



Fjárfestingastefna 2022

24. nóvember 2021

(Uppfært 13. maí 2022)

1.	Hlutverk og markmið	2
2.	Skipulag og ákvarðanir um fjárfestingar	2
3.	Mótun fjárfestingastefnu og viðhorf til fjárfestinga og áhættu	3
4.	Réttindakerfi, lífeyrisbyrði og framtíðargreiðsluflæði	4
5.	Siðferðisleg viðmið í fjárfestingum	7
6.	Áhættustefna.....	8
7.	Efnahagslegar forsendur.....	10
8.	Mat á áhættu og ávöxtun	10
9.	Tryggingadeild	12
10.	Tilgreind séreignardeild	22
11.	Séreignardeild.....	30
12.	Viðauki I – Uppfærsla fjárfestingarstefnu 13. maí 2022	39

1. Hlutverk og markmið

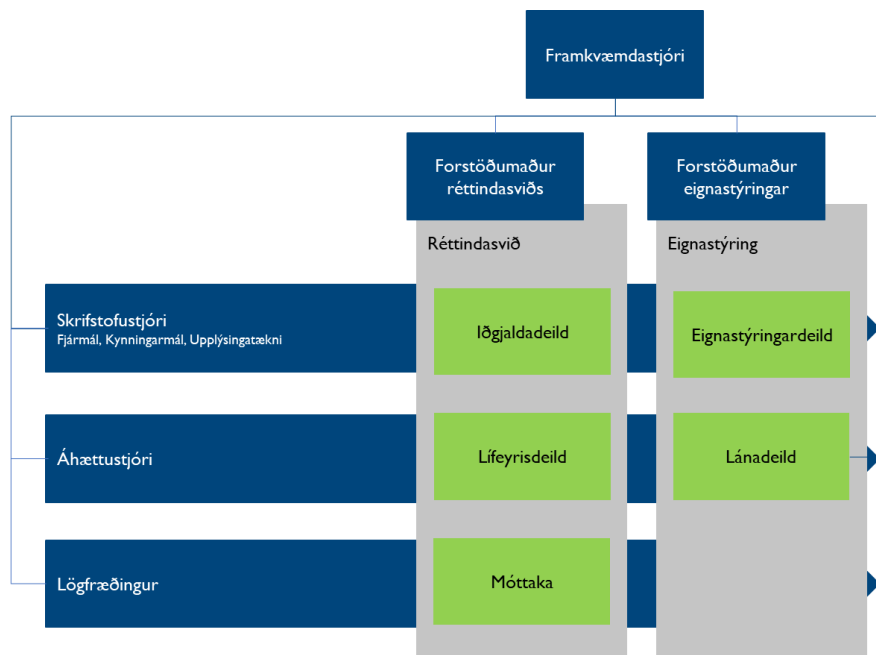
Stapi lífeyrissjóður starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997. Sjóðurinn starfrækir þrjár deildir: Tryggingadeild sem veitir réttindi í samræmi við ákvæði laga um skyldutryggingu lífeyrisréttinda, tilgreinda séreignardeild í samræmi við kjarasamning Alþýðusamband Íslands og Samtaka atvinnulífsins frá því í janúar 2016 og séreignardeild sem býður upp á viðbótarlífeyrissparnað.

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt lögum og ákvæðum samþykktar sjóðsins. Markmið sjóðsins er að hámarka lífeyrisgreiðslur til sjóðfélaga og bjóða upp á lífeyrisréttindi eins og þau gerast best að teknu tilliti til iðgjalda, tryggingafræðilegra forsendna, ávöxtunarmöguleika og ásættanlegrar áhættutöku. Þá er það markmið sjóðsins að veita sjóðfélögum alhliða þjónustu á sviði eftirlauna- og lífeyrisréttinda.

Skv. 36. gr. laga nr. 129/1997 skal stjórn lífeyrissjóðs móta fjárfestingastefnu fyrir sjóðinn. Fjárfestingastefnan lýsir stefnu sjóðsins við fjárfestingar og ávöxtun fjármuna sjóðfélaga. Hún lýsir viðhorfum stjórnar sjóðsins til fjárfestinga og áhættu, lýsir því hvernig fjárfestingastefna er mótuð, hvernig skipulag fjárfestingastarfseminnar er og tekur til fjölmargra atriða sem hafa þarf í huga við fjárfestingar. Fjárfestingastefna Stapa er aðgengileg á heimasíðu sjóðsins og er kynnt á ársfundi hans.

2. Skipulag og ákvarðanir um fjárfestingar

Stjórn Stapa hefur samþykkt skipurit fyrir sjóðinn. Skipuritið veitir yfirsýn yfir starfsemina, skýrir starfs- og ábyrgðarsvið einstakra eininga og er grunnur að skipulagi reglna og verkferla um starfsemina. Samkvæmt skipuritinu er starfandi deild eignastýringar sem annast eignastýringu sjóðsins, en deildin heyrir undir forstöðuman eignastýringar. Áhættustjóri sjóðsins hefur yfirumsjón með allri áhættustýringu og eftirliti. Hann heyrir beint undir framkvæmdastjóra, starfar náið með endurskoðunarnefnd og situr stjórnarfundum sjóðsins. Þá sinnir lögfræðingur sjóðsins hlutverki regluvarðar sem hefur eftirlit með eigin fjárfestingum starfs- og stjórnarmanna og gætir þess að þær séu í samræmi við verklagsreglur sjóðsins.



Settar hafa verið sérstakar starfsreglur fyrir eignastýringu sjóðsins sem tilgreina hvernig ákvarðanir um fjárfestingar eru teknar. Eignum sjóðsins er skipt í eignasöfn og er sérstakur sjóðstjóri skipaður yfir hverju safni. Sjóðstjórar hafa skilgreindar heimildir til viðskipta en þurfa eftir atvikum að leita samþykkis fjárfestingaráðs (skipað starfsmönnum eignastýringar), framkvæmdastjóra og stjórnar áður en viðskipti eru framkvæmd.

Eignastýringardeild sjóðsins skal starfa innan heimilda fjárfestinga- og áhættustefnu sem stjórn setur sjóðnum. Starfsmenn skulu fylgjast með fjármálamörkuðum, fjárfestingamöguleikum og áhættu í fjármálaumhverfi,

framkvæma kostgæfni athuganir og taka ákvarðanir um viðskipti. Eignastýringardeild sinnir einnig eftirfylgni með fjárfestingum í eignasafni sjóðsins á hverjum tíma og skal fylgjast með árangri fjárfestingastarfseminnar og gefa framkvæmdastjóra og stjórn reglubundnar skýrslur þar um.

Stjórn hefur samþykkt fjárfestingaheimildir eignastýringar, niður á eignasöfn, heimild viðkomandi sjóðsstjóra, hvenær samþykki fjárfestingaráðs þarf til, hvenær samþykki framkvæmdastjóra þarf til og hvenær ákvörðun er háð samþykki stjórnar. Heimildirnar eru mismunandi eftir eignasöfnum og taka mið af ólíku eðli og áhættu undirliggjandi eigna.

Fjárfestingaráð skal fjalla um allar tillögur um fjárfestingar í óskráðum eignum. Tillögur að slíkum fjárfestingum skal leggja fyrir stjórn sjóðsins til endanlegrar ákvörðunar ef fjárfestingaheimildir ráðsins gera ekki ráð fyrir öðru. Stefnt skal að því að fjárfestingaráð hafi fjallað um tillögur að slíkum fjárfestingum á a.m.k. tveimur fundum og skal leggja rökstuðning fyrir stjórn sjóðsins. Þetta gildir þó ekki ef um er að ræða innkallanir á skuldbindingum sem sjóðurinn hefur gengist í og þegar hafa verið samþykktar vegna fjárfestinga í sjóðum um sameiginlegar fjárfestingar. Auk þess hefur framkvæmdastjóri heimild til að fjárfesta fyrir allt að 100 milljónir króna í óskráðum eignum, án þess að samþykkis stjórnar sé leitað fyrirfram. Almennt er framangreind heimild ekki ætluð fyrir nýjar fjárfestingar heldur fremur í tengslum við fjárfestingar sem þegar hafa verið samþykktar í stjórn, t.a.m. viðskipti með hlutabréf ábyrgðaraðila samlagshlutafélags eða sölu á eftirstæðum hlutum í framtaksverkefnum á lokastigum líftíma þeirra. Slíkar fjárfestingar skal kynna á næsta fundi stjórnar sjóðsins og endurnýjast þá heimild framkvæmdastjóra.

Fjárfestingar í nýjum eignaflokkum eða hjá nýjum eignastýrendum skal að jafnaði fjalla um á a.m.k. tveimur fundum fjárfestingaráðs og þurfa þær samþykki framkvæmdastjóra. Kynna skal niðurstöður kostgæfni athugana og kannana á fjárfestingakostum í ráðinu, áður en ákvörðun um fjárfestingu er tekin. Allar ákvarðanir sem teljast óvenjulegar eða mikilsháttar skal ráðið bera undir framkvæmdastjóra og skulu þær fá staðfestingu hans. Hvað telst óvenjulegt eða mikilsháttar í þessu sambandi kann að vera mismunandi eftir því hvaða eignaflokkur eða eignasafn á í hlut.

Daglega eru útbúnar skýrslur eignastýringar sem fjalla um hlítungu eignasafnsins og viðskipta við ákvæði laga og innri regna sjóðsins. Eignastýring sjóðsins ber ábyrgð á að starfa innan þeirra heimilda eða eftir atvikum óska fyrirfram eftir heimild fjárfestingaráðs, framkvæmdastjóra eða stjórnar fyrir frávikum frá innri reglum þar sem slíkt getur átt við. Skýrslurnar eru yfirfarnar af starfsmönnum eignastýringar og áhættustjóra og skýrsla um hlítungu birt stjórn a.m.k. ársfjórðungslega.

3. Mótun fjárfestingastefnu og viðhorf til fjárfestinga og áhættu

Samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997 skal stjórn lífeyrissjóðs móta fjárfestingastefnu fyrir sjóðinn. Fjárfestingastefnu fyrir komandi ár skal skilað inn til Fjármálaeftirlitsins fyrir 1. desember ár hvert. Að baki fjárfestingastefnu sjóðsins liggur markviss greiningarvinna þar sem farið er ítarlega yfir horfur á fjármálamarkaði og spár greiningaraðila. Þá liggur fyrir mat á væntri ávöxtun eignasafna, mældri áhættu og fylgni. Fjárfestingastefnan er mótuð á vinnufundi stjórnar með framkvæmdastjóra, áhættustjóra og starfsmönnum eignastýringar áður en hún er tekin til formlegrar afgreiðslu stjórnar.

3.1 Mótun fjárfestingastefnu

Tryggingafræðileg staða, samsetning skuldbindinga sjóðsins og niðurstaða eigin áhættumats mótar áhættuþol og -vilja sjóðsins sem er skjalfest í áhættustefnu. Ávöxtunarmarkmið tekur mið af spá um ávöxtun, áhættu og fylgni eignaflokka og þeim áhættuvilja sem stjórn ákvarðar við hæfi hverju sinni. Framangreindir þættir móta fjárfestingastefnu sjóðsins. Uppbygging á eignasafni sjóðsins tekur mið af þessum áhættumarkmiðum auk ákvæða laga.

Fjárfestingastefna hefur það að markmiði að ávöxtun sjóðsins, til lengri tíma litið, sé að jafnaði nægjanleg til að standa undir ávöxtunarmarkmiðum, miðað við þá áhættu sem skilgreind er sem ásættanleg fyrir sjóðinn. Fjárfestingastefnan er gerð árlega, en í meginþáttum stefnunnar er horft til lengri tíma, þar sem sjóðurinn er langtímafjárfestir með langtímaskuldbindingar.



3.2 Viðhorf til fjárfestinga

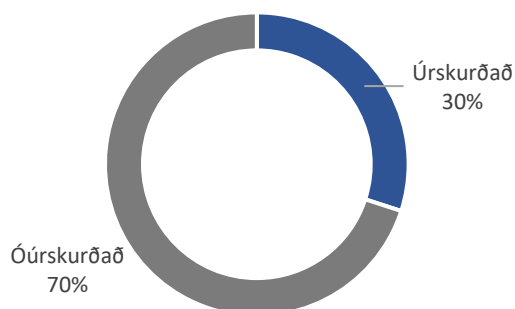
Það er grundvallarstefna sjóðsins að ávallt skuli hafa hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi við fjárfestingar. Sjóðurinn telur mikilvægt að beitt sé aga, varkárni og ráðdeildarsemi við fjárfestingar. Í fjárfestingum reynir sjóðurinn að stjórna áhættu í starfsemi sinni með þeim hætti að takmarka tapsáhættu og miklar sveiflur í ávöxtun. Aðlögun að breyttum aðstæðum og skilningur á breyttum væntingum um ávöxtun og mat á áhættu er mikilvægur til að ná góðum langtímaárangri. Sjóðurinn beitir virkri stýringu með það að markmiði að hámarka uppsöfnunaráhrif ávöxtunar til lengri tíma litið. Töluleg viðmið eru skilgreind í fjárfestingastefnu sjóðsins, en jafnframt er lögð áhersla á að starfsmenn sjóðsins séu meðvitaðir um alla helstu áhættuþætti í rekstri hans.

4. Réttindakerfi, lífeyrisbyrði og framtíðargreiðsluflæði

Tryggingafræðileg staða sjóðsins var í ágætu jafnvægi við síðasta tryggingafræðilega uppgjör sjóðsins sem framkvæmt var m.v. síðastliðin áramót en þá námu skuldbindingar sjóðsins 1,5% umfram eignir. Réttindakerfi sjóðsins virkar þannig að réttindi í sjóðnum myndast að stærstum hluta í takti við ávöxtun hans á hverjum tíma í stað fastrar reiknaðrar 3,5% raunávöxtunar. Með þessu fyrirkomulagi viðheldur sjóðurinn betra jafnvægi milli eigna og skuldbindinga, sem þýðir að tryggingafræðileg staða á að vera í jafnvægi á hverjum tíma. Við úrskurð eftirlauna er hins vegar miðað við 3,5% raunávöxtun og því má segja að sá hluti skuldbindinga sjóðsins sem má rekja til úrskurðaðra lífeyrisskuldbindinga fylgi þeirri reiknireglu. Því versnar tryggingafræðileg staða þegar raunávöxtun sjóðsins er lægri en 3,5% og öfugt. Áhrif þessa aukast eftir því sem hlutfall úrskurðaðra lífeyrisskuldbindinga eykst.

Í árslok 2021 námu áfallnar skuldbindingar sjóðsins 333 mö.kr. Hlutfall úrskurðaðra skuldbindinga af áföllnum skuldbindingum nam á sama tíma 30% og lækkar um 3% frá fyrra ári. Ástæðu fyrir lækkandi hlutfalli úrskurðaðra skuldbindinga frá fyrra ári má rekja til lækkandi dánartíðni í nýjum staðalforsendum sem notast var við í fyrsta skipti við tryggingafræðilega úttekt vegna ársins 2021. Við upptöku nýrra staðalforsendna aukast skuldbindingar sjóðsins hlutfallslega meira fyrir yngri sjóðfélaga en þá eldri, og þar með meira fyrir óúrskurðaðra skuldbindinga fremur en úrskurðaðra.

Áunnar skuldbindingar 31.12.2021

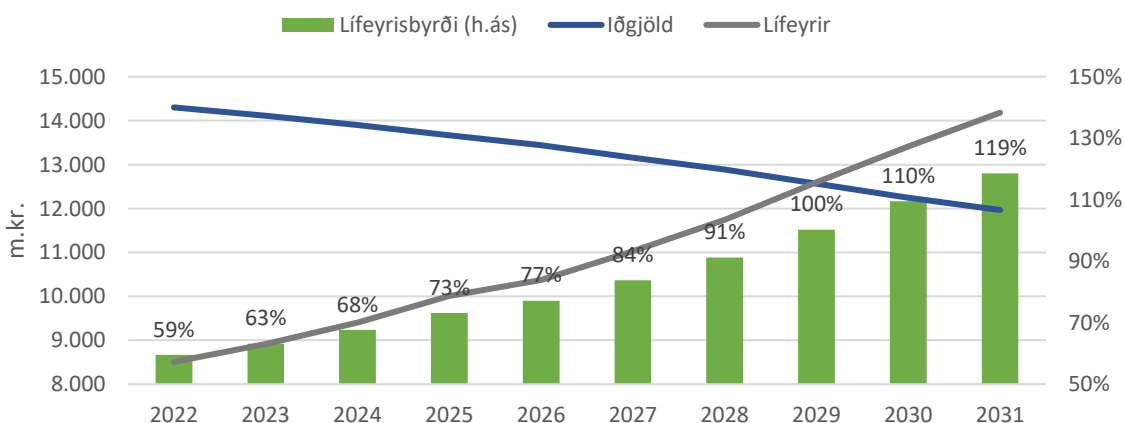


Hlutfall óúrskurðaðra skuldbindinga af áföllnum skuldbindingum hefur verið í svipuðu horfi undanfarin ár eða sem nemur þriðjungi áfallinna skuldbindinga. Með hækkandi meðalaldri sjóðfélaga og auknum réttindum þeirra sem fara á lífeyri má búast við því að hlutfallið hækki. Slík hækkun hefur að óbreyttu í för með sér lægra áhættuþol sjóðsins gagnvart verðbreytingaráhættu þar sem stærri hluti skuldbindinga hækkar m.v. 3,5% raunávöxtun fremur en ávöxtun eigna sjóðsins.

Ávöxtunarmarkmið sjóðsins er eftir sem áður 3,5% raunávöxtun til lengri tíma litið, þó ávallt með þeim fyrirvara að áhættutaka sé innan ásættanlegra marka, þannig að agi, varkárni og ráðdeildarsemi móti öll vinnubrögð. Með ásættanlegri áhættutöku er átt við að líkurnar á neikvæðri ávöxtun, sem beint jafngildir skerðingu réttinda, séu innan þeirra marka sem stjórn hefur ákveðið. Markmið um áhættu og ávöxtun móta þannig þá eignasamsetningu sem heppilegust er talin til að ná settum markmiðum m.v. takmarkanir sem laga- og fjárfestingaumhverfi setja sjóðnum á hverjum tíma.

Lífeyrisbyrði sjóðsins, þ.e. greiddur lífeyris sem hlutfall af iðgjöldum, nam 56% á árinu 2021. Sjóðurinn er því enn í töluverðum vexti hvað varðar hrein iðgjöld og hefur verið undanfarin ár þar sem hlutfallið hefur verið rúmlega 50%. Búast má við því að hlutfallið hækki eftir því sem meðalaldur sjóðfélaga hækkar og réttindi þeirra árganga sem eru úrskurðaðir á lífeyri verða hærri. Eftir því sem lífeyrisbyrði sjóðsins hækkar breytist hluti verkefna eignastýringar sjóðsins þar sem verkefnin snúast síður um nýfjárfestingu hreinna iðgjalda og fremur um eignaflokkaskiptingu og fjármögnun lífeyrisgreiðslna. Því mun áhersla á seljanleika eigna sjóðsins aukast eftir því sem lífeyrisbyrði hækkar.

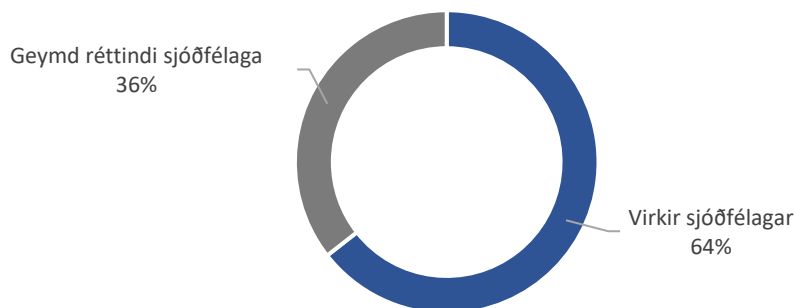
Greiðsluflæði og lífeyrisbyrði - án nýliðunar



Spá um greiðsluflæði sjóðsins án nýliðunar gerir ráð fyrir því að lífeyrisbyrði sjóðsins verði 100% á árið 2029. Því verður hreint greiðsluflæði inn í sjóðinn á næstu árum og viðfangsefni við eignastýringu sjóðsins því svipuð á tímabilinu. Auk þess má búast við því að nýliðun í sjóðnum hafi töluverð áhrif til lækkunar lífeyrisbyrðar til framtíðar.

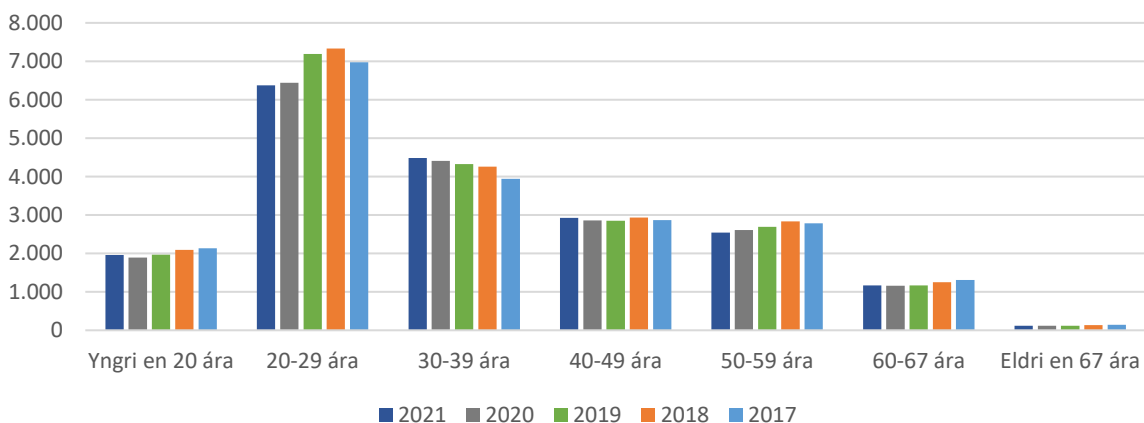
Réttindi virkra sjóðfélaga, þ.e. þeirra sem greiddu til sjóðsins á síðasta ári, voru um tveir þriðju hlutar allra áfallinna skuldbindinga sjóðsins en réttindi sjóðfélaga sem áttu geymd réttindi hjá sjóðnum námu þriðjungum skuldbindinganna. Stærsta aldurstíund virkra sjóðfélaga sjóðsins er fólk á þritugsaldri, en meðalaldur virkra sjóðfélaga var ríflega 35 ár.

Áunnar skuldbindingar 31.12.2021

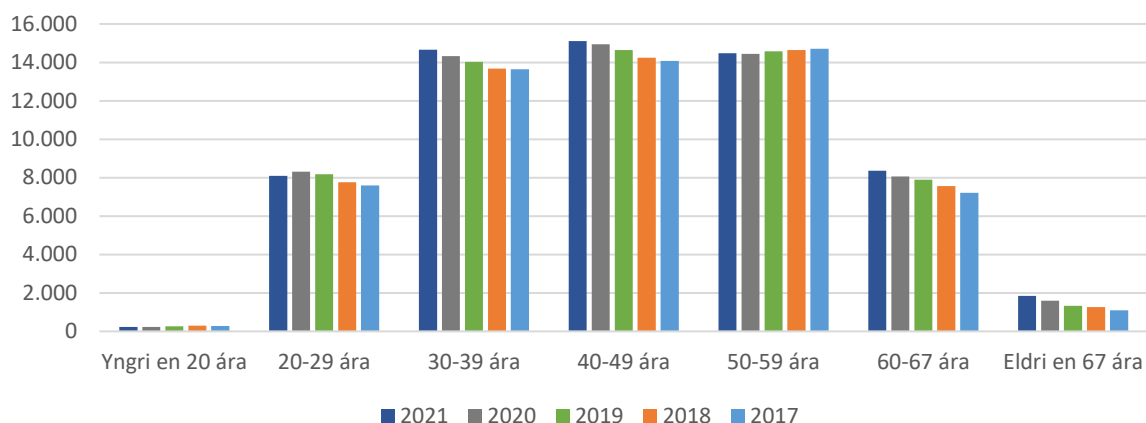


Aldursdreifing sjóðfélaga sem eiga geymd réttindi hjá sjóðnum er jafnari en meðalaldur þeirra sjóðfélaga er um 45 ár. Af framangreindu er ljóst að meðalaldur sjóðfélaga sjóðsins er mjög lágur og nýliðun í yngstu aldurstíundum mikil. Því má gera ráð fyrir því að hreint greiðsluflæði sjóðsins verði jákvætt og sjóðurinn verði vaxandi í stærð í fyrirsjáanlegri framtíð.

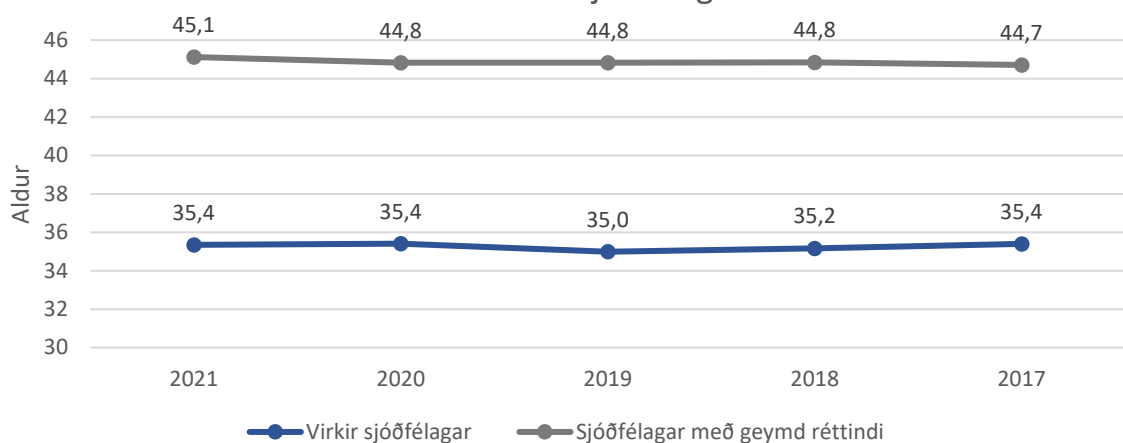
Aldur virkra sjóðfélaga



Aldur óvirkra sjóðfélaga



Meðalaldur sjóðfélaga



Réttindakerfi sjóðsins, aldursamsetning sjóðfélaga, staða áfallinna skuldbindinga og lífeyrisbyrði sjóðsins styður þá aðferðafræði sem beitt er við ákvörðun hagstæðustu eignasamsetningu til lengri tíma og niðurstöðu þeirrar greiningar sem nánar er fjallað um í kafla 9.4.

5. Siðferðisleg viðmið í fjárfestingum

Stjórn og starfsmenn Stapa eru vörsluaðilar lífeyrissparnaðar sjóðfélaga og ber sem slíkum að standa vörð um hagsmuni þeirra og hafa þá að leiðarljósi í störfum sínum. Í því er m.a. fólgin sú krafa að sjóðurinn stuðli að því að bestu faglegu viðmið um stjórnarhætti fyrirtækja séu í heiðri höfð hjá þeim fyrirtækjum þar sem sjóðurinn fjárfestir eða felur eignastýringu fyrir hönd sjóðsins. Sjóðurinn trúir því að góðir stjórnarhættir stuðli að góðum og hagfelldum rekstri og þjóni þannig hagsmunum eigenda og annarra hagsmunaaðila til lengri tíma litið.

Stjórn Stapa hefur samþykkt hluthafastefnu og stefnu um ábyrgar fjárfestingar sjóðsins. Sjóðurinn kynnir innlendum aðilum sem sinna eignastýringu fyrir hönd sjóðsins skjölin og væntir þess að þeim verði hlítt. Grunnstefna í hluthafastefnu sjóðsins er eftirfarandi:

- Við leitumst við að sinna eigendaskyldum okkar með virkum hætti m.t.t. vægis okkar sem eiganda og þegar aðstæður gefa tilefni til og að því marki sem nánar er lýst í stefnunni.
- Við leitumst við að auka verðmæti fjárfestinga okkar til lengri tíma litið með því að beita okkur, með uppbyggilegum hætti, fyrir því að fyrirtæki viðhafi góða stjórnarhætti.
- Við notum atkvæðisrétt okkar á hluthafafundum og öðrum sameiginlegum fundum fjárfesta með hagsmuni sjóðfélaga okkar að leiðarljósi. Sama leiðarljós er haft í öllum samskiptum okkar við fyrirtæki
- Við reynum að hafa jákvæð áhrif á þróun góðra stjórnarháttanna.

- Við komum skoðunum okkar á góðum stjórnarháttum á framfæri við þau fyrirtæki sem við fjárfestum í og til annarra sem áhuga hafa.
- Við erum ábyrg gagnvart sjóðfélögum okkar og komum á framfæri samskiptum okkar við fyrirtæki um stjórnarhætti innan þeirra heimilda, sem lög og reglur leyfa.
- Við leitumst við að sýna frumkvæði í öflun upplýsinga um stjórnarhætti og félagslega ábyrgð félaga í eignasafni okkar.
- Við erum fylgjandi því að innlend fyrirtæki fylgi þeim leiðbeiningum sem Viðskiptaráðs Íslands, NASDAQ OMX á Íslandi og Samtök atvinnulífsins hafa gefið út um stjórnarhætti fyrirtækja.

Við eftirfylgni eignastýranda og val á nýjum eignastýrendum í safn Stapa er kallað eftir upplýsingum um stefnu viðkomandi aðila varðandi stjórnarhætti, umhverfis- og félagsmál í fjárfestingum og hvort viðkomandi fylgi t.a.m. viðmiðum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar (UN PRI). Slíkar stefnur eða viðmið eru ekki skilyrði fyrir fjárfestingu en verður hluti af heildarmati Stapa á viðkomandi eignastýranda.

Stapi byggir viðmið sín um ábyrgar fjárfestingar á þeim grunngildum íslenskra laga á sviði umhverfiþátta og félagslegra þátta. Þá byggir sjóðurinn einnig á þeim alþjóðlegu sáttmálum og samningum sem Ísland er aðili að, óháð því hvort að heimaland viðkomandi félags hafi fullgilt viðkomandi viðmið. Sjóðurinn kann einnig að taka þátt í samstarfi á sviði umhverfisþátta eða félagslegra þátta sem samrýmist fjárfestingastefnu sjóðsins og heildarmarkmiðum sjóðsins um hámarksgræni lífeyrisréttinda sjóðfélaga.

- Árið 2020 undirritaði Stapi viljayfirlýsingu um fjárfestingar í þágu sjálfbærrar uppbyggingar sem mótuð var af Festu – miðstöð um samfélagsábyrgð og sjálfbærni, Samtök fjármálaafyrirtækja, Landssamtök lífeyrissjóða og Forsætisráðuneytið. Með þátttöku í samstarfinu lýsir Stapi því yfir að sjóðurinn taki tillit til alþjóðlegra skuldbindinga Íslands og þeirra viðmiða sem stjórnvöld hafa sett sér, t.a.m. markmið Parísarsamkomulagsins og heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna um sjálfbæra þróun.
- Árið 2021 undirritaði Stapi viljayfirlýsingu um fjárfestingar í verkefnum sem tengjast hreinni orku og öðrum umhverfisvænum lausnum til ársins 2030 í samstarfi við Climate Investment Coalition. Með yfirlýsingunni staðfesti sjóðurinn vilja sinn til að auka grænar fjárfestingar sínar og styðja við markmið um að draga úr losun gróðurhúsalofttegunda á heimsvísu í samræmi við Parísarmarkmiðið.

Í fjárfestingaferli sjóðsins leitast sjóðurinn við að greina áhættuþætti á sviði umhverfisþátta og félagslegra þátta. Óskað er eftir upplýsingum um stefnu viðkomandi aðila í málaflökkunum og frammistaða þeirra er metin.

Sjóðurinn kann að beita jákvæðri eða neikvæðri skimun m.t.t. umhverfisþátta og félagslegra þátta við mat á fjárfestingarkostum. Jákvæð skimun felur í sér að fjárfest er í útgefanda eða hjá eignastýranda byggt á tilteknum viðmiðum en neikvæð skimun felur í sér að fjárfestingar byggðar á tilteknum viðmiðunum eru útilokaðar.

Stapi mun koma á framfæri ábendingum telji hann að stefna eða ákvarðanir félags eða eignastýranda fari í bága við viðmið sjóðsins í ábyrgum fjárfestingum. Slíkar ábendingar kunna að vera skriflegar eða á vettvangi formlegra funda eftir atvikum. Bregðist félag ekki við slíkum ábendingum kann sjóðurinn að gera grein fyrir afstöðu sinni á hluthafafundum eða eftir atvikum með öðrum hætti. Stapi kann að selja verðbréf félags sem ekki standast viðmið sjóðsins um ábyrgar fjárfestingar ef viðbrögð viðkomandi félags við ábendingum sjóðsins samræmast ekki viðmiðum okkar.

6. Áhættustefna

Áhættustefna er skjalfest stefna stjórnar sjóðsins um áhættu í starfsemi lífeyrissjóðsins sem hún er reiðubúin að taka í samræmi við markmið og framtíðarsýn sjóðsins. Sjóðurinn hefur sett sér áhættustýringarstefnu, sem lýtur að stjórnun á þeirri áhættu sem starfsemi sjóðsins býr við.

Í áhættustýringarstefnunni er áhættu sjóðsins skipt niður í áhættuþætti, gerð er grein fyrir skipulagi sjóðsins og áhættustýringar, hlutverki og ábyrgð stjórnar, endurskoðunarnefndar, endurskoðenda og starfsfólks. Fjallað er um hvernig heildaráhættu og hverjum og einum áhættuflokki er stýrt, gerð grein fyrir helstu aðgerðum, hvenær þær skulu framkvæmdar og af hverjum, mat er lagt á alvarleika helstu áhættuflokka og gerð grein fyrir þeim skýrslum sem skila þarf um áhættustýringu og eftirlit.

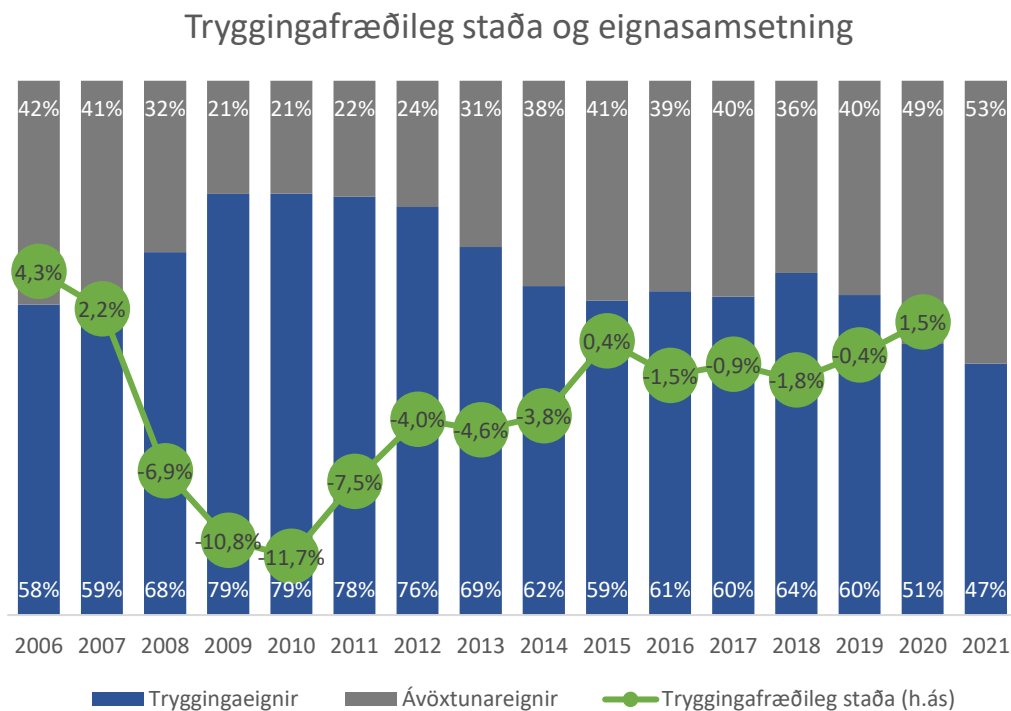
6.1 Samsetning eigna

Til að takmarka áhættu og draga úr líkum á misgengi í vexti eigna og markmiðsávöxtun er eignum sjóðsins skipt upp í tvo megin flokka, tryggingaeignir og ávöxtunareignir. Tryggingaeignum er ætlað að draga eins og frekast er kostur úr líkunum á að raunávöxtun sjóðsins verði neikvæð þegar litið er til skamms tíma, 1 – 3 ár. Þeim er einnig ætlað að stuðla að ásættanlegri áhættu sem styður við viðleitni sjóðsins til að ná markmiðum sínum um ávöxtun til lengri tíma litið. Ávöxtunareignir eru áhættusamari eignir hvers ávöxtun ber hærra staðalfrávik en tryggingaeigna. Einkum er um hlutabréf að ræða og er þessum eignum ætlað að bæta ávöxtun sjóðsins umfram það sem tryggingaeignir eru líklegar til að gefa til lengri tíma litið, 5 ár eða meira.

Með því að blanda saman tryggingaeignum og ávöxtunareignum í hæfilegu hlutfalli leitast sjóðurinn við að reyna að hámarka líkurnar á að hann nái markmiðum sínum um ávöxtun með ásættanlegri áhættu. Sjóðurinn reynir að draga úr áhættu með því að auka hlutfall tryggingaeigna þegar horfur eru taldar óhagstæðar eða ótryggar. Á sama hátt er hlutfall ávöxtunareigna aukið þegar aðstæður eru taldar hagstæðar og líkur á neikvæðri ávöxtun óverulegar.

Eignaflokkur	Eðli eignaflokks
Ríkisskuldabréf	Tryggingaeign
Önnur markaðsskuldabréf	Tryggingaeign
Veðskuldabréf og fasteignir	Tryggingaeign
Erlend skuldabréf	Tryggingaeign
Innlend hlutabréf	Ávöxtunareign
Erlend hlutabréf	Ávöxtunareign
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	Ávöxtunareign
Skammtímafréttir og innlán	Tryggingaeign

Fjárfestingarstefna sjóðsins heimilar að tryggingaeignir verði á bilinu 40-85% og ávöxtunareignir á bilinu 15-60%. Eftirfarandi mynd sýnir flokkun eigna í trygginga- og ávöxtunareignir og hvernig hlutfall tryggingaeigna og ávöxtunareigna hefur þróast undanfarin ár í tengslum við tryggingafræðilega stöðu sjóðsins.



Hlutfall tryggingaegna breytist í takti við þróun á tryggingafræðilegri stöðu, hlutfallið var aukið þegar tryggingafræðileg staða versnaði, en hlutfall ávöxtunareigna hefur aukist eftir því sem tryggingafræðilega staðan hefur batnað og áhættuvilji sjóðsins aukist.

Vægi ávöxtunareigna tekur mið af áhættuvilja og -þoli, markaðshorfum og þeim möguleikum sem sjóðurinn hefur til að dreifa áhættu í slíkum eignum. Ljóst er að mikill munur er á því hvort þessar eignir séu að stórum hluta myndaðar af innlendum hlutabréfum, þar sem markaður er þröngur og seljanleiki takmarkaður, eða hvort þessar eignir dreifist á mörg markaðssvæði, mismunandi eignir og fjárfestinga.

7. Efnahagslegar forsendur

Margt bendir til þess að efnahagsbatinn hér á landi sé hafinn af fullum krafti og horfur eru á kröftugum hagvexti á næstu árum. Ferðapjónustan er að vakna úr dvala, sem fylgdi faraldrinum, en svo virðist sem ferðavilji sé að aukast og Ísland hefur verið álitlegur kostur í augum ferðamanna. Útlit er fyrir góða loðnuvertíð en það þarf að fara nokkur ár aftur í tímann til að finna álíka úthlutun og nú.

Í kjölfar aukinna smita á landinu, í upphafi faraldurs, brást Seðlabankinn við með lækkun vaxta til þess að styðja við hagkerfið og lækkuðu stýrivextir í sögulegt lágmark 0,75%. Með lakkandi vöxtum tók fasteignamarkaðurinn hressilega við sér og hafa verðhækkunar þar síðustu misseri verið einn helsti drifkraftur aukinnar verðbólgu. Verðbólga hefur því hækkað og er nú vel yfir verðbólguþröngmiði Seðlabankans. Markaðs- og greiningaraðila telja að verðbólga, sem nú er um 4,5% muni ná hágildum á næstu mánuðum áður en hún tekur að lækka á ný. Til þess að draga úr verðbólgu hefur Seðlabankinn nú hafið hækkuð stýrivaxta og gera markaðsaðilar ráð fyrir því að stýrivextir muni hækka nokkuð á næstu mánuðum.

Gífurlega miklar stuðningsaðgerðir ríkisstjórna og seðlabanka erlendis ásamt bólusetningu gegn Covid-19 hefur komið fram í sterkum efnahagsbata á árinu 2021. Seðlabankar um allan heim höfðu lækkað vexti í söguleg lágmark á síðasta ári og hafa haldið þeim þar síðan til að styðja við hagkerfin. Efnahagsbatinn er þó misjafn, hann hefur verið sérstaklega sterkur í þróuðum ríkjum á meðan batinn hefur verið hægari í nýmarkaðsríkjum. Þar hefur áhrif hversu víðtækar stuðningsaðgerðir hafa verið ásamt því hversu misjafnlega gengur að bólusetja þjóðir. Verðbólga hefur verið að aukast hratt í kjölfar fyrrgreindra lækkana á vöxtum og innspýtingar fjár frá seðlabönkum og ríkisstjórnnum víða um heim. Þar spilar einnig inn í myndina verðhækkunar sem eru að koma til vegna erfiðleika við að manna störf ásamt hökti í aðfangakeðjum í kjölfar endurræsingar hagkerfa. Á eignamörkuðum hafa hlutabréf gefið mjög góða ávöxtun á árinu til þessa en skuldabréf hafa aftur á móti gefið neikvæða ávöxtun. Hvað skuldabréfin varðar, þá spila þar inn í væntingar um vaxtahækkunar á árinu á næstu misserum. Heimsvísitala hlutabréfa hefur hækkað um 19% í erlendri mynt en erlend skuldabréfavísitala hefur lækkað um 6%. Til marks um hversu misjafn efnahagsbatinn hefur verið þá hafa bandarísk hlutabréf hækkað um 27% á árinu á meðan hlutabréfavísitala nýmarkaðsríkja hefur einungis hækkað um 1% á sama tíma. Áfram er gert ráð fyrir að hagkerfin haldi áfram góðum efnahagsbata á árinu 2022. Horft er til þess að bólusetning er nú orðinn almennari auk þess sem ný lyf eru á leiðinni sem vonast er til að dragi enn frekar úr neikvæðum efnahagslegum áhrifum Covid-19.

8. Mat á áhættu og ávöxtun

Mikilvægt er að hafa ólíka eignaflokka í verðbréfasöfnum til að ná góðri eignadreifingu og draga úr heildaráhættu. Sveiflur á markaði eru oft miklar og þar með sveiflur í ávöxtun. Með því að fjárfesta í ólíkum eignaflokkum má draga úr sveiflum í ávöxtun safnanna og velja saman verðbréf sem sveiflast ólíkt eða eru með litla fylgni. Áhættudreifing er einnig mikilvæg til að draga úr mögulegu tapi vegna einstakra útgefenda, atvinnugreina eða landssvæða.

Spá um vænta ávöxtun eignaflokka á árinu 2022 er miðuð við vænta langtímaávöxtun viðkomandi eignaflokks. Í tilviki skuldabréfa er miðuð við ávöxtunarkröfu skuldabréfa í eignaflokknum á þeim tíma er spáin var unnin. Í tilviki hlutabréfa er gert ráð fyrir að ávöxtun verði í takti við þá ávöxtunarkröfu sem verðlagning viðkomandi hlutabréf miðar við á þeim tíma sem spáin er framkvæmd. Gert er ráð fyrir því að hlutfallslegt verðlag haldist óbreytt milli myntsvæða til lengri tíma og að verðbólga verði í takti við langtímamarkmið Seðlabanka Íslands.

Nafnávöxtun eignaflokka

Eignaflokkur	Ávöxtunarspá fyrir 2022
Ríkisskuldabréf	3,2%
Önnur markaðsskuldabréf	3,8%
Veðskuldabréf og fasteignir	5,3%
Innlend hlutabréf	8,4%
Erlend skuldabréf	3,1%
Erlend hlutabréf	7,4%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	5,6%
Skammtímabréf og innlán	0,0%

Spá sjóðsins um vænta áhættu (staðalfrávik ávöxtunar) á árinu 2022 tekur mið af mældri áhættu í eignasafni sjóðsins sem og viðmiðunarvísitölu undanfarin 5 ár. Áhætta hlutabréfa er metin út frá skráðum bréfum þar sem raunveruleg markaðsáhætta kemur ekki fram í verðmati óskráðra bréfa þar sem verðmyndun er stopulli.

Áhættuspá

Eignaflokkur	Áhættuspá fyrir 2022
Ríkisskuldabréf	3,9%
Önnur markaðsskuldabréf	2,6%
Veðskuldabréf og fasteignir	2,3 %
Innlend hlutabréf	10,8%
Erlend skuldabréf	12,4%
Erlend hlutabréf	15,7%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	11,9%
Skammtímabréf og innlán	0,4%

9. Tryggingadeild

9.1 Tryggingafræðileg staða

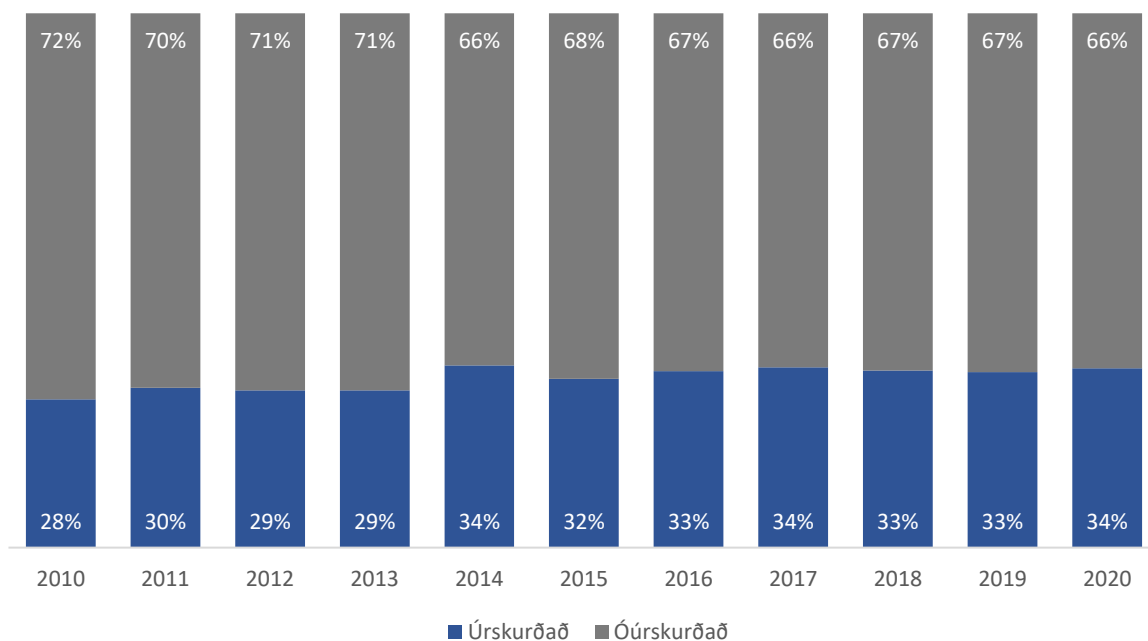
Skuldbindingum lífeyrissjóðs má skipta á eftirfarandi hátt:

- Skuldbindingar vegna núverandi lífeyrisþega, þ.e. réttindi sem þegar hafa verið úrskurðuð.
- Áfallnar skuldbindingar vegna þeirra sem greitt hafa til sjóðsins, en hafa ekki hafið töku lífeyris.
- Framtíðarskuldbindingar, sem eru reiknaðar skuldbindingar vegna þeirra iðgjalda sem sjóðfélagar munu greiða í framtíðinni.

Réttindakerfi Stapa á að tryggja að gott jafnvægi sé á milli eigna og skuldbindinga vegna liðar b) og c) þar sem þær ráðast eingöngu af eignastöðu og þróun hennar. Lífeyrisþegar eiga rétt á verðtryggðum lífeyri, hvernig sem eignir þróast og því gæti skapast misvægi milli eigna og skuldbindinga vegna úrskurðaðra lífeyrisréttinda. Hækkandi hlutfall úrskurðaðra lífeyrisréttinda mun því að óbreyttu auka líkurnar á því að ójafnvægi myndist milli eigna og skuldbindinga sjóðsins.

Tryggingafræðileg staða Stapa í árslok 2020 var jákvæð sem nemur 1,5%. Heildar skuldbindingar sjóðsins í árslok 2020 námu um 443 mö.kr. og skiptast þær þannig að um 19% eru vegna lífeyrisþega, um 39% vegna annarra áfallinna skuldbindinga og um 42% vegna framtíðarskuldbindinga. Áfallnar skuldbindingar skiptast þannig að 33% skuldbindinga eru vegna lífeyrisþega og 67% eru vegna áfallinna óúrskurðaðra réttinda. Hlutfallið hefur verið svo til óbreytt frá því að óúrskurðuð áfallin réttindi voru skert árið 2013. Því er ekki talin ástæða til að lækka áhættuþol sjóðsins vegna hlutfalls úrskurðaðra skuldbindinga.

Skipting úrskurðaðra réttinda Stapa



9.2 Áhættuvilji og -þol

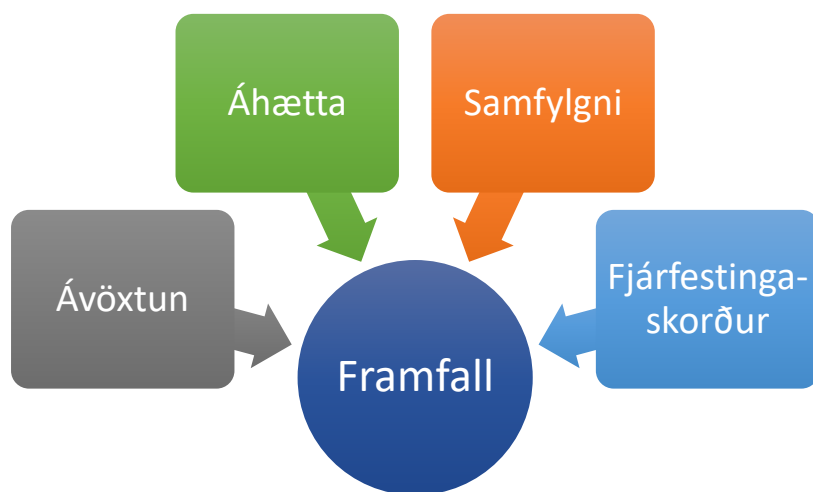
Fyrirkomulag réttindakerfis sjóðsins ætti að tryggja í meginatriðum jafnvægi milli eigna og skuldbindinga sjóðsins. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er því alltaf líkleg til þess að sveiflast nærri 0% á hverjum tíma og ekki þörf á miklum breytingum á skilgreindum áhættuvilja og -þoli milli ára. Áhættuvilji sjóðsins er því skilgreindur út frá ávöxtunarmarkmiði hans sem er 3,5% raunávöxtun. Ef að aðstæður á verðbréfamörkuðum eru á þann veg að auka þarf merkjanlega áhættutöku eignasafns sjóðsins til að markmiðsávöxtun náist er stjórn sjóðsins reiðubúin að lækka ávöxtunarmarkmið sjóðsins. Stapi vill því við gerð fjárfestingastefnu hverju sinni:

- lágmarka líkurnar á því að réttindi sjóðfélaga rýrni, þ.e. lágmarka líkurnar á neikvæðri ávöxtun eignasafnsins,
- lágmarka líkurnar á því að kaupmáttur réttinda sjóðfélaga rýrni, þ.e. lágmarka líkurnar á neikvæðri raunávöxtun og
- hámarka líkurnar á því að ávöxtunarmarkmið sjóðsins náist.

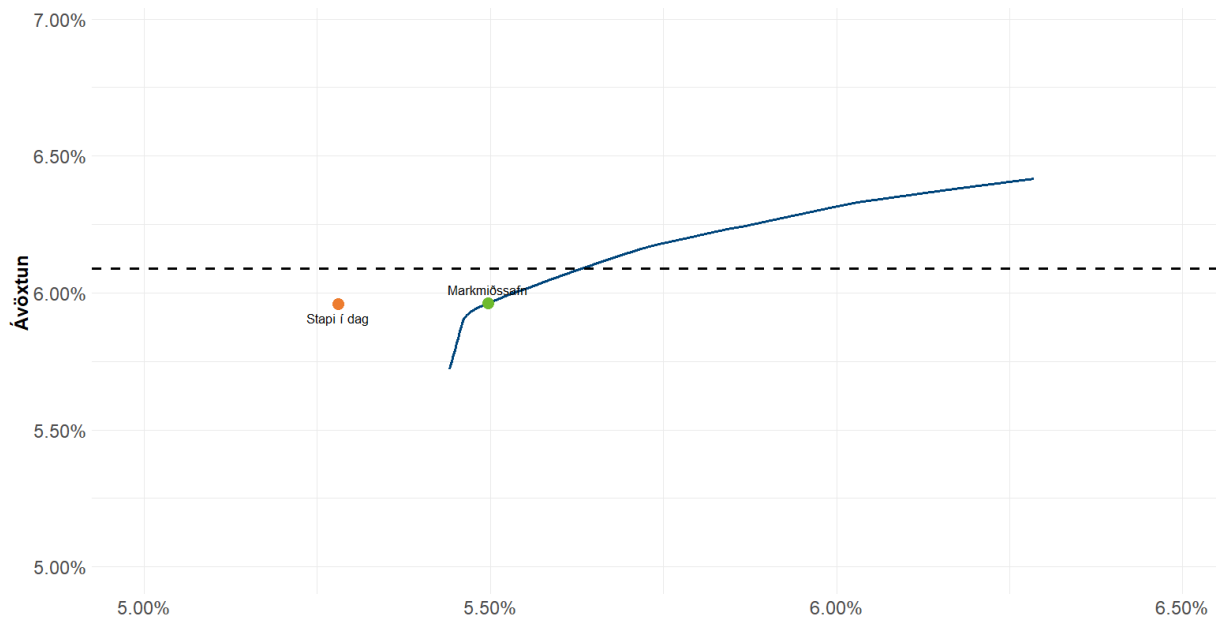
Áhættuþol sjóðsins er því skilgreint á þann veg að það eignasafn sem fjárfestingastefnan stefnir að gefi m.v. grunnspá um ávöxtun og áhættu innan við 20% líkur á að réttindi skerðist (neikvæð nafnávöxtun) og innan við 40% líkur á því að kaupmáttur réttinda skerðist (neikvæð raunávöxtun). Miðað við tryggingafræðilega stöðu sjóðsins, stöðu skuldbindinga, niðurstöðu eigin áhættumats og stöðu fjármálamarkaða telur stjórn sjóðsins réttlæt看leg að auka áhættustig sjóðsins mælt sem vænt staðalfrávik ávöxtunar eigna.

9.3 Útreikningur framfalls og eignasöfn

Hugtakið framfall verðbréfa er notað til að lýsa sambandinu milli ávöxtunar, áhættu og samfylgni við myndun eignasafns. Framfallið sýnir það samval eigna sem gefur hæstu ávöxtun við tiltekna áhættu að teknu tillit til fjárfestingaskorða.



Við útreikning á framfalli notast sjóðurinn við ýmsar fjárfestingaskorður sem takmarka breytingar á samsetningu eigna milli ára við það sem fýsilegt og framkvæmanlegt er innan þess tímamarks sem fjárfestingastefnan setur. Auk þess er gert ráð fyrir áframhaldandi aukningu hlutfalls erlendra eigna sem nemur 2% heildareigna á árinu. Aukningin er í samræmi við langtímamarkmið stjórnar um að hækka hlutfall erlendra eigna varfærum skrefum í átt að 45% langtímamarkmiði stjórnar. Skilyrði um hækkun hlutfall erlendra eigna gerir það að verkum að núverandi eignasafn situr utan markfalls næsta árs. Niðurstöðuna má rekja til hækkunar hlutfalls erlendra eigna en sú forsenda þrengir valmengi mögulegra eignasafna og þrýstir framfallinu utar á áhætturófið. Niðurstaða stjórnar er að aukin mæld áhætta sem hlýst af því að hækka hlutfall erlendra eigna sé ásættanleg í ljósi áhættumildandi áhrifa þeirrar ráðstöfunar gagnvart mótaðilaáhættu og landsáhættu.

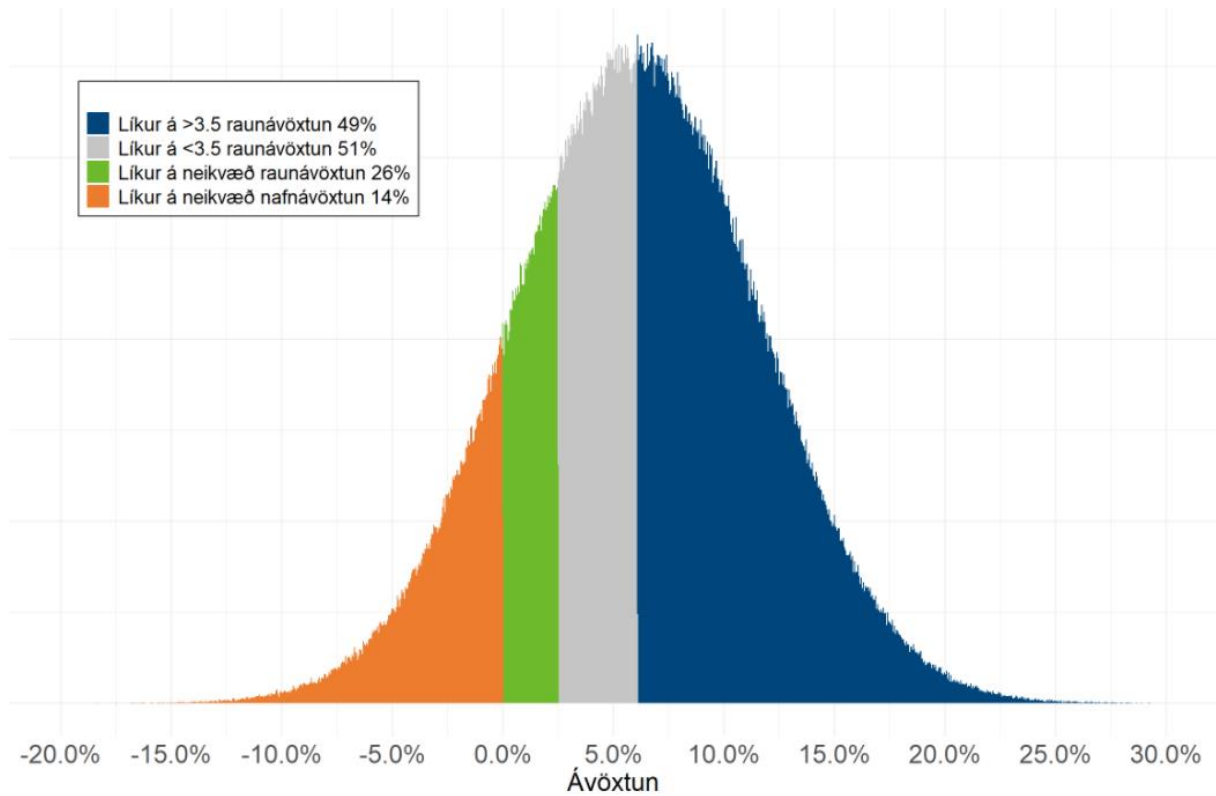


Miðað við gefnar forsendur hér að ofan gæfi eignasamsetning Stapa í dag 5,3% vænta áhættu og 5,9% vænta ávöxtun. Vegna markmiðs sjóðsins um að auka hlutfall erlendra fjárfestinga í eignasafni sjóðsins færast framfallið utar og krefst þess að vænt áhætta aukist fyrir sambærilega vænta ávöxtun. Safn á framfallinu með sambærilega vænta ávöxtun í takti við markmiðsávöxtun sjóðsins gefur 5,5% vænta áhættu. Markmiðssafn Stapa í fjárfestingarstefnu vegna ársins 2022 miðast við þá niðurstöðu.

Eignaflokkur	Eignasafn 10.9.2021	Markmiðssafn 2022
Ríkisskuldabréf	18,7%	15,0%
Önnur markaðsskuldabréf	16,4%	21,5%
Veðskuldabréf og fasteignir	6,7%	8,5%
Innlend hlutabréf	20,4%	15,5%
Erlend skuldabréf	3,6%	5,0%
Erlend hlutabréf	25,3%	29,5%
Aðrar erlendar fjárfestingar	7,6%	5,0%
Skammtímabréf og innlán	1,3%	0,0%
Frekari flokkun eigna	Eignasafn 10.9.2021	Markmiðssafn 2022
Tryggingaeignir	46,7%	50%
Erlendar eignir	36,5%	40%
Ávöxtun og áhætta	Eignasafn 10.9.2021	Markmiðssafn 2022
Ávöxtun	6,0%	6,0%
Áhætta	5,3%	5,5%

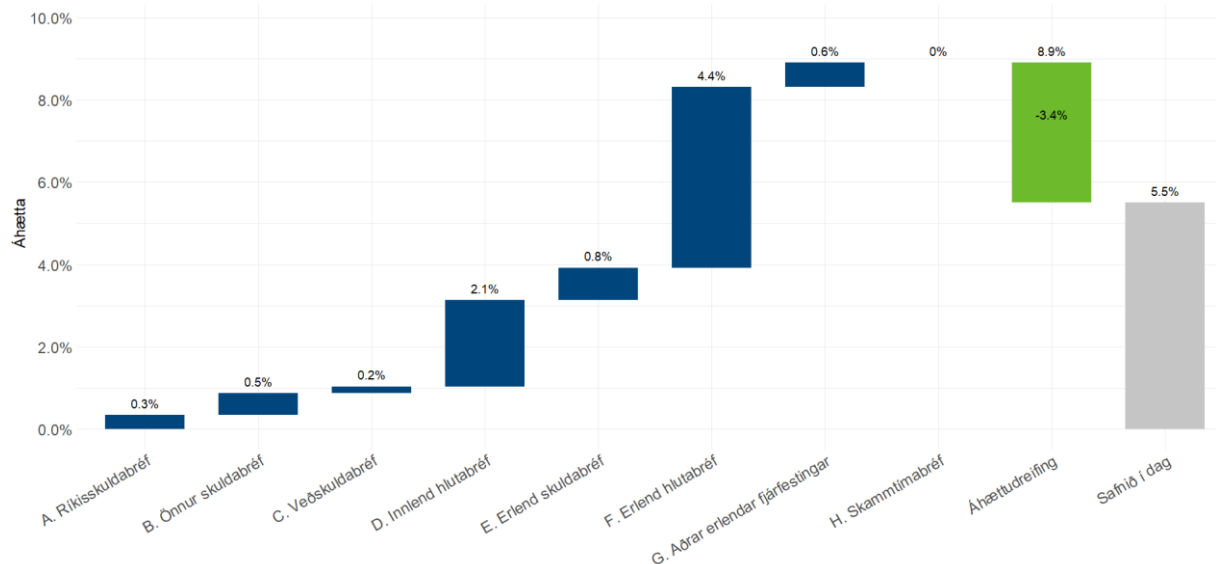
Dreifni ávöxtunar gefur vísbendingu um á hvaða bili ætla má að ávöxtun verði miðað við gefna samsetningu. Miðað er við áætlaða ávöxtun eignaflokka, áætlaða meðalsamsetningu sjóðsins, sögulega fylgni og samdreifni eignaflokka. Líkindadreifingu væntrar ársávöxtunar má sjá á myndinni hér að neðan. Miðað við hana eru um

Líkindadreifing ársávöxtunar



Líkur á neikvæðri raunávöxtun á næsta ári eru 26% og líkur á neikvæðri nafnávöxtun nemur 14%. Rúmast þessi niðurstaða innan áhættuvilja stjórnar. Um helmingslíkur eru á að ávöxtunarmarkmiði um 3,5% raunávöxtun náist.

Áhættudreifing safnsins



Með því að reikna út framlag hvers eignaflokks til áhættu er hægt að meta áhrif áhættudreifingar eignasafnsins. Innlend og erlend hlutabréf leggja mest af mörkum í mælda áhættu safnsins en þau vege 46% af eignasafninu. Vegna takmarkaðrar samfylgni eignaflokka má sjá að ábati áhættudreifingar lækkar mælda (vænta) áhættu eignasafnsins um 3,4%.

9.4 Eignaflokkar og vikmörk

Í eftirfarandi töflu má sjá núverandi samsetningu á eignum sjóðsins og markmið um samsetningu í lok árs 2022 ásamt vikmörkum.

Fjárfestingastefna 2022

Eignaflokkur	Vægi 10. sept. 2021	Markmið um vægi í árslok 2022	Vikmörk
Ríkisskuldabréf	18,7%	15,0%	10-35%
Önnur markaðsskuldabréf	16,4%	21,5%	5-30%
Veðskuldabréf og fasteignir	6,7%	8,5%	0-15%
Innlend hlutabréf	20,4%	15,5%	10-25%
Erlend skuldabréf	3,6%	5,0%	0-20%
Erlend hlutabréf	25,3%	29,5%	10-40%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	7,6%	5,0%	0-15%
Skammtímabréf og innlán	1,3%	0,0%	0-20%

Skilgreind eru vikmörk fyrir virka stöðutöku í hverjum eignaflokki. Vikmörkin eru miðuð við að sjóðurinn geti sem best nýtt sér markaðsaðstæður á hverjum tíma, án þess að farið sé út fyrir ásættanleg mörk í áhættu og að hægt sé að bregðast við þegar óvæntar aðstæður koma upp á markaði. Vikmörk taka mið af heimildum laga um eignasamsetningu.

Hluttur erlendra eigna í sjóðnum nemur nú um 37% af heildareignum. Stjórn sjóðsins hefur sett fram það markmið til lengri tíma að hlutfallið verði allt að 45%. Stefnt er að því að hrein fjárfesting Stapa í erlendum verðbréfum nemi á 2% af heildareignum sjóðsins árlega þar til langtímamarkmiði er náð. Hvernig unnið verður í átt að þessu markmiði ræðst af heimildum, gengi krónunnar og því hvaða möguleikar verða til varnar gjaldeyrisáhættu, sem og mati á markaðsaðstæðum erlendis á hverjum tíma. Val á eignaflokkum markast af ákvæðum laga og fjárfestingastefnu sjóðsins.

9.5 Viðmiðunarvísitala

Eignasafni sjóðsins er sett viðmiðunarvísitala. Vísitalan er samsett úr viðmiðunarvísitölum eignaflokka, sem myndaðar eru úr þekktum markaðsvísitölum fyrir hvern eignaflokk. Vægi hvernar undirvísitölu í hinni samsettu vísitölu tekur mið af meðaltali hvers eignaflokks í heildarsafni sjóðsins í upphafi árs og markmiðsstöðu eignaflokks í lok árs. Viðmiðunarvísitalan er mikilvægt tæki við stýringu á eignum sjóðsins. Með samanburði á breytingum á vísitölunni og eignasafni sjóðsins fæst hlutfallslegt mat á árangri við eignastýringuna samanborið við markaðinn á hverjum tíma. Gerður er mánaðarlegur samanburður, þannig að viðmiðunarvísitalan hefur mikil áhrif á hegðun og afstöðu þeirra sem stýra eignum fyrir sjóðinn. Þessi samanburður leiðir einnig í ljós að hve miklu leyti má rekja árangur sjóðsins til ávöxtunar markaðarins, fráviki í eignasamsetningu sjóðs frá viðmiði og vali á einstökum fjárfestingakostum (samvali bréfa).

Viðmiðunarvísitala

Eignaflokkur	Heiti vísitölu	Vægi	Skýring
Ríkisskuldabréf	Nasdaq OMX Iceland Benchmark Bonds – Total Amount (NOMXIBTA)	15,0%	Skuldabréfavísitala Nasdaq OMX Iceland
Önnur markaðsskuldabréf	Skuldabréfavísitala Kvikú eignastýringar (KVIKAXGOVI)	21,5%	Skuldabréfavísitala Kvikú eignastýringar
Veðskuldabréf og fasteignir	Veðskuldabréfavísitala	8,5%	Ávöxtunarmarkmið eignaflokksins
Innlend hlutabréf	OMX Iceland All-Share GI (OMXIGI)	15,5%	Hlutabréfavísitala Nasdaq OMX Iceland
Erlend skuldabréf	Bloomberg Barclays Global: Majors Total Return Index Value Unhedged USD (I00826US Index)	5,0%	Alþjóðleg skuldabréfavísitala Bloomberg
Erlend hlutabréf	MSCI-ACWI	29,5%	Morgan Stanley heimsvísitala hlutabréfa
Sérhæfðar erl. fjárfestingar	HFRI FoF Diversif. Index	5,0%	Breið marksjóðasjóða vísitala frá HFRI
Skammtímabréf og innlán	Samsett vísitala skammtímaeigna	0,0%	75% OMXI3NMI, 25% án vaxta

9.6 Fjárfestingastefna skv. 1.-6. tl. 36. gr. laga 129/1997

Tryggingadeild

	I. Markmið um eigna-samsetningu	II. Vikmörk** Lægri Efri	Núverandi eigna-samsetning	Hámark skv. samþykktum ***	III. Gengis-bundin verðbréf	III. Vikmörk Lægri Efri	IV. Óskráð verðbréf	VI. Vikmörk Lægri Efri
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</i>								
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	14,9%	10,0% 40,0%	17,4%	100,0%	0,0%	0,0% 35,0%		
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	5,5%	0,0% 15,0%	4,2%	100,0%	0,0%	0,0%		
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4,3%	0,0% 15,0%	3,2%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%
B.b. Innlán	0,1%	0,0% 20,0%	2,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
B.c. Sértryggð skuldabréf	6,0%	0,0% 15,0%	5,5%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%
C.a. Skuldabréf og vixlar lánstofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	1,0%	0,0% 10,0%	0,3%	80,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%
C.b. Hlutdeildarskrifteini og hlutir í UCITS	28,5%	0,0% 50,0%	24,2%	80,0%	28,5%	0,0% 40,0%		
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjal félaga, og víkjandi skuldabréf lánstofnana og váttryggingafélaga	8,0%	0,0% 15,0%	7,2%	60,0%	0,0%	0,0%	0,3%	10,0%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjal annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3,0%	0,0% 10,0%	1,4%	60,0%	0,0%	0,0%	0,3%	5,0%
E.a. Hlutabréf félaga	14,2%	0,0% 25,0%	18,2%	60,0%	0,0%	0,0%	1,5%	10,0%
E.b. Hlutdeildarskrifteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	14,5%	0,0% 25,0%	16,7%	60,0%	11,0%	0,0%	13,9%	20,0%
E.c. Fasteignir	0,0%	0,0% 2,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%		
F.a. Afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
F.b. Aðrir fjármálagæringar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	40,0%	25,0% 50,0%	38,0%	50,0%				

* eða annarra vörsluaðila.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótaryggingavermdar annarra en lífeyrissjóða.

9.7 Áhættustýring og takmarkanir á eignasafni

Áhættustefna

Sjóðurinn hefur sett sér áhættustefnu og áhættustýringarstefnu þar sem áhættustýringu sjóðsins er ítarlega lýst. Tilgreindir eru helstu áhættuflokkar, hvernig áhættustýring er skipulögð m.t.t. verkefna og ábyrgðarsviða, sem og hvernig áhættumælingum og skýrslugjöf er háttað. Áhættumælingar og hlítungarskýrslur eru lagðar fyrir stjórn sjóðsins með reglubundnu millibili.

Árangurs- og áhættumælingar

Við mælingar á árangri er bæði mældur árangur vegna virkrar stöðutöku (vægi eignaflokka) og árangur vegna einstakra fjárfestinga í hverjum eignaflokki (samval bréfa). Þá er einnig mælt framlag eignasafna til áhættu í hverjum eignaflokki svo og árangur þeirra og fylgni við vísitölu yfirflokks.

Notkun afleiða

Þegar sjóðurinn hefur náð markmiðum sínum um hreina fjárfestingu í erlendum verðbréfum sem nemur 2% af eignasafni sjóðsins á árinu heimilar stjórn notkun afleiða til að draga úr gjaldmiðlaáhættu sjóðsins. Stjórn skal sérstaklega veita heimild fyrir notkun gjaldeyrisafleiða hverju sinni að fenginni tillögu framkvæmdastjóra og fjárfestingaráðs. Notkun gjaldeyrisafleiða verður því í þeim eina tilgangi að draga úr gjaldmiðlaáhættu sjóðsins hverju sinni, eftir að um umræddu marki verður náð.

Sjóðurinn getur nýtt kauprétti eða áskriftarréttindi enda sé viðmið þeirra fjárfestingarheimildir samkvæmt 36. gr. a laga 129/1997, neysliverðvísitölur, verðbréfavísitölur, vextir eða gengi erlendra gjaldmiðla. Undirliggjandi höfuðstóll slíkra afleiða skal ekki vera hærri en 0,5% af heildareignum sjóðsins hverju sinni.

Sjóðurinn nýtir að öðru leyti ekki afleiður í starfsemi sinni.

Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila

Almennt stefnir sjóðurinn að því að eiga ekki meira en 3,0% af heildareignum í áhættuvegnum kröfum á einn aðila að ríkissjóði undanskildum, þó eru vikmörk upp að 3,5% af heildareignum. Einnig er miðað við að fimm stærstu eignirnar verði ekki hærri en 12% af heildareignum, þó eru vikmörk upp að 15%. Sé farið yfir ofangreind vikmörk þarf það sérstakrar athugunar við og er þá ákveðið í hverju tilviki hvort það sé ásættanlegt eða ekki.

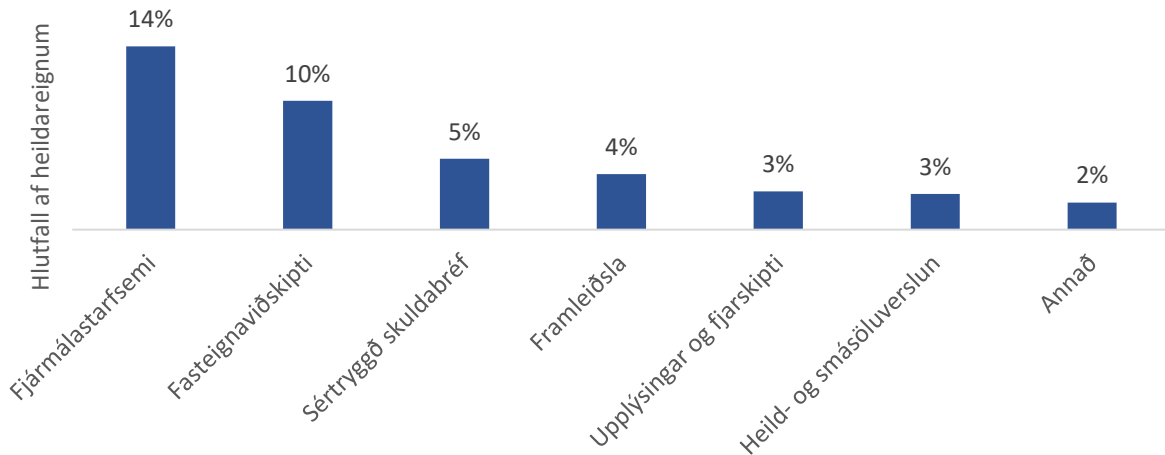
Hámarkshlutdeild í heildarhlutafé einstaks félags eða hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu er 20% skv. stefnu sjóðsins. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða er 25%. Þrátt fyrir framangreint er hámarkshlutdeild sjóðsins 35% í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í litlum eða meðalstórum fyrirtækjum skv. 1. og 2. tölul. 3. gr. laga um stuðning við nýsköpunarfyrirtæki.

Sjóðir í rekstri sama rekstrarfélags skulu ekki nema hærri hlutfalli en 50% af heildareignum sjóðsins.

Skipting fjárfestinga eftir atvinnugreinum

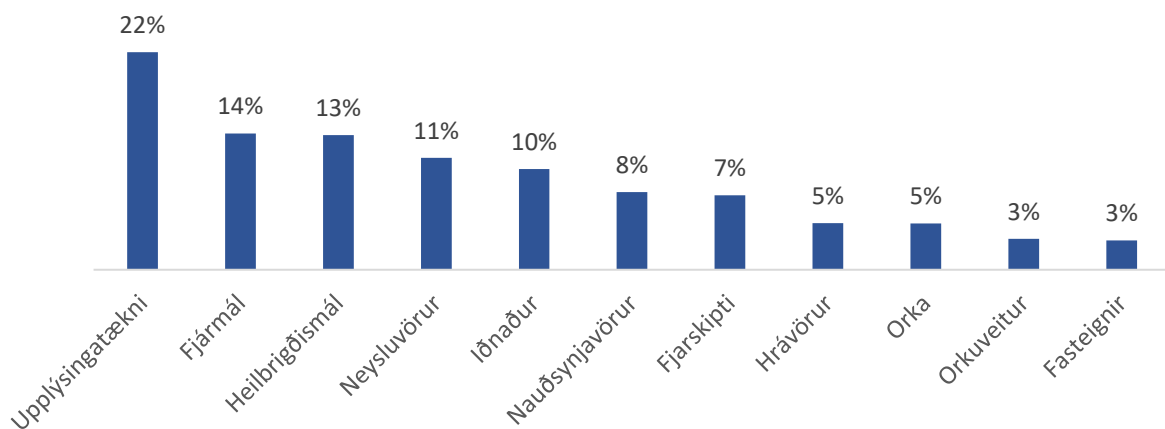
Í innlendum eignasöfnum er litið til atvinnugreinaskiptingar eftir því sem hægt er, en takmarkað framboð útgefanda verðbréfa takmarkar mjög möguleikana í þessum efnunum. Sjóðurinn hefur sett sér það markmið að engin atvinnugrein útgefanda innlendra verðbréfa vegi að jafnaði meira en 15% af heildareignum sjóðsins hverju sinni. Atvinnugreinaskipting innlendra verðbréfa á við um hlutabréf, skuldabréf og innlán í beinni eign sjóðsins. Hér að neðan gefur að líta atvinnugreinaskiptingu innlendra verðbréfa, án ríkisskuldabréfa og sjóðfélagalána, sem hlutfall af heildareignum samanborið við markmið sjóðsins. Sjóðurinn áskilur sér rétt til að víkja til skemmri tíma frá markmiðinu ef fábreytni í framboði fjárfestingakosta krefst þess.

Atvinnuflokkaskipting innlendra verðbréfa 31.12.2021



Erlent eignasafn sjóðsins samanstendur nær eingöngu af hlutdeild Stapa í sjóðum. Stærstur hluti sjóðanna eru svokallaðir vísitölusjóðir sem fjárfesta í samræmi við markaðsvegna vísitölur. Markmið Stapa er því að atvinnugreinaskipting erlends eignasafns sjóðsins í beinni og óbeinni eign í gegnum sjóði verði sambærilegt og atvinnugreinaskipting MSCI Daily Total Return Net World (MSCI ACWI) heimsvísitölu hlutabréfa. Atvinnugreinaskipting vísitölnnar var eftirfarandi 29. apríl 2022;

Atvinnugreinaskipting MSCI ACWI



Eigendastefna

Sjóðurinn hefur sett sér viðmið með *hluthafastefnu og stefnu um ábyrgar fjárfestingar* sem birtar eru á heimasíðu sjóðsins.

Fasteignaveðtryggð skuldabréf

Sjóðurinn hefur ekki önnur viðmið varðandi veðsetningarhlutföll en tiltekin eru í lögum. Hvað veðandlög varðar þá fer ætíð fram mat á veðandlagi og greiðslugetu greiðanda og fengið er mat sérfróðs aðila á verðmæti fasteignar séu ekki nýlegar eða traustar upplýsingar um verðmæti hennar.

Lánareglur sjóðsins vegna sjóðfélagalána heimila nú allt að 70% veðsetningarhlutföll vegna íbúðarhúsnæðis Hámarkslánstími vegna sjóðfélagalána með veði í íbúðarhúsnæði er 40 ár. Við mat á veðsetningarhlutfalli sjóðfélagalána skal notast við nýlegan kaupsamning eða fasteignamat veðandlags. Stjórn sjóðsins ákvarðar hámarks veðsetningarhlutföll og lánsrétt sjóðfélagalána hverju sinni.

Eign í þjónustufyrirtækjum lífeyrissjóða

Stapi er hluthafi í Reiknistofu lífeyrissjóða hf. Félagið er eigandi hugbúnaðarkerfisins Jóakim sem er réttinda- og verðbréfakerfi Stapa og annarra lífeyrissjóða. Stapi er einnig hluthafi í Greiðslustofu lífeyrissjóða hf. sem annast greiðslu lífeyris og önnur afmörkuð verkefni á sviði lífeyrismála fyrir hönd sjóðsins og annarra lífeyrissjóða. Samanlögð eign sjóðsins í félögnum nemur innan við 0,001% af heildareignum sjóðsins.

Hlutfall eigna í virkri stýringu

Sjóðurinn beitir almennt ekki vísitölufjárfestingum innanlands þótt tekið sé mið af vísitölum við stýringu eigna og í stærstu söfnum sjóðsins séu heimil frávik frá viðmiðum takmörkuð. Innlendar eignir teljast því vera í virkri stýringu. Í erlendum söfnum nýtir sjóðurinn sér vísitölusjóði og eftir atvikum mismunandi aðferðir við að stýra með hlutlausum hætti (vísitölum). Í erlendu hlutabréfasafni sjóðsins hefur töluvert verið notast við virka stýringu bæði hvað varðar virka eignastýrendur og fjárfestingar í kauphallarsjóðum.

Markmið um líftíma fjárfestinga

Stýring sjóðsins á binditíma skuldabréfasafns sjóðsins er að líftími eigna taki mið af markaðsaðstæðum hverju sinni og þeim viðmiðunarvísitölum sem notaðar eru. Markmið um líftíma eru misjöfn í einstökum eignasöfnum. Fer það bæði eftir tegund skuldabréfa, markaðsaðstæðum á hverjum tíma og stefnu viðkomandi safns. Hverju skuldabréfasafni er sett viðmiðunarvísitala og tekur stýring viðkomandi safns mið af líftíma viðmiðunarvísitölu og frávikum frá henni. Ekki eru sett sérstök markmið um líftíma fasteignaveðbréfa eða eldri ríkisverðbréfa sem ekki eru markaðshæf.

Vegna eðli skuldbindinga sjóðsins og í ljósi þess að úrskurðaðar áfallnar skuldbindingar eru verðtryggðar og til langs tíma er stefnt að því að meðalbindowitími skuldabréfasafns verði sem lengstur. Markmið við samsetningu skuldabréfasafns sjóðsins er að meðallíftími þess verði ekki lægri en 6 ár, en meðalbindowitími þess er áætlaður í árslok 2021 vera 8 ár.

Gjaldmiðlaáhætta

Vægi eigna í íslenskum krónum í eignasafni Stapa nemur 63%. Til lengri tíma stefnir stjórn sjóðsins á að hlutfall erlendra eigna verði 45%. Stefnt er að því að hrein fjárfesting Stapa í erlendum verðbréfum nemi á árinu 2% af heildareignum sjóðsins. Markmið Stapa um samsetningu gjaldmiðla í erlendum eignum sínum er að undirliggjandi eignir endurspegli að jafnaði samsetningu viðmiðunarvísitölu viðkomandi safns.

Lausafjárahætta

Það er mat stjórnar sjóðsins að lausafjárahætta sé fremur lítil á meðan iðgjöld nema talsvert hærrí fjárhæðum en mánaðarleg útgjöld. Þá er stór hluti af eignum sjóðsins í vel seljanlegum eignum. Markmið sjóðsins er að eiga aldrei minna en sem nemur tveggja mánaða útgjöldum í lausu fé.

Fjárfesting í íbúðarhúsnæði

Sjóðurinn fjárfestir ekki með beinum hætti í íbúðarhúsnæði. Stapi kann að eignast slíkar eignir í tengslum við fullnustu skuldabréfa í eigu sjóðsins en mun í þeim tilvikum koma þeim í verð við fyrsta hentugleika.

10. Tilgreind séreignardeild

10.1 Stefna og áhættustýring

Eignastýring sjóðsins sér um stýringu á þeim eignasöfnum sem tilgreind séreignardeild sjóðsins býður upp á. Öllum eignasöfnum, hvort sem þau tilheyra tryggingadeild, tilgreindri séreignardeild eða séreignardeild er stýrt með sama hætti. Þær lýsingar sem tilgreindar eru um stefnu, markmiðssetningu, áhættustýringu og eftirfylgni í tryggingadeild, eiga einnig við um stýringu á eignum í tilgreindri séreignardeild að því marki sem söfn tilgreindrar séreignardeildar eru fjárfest í viðkomandi eignaflokkum.

10.2 Söfn tilgreindrar séreignardeildar

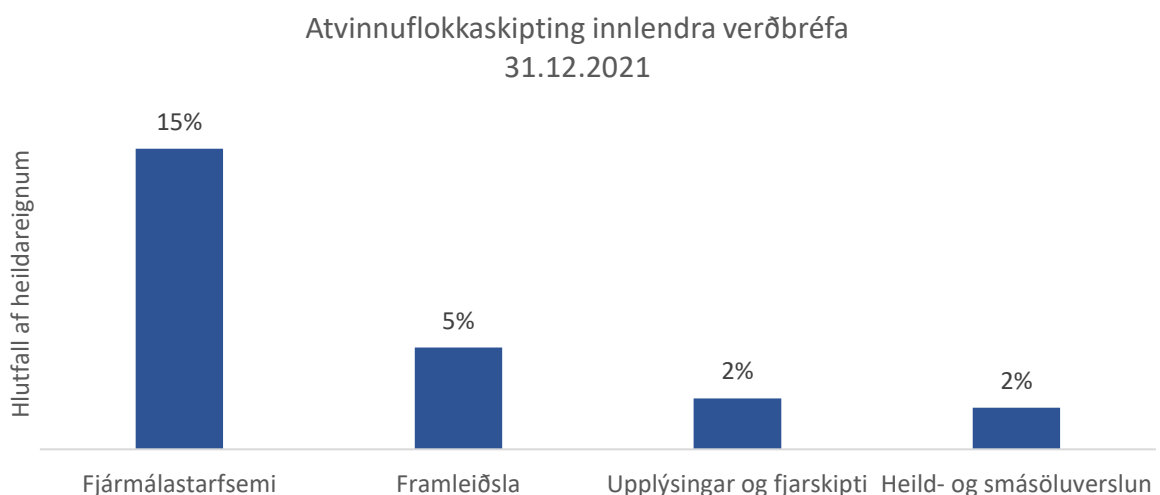
Sjóðurinn stefnir að því að bjóða upp á þrjú mismunandi söfn í tilgreindri séreignardeild, þ.e. Tilgreinda innlána safnið, Tilgreinda varfærna safnið og Tilgreinda áræðna safnið. Eins og sakir standa er einungis tekið á móti iðgjöldum í Tilgreinda varfærna safnið. Ekki hefur því verið tekið á móti iðgjöldum í Tilgreinda innlána safninu og Tilgreinda áræðna safninu.

Í söfnunum skal lögð áhersla á að fjárfesta í vel seljanlegum eignum, m.a. til að koma í veg fyrir að söfnin lendi í erfiðleikum ef innlausnir reynast miklar. Einkum skal fjárfest í ríkisskuldabréfum, skammtímabréfum og innlendum og erlendum verðbréfum. Söfnin skulu gerð upp á markaðskröfu og hafa daglegt gengi.

Eignasamsetning safnanna er yfirfarin a.m.k. mánaðarlega á fundum fjárfestingaráðs, þar sem teknar eru ákvarðanir og eignasamsetningu breytt ef ástæða er talin til. Einnig skal fylgst með lausafjárstöðu og seljanleika með tilliti til mögulegra útgreiðslna.

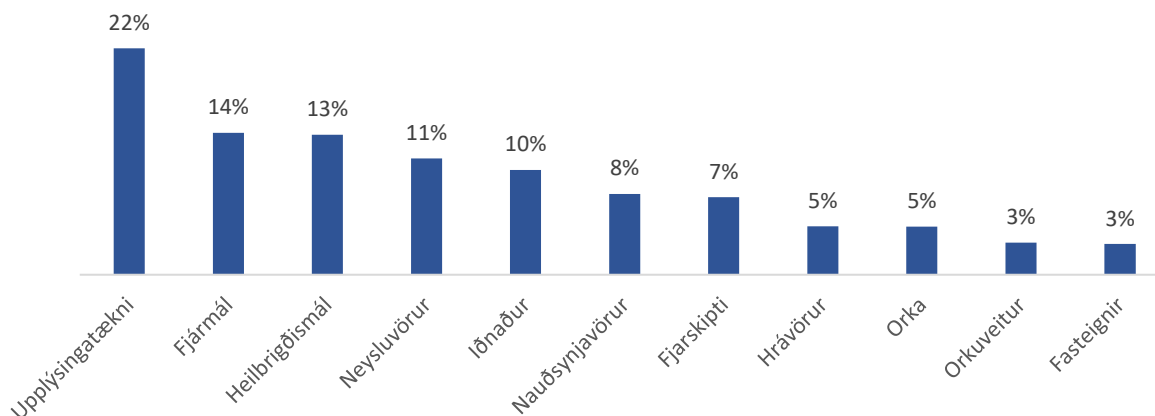
10.2.1 Atvinnugreinaskipting

Í innlendum eignasöfnum er litið til atvinnugreinaskiptingar eftir því sem hægt er, en takmarkað framboð útgefanda verðbréfa takmarkar mjög möguleikana í þessum eignum. Sjóðurinn hefur sett sér það markmið að engin atvinnugrein útgefanda innlendra verðbréfa vegi að jafnaði meira en 15% af heildareignum hverrar deildar. Atvinnugreinaskipting innlendra verðbréfa á við um hlutabréf, skuldabréf og innlán í beinni eign sjóðsins. Hér að neðan gefur að líta atvinnugreinaskiptingu innlendra verðbréfa sem hlutfall af heildareignum samanborið við markmið sjóðsins. Sjóðurinn áskilur sér rétt til að víkja til skemmri tíma frá markmiðinu ef fábreytni í framboði fjárfestingakosta krefst þess.



Erlent eignasafn sjóðsins samanstendur nær eingöngu af hlutdeild Stapa í sjóðum. Stærstur hluti sjóðanna eru svokallaðir vísitölusjóðir sem fjárfesta í samræmi við markaðsvegnar vísitölur. Markmið Stapa er því að atvinnugreinaskipting erlends eignasafns sjóðsins í beinni og óbeinni eign í gegnum sjóði verði sambærilegt og atvinnugreinaskipting MSCI Daily Total Return Net World (MSCI ACWI) heimsvísitölu hlutabréfa. Atvinnugreinaskipting vísitöluvarar var eftirfarandi 29. apríl 2022;

Atvinnugreinaskipting MSCI ACWI



10.2.2 Meðallíftími skuldabréfasafns

Stýring sjóðsins á binditíma skuldabréfasafns deilda tilgreindrar séreignar er að líftími eigna taki mið af markaðsaðstæðum hverju sinni og þeim viðmiðunarvísitölum sem notaðar eru. Markmið við samsetningu skuldabréfasafna deildarinnar er að meðallíftími þess verði ekki lægri en 5 ár, en meðalbinditími þess er áætlaður í árslok 2021 vera 7,2 ár.

10.3 Fjárfestingastefnur safna

Tilgreinda innlána safnið

Markmið safnsins er að veita örugga ávöxtun til lengri tíma litið, þar sem áhætta og mögulegt tap er lágmarkað. Safnið er alfarið ávaxtað í innlánnum innlendra lánastofnana. Þar sem engin markaðsverðbréf eru í safninu er gert ráð fyrir litlum sveiflum, sem einkum munu ráðast af breytingu á verðbólgu og vöxtum. Gera má ráð fyrir að sveiflur í ávöxtun verði á bilinu 1-3% (mánaðarlegt staðalfrávik ávöxtunar).

Safninu er stýrt með virkum hætti með tilliti til þeirra ávöxtunarkosta sem í boði eru.

Fjárfestingastefna 2022

Eignaflokkur	Vægi	Markmið um vægi	
	30. sept. 2021	í árslok 2022	Vikmörk
Innlán	Á ekki við	100%	100%

Tilgreinda varfærna safnið

Markmið safnsins er að ná öruggri ávöxtun til lengri tíma litið, með hóflegum sveiflum. Áhersla er lögð á að verjast stórum töpum og hámarka þannig uppsafnaða ávöxtun.

Safnið er að stórum hluta fjárfest í skuldabréfum, einkum íslenskum ríkisskuldabréfum og öðrum traustum innlendum skuldabréfum, auk innlána og skammtímaabréfa. Lögð er áhersla á að lágmarka skuldaraáhættu í safninu. Safnið hefur takmarkaðar heimildir til fjárfestinga í áhættusamari verðbréfum, s.s. í hlutabréfum og erlendum verðbréfum, sem ætlað er að bæta ávöxtun þess. Safninu er stýrt með virkum hætti og heimildir til fjárfestinga í áhættusamari eignaflokkum eru aðeins nýttar ef það er talið auka ávöxtun safnsins þannig að það vegi upp aukna áhættu. Sveiflur í markaðsverði eignanna geta verið nokkrar, en almennt er stefnt að hógværum sveiflum í safninu eða 4-7% (mánaðarlegt staðalfrávik ávöxtunar).

Við eðlilegar aðstæður er ekki gert ráð fyrir að safnið hafi stórt hlutfall eigna í innlánum. Þó er kappkostað að hafa ávallt nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að geta brugðist við útgreiðslum vegna hugsanlegs flutnings, lífeyrisgreiðslna eða sérstakra úttekta. Eingöngu skal fjárfest í skráðum verðbréfum.

Fjárfestingastefna 2022

Eignaflokkur	Vægi	Markmið um vægi	
	30. sept. 2021	í árslok 2022	Vikmörk
Ríkisskuldabréf	36,6%	20%	10-70%
Önnur markaðsskuldabréf	21,4%	23%	0-40%
Innlend hlutabréf	22,0%	20%	0-30%
Erlend skuldabréf	0%	5%	0-20%
Erlend hlutabréf	19,4%	30%	0-40%
Skammtímaþréf- og sjóðir	0,0%	0%	0-25%
Innlán	0,6%	2%	0-50%
<i>þ.a. erlend verðbréf samtals</i>	<i>19,4%</i>	<i>35%</i>	<i>0-50%</i>

Tilgreinda áræðna safnið

Markmið safnsins er að hámarka ávöxtun til lengri tíma litið og er gert ráð fyrir að við venjulegar aðstæður sé alltaf nokkur hluti safnsins í áhættusamari eignum. Tilgreinda áræðna safnið hefur víðari heimildir en Tilgreinda varfærna safnið til fjárfestinga í áhættusamari eignum og má því búast við nokkuð meiri sveiflum í ávöxtun. Safnið er samsett úr innlánum, skuldabréfum og hlutabréfum og hefur einnig heimildir til að fjárfesta í marksjóðum.

Safninu er stýrt með virkum hætti og er stefnt að því að hámarka ávöxtun með því að flytja eignir á milli eignaflokka í samræmi við vænta ávöxtun, enda sé áhætta innan leyfilegra marka safnsins.

Safnið er að stærstum hluta fjárfest í markaðsverðbréfum, þ.m.t. skuldabréfum með langan líftíma og hlutabréfum sem sveiflast í verði. Því má gera ráð fyrir nokkrum sveiflum í markaðsverði eignanna, en almennt er stefnt að því að sveiflur í safninu séu á bilinu 6-10% (mánaðarlegt staðalfrávik ávöxtunar).

Safninu er heimilt að eiga hátt hlutfall innlána og/eða skammtímaþréfa. Við eðlilegar aðstæður er alltaf talsverður hluti safnsins fjárfestur í áhættusamari eignum, með það að markmiði að ná sem bestri ávöxtun. Þó er kappkostað við að safnið hafi ávallt nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að geta brugðist við útgreiðslum vegna hugsanlegs flutnings, lífeyrisgreiðslna eða sérstakra úttekta.

Fjárfestingastefna 2022

Eignaflokkur	Vægi	Markmið um vægi	
	30. sept. 2021	í árslok 2022	Vikmörk
Ríkisskuldabréf	Á ekki við	13%	0-80%
Önnur markaðsskuldabréf	Á ekki við	20%	0-35%
Innlend hlutabréf	Á ekki við	25%	0-35%
Erlend skuldabréf	Á ekki við	5%	0-45%
Erlend hlutabréf	Á ekki við	35%	0-45%
Erlend skammtímabréf	Á ekki við	0%	0-20%
Erlendir marksjóðir	Á ekki við	0%	0-20%
Skammtímabréf- og sjóðir	Á ekki við	2%	0-40%
Innlán	Á ekki við	0%	0-80%
<i>p.a. erlend verðbréf samtals</i>	<i>Á ekki við</i>	<i>40%</i>	<i>0-50%</i>

Upplýsingar um söfn séreignardeildar skv. 9. gr. reglugerðar nr. 916/2009

Liður	Innlána safnið	Varfærna safnið	Áræðna safnið
a. Markmiðsávöxtun, áhætta og viðmið	Markmiðsávöxtun: 1-2% Markmiðsáhætta: 1-3% Viðmið: Samsett vísitala skammtímaeigna	Markmiðsávöxtun: 4-6% Markmiðsáhætta: 4-7% Viðmið: Sömu viðmið og fyrir eignaflokka tryggingadeildar í samræmi við markmið um vigt eignaflokka.	Markmiðsávöxtun: 5-9% Markmiðsáhætta: 6-10% Viðmið: Sömu viðmið og fyrir eignaflokka tryggingadeildar í samræmi við markmið um vigt eignaflokka.
b. Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum af sama eða tengdum aðilum	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	20%	20%
c. Hámarksfjárfesting í fasteignaveðtryggðum skuldabréfum	Ekki heimild til kaupa á fasteignaveðtryggðum skuldabréfum (skv. b-lið 1. tl. 2. mgr. 36. gr. a. laga 129/1997).	Ekki heimild til kaupa á fasteignaveðtryggðum skuldabréfum (skv. b-lið 1. tl. 2. mgr. 36. gr. a. laga 129/1997).	Ekki heimild til kaupa á fasteignaveðtryggðum skuldabréfum (skv. b-lið 1. tl. 2. mgr. 36. gr. a. laga 129/1997).
d. Hámarkhlutdeild í hlutafé einstakra félaga	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	20%	20%
e. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS)	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	25%	25%
f. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	20%	20%

g. Hámarkshlutdeild í sjóðum innan sama rekstrarfélags	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	50%	50%
h. Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundarflokka	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	Sjá „Vikmörk fjárfestinga“	Sjá „Vikmörk fjárfestinga“
i. Notkun afleiða	Ekki heimild til notkunar afleiða.	Ekki heimild til notkunar afleiða.	Ekki heimild til notkunar afleiða.
j. Hlutfall eigna í virkri stýringu	100%	100%	100%
k. Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	Að jafnaði ekki styttri en 5 ár	Að jafnaði ekki styttri en 5 ár
l. Markmið um hlutfall lausafjár	Nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að ráða við mögulegt útfærði næstu 2ja mánaða og aldrei minna en 25% af eignum sem hægt er að losa með stuttum fyrirvara.	Nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að ráða við mögulegt útfærði næstu 2ja mánaða og aldrei minna en 25% af eignum sem hægt er að losa með stuttum fyrirvara.	Nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að ráða við mögulegt útfærði næstu 2ja mánaða og aldrei minna en 25% af eignum sem hægt er að losa með stuttum fyrirvara.
m. Markmið um gjaldmiðlasamsetningu safns	Ekki heimild til kaupa á erlendum eignum.	Ræðst af samsetningu viðmiðs. Gjaldeyrísáhætta skal ekki fara yfir 50% af eignum	Ræðst af samsetningu viðmiðs. Gjaldeyrísáhætta skal ekki fara yfir 50% af eignum
n. Markmið um atvinnugreinaskiptingu safns	Á ekki við.	Í samræmi við viðmiðunarvísitölur sbr. kafla 10.2.1	Í samræmi við viðmiðunarvísitölur sbr. kafla 10.2.1

10.4 Fjárfestingastefna skv. 1.-6. tl. 36. gr. laga 129/1997

Tilgreind séreignardeild, Innlánssafn		I. Markmið um eignasamsetningu	II. Vikmörk Lægri Efri	Númerandi eignasamsetning	Hámark skv. samþykktum ***	III. Gengisbundin verðbréf	III. Vikmörk Lægri Efri	IV. Óskráð verðbréf	VI. Vikmörk Lægri Efri
<i>Í hlutfalli af heildareignum líffeyrissjóðs *</i>									
A.a.	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
A.b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
B.a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.b.	Innlán	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
B.c.	Sértryggð skuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.a.	Skuldabréf og vixlar lánaðstofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0%	0,0%	80,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.b.	Hlutdeildarskrifteini og hlutir í UCITS	0,0%	0,0%	0,0%	80,0%	0,0%	0,0%		
D.a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréflánaðstofnana og váttryggingafélaga	0,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.a.	Hlutabréf félaga	0,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.b.	Hlutdeildarskrifteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.c.	Fasteignir	0,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%		
F.a.	Aflaður	0,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
F.b.	Aðrir fjármalageringar, þó ekki aflaður	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðli		0,0%	0,0%	0,0%	50,0%				

* eða annarra vörsluaðila.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en líffeyrissjóða.

Tilgreind séreignardeild, Varfærna safnið

	I. Markmið um eignasamsetningu	II. Vikmörk** Lægri Efri	Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. samþykktum***	III. Gengisbundin verðbréf	III. Vikmörk Lægri Efri	IV. Óskráð verðbréf	VI. Vikmörk Lægri Efri
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</i>								
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	20,0%	10,0% 70,0%	34,4%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	5,0%	0,0% 20,0%	3,3%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
B.b. Innlán	2,0%	0,0% 40,0%	3,5%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
B.c. Sértryggð skuldabréf	5,0%	0,0% 25,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
C.a. Skuldabréf og víxlar lánaðstofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0% 20,0%	0,0%	80,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
C.b. Hluteldarskrifteini og hlutir í UCITS	35,0%	0,0% 50,0%	19,8%	80,0%	19,8%	0,0% 50,0%		
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskiöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánaðstofnana og váttryggingafélaga	0,0%	0,0% 20,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskiöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0% 50,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.a. Hlutabréf félaga	15,0%	0,0% 45,0%	15,5%	60,0%	0,0%	0,0% 40,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.b. Hluteldarskrifteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	18,0%	0,0% 50,0%	23,4%	60,0%	0,0%	0,0% 40,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.c. Fasteignir	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
F.a. Afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	0,0% 0,0%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	0,0% 0,0%
Eignir ferlendur gjaldmiðli	35,0%	0,0% 50,0%	19,8%	50,0%				

* eða annarra vörsluaðila.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbóttryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Tilgreind séreignardeild, Áráðna safnið

	I. Markmið um eignasamsetningu	II. Vikmörk** Lægri Efri	Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. samþykktum***	III. Gengisbundin verðbréf	III. Vikmörk Lægri Efri	IV. Óskráð verðbréf	VI. Vikmörk Lægri Efri
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</i>								
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	13,0%	0,0% 100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	5,0%	0,0% 20,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
B.b. Innlán	2,0%	0,0% 100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
B.c. Sértryggð skuldabréf	12,0%	0,0% 25,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
C.a. Skuldabréf og víxlar lánaðstofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0% 20,0%	0,0%	80,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
C.b. Hlutdeildarskrifteini og hlutir í UCITS	40,0%	0,0% 100,0%	0,0%	80,0%	0,0%	0,0% 60,0%		
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjal félaga, og víkjandi skuldabréf lánaðstofnana og váttryggingafélaga	3,0%	0,0% 20,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjal annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0% 100,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.a. Hlutabréffélaga	20,0%	0,0% 45,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 50,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.b. Hlutdeildarskrifteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5,0%	0,0% 100,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 50,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.c. Fasteignir	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
F.a. Afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	0,0% 0,0%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	0,0% 0,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	40,0%	0,0% 50,0%	0,0%	50,0%				

* eða annarra vörsluaðila.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbóttryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

11. Séreignardeild

11.1 Stefna og áhættustýring

Eignastýring sjóðsins sér um stýringu á þeim eignasöfnum sem séreignadeild sjóðsins býður upp á. Öllum eignasöfnum, bæði þeim sem tilheyra trygginga- og séreignardeild er stýrt með sama hætti. Þær lýsingar sem tilgreindar eru um stefnu, markmiðssetningu, áhættustýringu og eftirfylgni í tryggingadeild, eiga einnig við um stýringu á eignum í séreignardeild að því marki sem söfn séreignardeildar eru fjárfest í viðkomandi eignaflokkum.

11.2 Söfn séreignardeildar

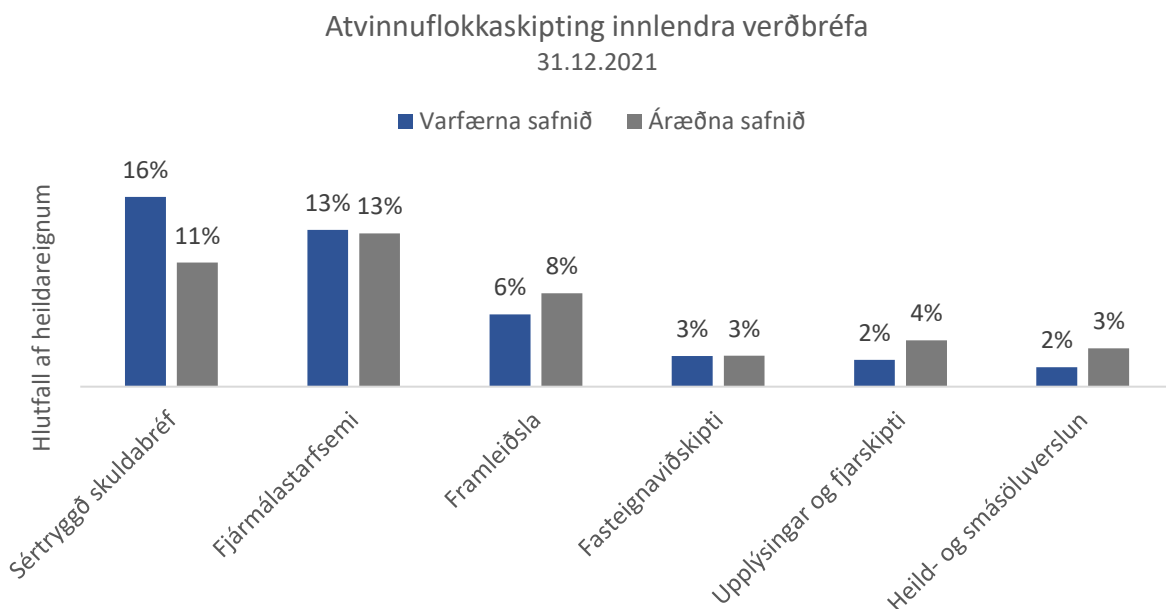
Sjóðurinn býður upp á þrjú mismunandi söfn í séreignardeild, þ.e. Innlána safnið, Varfærna safnið og Áræðna safnið. Auk þess er boðið upp á safn í tengslum við greiðslu séreignasparnaðar inn á húsnæðislán, Húsnæðissafnið.

Í söfnunum er lögð áhersla á að fjárfesta í vel seljanlegum eignum, m.a. til að koma í veg fyrir að söfnin lendi í erfiðleikum ef innlausnir reynast miklar. Einkum hefur verið fjárfest í ríkisskuldabréfum, skammtímabréfum og innlendum og erlendum verðbréfum. Söfnin eru gerð upp á markaðskröfu og hafa daglegt gengi.

Eignasamsetning safnanna er yfirfarin í það minnsta mánaðarlega á fundum fjárfestingaráðs, þar sem teknar eru ákvarðanir og eignasamsetningu breytt ef ástæða er talin til. Einnig er fylgst með lausafjárstöðu og seljanleika með tilliti til mögulegra útgreiðslna.

11.2.1 Atvinnugreinaskipting

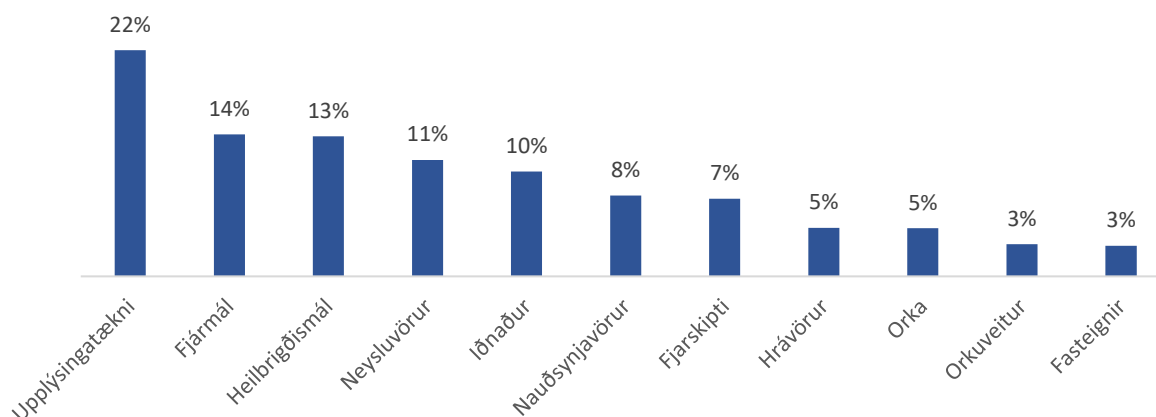
Í innlendum eignasöfnum er litið til atvinnugreinaskiptingar eftir því sem hægt er, en takmarkað framboð útgefanda verðbréfa takmarkar mjög möguleikana í þessum eignum. Sjóðurinn hefur sett sér það markmið að engin atvinnugrein útgefanda innlendra verðbréfa vegi að jafnaði meira en 15% af heildareignum hverrar deildar. Atvinnugreinaskipting innlendra verðbréfa á við um hlutabréf, skuldabréf og innlán í beinni eign sjóðsins. Hér að neðan gefur að líta atvinnugreinaskiptingu innlendra verðbréfa sem hlutfall af heildareignum samanborið við markmið sjóðsins. Sjóðurinn áskilur sér rétt til að víkja til skemmri tíma frá markmiðinu ef fábreytni í framboði fjárfestingakosta krefst þess.



Erlent eignasafn sjóðsins samanstendur nær eingöngu af hlutdeild Stapa í sjóðum. Stærstur hluti sjóðanna eru svokallaðir vísitölusjóðir sem fjárfesta í samræmi við markaðsvegna vísitölur. Markmið Stapa er því að atvinnugreinaskipting erlends eignasafns sjóðsins í beinni og óbeinni eign í gegnum sjóði verði sambærilegt og

atvinnugreinaskipting MSCI Daily Total Return Net World (MSCI ACWI) heimsvísitölu hlutabréfa. Atvinnugreinaskipting vísitölnnar var eftirfarandi 29. apríl 2022;

Atvinnugreinaskipting MSCI ACWI



11.2.2 Meðallíftími skuldabréfasafns

Stýring sjóðsins á binditíma skuldabréfasafns deilda tilgreindrar séreignar er að líftími eigna taki mið af markaðsaðstæðum hverju sinni og þeim viðmiðunarvísitölum sem notaðar eru. Markmið við samsetningu skuldabréfasafna deildarinnar er að meðallíftími þess verði ekki lægri en 5 ár, en meðalbinditími þess er áætlaður í árslok 2021 vera 7,2 ár.

11.3 Fjárfestingastefnur safna

Innlána safnið

Markmið safnsins er að veita örugga ávöxtun til lengri tíma litið, þar sem áhætta og mögulegt tap er lágmarkað. Safnið er alfarið ávaxtað í innlánnum innlendra lánastofnana. Þar sem engin markaðsverðbréf eru í safninu er gert ráð fyrir litlum sveiflum, sem einkum munu ráðast af breytingu á verðbólgu og vöxtum. Gera má ráð fyrir að sveiflur í ávöxtun verði á bilinu 1-3% (mánaðarlegt staðalfrávik ávöxtunar).

Safninu er stýrt með virkum hætti með tilliti til þeirra ávöxtunarkosta sem í boði eru.

Fjárfestingastefna 2022

Eignaflokkur	Vægi	Markmið um vægi	
	30. sept. 2021	í árslok 2022	Vikmörk
Innlán	100%	100%	100%

Varfærna safnið

Markmið safnsins er að ná öruggri ávöxtun til lengri tíma litið, með hóflegum sveiflum. Áhersla er lögð á að verjast stórum töpum og hámarka þannig uppsafnaða ávöxtun.

Safnið er að stórum hluta fjárfest í skuldabréfum, einkum íslenskum ríkisskuldabréfum og öðrum traustum innlendum skuldabréfum, auk innlána og skammtímabréfa. Lögð er áhersla á að lágmarka skuldaráhættu í safninu. Safnið hefur takmarkaðar heimildir til fjárfestinga í áhættusamari verðbréfum, s.s. í hlutabréfum og erlendum verðbréfum, sem ætlað er að bæta ávöxtun þess. Safninu er stýrt með virkum hætti og heimildir til fjárfestinga í áhættusamari eignaflokkum eru aðeins nýttar ef það er talið auka ávöxtun safnsins þannig að það vegi upp aukna áhættu. Sveiflur í markaðsverði eignanna geta verið nokkrar, en almennt er stefnt að hógværum sveiflum í safninu eða 4-7% (mánaðarlegt staðalfrávik ávöxtunar).

Heimilt er að fjárfesta alfarið í skammtímabréfum og innlánum. Sá möguleiki yrði fyrst og fremst nýttur til að verjast mögulegu tapi, einkum ef mikil óvissa skapaðist á hefðbundnum verðbréfamörkuðum. Innlán eða skammtímabréf geta einnig aukist sem hlutfall eigna þegar þau eru talin sérstaklega áhugaverður fjárfestingakostur. Við eðlilegar aðstæður er þó ekki gert ráð fyrir að safnið hafi stórt hlutfall eigna í innlánum. Þó er kappkostað að hafa ávallt nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að geta brugðist við útgreiðslum vegna hugsanlegs flutnings, lífeyrisgreiðslna eða sérstakra úttekta. Eingöngu skal fjárfest í skráðum verðbréfum.

Fjárfestingastefna 2022

Eignaflokkur	Vægi	Markmið um vægi	
	30. sept. 2021	í árslok 2022	Vikmörk
Ríkisskuldabréf	32,5%	20%	0-100%
Önnur markaðsskuldabréf	20,8%	23%	0-40%
Innlend hlutabréf	20,2%	20%	0-30%
Erlend skuldabréf	3,2%	5%	0-40%
Erlend hlutabréf	18,6%	30%	0-40%
Skammtímabréf- og sjóðir	0%	0%	0-25%
Innlán	4,7%	2%	0-100%
<i>þ.a. erlend verðbréf samtals</i>	<i>21,8%</i>	<i>35%</i>	<i>0-50%</i>

Áræðna safnið

Markmið safnsins er að hámarka ávöxtun til lengri tíma litið og er gert ráð fyrir að við venjulegar aðstæður sé alltaf nokkur hluti safnsins í áhættusamari eignum. Áræðna safnið hefur víðari heimildir en Varfærna safnið til fjárfestinga í áhættusamari eignum og má því búast við nokkuð meiri sveiflum í ávöxtun. Safnið er samsett úr innlánum, skuldabréfum og hlutabréfum og hefur einnig heimildir til að fjárfesta í marksjóðum.

Safninu er stýrt með virkum hætti og er stefnt að því að hámarka ávöxtun með því að flytja eignir á milli eignaflokka í samræmi við vænta ávöxtun, enda sé áhætta innan leyfilegra marka safnsins.

Safnið er að stærstum hluta fjárfest í markaðsverðbréfum, þ.m.t. skuldabréfum með langan líftíma og hlutabréfum sem sveiflast í verði. Því má gera ráð fyrir nokkrum sveiflum í markaðsverði eignanna, en almennt er stefnt að því að sveiflur í safninu séu á bilinu 6-10% (mánaðarlegt staðalfrávik ávöxtunar).

Safninu er heimilt að eiga hátt hlutfall innlána og/eða skammtímabréfa. Við eðlilegar aðstæður er alltaf talsverður hluti safnsins fjárfestur í áhættusamari eignum, með það að markmiði að ná sem bestri ávöxtun. Þó er kappkostað við að safnið hafi ávallt nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að geta brugðist við útgreiðslum vegna hugsanlegs flutnings, lífeyrisgreiðslna eða sérstakra úttekta.

Fjárfestingastefna 2022

Eignaflokkur	Vægi	Markmið um vægi	
	30. sept. 2021	í árslok 2022	Vikmörk
Ríkisskuldabréf	24,1%	13%	0-80%
Önnur markaðsskuldabréf	14,9%	20%	0-35%
Innlend hlutabréf	26,1%	25%	0-35%
Erlend skuldabréf	3,8%	5%	0-45%
Erlend hlutabréf	30,4%	35%	0-45%
Erlend skammtímabréf	0%	0%	0-20%
Erlendir marksjóðir	0%	0%	0-20%
Skammtímabréf- og sjóðir	0,7%	2%	0-40%
Innlán	0%	0%	0-80%
<i>p.a. erlend verðbréf samtals</i>	<i>34,2%</i>	<i>40%</i>	<i>0-60%</i>

Upplýsingar um söfn séreignardeildar skv. 9. gr. reglugerðar nr. 916/2009

Liður	Innlána safnið	Varfærna safnið	Áræðna safnið
a. Markmiðsávöxtun, áhætta og viðmið	Markmiðsávöxtun: 1-2% Markmiðsáhætta: 1-3% Viðmið: Samsett vísitala skammtímaeigna	Markmiðsávöxtun: 4-6% Markmiðsáhætta: 4-7% Viðmið: Sömu viðmið og fyrir eignaflokka tryggingadeildar í samræmi við markmið um vigt eignaflokka.	Markmiðsávöxtun: 5-9% Markmiðsáhætta: 6-10% Viðmið: Sömu viðmið og fyrir eignaflokka tryggingadeildar í samræmi við markmið um vigt eignaflokka.
b. Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum af sama eða tengdum aðilum	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	20%	20%
c. Hámarksfjárfesting í fasteignaveðtryggðum skuldabréfum	Ekki heimild til kaupa á fasteignaveðtryggðum skuldabréfum (skv. b-lið 1. tl. 2. mgr. 36. gr. a. laga 129/1997).	Ekki heimild til kaupa á fasteignaveðtryggðum skuldabréfum (skv. b-lið 1. tl. 2. mgr. 36. gr. a. laga 129/1997).	Ekki heimild til kaupa á fasteignaveðtryggðum skuldabréfum (skv. b-lið 1. tl. 2. mgr. 36. gr. a. laga 129/1997).
d. Hámarkhlutdeild í hlutafé einstakra félaga	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	20%	20%
e. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS)	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	25%	25%
f. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	20%	20%

g. Hámarkshlutdeild í sjóðum innan sama rekstrarfélags	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	50%	50%
h. Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundarflokka	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	Sjá „Vikmörk fjárfestinga“	Sjá „Vikmörk fjárfestinga“
i. Notkun afleiða	Ekki heimild til notkunar afleiða.	Ekki heimild til notkunar afleiða.	Ekki heimild til notkunar afleiða.
j. Hlutfall eigna í virkri stýringu	100%	100%	100%
k. Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka	Ekki heimild til kaupa á verðbréfum.	Að jafnaði innan 20% frávik frá meðalbínditíma viðmiðs.	Að jafnaði innan 20% frávik frá meðalbínditíma viðmiðs
l. Markmið um hlutfall lausafjár	Nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að ráða við mögulegt útfærði næstu 2ja mánaða og aldrei minna en 25% af eignum sem hægt er að losa með stuttum fyrirvara.	Nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að ráða við mögulegt útfærði næstu 2ja mánaða og aldrei minna en 25% af eignum sem hægt er að losa með stuttum fyrirvara.	Nægjanlegt laust fé eða vel seljanlegar eignir til að ráða við mögulegt útfærði næstu 2ja mánaða og aldrei minna en 25% af eignum sem hægt er að losa með stuttum fyrirvara.
m. Markmið um gjaldmiðlasamsetningu safns	Ekki heimild til kaupa á erlendum eignum.	Ræðst af samsetningu viðmiðs. Gjaldvegisáhætta skal ekki fara yfir 50% af eignum	Ræðst af samsetningu viðmiðs. Gjaldvegisáhætta skal ekki fara yfir 50% af eignum
n. Markmið um atvinnugreinaskiptingu safns	Á ekki við.	Ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni og samsetningu viðmiðs	Ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni og samsetningu viðmiðs

Húsnæðissafnið

Auk ofangreindra safna rekur sjóðurinn sérstakt safn, Húsnæðissafnið, sem var sérstaklega stofnað til að taka á móti iðgjöldum sem ætluð eru til innborgana á húsnæðislán í samræmi við heimildir stjórnvalda þar um. Ákveðið var að stofna sérstakt safn vegna þessa, þannig að tíðar inn- og útgreiðslur hefðu ekki áhrif á ávöxtun annarra safna, sem ætlað er að ávaxta viðbótarlífeyrissparnað. Iðgjöld inn á þetta safn eru ávöxtuð á óbundnum og óverðtrygðum innlánsreikningi.

Ekki er búin til sérstök stefna vegna þessa safns, þar sem gert er ráð fyrir því að iðgjöld sem beint er í þennan farveg staldri aðeins stutt við á reikningi safnsins.

11.4 Fjárfestingastefna skv. 1.-6. tl. 36. gr. laga 129/1997

Séreignardeild, Innlánssafn

	I. Markmið um eignasamsetningu	II. Vikmörk Lægri Efri	Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. samþykktum ***	III. Gengisbundin verðbréf	III. Vikmörk Lægri Efri	IV. Óskráð verðbréf	VI. Vikmörk Lægri Efri
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs *</i>								
A.a. Ríkisvixlar, ríkissjóðs	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.b. Innlán	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
B.c. Sértryggð skuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.a. Skuldabréf og vixlar lánaðstofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.b. Hlutdeildarskrifteini og hlutir í UCITS	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréflánaðstofnana og váttryggingafélaga	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.a. Hlutabréf félaga	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.b. Hlutdeildarskrifteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.c. Fasteignir	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%		
F.a. Afleiður	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
F.b. Aðrir fjármalageringar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%				

* eða annarra vörsluaðila.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Séreignardeild, Varfærna safnið

	I. Markmið um eignasamsetningu	II. Vikmörk** Lægri Efri	Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. samþykktum***	III. Gengisbundin verðbréf	III. Vikmörk Lægri Efri	IV. Óskráð verðbréf	VI. Vikmörk Lægri Efri
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</i>								
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	20,0%	0,0% 100,0%	29,9%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	5,0%	0,0% 20,0%	4,4%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
B.b. Innlán	2,0%	0,0% 100,0%	3,7%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
B.c. Sértryggð skuldabréf	15,0%	0,0% 25,0%	16,1%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
C.a. Skuldabréf og víxlar lánaðstofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0% 20,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
C.b. Hlutdeildarskrteini og hlutir í UCITS	35,0%	0,0% 100,0%	22,9%	100,0%	22,0%	0,0% 50,0%		
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánaðstofnana og váttryggingafélaga	0,0%	0,0% 20,0%	1,4%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0% 100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.a. Hlutabréffélaga	15,0%	0,0% 45,0%	15,9%	100,0%	0,0%	0,0% 40,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.b. Hlutdeildarskrteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	8,0%	0,0% 100,0%	5,7%	100,0%	0,0%	0,0% 40,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.c. Fasteignir	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
F.a. Afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	0,0% 0,0%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	0,0% 0,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	35,0%	0,0% 50,0%	22,0%	100,0%				

* eða annarra vörsluaðila.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbóttryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Séreignardeild, Áráðna safnið

	I. Markmið um eignasamsetningu	II. Vikmörk** Lægri Efri	Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. samþykktum***	III. Gengisbundin verðbréf	III. Vikmörk Lægri Efri	IV. Óskráð verðbréf	VI. Vikmörk Lægri Efri
<i>Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</i>								
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	13,0%	0,0% 100,0%	23,8%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	5,0%	0,0% 20,0%	3,5%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
B.b. Innlán	2,0%	0,0% 100,0%	0,5%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
B.c. Sértryggð skuldabréf	12,0%	0,0% 25,0%	10,6%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
C.a. Skuldabréf og víxlar lánaðstofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0% 20,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
C.b. Hlutdeildarskrteini og hlutir í UCITS	40,0%	0,0% 100,0%	34,7%	100,0%	30,0%	0,0% 60,0%		
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánaðstofnana og váttryggingafélaga	3,0%	0,0% 20,0%	0,6%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0% 100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.a. Hlutabréffélaga	20,0%	0,0% 45,0%	25,0%	100,0%	0,0%	0,0% 50,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.b. Hlutdeildarskrteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5,0%	0,0% 100,0%	1,2%	100,0%	0,0%	0,0% 50,0%	0,0%	0,0% 0,0%
E.c. Fasteignir	0,0%	0,0% 0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 0,0%		
F.a. Afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	0,0% 0,0%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0% 1,0%	0,0%	0,0% 0,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	40,0%	0,0% 60,0%	34,7%	100,0%				

* eða annarra vörsluaðila.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbóttryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Stjórn og framkvæmdastjóri Stapa lífeyrissjóðs staðfesta hér með fjárfestingastefnu sjóðsins fyrir árið 2022.

Akureyri, 24. nóvember 2021.

12. Viðauki I – Uppfærsla fjárfestingarstefnu 13. maí 2022

Þann 13. maí 2022 var fjárfestingarstefnan uppfærð í samræmi við ábendingar fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Eftirtalin atriði voru uppfærð:

- 4. kafli – Réttindakerfi, lífeyrisbyrði og framtíðargreiðsluflæði: Umfjöllun dýpkuð
- 9.7 kafli – Áhættustýring og takmarkanir á eignasafni: Umfjöllun um skiptingu fjárfestinga eftir atvinnugreinum og markmið um líftíma fjárfestinga dýpkuð
- 10.2 kafli – Söfn tilgreindrar séreignar: Undirköflunum 10.2.1 Atvinnugreinaskipting og 10.2.2 Meðallíftími skuldabréfasafns bætt við
- 10.3 kafli – Fjárfestingarstefnur safna: Vikmörk Varfærna safnsins þrengd
- 10.4 kafli – Fjárfestingarstefna skv. 1.-6. tl. 36. gr. laga 129/1997: Vikmörk Varfærna safnsins þrengd

Undirritunarsíða

Valdimar Halldórsson

Erla Jónsdóttir

Kristín Halldórsdóttir

Sverrir Mar Albertsson

Oddný María Gunnarsdóttir

Tryggvi Jóhannsson

Unnar Már Pétursson

Framkvæmdastjóri
Jóhann Steinar Jóhannsson

Sigríður Dóra Sverrisdóttir