréfa s.s. útgáfa skuldabréfa sveitarfélaga og fyrirtækja er meira háð aðstæðum hverju sinni. Sjóðurinn hefur sett sér þá reglu að í ríkistryggðum bréfum sé fjárfest til eins langs tíma og kostur er miðað við ávöxtun og meðallíftíma skuldabréfanna. Varðandi skuldabréf sveitarfélaga og banka 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 lágmarks íbúafjölda og lágri skuldsetningu. Jafnframt að það fari fram reglulegar afborganir. Varðandi skuldabréf útgefin af traustum fyrirtækjum sem eru skráð á markaði (skuldabréfin) þá er krafa um hóflega langan meðallíftíma bréfsins og að greitt sé af þeim reglulega, a.m.k. vextir. Jafnframt er gerð krafa um að verðbréf séu skráð á verðbréfamarkaði.

Gjaldmiðlasamsetning

Búast má við að 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 stundir gegn sveiflum í íslensku krónunni gagnvart erlendum myntum.

Atvinnugreinaskipting

Þar sem viðmiðanir sjóðsins varðandi atvinnugreinar miðast við vísitölur þá er gert ráð fyrir að ekki verður vikið frá þeirri atvinnugreinaskiptingu sem þær fela í sér. Á hitt ber að líta að sjóðurinn mun af markaðsaðstæðum e.t.v. hnika hlutabréfasafninu í heild þannig að allt að 30% skekkja geti legið milli safns sjóðsins og vísitalna.

Tryggingafræðileg athugun

Í febrúar 2010 var gerð tryggingafræðileg úttekt á sjóðnum miðað við árslok 2009. Úttektin sýnir að staða sjóðsins hefur versnað milli ára. Skiptir þá mestu máli að lífslíkur þá einkum karla aukast verulega frá fyrri úttekt. Árið 2009 var ávöxtun hærrí en þau 3,5% sem miðað er við. Á það skal minnt að réttindi hafi verið aukin frá árinu 1999 um 48,5% umfram verðlag. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er neikvæð í árslok 2009 um 3,8% samanborið við neikvæða stöðu í árslok 2008 um 1,7%. Heildarskuldbindingar umfram heildareignir í árslok 2009 voru 4.391 millj. kr. en voru einnig neikvæðar um 1.792 millj. kr. í árslok 2008.

Áfallin staða	2009	2008
Endurmetin eign	69.240	60.246
Áfallin skuldbinding	70.612	59.588
Eignir umfram áfallnar sk.	(1.372)	658
Hlutfall	(1,9%)	1,1%
Með framtíðar skuldbindingum		
Endurmetin eign	110.919	100.988
Heildarskuldbindingar	115.310	102.781
Heildarstaða	(4.391)	(1.792)
Hlutfall	(3,8%)	(1,7%)

Fjárhæðir í millj. kr.

SÉREIGNARDEILD

Iðgjöld

Heimilt er að greiða allt að 8% iðgjald til séreignar í lífeyrissjóð af öllum launum og reiknuðu endurgjaldi. Skiptist hlutfallið þannig að launþegi getur greitt allt að 6% en launagreiðandi greiðir 2%.

Á árinu 2009 greiddu 282 einstaklingar iðgjöld til séreignardeildar sjóðsins, alls um 46 millj. kr. Þá greiddu 144 launagreiðendur iðgjöld til séreignar fyrir starfsmenn sína á árinu. Virkir sjóðfélagar voru 167. Samtals jukust iðgjöld um 4,3% frá fyrra ári.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur ársins 2009 námu um 44 millj. kr. og hafa hækkað um 286,4% frá árinu 2008. Megin ástæður eru þær að á árinu 2009 var veitt sérstök heimild til að taka út allt að einni milljón króna til allra réttihafa. Jafnframt breyttust löggin þannig að í stað þess að dreifa greiðslum yfir 7 ára tímabil frá 60 ára aldri gátu þeir sem orðnir eru 60 ára tekið 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.

Söfnunarleið I

Hefðbundinn innlánsreikningur sem ber hæstu innlánsvexti á hverjum tíma. Hún er hentug 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.

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% þar sem hluti skuldabréfa á að vera að lágmarki 70%. Ítarlegustu heimildir deildarinnar byggja á samþykktum sjóðsins skv. 7.gr.

Viðmiðunarsamsetning eigna Söfnunarleiðar II.

Íslensk skuldabréf			Íslensk hlutabréf			Erlend verðbréf		
Lágm.	Viðm.	Hám.	Lágm.	Viðm.	Hám.	Lágm.	Viðm.	Hám.
70%	80%	100%	0%	0%	10%	0%	20%	30%

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

Innlend skuldabréf	80,0%
Húsbréf 98/2 15.12.2037	3,2%
Íbúðabréf 15.06.2044	0,0%
Íbúðabréf 15.04.2034	20,0%
Íbúðabréf 15.06.2024	19,2%
Íbúðabréf 15.09.2014	17,6%
3 mánaða ríkisvixlar OMX	20,0%
Erlend verðbréf	20,0%
Hlutabréfavísitala MSCI World	15,0%
Skuldabréfavísitala JP Morgan	5,0%

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 deildarinnar.

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 líffeyrissjóði/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. Um það ráða markaðsaðstæður eins og margt annað hverju sinni.

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

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

Ársreikningur 2009

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda
Borgartúni 29
105 Reykjavík

kt. 450181-0489

Efnisyfirlit

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	17	Skýringar	23
Áritun óháðs endurskoðanda	19	Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris	32
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2009	20	Efnahagsreikningur deilda	33
Efnahagsreikningur 31. desember 2009	21	Sjóðstreymisyfirlit deilda	34
Sjóðstreymisyfirlit árið 2009	22		

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Árið 2009 er að baki, en með því lauk 35. starfsári Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda, en hann hóf starfsemi 26. september 1974. Árið 2009 var áfram erfitt til fjárfestinga einkum vegna gjaldeyrishafta. Uppgjör sjóðsins einkennist áfram af afleiðingum af falli bankanna. Eignir vaxa milli ára um 16,3% og sjóðurinn skilar jákvæðri raunávöxtun. Reynt hefur verið að leggja mat á afskriftaþörf eigna sjóðsins. Á árinu er niðurfærsla 1.599 millj. kr. færð til þess að mæta hugsanlegum töpum. Hvort þessi fjárhæð sé lýsandi fyrir þá fjármuni sem endanlega mun tapast á eftir að koma í ljós. Í áætlunum sjóðsins er gert ráð fyrir 8 - 10% eigna muni tapast miðað við stöðu þeirra þann 30. september 2008. Í ársreikningi er færð sem skuld nettó tap sjóðsins af gjaldmiðlasamningum 116 millj. kr. Þetta er fjárhæð sem sjóðurinn telur sig eiga að hámarki að greiða eftir skuldajöfnun vegna gjaldmiðlasamninga við Landsbanka Íslands hf. Um þetta er ágreiningur við skilanevnd bankans en mögulegt er að fjárhæðin verði hærri. Nánar er gerð grein fyrir þessu í skýringum. Það er mikilvægt að hafa í huga að ársuppgjör sjóðsins miðað við árslok 2009 er áfram háð óvissu. Ber að lesa ársskýrslu sjóðsins með tilliti til þess.

Starfsemi sjóðsins var með hefðbundnum hætti og gekk rekstur hans vel að öðru leyti. Haldnir voru 13 stjórnarfundir á árinu. Á árinu greiddu alls 1.787 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins 2.966 millj. kr. fyrir 15.342 einstaklinga. Sjóðfélagar voru 120.251 í árslok 2009. Virkir sjóðfélagar voru 7.425 árið 2009.

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar námu alls kr. 990 millj. kr. og jukust um 31,4% milli ára. Fjöldi lífeyrisþega í árslok voru 6.181 en þeir voru 5.113 árið áður. Aukning milli ára er 20,9%.

Sjóðurinn starfar í tveimur deildum, samtryggingardeild og séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar var 67.229 millj. kr. og jókst eign deildarinnar um 16,3% eða 9.437 millj. kr. Hrein nafnávöxtun var 12,7% samanborið við 0,3% árið áður. Hrein raunávöxtun árið 2009 var 3,8% samanborið við neikvæða 13,8% ávöxtun árið áður. Fimm ára meðaltalsraunávöxtun er 2,8% og tíu ára meðaltal er 3,3%.

Hrein eign séreignardeildar nam 491 millj. kr. og jókst eign deildarinnar um 13,7% eða um 60 millj. kr. Hrein nafnávöxtun deildarinnar var 15,3% og hrein raunávöxtun 6,1% samanborið við 4,3% og 10,4% árið áður.

Staða samtryggingardeildar sjóðsins er góð þrátt fyrir að eignir sjóðsins séu neikvæðar um 3,8% sem hlutfall af heildarskuldbindingum umfram heildarskuldbindingar í árslok 2009. Þó svo að áföll eins og lýst hefur við fall bankanna er tryggingafræðileg staða sjóðsins innan lögboðinna marka og þarf ekki að koma til skerðingar áunninna réttinda. Sambærilegt hlutfall var neikvætt um 1,7% árið áður.

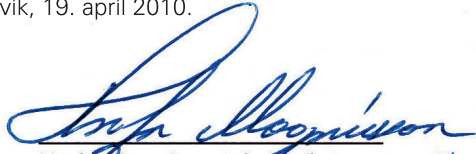
Í árslok 2009 sagði Þorgeir Eyjólfsson sig úr stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda, en Þorgeir hafði setið í stjórn sjóðsins nær samfelld frá ársbyrjun 1989. Stjórnarformaður sjóðsins Baldur Guðlaugsson sagði sig úr stjórn sjóðsins í ársbyrjun 2010 og tók úrsögn hans gildi 1. mars 2010. Baldur hafði verið stjórnarformaður sjóðsins frá ársbyrjun 2001. Sjóðurinn færir þeim bestu þakkir fyrir vel unnin störf fyrir sjóðinn. Við sæti Þorgeirs tók Friðbert Traustason sem var varamaður Þorgeirs í stjórn.

Á síðasta ári var ákveðið að sameina Lífeyrissjóðinn Skjöld við Söfnunarsjóð lífeyrisréttinda. Sameiningin mun eiga sér stað miðað við áramótastöðu sjóðanna í árslok 2009 sem og tryggingafræðilegt mat. Eignir Skjaldar nema um 300 millj. kr. og eru þær metnar á sama hátt og eignir Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra frh.,

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

Reykjavík, 19. apríl 2010.



Hrafn Magnússon, formaður



Arnar Sigurmundsson



Friðbert Traustason




Gunnar Gunnarsson



Þorbjörn Guðmundsson



Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir



Sigurbjörn Sigurbjörnsson
framkvæmdastjóri

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og sjóðfélaga í Söfnunarsjóði lífeyrisréttinda.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda fyrir árið 2009. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgðin felur í sér að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings sem er í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

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 öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits sjóðsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins, 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 sjóðsins á árinu 2009, fjárhagsstöðu hans 31. desember 2009 og breytingu á handbæru fé á árinu 2009, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Reykjavík, 19. apríl 2010

KPMG hf.



Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2009

	Skýr.	2009	2008
Iðgjöld:			
Iðgjöld sjóðfélaga		1.005.495	960.246
Iðgjöld launagreiðenda		2.020.844	1.899.722
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(22.094)	(33.643)
	7	<u>3.004.245</u>	<u>2.826.325</u>
Lífeyrir:			
Lífeyrir	8, 18	1.034.108	764.842
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		4.908	62
		<u>1.039.016</u>	<u>764.904</u>
Fjárfestingartekjur:			
Tekjur af eignarhlutum	9	2.755.134	(3.831.729)
Vaxtatekjur og gengismunur	10, 19	6.518.484	7.540.134
Niðurfærsla verðbréfa	26	(1.599.286)	(3.412.356)
		<u>7.674.332</u>	<u>296.049</u>
Fjárfestingargjöld:			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	11, 20	57.117	51.356
Vaxtagjöld		4.787	6.042
		<u>61.904</u>	<u>57.398</u>
Rekstrarkostnaður:			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	11, 20	103.953	99.018
Aðrar tekjur			
	12, 22	23.370	20.679
Hækkun á hreinni eign á árinu			
		9.497.074	2.221.733
Hrein eign frá fyrra ári			
		<u>58.223.215</u>	<u>56.001.482</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris			
		<u>67.720.289</u>	<u>58.223.215</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2009

	Skýr.	2009	2008
Eignir:			
Verðbréf með breytilegum tekjum	13, 24	19.172.146	15.762.558
Verðbréf með föstum tekjum	13, 25	44.162.286	38.523.520
Veðlán	13	2.473.021	2.343.348
Innlán		90.084	37.107
		<u>65.897.537</u>	<u>56.666.533</u>
Kröfur:			
Kröfur á launagreiðendur		1.343.257	1.235.103
Aðrar kröfur		180.840	0
		<u>1.524.097</u>	<u>1.235.103</u>
Aðrar eignir:			
Rekstrarfjármunir	23	18.189	19.267
Sjóður og veltiinnlán		419.237	436.342
		<u>437.426</u>	<u>455.609</u>
Eignir samtals		<u>67.859.060</u>	<u>58.357.245</u>
Skuldir:			
Skuld við lánastofnanir	16, 28	115.822	115.824
Skammtímaskuldir		22.947	18.206
Skuldir samtals		<u>138.771</u>	<u>134.030</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>67.720.289</u>	<u>58.223.215</u>
Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris:			
Hrein eign samtryggingardeildar	30	67.229.163	57.792.538
Hrein eign séreignardeildar		491.126	430.677
		<u>67.720.289</u>	<u>58.223.215</u>

Sjóðstreymisyfirlit árið 2009

	Skýr.	2009	2008
Inngreiðslur:			
Iðgjöld		2.757.002	2.404.030
Fjárfestingartekjur		2.199.233	1.126.252
Afborganir verðbréfa		2.809.842	2.351.608
Seld verðbréf með breytilegum tekjum		622.295	1.288.154
Seld verðbréf með föstum tekjum		485.979	2.375.148
		<u>8.874.351</u>	<u>9.545.192</u>
Útgreiðslur:			
Lífeyrir		1.090.059	764.904
Fjárfestingargjöld		42.084	66.566
Rekstrarkostnaður án afskrifta		78.157	96.253
		<u>1.210.300</u>	<u>927.723</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum		7.664.051	8.617.469
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum .....	(	921.828)	(887.421)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum .....	(	6.609.108)	(7.174.296)
Innlán .....	(	45.043)	(24.372)
Ný veðlán .....	(	105.177)	(491.645)
Varanlegir rekstrarfjármunir		0	(364)
	(	<u>7.681.156)</u>	(<u>8.578.098)</u>
Hækkun á sjóði og veltiinnlánum .....	(	17.105)	39.371
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun		<u>436.342</u>	<u>396.971</u>
Sjóður og veltiinnlán í árslok		<u>419.237</u>	<u>436.342</u>

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

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 m.a. lög nr. 155/1998 og skipar fjármálaráðherra stjórn sjóðsins.

2. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningurinn er saminn í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða, sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu. Kaup á innlendum hlutabréfum eru nú sýnd nettó í sjóðstreymi og hefur samanburðarárinu verið breytt því til samræmis.

Ársreikningurinn er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að öðru leyti en því að skráð hlutabréf, hlutdeildarskírteini, afleiðutengd skuldabréf og afleiðusamningum og gjaldmiðla eru færðir á markaðsverði. Ársreikningurinn er í íslenskum krónum og fjárhæðir eru sýndar í þús. kr.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Á blaðsíðum 32 - 34 er að finna yfirlit um breytingar á hreinni eign, efnahagsreikning og sjóðstreymisyfirlit beggja deilda sjóðsins.

Stjórn og framkvæmdastjóri sjóðsins samþykkti ársreikninginn þann 19. apríl 2010.

3. 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 skýringum nr.15 -17.

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

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

5. Rekstrarfjármunir

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

6. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi Seðlabanka Íslands í árslok 2009. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á kaupgengi Seðlabanka Íslands þann 31.12.2009.

7. Iðgjöld

Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilgreinum sem hafa borist sjóðnum. Jafnframt er áætlað vegna ótilkynnta iðgjalda í árslok og er sú áætlun byggð á skilum á iðgjöldum á undanförunum árum. Ógreidd iðgjöld í árslok, bæði tilkynnt og ótilkynnt, eru eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi.

8. Lífeyrir

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

9. 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.

10. Vaxtatekjur og gengismunur

Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánum, bundnum bankainnistæðum, auk vaxtatekna af iðgjöldum og veltiinnlánum. 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.

11. 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 eignausýslu eða annan rekstur sjóðsins.

12. Innheimtubóknun

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

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.

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

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.

14. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundraðshluti miðað við nýtingartíma eignanna, þar til niðurlagsverði er náð. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Rekstrarfjármunir 3 ár

Mat stjórnenda og ályktanir við beitingu reikningsskilaaðferða

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 áhættueinkenni og hlutlæg merki virðisrýrnunar þegar meta skal framtíðarsjóðstreymi.

16 . Afleiðusamningar og skuldajöfnun

Sjóðurinn var með afleiðusamninga við Landsbanka Íslands hf. við fall bankans í október 2008. Við fallið brustu forsendur fyrir þessum samningum en á þeim tíma voru samningarnir í neikvæðri stöðu fyrir sjóðinn. Sjóðurinn hefur lýst yfir ógildingu á öllum samningunum en óvissa er um hvort sjóðnum beri að gera upp samningana og ef svo er þá er einnig óljóst við hvaða tíma og gengi á að miða uppgjórið við. Bankinn hefur gert kröfu um að samningarnir verði gerðir upp miðað við gengi á gjalddaga þeirra. Á móti á sjóðurinn kröfur á hendur bankanum vegna skuldabréfa útgefnum af honum. Í ársreikningi sjóðsins er miðað að afleiðusamningarnir séu gerðir upp miðað gjalddaga þeirra og skuldabréfunum sé skuldajafnað á móti. Nettó skuld vegna þessa er 116 millj. kr. sem er færð í ársreikning undir skuld við lánastofnanir.

17 . Verðbréf með föstum tekjum

Við fall bankanna árið 2008 varð markaður með innlend skuldabréf nánast óvirkur hvað varðar önnur bréf heldur en ríkisskuldabréf. Útgefendur skráðra skuldabréfaflokka hafa verið teknir til gjaldþrotaskipta, hafa óskað eftir greiðslustöðvun og nokkrir hafa óskað eftir frestun á greiðslu afborgana og vaxta. Vegna þessa voru verðbréf sjóðsins verið færð niður um 3.412 millj. kr. í árslok 2008. Á árinu 2009 hefur niðurfærslan verið hækkuð um 1.599 millj. kr. Endanleg niðurstaða um verðmæti eignanna kann að verða önnur en gert er ráð fyrir í þessu uppgjóri.

Lífeyrir

	2009	2008
18 . Greiddur lífeyrir:		
Ellilífeyrir	726.525	517.124
Örorkulífeyrir	219.730	180.703
Makalífeyrir	76.915	57.118
Barnalífeyrir	10.938	9.897
	1.034.108	764.842
Vaxtatekjur og gengismunur		
19 . Vaxtatekjur og gengismunur sundurliðast þannig:		
Skuldabréf	6.224.481	7.441.789
Aðrar vaxtatekjur	294.003	98.345
	6.518.484	7.540.134
Rekstrarkostnaður		
20 . Laun og launatengd gjöld greinast þannig:		
Laun	66.777	65.971
Launatengd gjöld	11.088	10.199
	77.865	76.170

Hjá sjóðnum voru 9,4 stöðugildi árið 2009.

Skýringar, frh.:

	2009	2008
20. frh.,		
Laun og hlunnindi stjórnarmanna og framkvæmdastjóra sundurliðast þannig:		
Baldur Guðlaugsson, fyrrverandi formaður stjórnar	1.406	1.363
Hrafn Magnússon, formaður stjórnar	1.054	1.022
Arnar Sigurmundsson	703	682
Gunnar Gunnarsson	703	682
Halldór G. Björnsson	0	682
Þorbjörn Guðmundsson	703	0
Þorgeir Eyjólfsson, fyrrverandi stjórnarmaður og endurskoðunarnefnd	1.003	682
Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir, stjórn og endurskoðunarnefnd	1.003	682
Sigurður Þórðarson, formaður endurskoðunarnefndar	450	0
Sigurbjörn Sigurbjörnsson, framkvæmdastjóri	11.978	11.782
	19.003	17.577
21 . Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:		
Endurskoðun ársreiknings og innri endurskoðun	958	865
22 . Aðrar tekjur sundurliðast þannig:		
Þóknun fyrir innheimtu iðgjalda samkvæmt lögum nr. 129/1997	23.138	20.624
Aðrar tekjur	232	55
	23.370	20.679
Fjárfestingar		
23 . Rekstrarfjármunir greinast þannig:		Rekstrar- fjármunir
Heildarverð 1.1.2009		24.799
Viðbót á árinu		1.701
Heildarverð 31.12.2009		26.500
Afskrifað áður		5.532
Afskrifað á árinu		2.779
Afskrifað samtals		8.311
Bókfært verð 31.12.2009		18.189
Afskriftahlutföll		10 - 33%
24 . Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:		
Innlend verðbréfaeign:		
	2009	2008
Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands:		
Össur hf., Reykjavík	262.135	179.308
Marel hf., Garðabær	259.933	82.904
Bakkavör Group hf., Reykjavík	32.442	40.877
Alfesca hf., Reykjavík	0	31.482
Atorka Group hf., Kópavogur	0	3.777
Century Aluminium Company, Bandaríkin	0	10.213
Exista hf., Reykjavík	0	1.707
SPRON hf., Reykjavík	0	29.785
	554.510	380.053
Eignarhluti er í öllum tilvikum undir 1,0%.		

Skýringar, frh.:

24. frh.	2009	2008
Eignarhlutir í öðrum félögum:		
A 1988 hf., Reykjavík	34.799	0
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða ehf., Reykjavík	394	989
Reiknistofa lífeyrissjóða ehf., Reykjavík	12.725	12.725
Rusor ehf., Reykjavík	18.525	0
Stoðir ehf., Reykjavík	7.716	0
	74.159	13.714
Innlendar framtaksfjárfestingar:		
Auður Capital - Auður I	5.872	8.010
Framtakssjóður Íslands slf.	320	0
Frumtak GP ehf.	13.789	0
	19.981	8.010
Erlend verðbréfaeign:		
Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:		
Alliance Global Growth Trend Fund	2.240.038	1.817.066
Barclays World Enhanced	2.466.019	1.879.754
Bernstein Global Value Fund	1.285.957	1.036.675
Norðurlandásjóður	134.049	94.567
Templeton Growth Fund	1.679.473	1.248.209
Vanguard Global Stock Index Fund	3.283.399	2.518.423
Wellington Global Equity Fund	651.157	473.143
	11.740.092	9.067.837
Sérgreint hlutabréfasafn:		
Morgan Stanley Dean Witter, sérgreint erlent hlutabréfasafn	1.095.645	1.036.390
Erlendar framtaksfjárfestingar:		
Alþjóða Framtakssjóðurinn I	251.123	295.392
Alþjóða Framtakssjóðurinn II	454.510	640.481
Black Rock Private Equity Program III	412.011	408.302
Black Rock Private Equity Program IV	199.082	57.794
Kaupthing Capital Partners II	740	32.184
Morgan Stanley Emerging Private Markets Fund I	81.187	44.917
Morgan Stanley Private Markets Fund II	372.958	455.981
Morgan Stanley Private Markets Fund III	868.423	561.320
Schroder Private Equity Fund of Funds II	442.014	569.147
Schroder Private Equity Fund of Funds III	454.594	473.786
Schroder Private Equity Fund of Funds IV	237.472	174.441
SVG Asia Fund of Funds	15.251	14.126
	3.789.365	3.727.871
Safn í eignastýringu Arion banka hf.		
Sérgreint safn	1.898.394	1.528.683
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	19.172.146	15.762.558

Skýringar, frh.:

	2009	2008
25 . Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skuldabréf með ríkisábyrgð	31.825.103	25.730.017
Bankabréf	3.596.722	5.002.009
Skuldabréf sveitarfélaga	5.426.740	4.434.081
Skuldabréf fyrirtækja	3.313.721	3.357.413
	44.162.286	38.523.520

Áætlað markaðsverð skuldabréfa var 41.700 millj. kr. í árslok 2009.

26 . Niðurfærsla verðbréfa greinist þannig:		
Niðurfærsla í ársbyrjun	3.411.793	18.000
Niðurfærsla ársins vegna veðlána	10.591	29.497
Niðurfærsla ársins vegna markaðsskuldabréfa	1.588.695	3.364.858
Afskrifuð töpuð veðlán og markaðsskuldabréf	(437.463)	(562)
Niðurfærsla í árslok	4.573.616	3.411.793

27 . Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum	2.061.215	17.110.931	19.172.146
Verðbréf með föstum tekjum	43.970.899	191.387	44.162.286
Veðlán	2.473.021	0	2.473.021
Bundnar innistæður hjá lánastofnunum	90.084	0	90.084
Verðbréfaeign samtals 31.12.2009	48.595.219	17.302.318	65.897.537

Erlendir gjaldmiðlar sundurliðast sem hér segir:

	2009	2008
USD	15.327.815	11.937.485
EUR	1.973.763	2.248.144
GBP	740	32.184
	17.302.318	14.217.813

Skuldbindingar

28 . Framvirkir samningar

Sjóðurinn hefur lýst yfir ógildingu á öllum afleiðusamningum sínum við Landsbanka Íslands hf. Í ársreikningi er gengið út frá skuldajöfnun milli bankans og sjóðsins vegna krafna sjóðsins á bankann og þeirra krafna sem bankinn kann að hafa á sjóðinn vegna afleiðusamninga.

Skýringar, frh.:

29. Aðrar skuldbindingar

Sjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að fjárfesta í innlendum og erlendum framtakssjóðum á næstu árum. Ógreidd fjárhæð nemur um 6.000 millj. kr. m.v. gengi í árslok 2009. Þessi fjárhæð getur komið til greiðslu á næstu árum.

	Mynt	Skuld- binding	Greitt um áramót	Ógreitt um áramót
Auður Capital - Auður I	ÍSK	150.000	11%	132.868
Alþjóða framtakssjóðurinn I	EUR	627.830	80%	125.566
Alþjóða framtakssjóðurinn II	EUR	896.900	87%	116.597
Black Rock Private Equity Program III	USD	623.000	86%	87.260
Black Rock Private Equity Program IV	USD	623.000	40%	374.624
Framtakssjóður Íslands slf.	ÍSK	2.400.000	0%	2.399.680
Frumtak ehf.	ÍSK	100.000	16%	84.062
Kaupthing Capital Partners II	GBP	502.775	15%	428.803
Morgan Stanley Emerging Prv. Markets Fund I	USD	373.800	26%	275.906
Morgan Stanley Private Markets Fund II	USD	623.000	66%	212.300
Morgan Stanley Private Markets Fund III	USD	1.246.000	68%	400.614
Schroder Private Equity Fund of Funds II	EUR	717.520	50%	358.760
Schroder Private Equity Fund of Funds III	EUR	896.900	75%	224.225
Schroder Private Equity Fund of Funds IV	EUR	896.900	35%	582.985
SVG Asia Fund of Funds	USD	186.900	15%	158.865
		<u>10.864.525</u>		<u>5.963.115</u>

30. Lífeyrisskuldbinding

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nemur áfallin lífeyrisskuldbinding samtryggingardeildar sjóðsins 70.612 millj. kr. í árslok 2009 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2009 er 115.310 millj. kr. eða 4.400 millj. kr. lægri. Lífeyrisskuldbinding deildarinnar í árslok 2009 greinist þannig:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris	67.229		67.229
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti	3.334		3.334
Fjárfestingakostnaður	(1.323)		(1.323)
Núvirði framtíðariðgjalda		41.679	41.679
Eignir samtals	<u>69.240</u>	<u>41.679</u>	<u>110.919</u>
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	56.060	35.322	91.382
Örorkulífeyrir	6.182	5.189	11.371
Makalífeyrir	7.409	2.668	10.077
Barnalífeyrir	52	407	459
Rekstrarkostnaður	909	1.112	2.021
Skuldbindingar samtals	<u>70.612</u>	<u>44.698</u>	<u>115.310</u>
Skuldbindingar umfram eignir	(1.372)	(3.019)	(4.391)
Í hlutfalli af skuldbindingum	(1,9%)	(6,8%)	(3,8%)

Skýringar, frh.:

31 . Kennitölur:

	2009	2008	2007	2006	2005
Samtryggingardeild:					
Raunávöxtun	3,9% (13,7%)		0,3%	10,6%	13,4%
Hrein raunávöxtun	3,8% (13,8%)		0,2%	10,5%	13,3%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin fimm ár	2,8%	3,5%	8,7%	8,8%	6,9%
síðastliðin tíu ár	3,3%	3,7%	5,9%	6,8%	6,4%
Rekstrarkostnaður:					
í hlutfalli af iðgjöldum	2,7%	2,8%	2,7%	2,0%	2,2%
í hlutfalli af eignum	0,13%	0,14%	0,13%	0,09%	0,12%
Skráð verðbréf með breytilegum					
tekjum	29,1%	25,3%	33,4%	37,6%	37,2%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	66,2%	69,8%	62,4%	58,4%	58,1%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	1,5%
Veðlán, óskráð	3,7%	4,1%	3,3%	3,1%	3,2%
Eignir í íslenskum krónum	73,8%	75,5%	75,7%	73,8%	78,2%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	26,2%	24,5%	24,3%	26,2%	21,8%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	7.425	7.028	7.001	7.356	7.517
Fjöldi lífeyrisþega	6.181	5.113	4.352	4.011	3.731
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Ellilífeyrir	68,9%	67,1%	62,3%	59,9%	56,3%
Örorkulífeyrir	22,2%	24,0%	28,7%	30,0%	32,7%
Makalífeyrir	7,8%	7,6%	7,3%	7,9%	7,9%
Barnalífeyrir	1,1%	1,3%	1,7%	2,2%	3,1%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri					
úttekt:					
Hrein eign umfram heildarskuld-					
bindingar	(3,8%)	(1,7%)	5,6%	7,0%	6,0%
Hrein eign umfram áfallnar skuld-					
bindingar	(1,9%)	1,1%	16,8%	23,9%	23,9%

Séreignardeild:

Ávöxtunarleið 1

Hrein raunávöxtun	6,8%	5,3%	8,2%	6,5%	4,5%
Hrein nafnávöxtun	15,7%	22,4%	27,0%	12,8%	8,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin fimm ár	6,2%	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	167	84	34	65	12
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	408	352	165	145	34

Skýringar, frh.:

31 . Kennitölur, frh.:

Ávöxtunarleið 2	2009	2008	2007	2006	2005
Hrein raunávöxtun	4,7% (11,5%) (4,1%)			4,4%	9,5%
Hrein nafnávöxtun	13,8%	2,9%	1,6%	11,6%	14,1%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	0,6% (0,9%)		5,5%	6,1%	5,6%
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	14,8%	13,6%	33,4%	39,5%	33,6%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	84,0%	86,4%	66,6%	60,5%	66,4%
Innlán	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eignir í íslenskum krónum	76,3%	81,0%	79,8%	73,8%	83,4%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	23,7%	19,0%	20,2%	26,2%	16,6%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	0	108	154	162	333
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	5.451	5.451	5.503	5.415	5.381

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 breytingar á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris

Árið 2009

	Samtryggingar- deild	Séreignadeildir		Samtals
		Leið 1	Leið 2	
lögjöld:				
lögjöld sjóðfélaga	979.886	25.609	0	1.005.495
lögjöld launagreiðenda	2.000.886	19.958	0	2.020.844
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(14.446)	0 (7.648)	(22.094)	(22.094)
	2.966.326	45.567 (7.648)	3.004.245	3.004.245
Lífeyrir:				
Lífeyrir	989.979	12.638	31.491	1.034.108
Annar beinn kostnaður vegna örorkul.	4.908	0	0	4.908
	994.887	12.638	31.491	1.039.016
Fjárfestingartekjur:				
Tekjur af eignarhlutum	2.755.134	0	0	2.755.134
Vaxtatekjur og gengismunur	6.451.025	15.614	51.845	6.518.484
Niðurfærsla verðbréfa	(1.599.286)	0	0 (1.599.286)	(1.599.286)
	7.606.873	15.614	51.845	7.674.332
Fjárfestingargjöld:				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	57.117	0	0	57.117
Vaxtagjöld	4.787	0	0	4.787
	61.904	0	0	61.904
Rekstrarkostnaður:				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	103.153	500	300	103.953
Aðrar tekjur	23.370	0	0	23.370
Hækkun á hreinni eign á árinu	9.436.625	48.043	12.406	9.497.074
Hrein eign frá fyrra ári	57.792.538	37.107	393.570	58.223.215
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	67.229.163	85.150	405.976	67.720.289

Árið 2008

	Samtryggingar- deild	Séreignadeildir		Samtals
		Leið 1	Leið 2	
	936.757	3.847	19.642	960.246
	1.879.542	3.365	16.815	1.899.722
(30.590)	(30.590)	0 (3.053)	(3.053)	(33.643)
	2.785.709	7.212	33.404	2.826.325
	753.420	0	11.422	764.842
	41	0	21	62
	753.461	0	11.443	764.904
(3.831.729)	(3.831.729)	0	0	(3.831.729)
	7.522.263	6.149	11.722	7.540.134
(3.412.356)	(3.412.356)	0	0	(3.412.356)
	278.178	6.149	11.722	296.049
	50.606	0	750	51.356
	6.042	0	0	6.042
	56.648	0	750	57.398
	99.018	0	0	99.018
	20.679	0	0	20.679
	2.175.439	13.361	32.933	2.221.733
	55.617.099	23.746	360.637	56.001.482
	57.792.538	37.107	393.570	58.223.215

Efnahagsreikningur deilda

31. desember 2009

31. desember 2008

	Séreignadeildir		Samtals	Séreignadeildir		Samtals
	Leið 1	Leið 2		Leið 1	Leið 2	
Fjárfestingar:						
Verðbréf með breytilegum tekjum	19.112.061	60.085	19.172.146	0	53.526	15.762.558
Verðbréf með föstum tekjum	43.821.329	340.957	44.162.286	0	340.044	38.523.520
Veðlán	2.473.021	0	2.473.021	0	0	2.343.348
Innlán	0	4.934	90.084	37.107	0	37.107
	65.406.411	405.976	65.897.537	37.107	393.570	56.666.533
Kröfur:						
Kröfur á launagreiðendur	1.343.257	0	1.343.257	0	0	1.235.103
Aðrar kröfur	180.840	0	180.840	0	0	0
	1.524.097	0	1.524.097	0	0	1.235.103
Aðrar eignir:						
Rekstrarfjármunir	18.189	0	18.189	0	0	19.267
Sjóður og veltinnlán	419.237	0	419.237	0	0	436.342
	437.426	0	437.426	0	0	455.609
	67.367.934	405.976	67.859.060	37.107	393.570	58.357.245
Eignir samtals						
	115.823	0	115.823	0	0	115.824
Skuld við lánastofnanir	22.948	0	22.948	0	0	18.206
Aðrar skammtímaskuldir	138.771	0	138.771	0	0	134.030
Skuldir samtals						
	67.229.163	405.976	67.720.289	37.107	393.570	58.223.215
Hrein eign til greiðslu lífeyris						
	57.792.538	0	57.792.538	0	0	57.792.538

Sjóðstreymisýfirlit deilda

Árið 2009

	Samtryggingar- deild	Séreignadeildir		Samtals
		Leið 1	Leið 2	
Inngreiðslur:				
lögjöld	2.711.435	45.567	0	2.757.002
Fjárfestingartekjur	2.199.701	7.180 (	7.648)	2.199.233
Afborðanir verðbréfa	2.782.714	0	27.128	2.809.842
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	622.295	0	0	622.295
Seld verðbréf með föstum tekjum	441.377	0	44.602	485.979
	8.757.522	52.747	64.082	8.874.351
Útgreiðslur:				
Lífeyrir	1.045.930	12.638	31.491	1.090.059
Fjárfestingargjöld	42.084	0	0	42.084
Rekstrar kostnaður án afskrifta	78.157	0	0	78.157
	1.166.171	12.638	31.491	1.210.300
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum	7.591.351	40.109	32.591	7.664.051
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(894.171)	0 (	27.657)	(921.828)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(6.609.108)	0	0 (	( 6.609.108)
Innlán	0 (	40.109)	(4.934)	(45.043)
Ný veðlán	(105.177)	0	0 (	( 105.177)
Varanlegir rekstrarfjármunir	0	0	0	0
	(7.608.456)	(40.109)	(32.591)	(7.681.156)
Hækkun á sjóði og veltiinnlánum	(17.105)	0	0 (	( 17.105)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	436.342	0	0	436.342
Sjóður og veltiinnlán í árslok	419.237	0	0	419.237

Árið 2008

	Samtryggingar- deild	Séreignadeildir		Samtals
		Leið 1	Leið 2	
	2.352.400	18.223	33.407	2.404.030
	1.108.381	6.149	11.722	1.126.252
	2.351.608	0	0	2.351.608
	1.288.154	0	0	1.288.154
	2.375.148	0	0	2.375.148
	9.475.691	24.372	45.129	9.545.192
	753.462		11.442	764.904
	65.816		750	66.566
	96.253	0	0	96.253
	915.531	0	12.192	927.723
	8.560.160	24.372	32.937	8.617.469
	(854.484)	0 (	32.937)	(887.421)
	(7.174.296)	0	0 (	( 7.174.296)
	0 (	24.372)	0 (	( 24.372)
	(491.645)	0	0 (	( 491.645)
	(364)			(364)
	(8.520.789)	(24.372)	(32.937)	(8.578.098)
	39.371	0	0	39.371
	396.971	0	0	396.971
	436.342	0	0	436.342

The General
Pension Fund
Annual Report 2009

The General Pension Fund
Borgartúni 29
105 Reykjavík

Id. no. 450181 - 0489

Endorsement by the Board of Directors and Managing Director

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

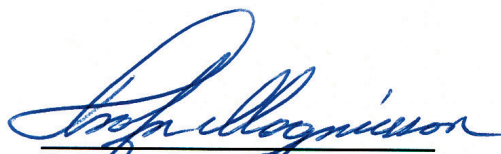
At the end of 2009, a total of 120,251 individuals have paid premiums to the fund. Of this number 15,342 paid premiums during 2009. Active members were 7,425 during 2009 which is an increase of 5.6% from the previous year. Premium payments to the Fund in 2009 amounted to ISK 2,966 million this is an increase of 6.3% from the previous year.

During the year 2009 a number of 6,181 pensioners received pension payments amounting to ISK 990 million from the fund. The number of recipients rose by 20.9% during the year, and the amount paid in pension rose by 31.4%. The Fund's disposable resources in 2009 amounted to ISK 7,664 million, this is a decrease of 10.9% from previous year. Net assets for payment of pensions at the end of 2009 amounted to ISK 67,229 million compared with ISK 57,792 million at the end of 2008, which is an increase of 16.3% from the previous year. Pension holdings in the Private Division at the end of the year amounted to ISK 491 million. The 1999 was the first full year of the Division's operation. The fall of the banks in Iceland had a major affect on the fund. The fund lost equity on the banks amounted ISK 1,953 million in 2008. Also the fund puts on a loan loss reserve addition of ISK 1,559 million.

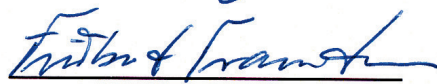
The Fund's real yield on investment during 2009 was 3.8%, compared with negative 13.7% in 2008. Net real yield, i.e. real yield after deduction of operating expenses from net investment earnings, was 3.8%. The average real yield on the Fund's investments over the past five years has been 2.8%.

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

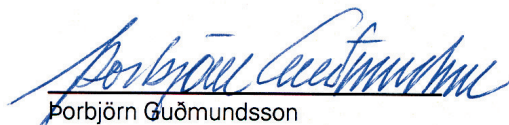
Reykjavík, April 19, 2010.



Hrafn Magnússon, chairman



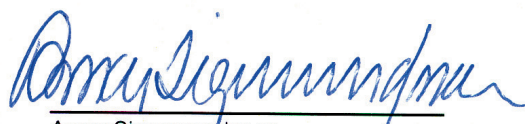
Friðbert Traustason



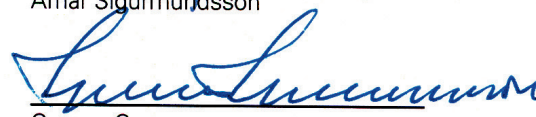
Þorbjörn Guðmundsson



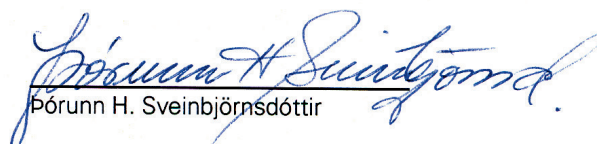
Sigurbjörn Sigurbjörnsson
Managing Director



Arnar Sigurmundsson



Gunnar Gunnarsson



Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir

Independent Auditors' 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 Statement of Changes in net assets for Pension Payments, the Balance Sheet as at December 31, 2009, and the Statement of Cash Flows for the year then ended, and 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 Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

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 relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free of 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 principles 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 December 31, 2009, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Icelandic Financial Statements Act and the Regulation on the Financial Statements of Pension Funds.

Reykjavík, April 19, 2010.

KPMG hf.



Statement of Changes in Net Assets For Pension Payments 2009

	2009	2008
Premiums:		
Members	1.005.495	960.246
Employers	2.020.844	1.899.722
Transfer of rights and repayments	(22.094)	(33.643)
	3.004.245	2.826.325
Pensions:		
Pensions	1.034.108	764.842
Other direct expense due to disability pension	4.908	62
	1.039.016	764.904
Investment income:		
Dividends and revenue on shares	2.755.134	(3.831.729)
Interest income and exchange-rate difference	6.518.484	7.540.134
Provision for securities	(1.599.286)	(3.412.356)
	7.674.332	296.049
Investment expense:		
Office and management expenses	57.117	51.356
Interest payments	4.787	6.042
	61.904	57.398
Operating expenses:		
Office and management expenses	103.953	99.018
Other income		
	23.370	20.679
Increase in net assets during the year	9.497.074	2.221.733
Net assets from previous year	58.223.215	56.001.482
Net assets for pension payments at year-end	67.720.289	58.223.215

Balance Sheet as at 31 December 2009

	2009	2008
Investments:		
Variable-yield securities	19.172.146	15.762.558
Fixed rate securities	44.162.286	38.523.520
Mortgage loans	2.473.021	2.343.348
Deposits	90.084	37.107
	65.897.537	56.666.533
 Receivables:		
Premiums receivable	1.343.257	1.235.103
Cash and cash equivalents	180.840	0
	1.524.097	1.235.103
 Other assets:		
Operational assets	18.189	19.267
Cash and bank deposits	419.237	436.342
	437.426	455.609
Total assets	67.859.060	58.357.245
 Liabilities:		
Currency swap contracts	115.824	115.824
Other liabilities	22.947	18.206
Total liabilities	138.771	134.030
 Net assets for pension payments	 67.720.289	 58.223.215
 Division of net assets for pension payments:		
Net assets of the Mutual Pension Division	67.229.163	57.792.538
Net assets of the Private Pension Division	491.126	430.677
	67.720.289	58.223.215

Statement of Cash Flows 2009

	2009	2008
Inflows:		
Premium payments	2.757.002	2.352.400
Financial income	2.199.233	1.108.381
Instalment on bonds	2.809.842	2.351.608
Variable rate securities sold	622.295	1.288.155
Fixed rate securities sold	485.979	2.375.148
	<u>8.874.351</u>	<u>9.475.692</u>
Outflows:		
Pension payments	1.090.059	753.462
Investments expenses	42.084	65.816
Operating expenses excluding depreciation	78.157	96.618
	<u>1.210.300</u>	<u>915.896</u>
Disposable resources to purchase securities and other investments	7.664.051	8.559.796
Investments in variable-yield securities	(921.828)	(911.792)
Investments in fixed rate securities	(6.609.108)	(7.174.296)
Deposits	(45.043)	(46.298)
New mortgage loans	(105.177)	(491.645)
Operating assets purchased	0	(364)
	<u>(7.681.156)</u>	<u>(8.624.395)</u>
Increase in cash and current deposits	(17.105)	39.372
Cash and current deposits at the beginning of the year	436.342	396.971
	<u>419.237</u>	<u>436.342</u>
Cash and current deposits at the end of the year	419.237	436.342
	<u>419.237</u>	<u>436.342</u>

Financial Indicators 2009

Ratios:

	2009	2008	2007	2006	2005
Mutual Pension Division:					
Real rate of return	3,9% (13,7%)		0,3%	10,6%	13,4%
Net real rate of return	3,8% (13,8%)		0,2%	10,5%	13,3%
Average net real rate of return					
last five years	2,8%	3,5%	8,7%	8,8%	6,9%
last ten years	3,3%	3,7%	5,9%	6,8%	6,4%
Operating expenses:					
as percentage of premiums	2,7%	2,8%	2,7%	2,0%	2,2%
as percentage of assets	0,13%	0,14%	0,13%	0,09%	0,12%
Listed variable yield securities	29,1%	25,3%	33,4%	37,6%	37,2%
Listed fixed rate securities	66,2%	69,8%	62,4%	58,4%	58,1%
Unlisted variable yield securities	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Unlisted fixed rate securities	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	1,5%
Mortgage loans, unlisted	3,7%	4,1%	3,3%	3,1%	3,2%
Assets in ISK	73,8%	75,5%	75,7%	73,8%	78,2%
Assets in foreign currencies	26,2%	24,5%	24,3%	26,2%	21,8%
Number of fund members	7.425	7.028	7.001	7.356	7.517
Number of pensioners	6.181	5.113	4.352	4.011	3.731
Specification of paid pensions:					
Old-age pension	68,9%	67,1%	62,3%	59,9%	56,3%
Disability pension	22,2%	24,0%	28,7%	30,0%	32,7%
Pension to surviving spouse	7,8%	7,6%	7,3%	7,9%	7,9%
Surviving children pension	1,1%	1,3%	1,7%	2,2%	3,1%
Financial status according to actuarial assessment:					
Net assets less total obligations	(3,8%) (1,7%)		5,6%	7,0%	6,0%
Net assets less accrued obligations	(1,9%) 1,1%		16,8%	23,9%	23,9%
Private Pension:					
Ávöxtunarlið 1					
Net real rate of return	6,8%	5,3%	8,2%	6,5%	4,5%
Net nominal rate of return	15,7%	22,4%	27,0%	12,8%	8,9%
Average net real rate of return					
last five years	6,2%	6,2%			
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	167	84	34	65	12
Number of fund members	408	352	165	145	34

Financial Indicators cont.,

Ratios:

	2009	2008	2007	2006	2005
Ávöxtunarleifð 2					
Net real rate of return	4,7% (11,5%) (4,1%)			4,4%	9,5%
Net nominal rate of return	13,8%	2,9%	1,6%	11,6%	14,1%
Average net real rate of return last five years	0,6% (0,9%)		5,5%	6,1%	5,6%
Listed variable yield securities	14,8%	13,6%	33,4%	39,5%	33,6%
Listed fixed rate securities	84,0%	86,4%	66,6%	60,5%	66,4%
Bank deposit	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Assets in ISK	76,3%	81,0%	79,8%	73,8%	83,4%
Assets in foreign currencies	23,7%	19,0%	20,2%	26,2%	16,6%
Number of active members	0	108	154	162	333
Number of fund members	5.451	5.451	5.503	5.415	5.381

Definitions:

Real rate of return	Rate of return based on the consumer-price index.
Net real rate of return	Real rate of return less operational 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.