



# FJÁRFESTINGARSTEFNA LV FYRIR ÁRIÐ 2020

Fulltrúaráðsfundur LV 27. nóvember 2019

Arne Vagn Olsen, forstöðumaður eignastýringar

Lífeyrissjóður  
verzlunarmanna

—  
live.is

Tölur miðaðar við 30.9.2019 nema annað sé tekið fram

# YFIRLIT

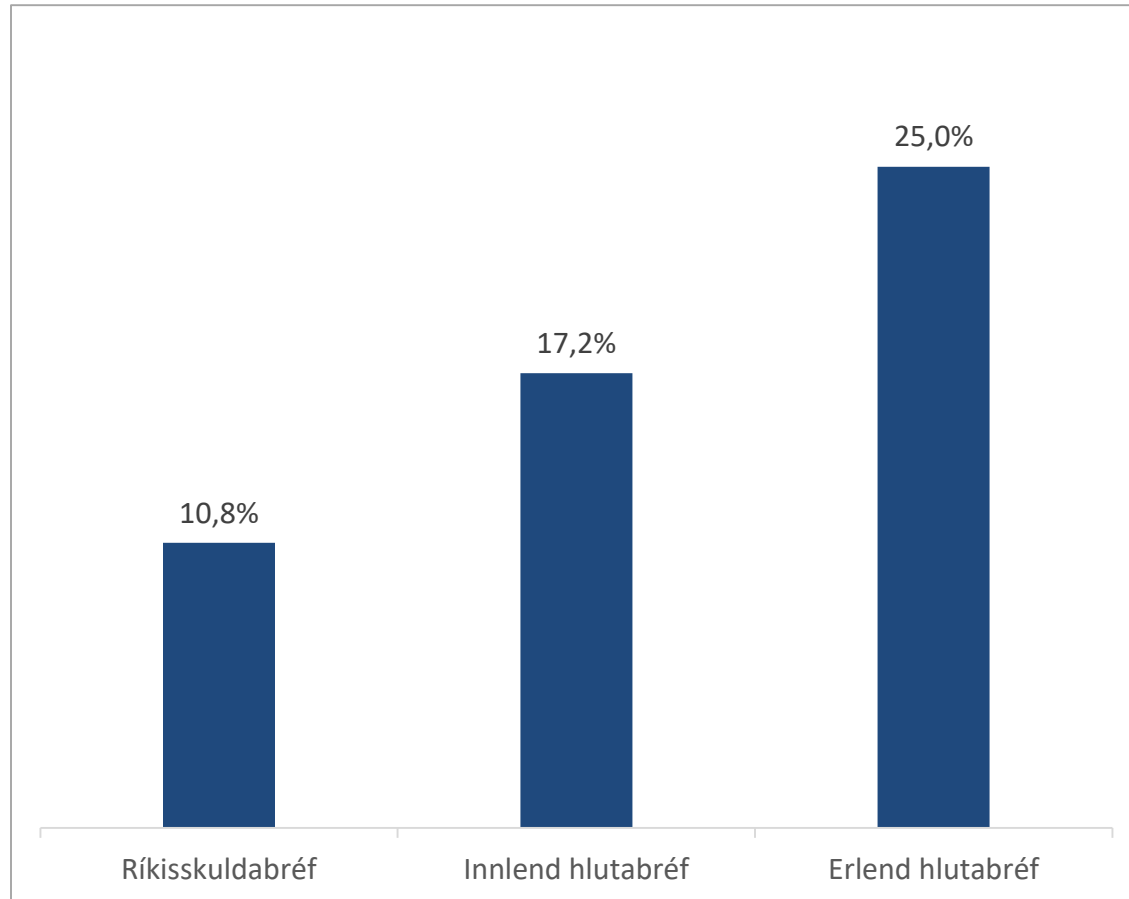
---

- Eignasafn LV 30.9.2019
- Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar 2020
- Fjárfestingarstefna séreignadeilda 2020

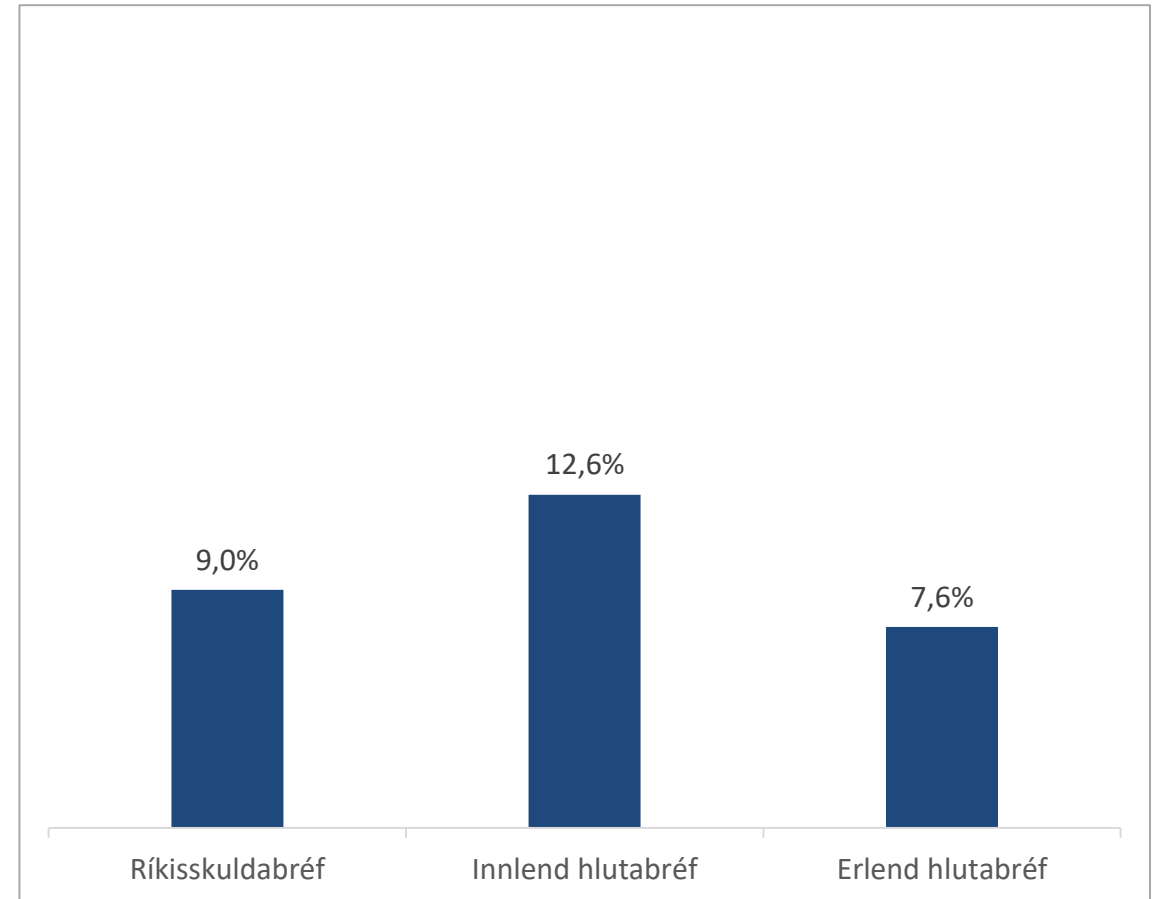
# ÁRIÐ HEFUR VERIÐ GOTT ENN SEM KOMIÐ ER...

HELSTU MARKAÐIR HAFA HÆKKAÐ TIL SKEMMRI OG LENGRI TÍMA...

Fyrstu 9 mánuðir 2019

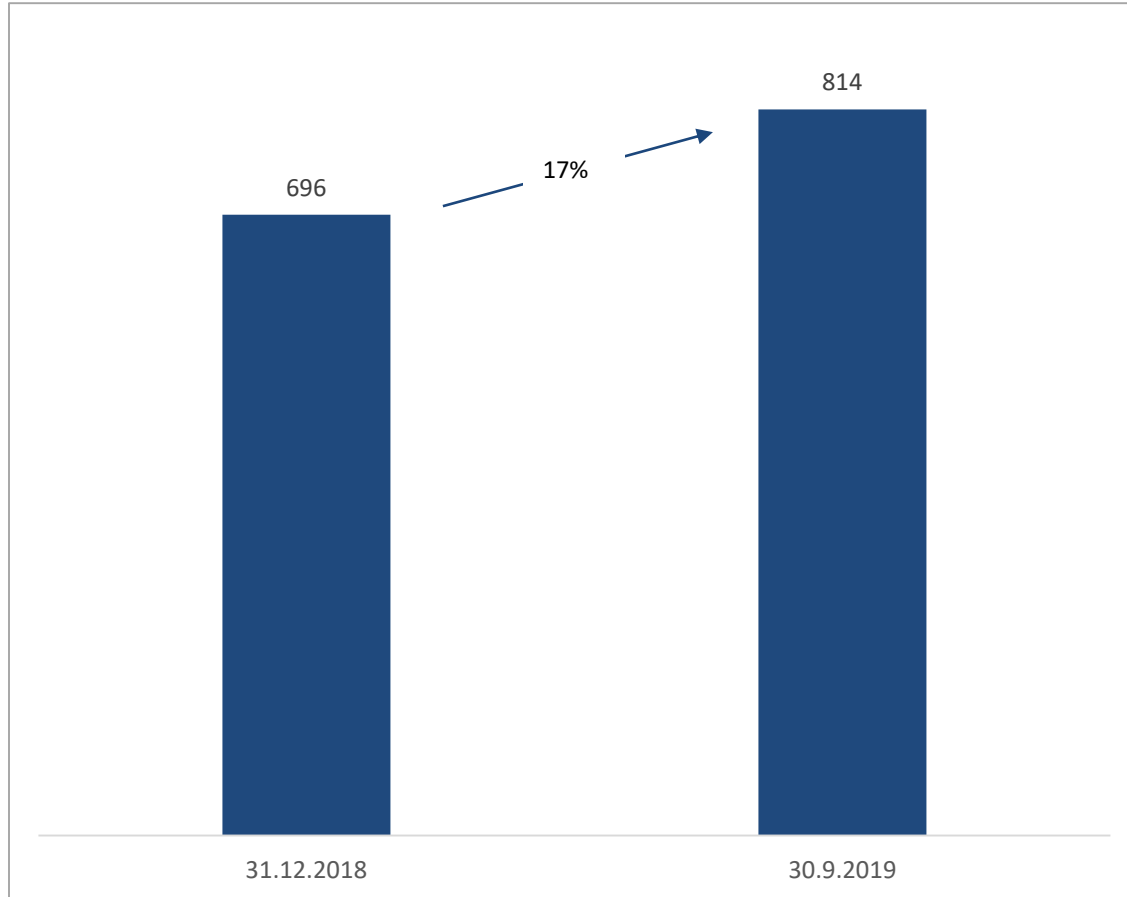


Síðustu fimm ár á ársgrunni

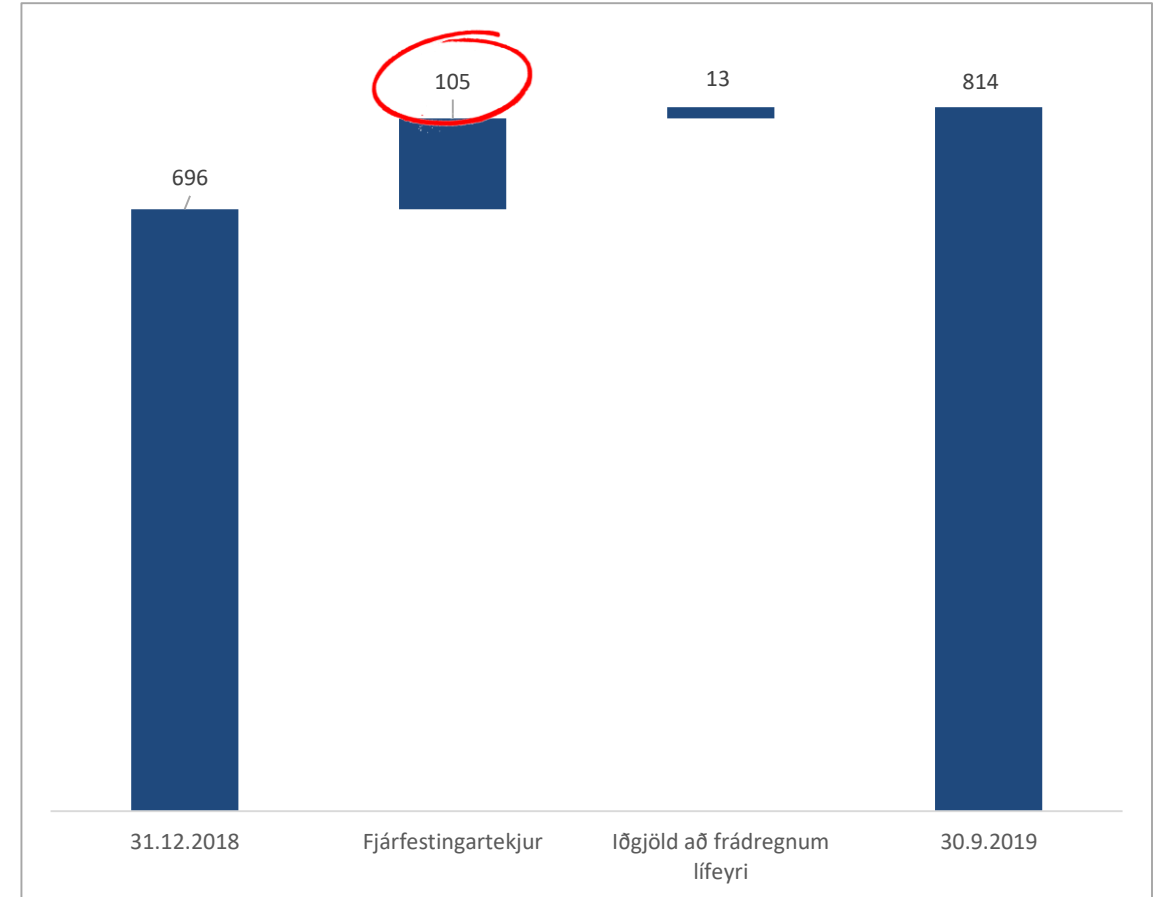


# ...SEM SKILAR SÉR Í HÁUM FJÁRFESTINGARTEKJUM FYRSTU 9 MÁN ÁRSINS

Heildareignir hafa aukist um 17% fyrstu 9 mánuði 2019...

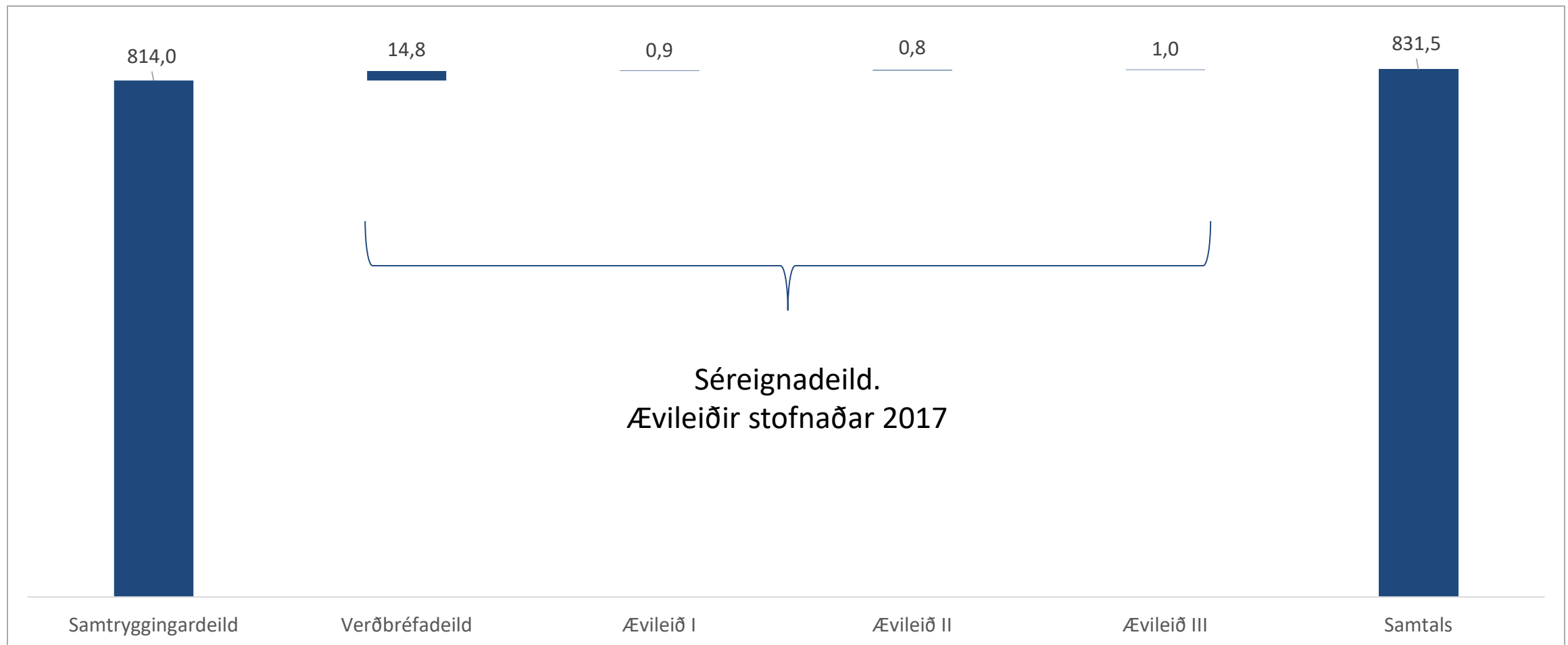


...einkum vegna hárra fjárfestingartekna, megnið frá erlendum verðbréfum



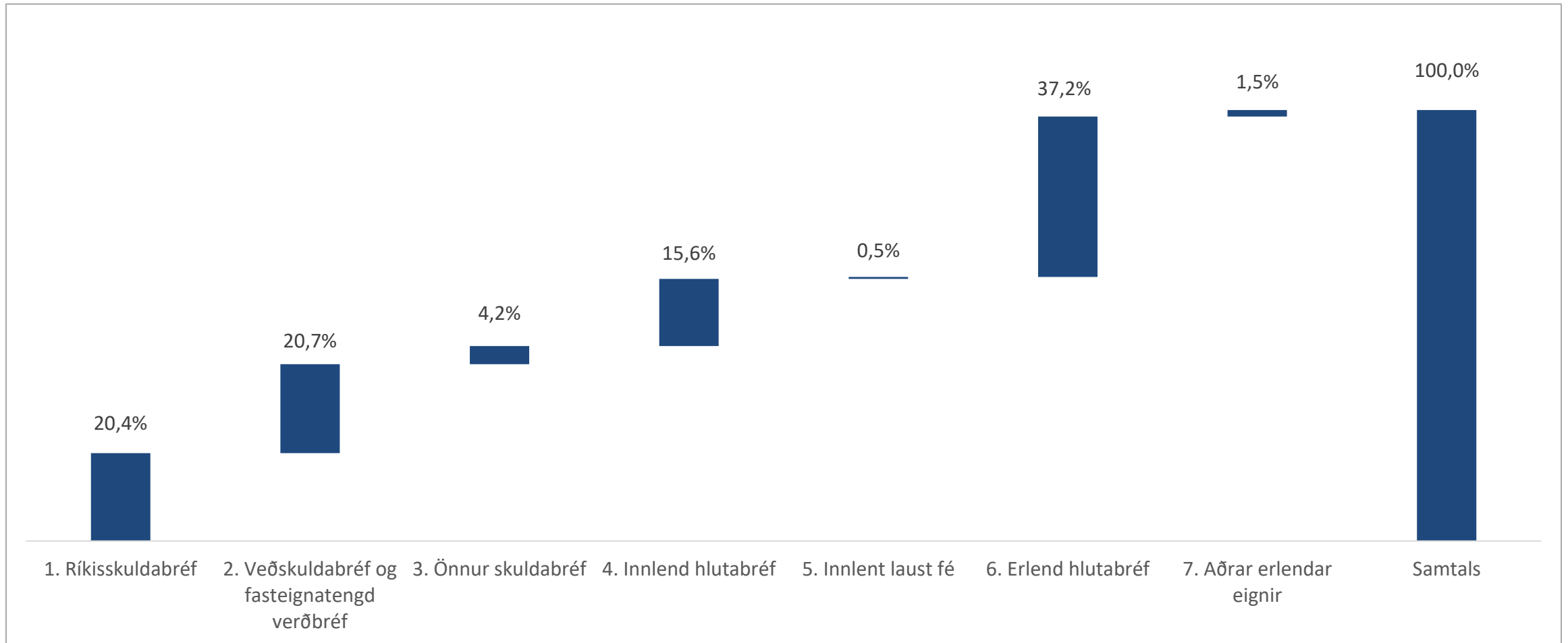
# ...OG HEILDAREIGNIR LV NEMA NÚ TÆPUM 832 MA. KR.

UM 98% EIGNA TILHEYRA SAMTRYGGINGARDEILD



# EIGNASAFNIÐ SKIPTIST Í SJÖ EIGNAFLOKKA

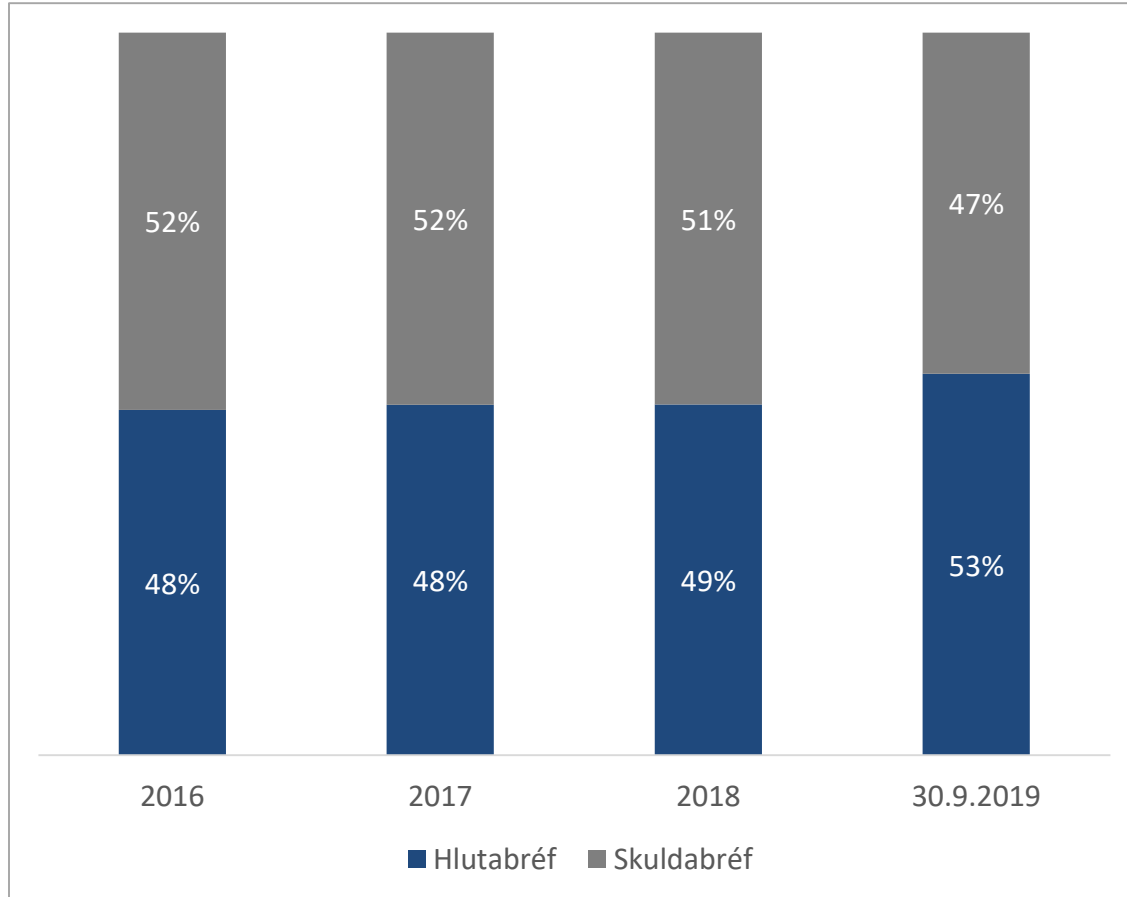
STÆRSTI EINSTAKI EIGNAFLOKKURINN ER ERLEND VERÐBRÉF



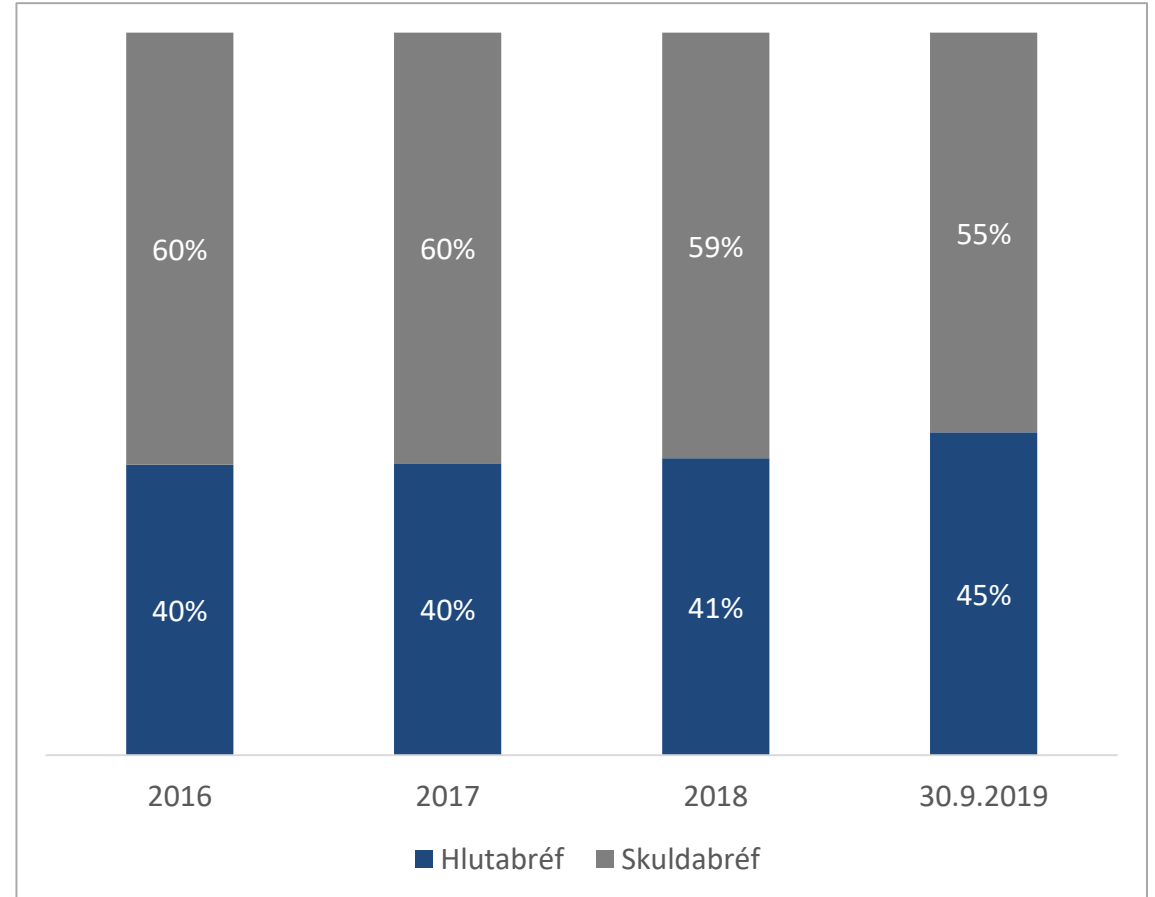
# HLUTFALL HLUTABRÉFA HEFUR FARIÐ HÆKKANDI UNDFARIN ÁR...

LV HEFUR SÖGULEGA VERIÐ MEÐ HÆRRA HLUTFALL HLUTABRÉFA EN LÍFEYRISSJÓÐAKERFIÐ Í HEILD

Hlutfall hlutabréfa LV hefur vaxið úr rúmum 48% í tæp 53% frá árslokum 2017...



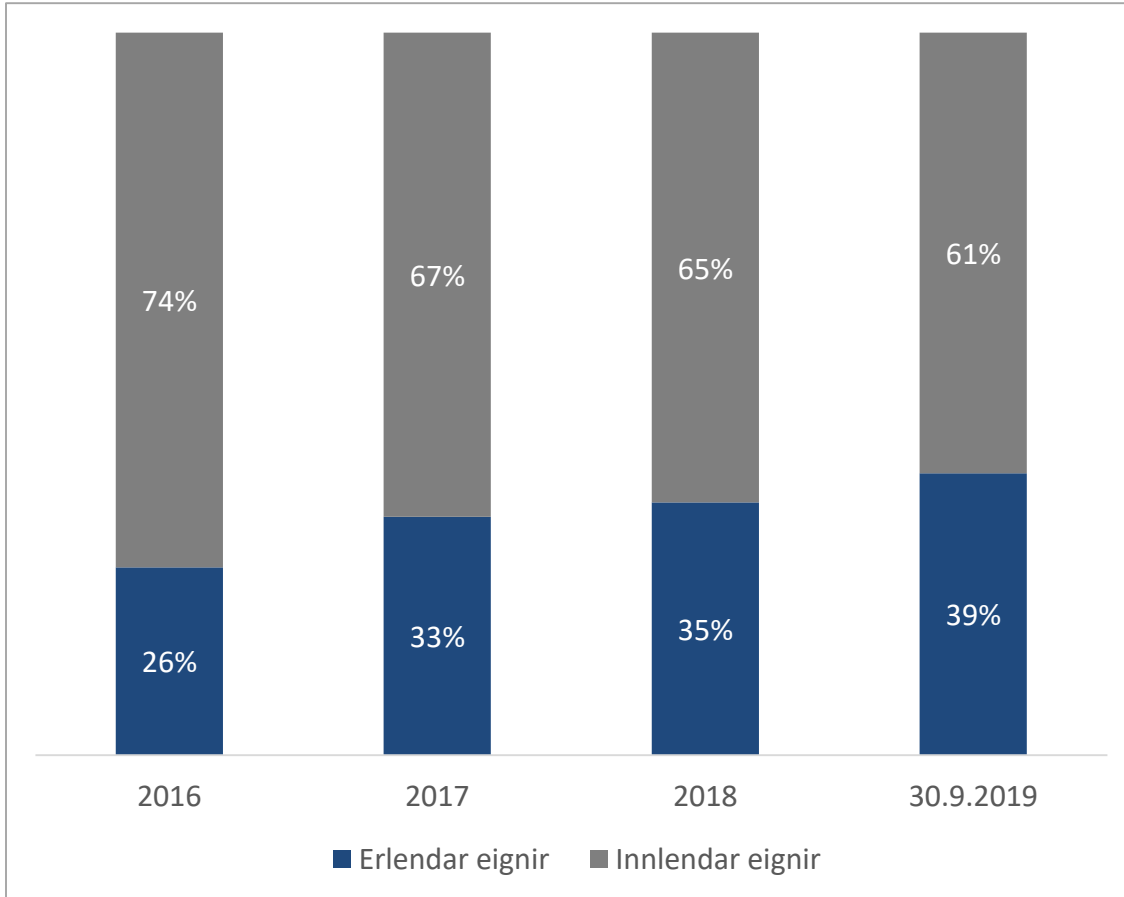
...sem er nokkuð hærra en lífeyrissjóðakerfið í heild



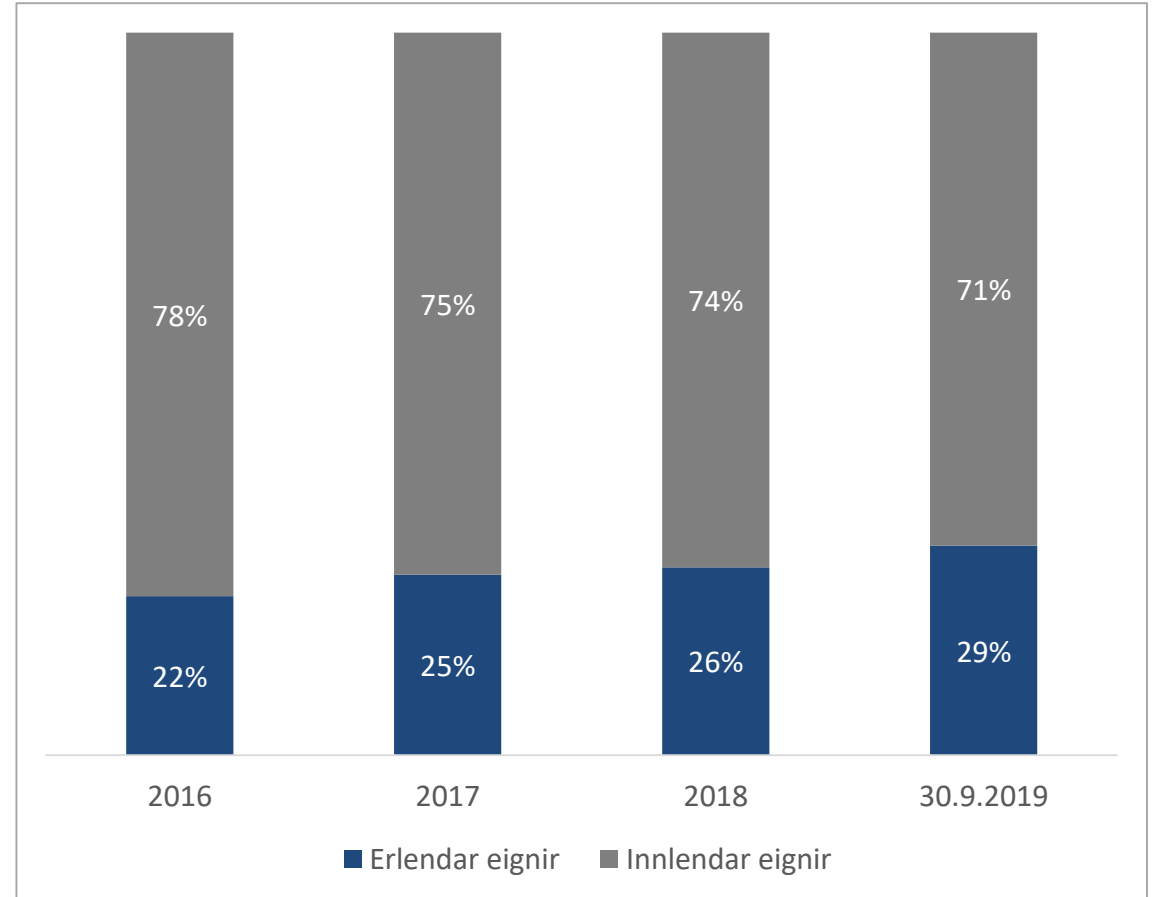
# ...OG SAMA GILDIR UM HLUTFALL ERLENDRA EIGNA

AUKIÐ VÆGI STAFAR BÆÐI AF KAUPUM Á GJALDEYRI SEM OG HÆKKUN MARKAÐA OG VEIKINGU ISK

Vægi erlendra eigna í eignasafni LV hefur farið vaxandi...



...og er nú nokkru hærra en í lífeyrissjóðakerfinu í heild





# YFIRLIT

---

- Eignasafn LV 30.9.2019
- Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar 2020
- Fjárfestingarstefna séreignadeilda 2020

# HVAÐ ER FJÁRFESTINGARSTEFNA?

## HVAÐA HLUTVERKI GEGNIR HÚN?

---

- Stjórn uppfærir fjárfestingarstefnu árlega og ber að skila henni til Fjármálaeftirlitsins fyrir 1. des
  - » Stefnan markar áherslur LV bæði hvað varðar fjárhagsleg sem og siðferðisleg markmið (umhverfi, samfélag, stjórnarhættir)
  - » Setur stjórnendum viðmið og mörk við eignastýringu
  - » Fjárfestingarstefna er í eðli sínu stefnumörkun til lengri tíma en eins árs
- Fjárfestingarstefnu eru settar ítarlegar takmarkanir í lögum 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða
- Stjórn hefur eftirlit með framkvæmd stefnunnar og tekur meiriháttar og óvenjulegar ákvarðanir varðandi fjárfestingar
  - » Áhættustýring LV hefur eftirlit með að eignasafn sé innan fjárfestingarstefnu á hverjum tíma
  - » Ársfjórðungsleg upplýsingagjöf til FME sem mátar eignasafn sjóðsins við lög og fjárfestingarstefnu
  - » Upplýsingagjöf til Seðlabanka Íslands vegna hagtölugerðar
- Fjárfestingarstefna er birt á vef LV – [www.live.is](http://www.live.is)

# FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMTRYGGINGARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2020

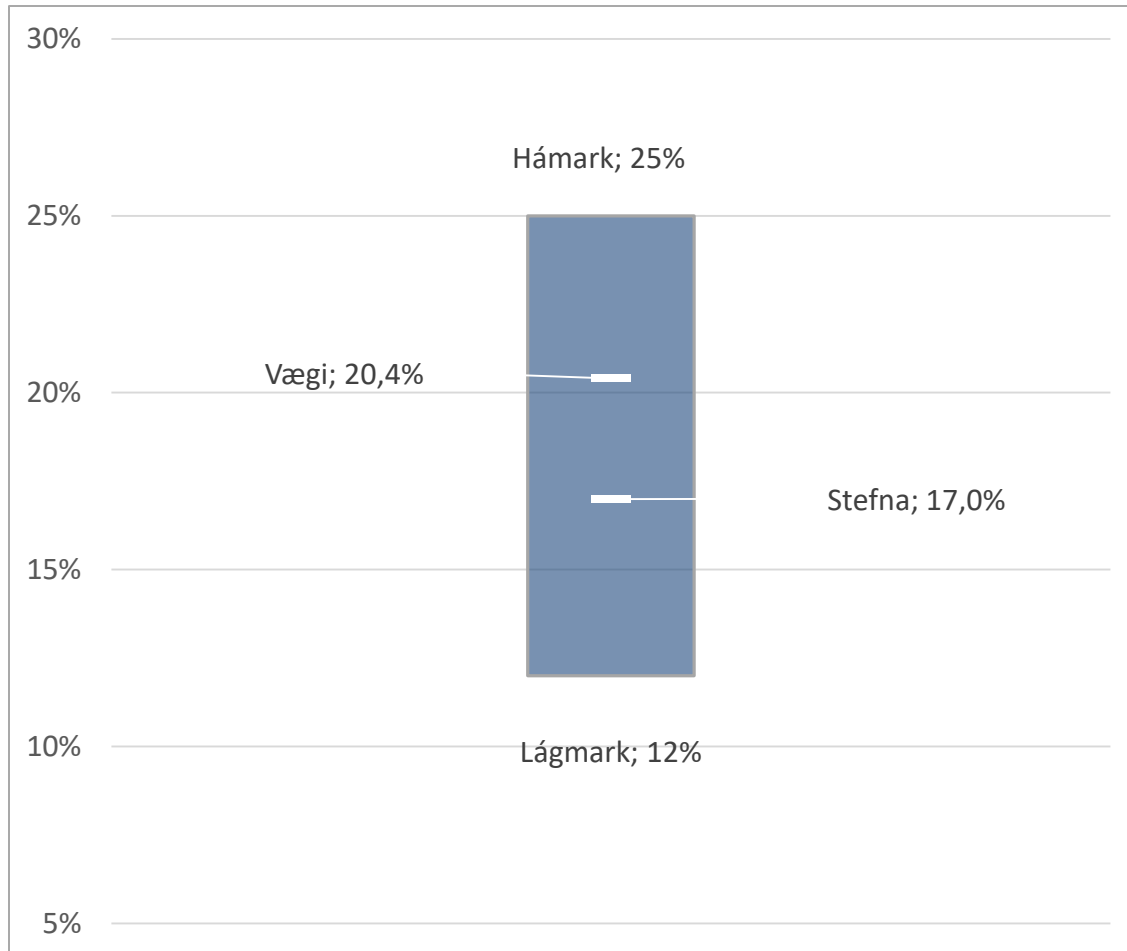
## SAMANTEKIÐ

Eignaflokkur	Vægi 30.9.2019	Stefna 2020	Lágmark	Hámark
1. Ríkisskuldabréf	20,4%	17,0%	12%	25%
2. Veðskuldabréf og fasteignatengd verðbréf	20,6%	21,5%	12%	32%
3. Önnur skuldabréf	4,2%	4,9%	0%	10%
4. Innlend hlutabréf	15,6%	15,6%	10%	20%
5. Innlent laust fé	0,5%	0,5%	0%	5%
6. Erlend hlutabréf	37,2%	39,0%	30%	50%
7. Aðrar erlendar eignir	1,5%	1,5%	0%	5%
Samtals	100,0%	100,0%		

- Ekki er um stórvægilegar breytingar frá stefnu árs 2019
- Gert er ráð fyrir auknu vægi hlutabréfa og að erlendar eignir fari úr 38,7% í um 40,5%
- Mikilvægt að hafa í huga að stefna til ársloka 2020 er mörgum forsendum háð
  - » Breytingar á mörkuðum hafa áhrif á innbyrðis vægi eignaflokka
  - » Fjárfestingartækifæri sem við sjáum ekki nú geta birst á árinu

# 1. RÍKISSKULDABRÉF

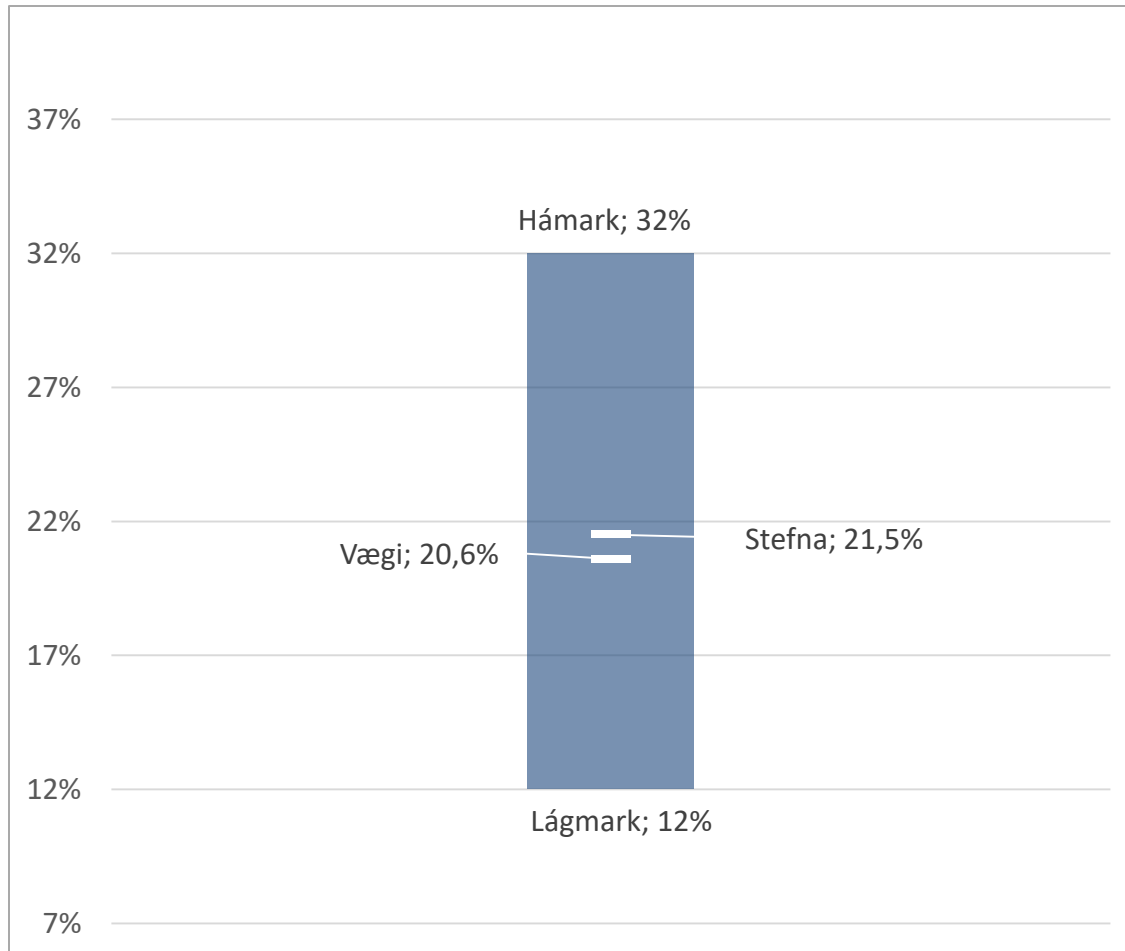
## FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMTRYGGINGARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2020



- **Ríkisskuldabréf** eru skuldabréf með beinni eða óbeinni ábyrgð Ríkissjóðs Íslands.
- Um 70% safnsins er verðtryggt
- Gert er ráð fyrir að vægi ríkisskuldabréfa verði 17,0% í árslok 2020 miðað við um 20,4% vægi í lok september 2019
- Minnkandi vægi skýrist fyrst og fremst af væntum afborgunum á árinu 2020

## 2. VEÐSKULDABRÉF OG FASTEIGNATENGD VERÐBRÉF

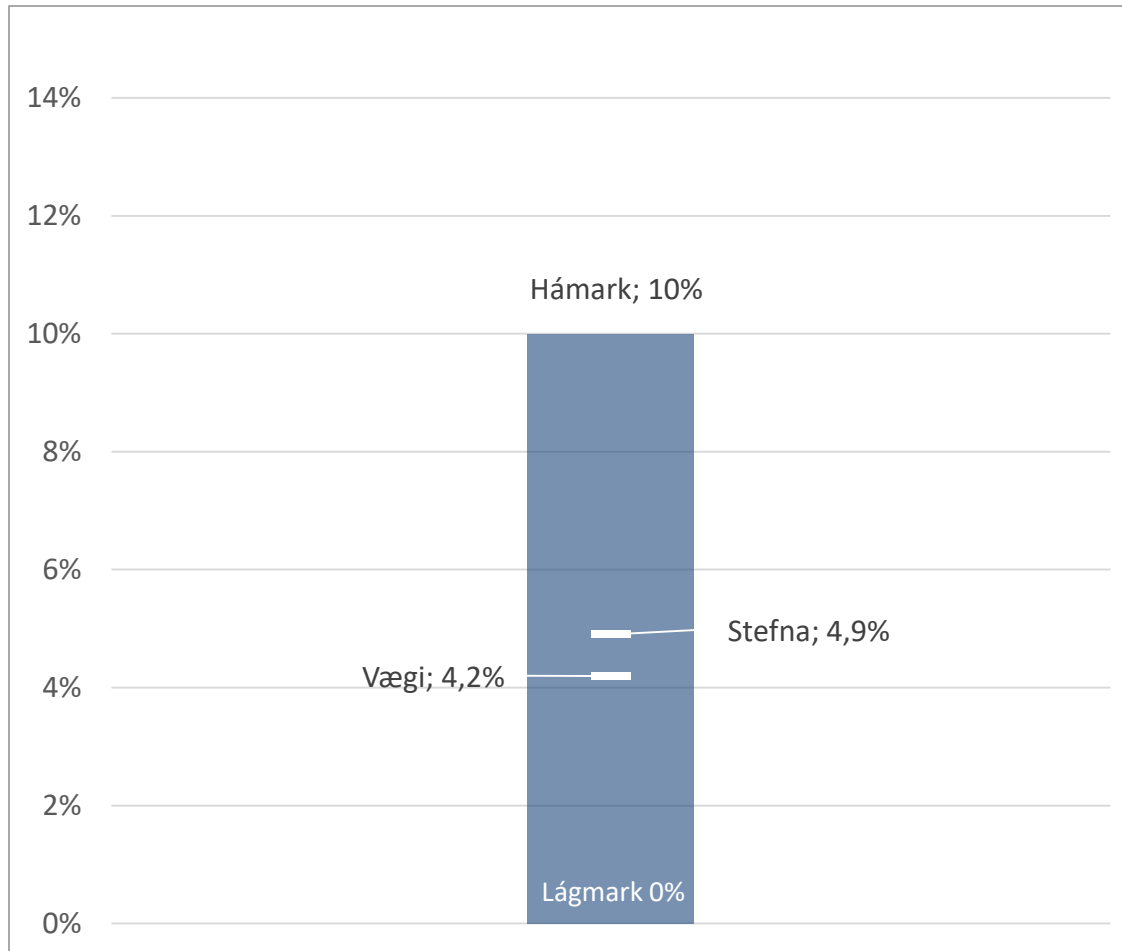
FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMTRYGGINGARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2020



- **Veðskuldabréf og fasteignatengd verðbréf** eru m.a. sjóðfélagalán auk sértryggðra skuldabréfa og annarra veðskuldabréfa
- Um 82% safnsins er verðtryggt
- Gert er ráð fyrir að vægi eignaflokksins hækki nokkuð á árinu 2020
  - » Úr 20,6% vægi í lok sep 2019 og í 21,5% í lok árs 2020
- Aukið vægi skýrist m.a. af sjóðfélagalánum auk þess sem gera má ráð fyrir aukningu í veðtryggðum fyrirtækjaskuldabréfum

# 3. ÖNNUR SKULDABRÉF

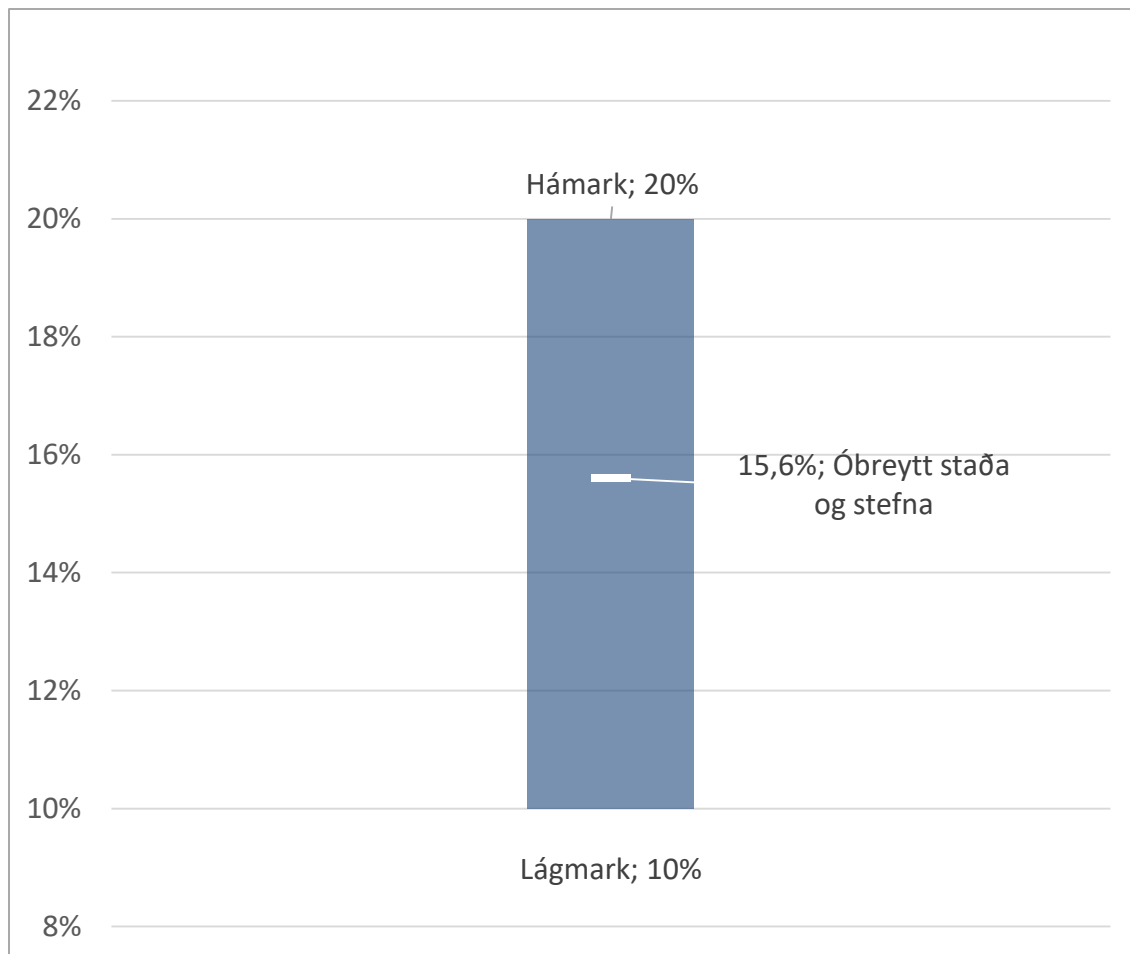
## FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMTRYGGINGARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2020



- **Önnur skuldabréf** eru m.a. skuldabréf útgefin af sveitarfélögum og lánastofnunum (s.s. Lánasjóði sveitarfélaga) auk fyrirtækjaskuldabréfa.
- Um 98% safnsins er verðtryggt
- Gert er ráð fyrir auknu vægi eignaflokksins á árinu 2020
  - » Úr 4,2% í lok sep 2019 og í 4,9% í lok árs 2020
- Aukið vægi skýrist fyrst og fremst af væntum útgáfum fyrirtækjaskuldabréfa á árinu 2020

# 4. INNLEND HLUTABRÉF

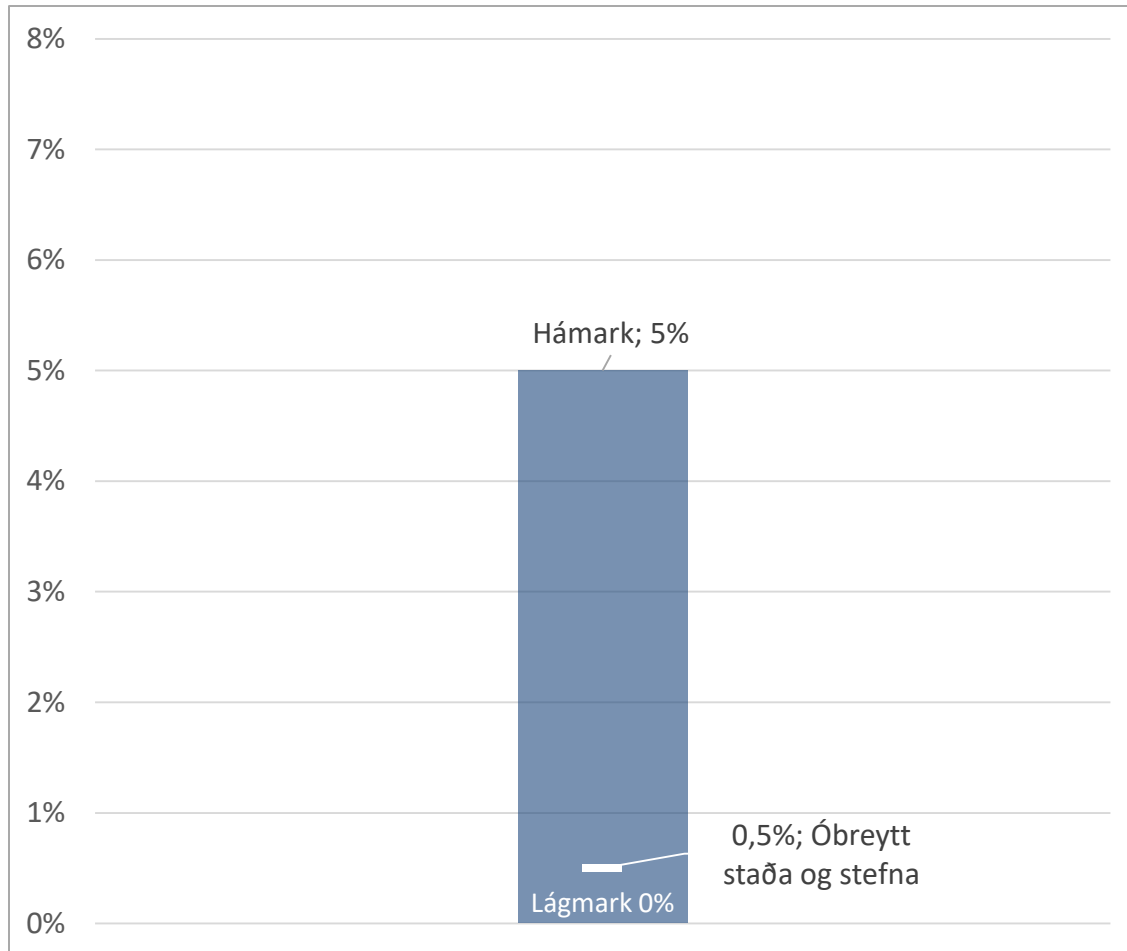
## FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMTRYGGINGARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2020



- **Innlend hlutabréf** eru skráð og óskráð innlend hlutabréf sem og innlendir framtakssjóðir
- Um ríflega 11% eigna LV er fjárfest í skráðum innlendum hlutabréfum
- Gert er ráð fyrir óbreyttu vægi eignaflokksins fram til ársloka 2020

# 5. INNLENT LAUST FÉ

## FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMTRYGGINGARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2020

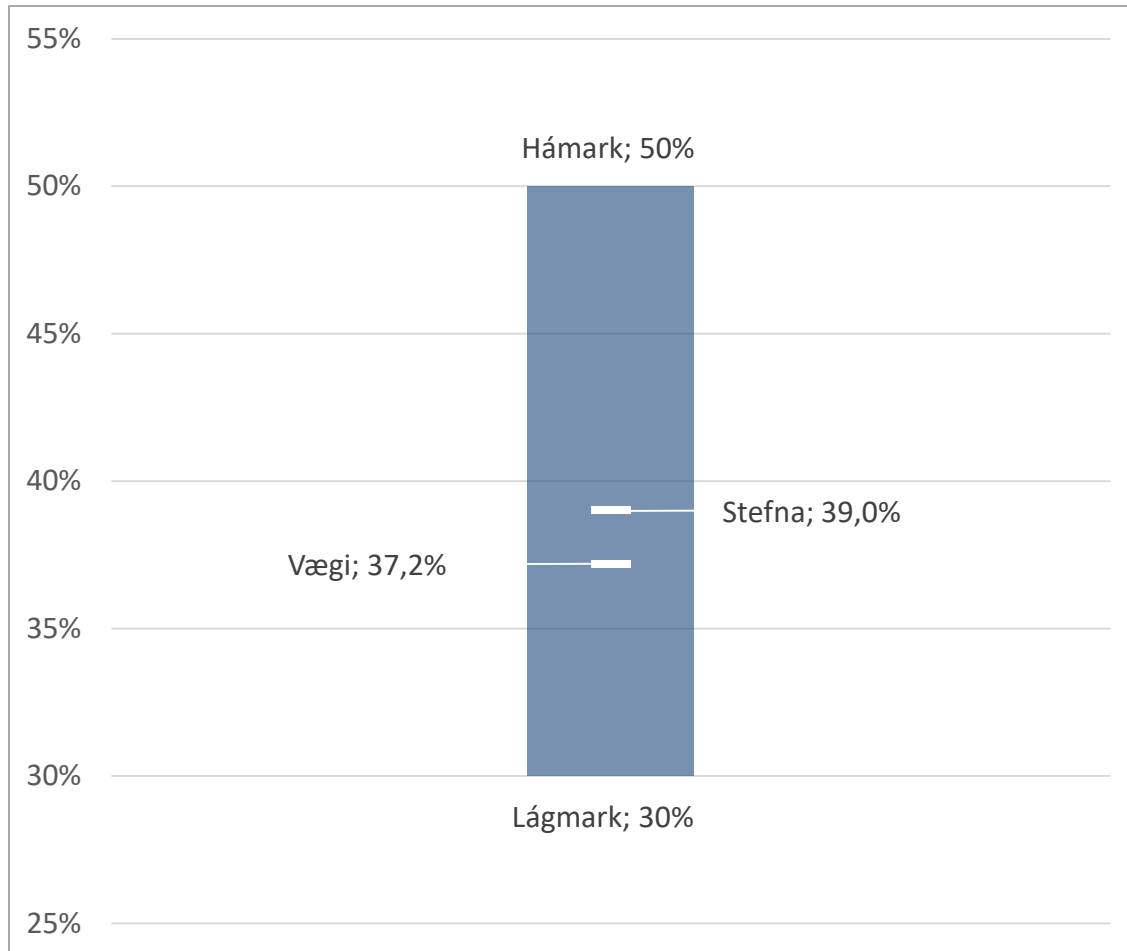


- **Innlent laust fé** eru m.a eignir á innlánsreikningum og í skammtímasjóðum.
- Safnið er fyrst og fremst ávaxtað á innlánsreikningum hjá viðskiptabanka LV
  - » Lágmarksstaða innlána nauðsynleg til að þjónusta lífeyri og sjóðfélagalán
  - » Engir skammtímasjóðir í eignasafni samtryggingardeildar
- Gert er ráð fyrir óbreyttu vægi eignaflokksins fram til ársloka 2020



# 6. ERLEND HLUTABRÉF

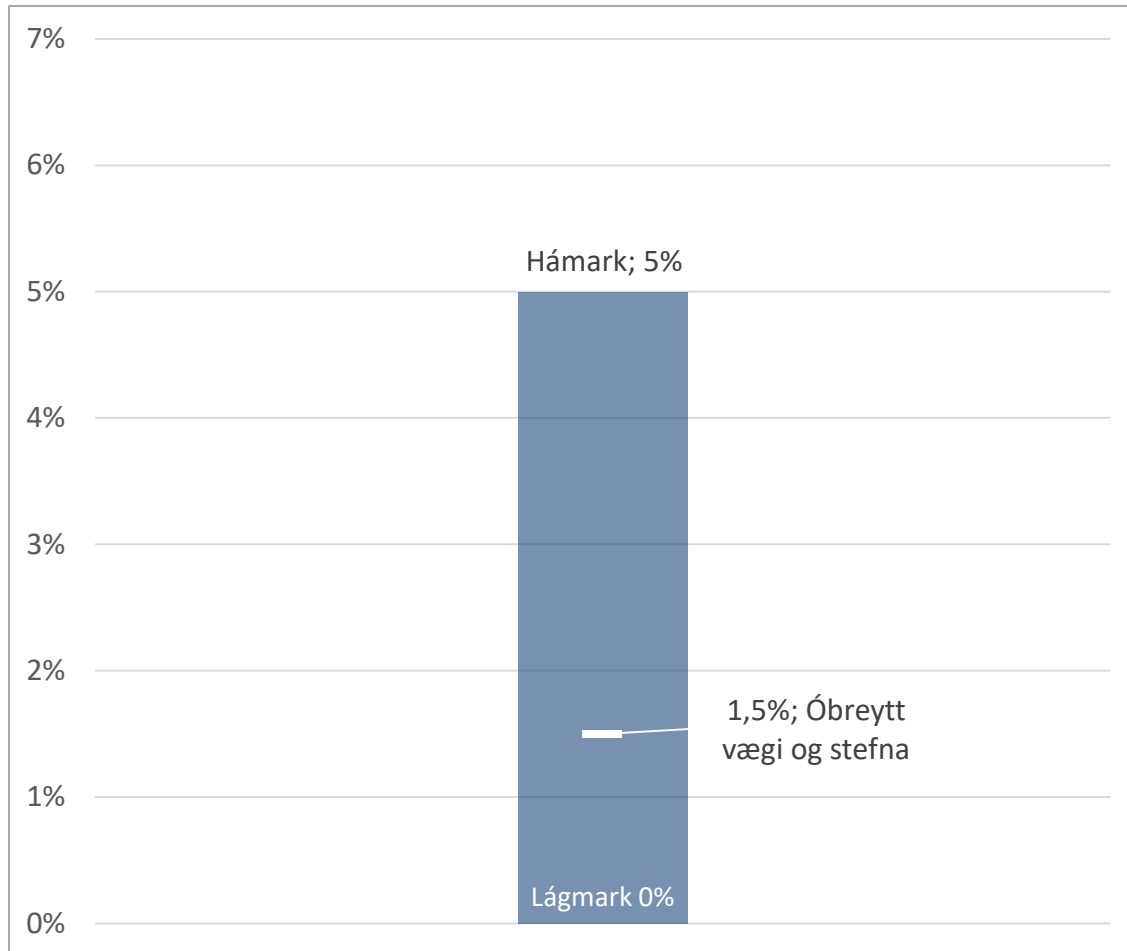
## FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMTRYGGINGARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2020



- **Erlend hlutabréf** eru hlutabréf í hlutafélögum sem skráð eru í kauphöll utan Íslands auk þess sem framtakssjóðir teljast til eignaflokksins.
- Tæplega 20% eigna er fjárfest í hlutabréfasjóðum og um 11% í sérgreindum söfnum
  - » Fjöldi undirliggjandi fyrirtækja um 2.000
- Gert er ráð fyrir auknu vægi eignaflokksins fram til ársloka 2020
- Aukið vægi skýrist fyrst og fremst af áherslu á aukna áhættudreifingu eignasafns LV með herra hlutfalli erlendra eigna

# 7. AÐRAR ERLENDAR EIGNIR

## FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMTRYGGINGARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2020



- **Aðrar erlendar eignir** eru m.a. eignir í innviða- og fasteignasjóðum sem og eignir í erlendum skuldabréfum og skuldabréfasjóðum.
- Búast má við auknu vægi eignaflokksins horft til framtíðar þó gert sé ráð fyrir óbreyttu vægi fram til ársloka 2020

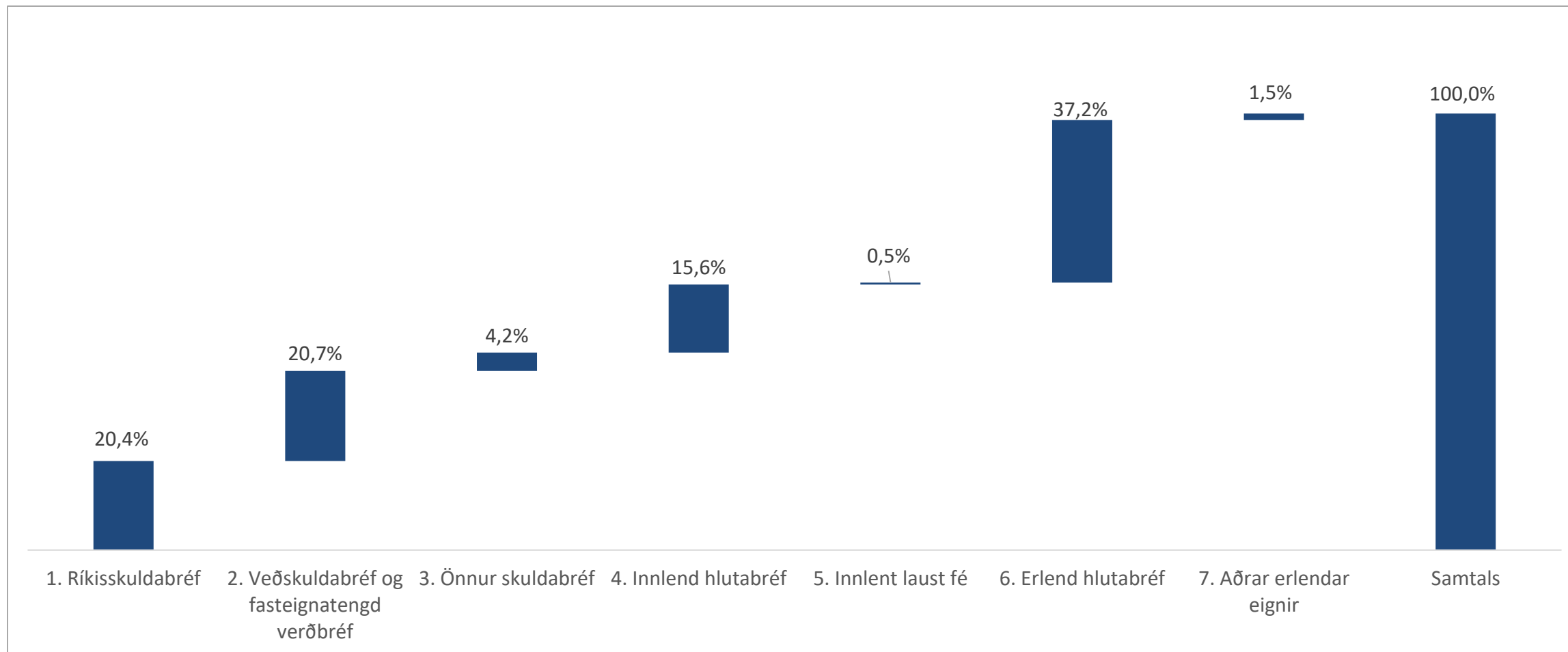
# YFIRLIT

---

- Eignasafn LV 30.9.2019
- Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar 2020
- Fjárfestingarstefna séreignadeilda 2020

# VERÐBRÉFALEIÐ

HEILDAREIGNIR NÁMU 14,7 MÖ. KR. Í LOK SEPTEMBER 2019



# FJÁRFESTINGARSTEFNA VERÐBRÉFALEIÐAR FYRIR ÁRIÐ 2020

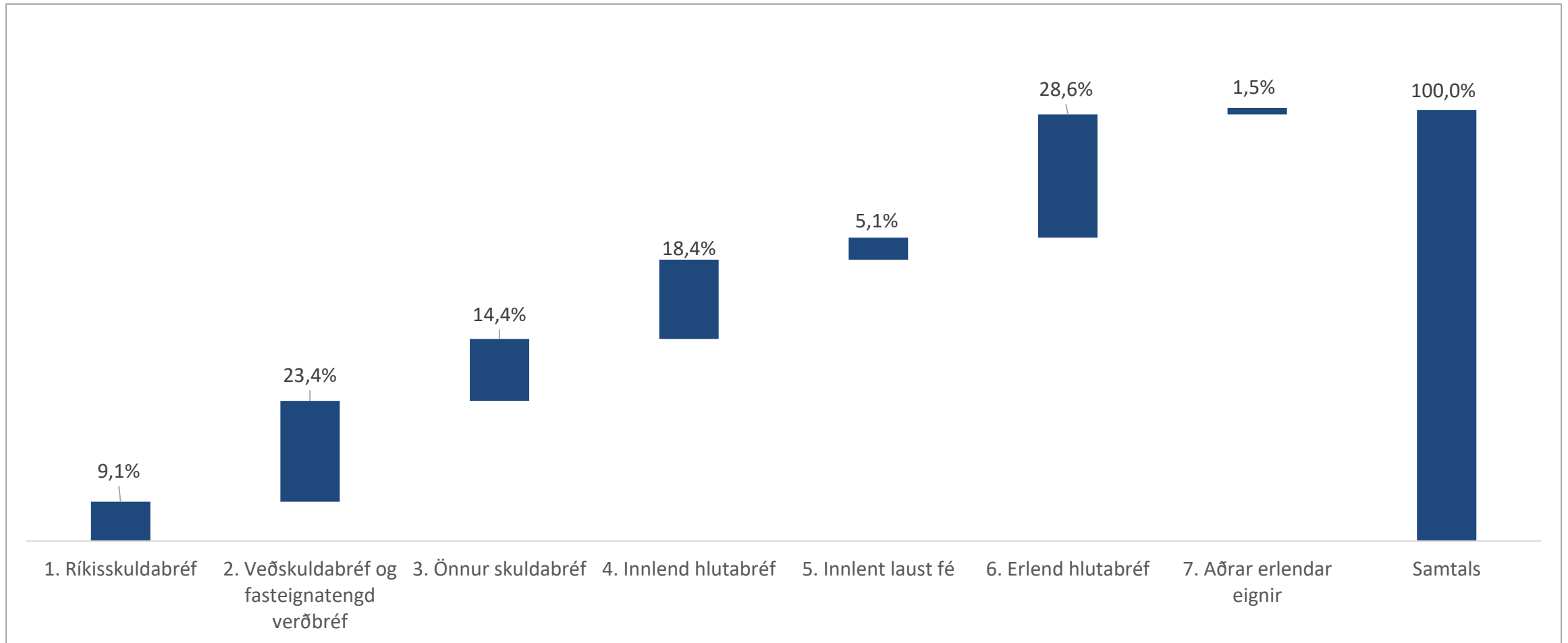
## SÉREIGNAÐEILD

Eignaflokkur	Vægi 30.9.2019	Stefna 2020	Lágmark	Hámark
1. Ríkisskuldabréf	20,4%	17,0%	12%	25%
2. Veðskuldabréf og fasteignatengd verðbréf	20,6%	21,5%	12%	32%
3. Önnur skuldabréf	4,2%	4,9%	0%	10%
4. Innlend hlutabréf	15,6%	15,6%	10%	20%
5. Innlent laust fé	0,5%	0,5%	0%	5%
6. Erlend hlutabréf	37,2%	39,0%	30%	50%
7. Aðrar erlendar eignir	1,5%	1,5%	0%	5%
Samtals	100,0%	100,0%		

- Fjárfestingarstefna Verðbréfaleiðar fylgir stefnu samtryggingardeildar
- Líkt og í tilfalli samtryggingardeildar er gert ráð fyrir auknu vægi hlutabréfa
- Einnig gert ráð fyrir að vægi erlendra eigna fari úr 38,7% í um 40,5%

# EIGNASAMSETNING ÆVILEIÐAR I

HEILDAREIGNIR NÁMU 0,9 MÖ. KR. ÞANN 30.9.2019



# FJÁRFESTINGARSTEFNA ÆVILEIÐAR I FYRIR ÁRIÐ 2020

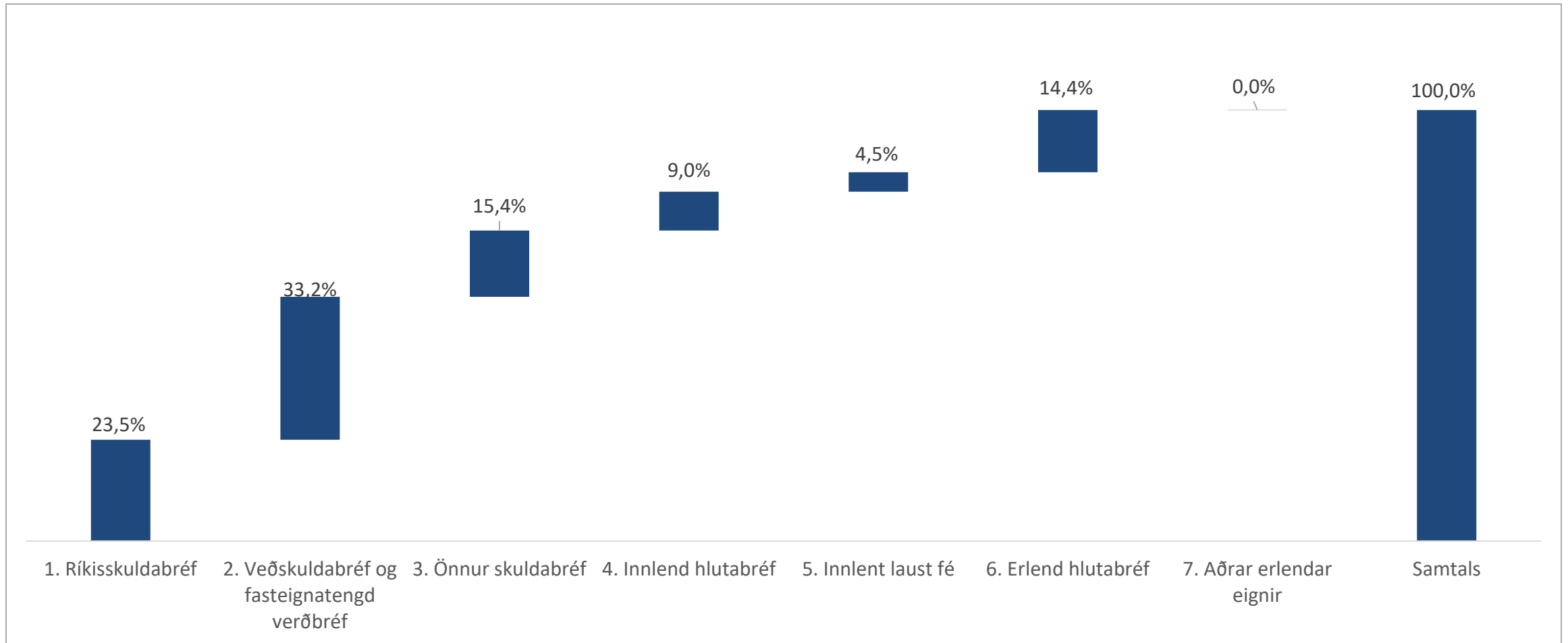
## SÉREIGNAÐEILD

Eignaflokkur	Vægi 30.9.2019	Stefna 2020	Lágmark	Hámark
1. Ríkisskuldabréf	9,1%	10%	0%	30%
2. Veðskuldabréf og fasteignatengd verðbréf	24,4%	25%	0%	50%
3. Önnur skuldabréf	14,4%	15%	0%	30%
4. Innlend hlutabréf	18,4%	20%	10%	40%
5. Innlent laust fé	5,1%	0%	0%	30%
6. Erlend hlutabréf	28,6%	30%	20%	50%
7. Aðrar erlendar eignir	0,0%	0%	0%	20%
Samtals	100,0%	100%		

- Fjárfestingarstefna Ævileiðar I er óbreytt frá fyrra ári
- Að jafnaði er gert ráð fyrir að um helmingur eigna sé fjárfestur í hlutabréfum
- Heimilt að fjárfesta allt að 70% eigna erlendis
  - » Stefnan að vera um 30%

# EIGNASAMSETNING ÆVILEIÐAR II

HEILDAREIGNIR NÁMU 0,8 MÖ. KR. ÞANN 30.9.2019





# FJÁRFESTINGARSTEFNA ÆVILEIÐAR II FYRIR ÁRIÐ 2020

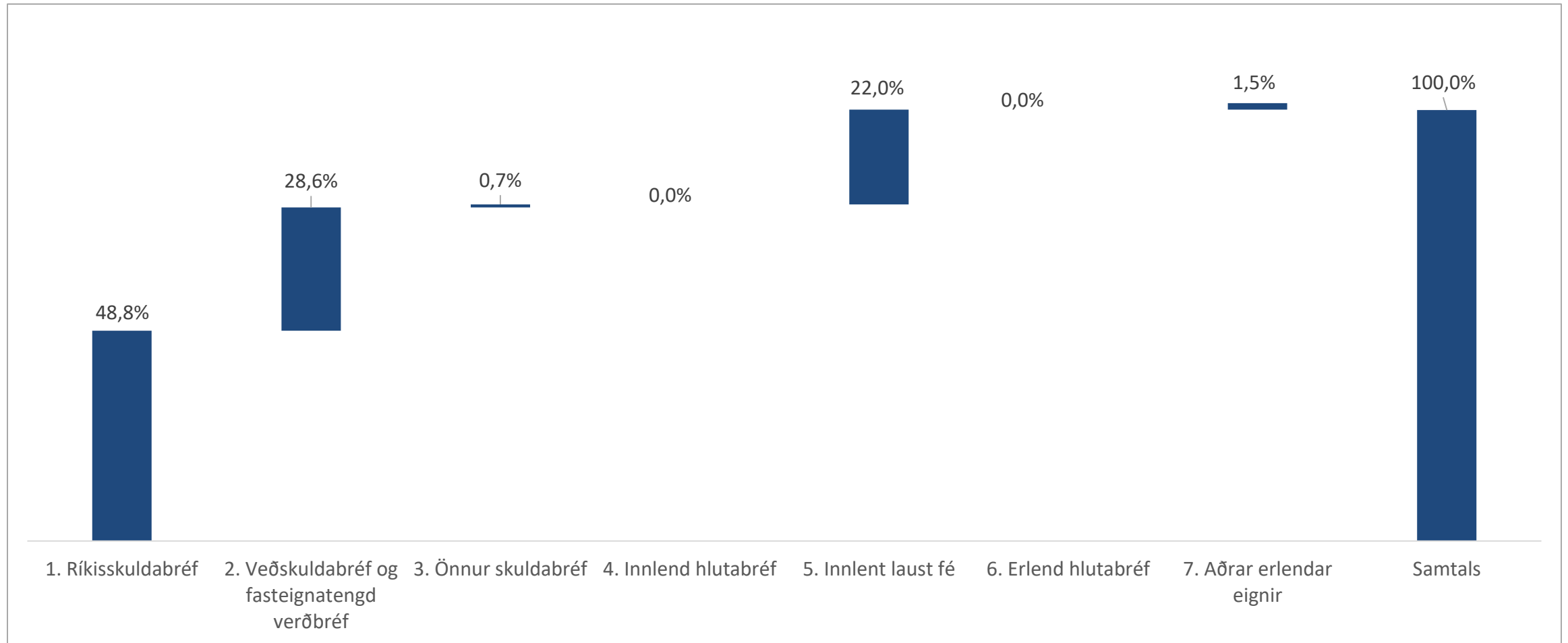
## SÉREIGNAÐEILD

Eignaflokkur	Vægi 30.9.2019	Stefna 2020	Lágmark	Hámark
1. Ríkisskuldabréf	23,5%	25%	10%	50%
2. Veðskuldabréf og fasteignatengd verðbréf	33,2%	35%	15%	70%
3. Önnur skuldabréf	15,4%	15%	0%	30%
4. Innlend hlutabréf	9,0%	10%	0%	20%
5. Innlent laust fé	4,5%	0%	0%	30%
6. Erlend hlutabréf	14,4%	15%	5%	30%
7. Aðrar erlendar eignir	0,0%	0%	0%	20%
Samtals	100,0%	100%		

- Fjárfestingarstefna Ævileiðar II er óbreytt frá fyrra ári
- Að jafnaði er gert ráð fyrir að um 25% eigna sé fjárfest í hlutabréfum
- Heimilt er að fjárfesta allt að 50% í erlendum eignum
  - » Stefnan að vera með um 15% í erlendum eignum

# EIGNASAMSETNING ÆVILEIÐAR III

HEILDAREIGNIR NÁMU 1,0 MÖ. KR. ÞANN 30.9.2019



# FJÁRFESTINGARSTEFNA ÆVILEIÐAR III FYRIR ÁRIÐ 2020

## SÉREIGNAÐEILD

Eignaflokkur	Vægi 30.9.2019	Stefna 2020	Lágmark	Hámark
1. Ríkisskuldabréf	48,8%	50%	20%	100%
2. Veðskuldabréf og fasteignatengd verðbréf	28,6%	30%	0%	60%
3. Önnur skuldabréf	0,7%	0%	0%	50%
4. Innlend hlutabréf	0,0%	0%	0%	0%
5. Innlent laust fé	21,9%	20%	0%	30%
6. Erlend hlutabréf	0,0%	0%	0%	0%
7. Aðrar erlendar eignir	0,0%	0%	0%	0%
Samtals	100,0%	100%		

- Fjárfestingarstefna Ævileiðar III er óbreytt frá fyrra ári
- Einungis fjárfest í skuldabréfum og innlánnum
  - » Óheimilt að fjárfesta í hlutabréfum og óheimilt að fjárfesta erlendis

# AÐ LOKUM

---

- Rétt er að minna á að fjárfestingarstefnan byggir á spá um ávöxtun og áhættu hvers eignaflokks og í sumum tilfellum eignategunda
  - » Spá er spá og ólíklegt að allar forsendur gangi eftir
- Margir þættir geta breytt þeirri sýn sem hér hefur verið dregin upp og þar með áætlað vægi eignaflokka í árslok 2020, t.d.
  - » Ávöxtun einstakra eignaflokka
  - » Hækkun eða lækkun á gengi ISK
  - » Framboð fjárfestingartækifæra
  - » Ákvarðanir annarra fjárfesta
- Fjárfestingarstefnan verður birt á heimasíðu LV



TAKK FYRIR

Lífeyrissjóður  
verzlunarmanna

—  
live.is