# Fulltrúaráð Lífeyrissjóðs verzlunarmanna

Fjarfundur 15. desember 2020

# DAGSKRÁ

1. Kynning á lykiltölum varðandi afkomu sjóðsins
2. Kynning á framvindu fjárfestingarstefnu
3. Kynning tryggingastærðfræðings – tryggingafræðileg staða og áhrif hækkandi lífaldurs
4. Aðferðafræði við ákvörðun vaxta sjóðfélagalána
5. Önnur mál

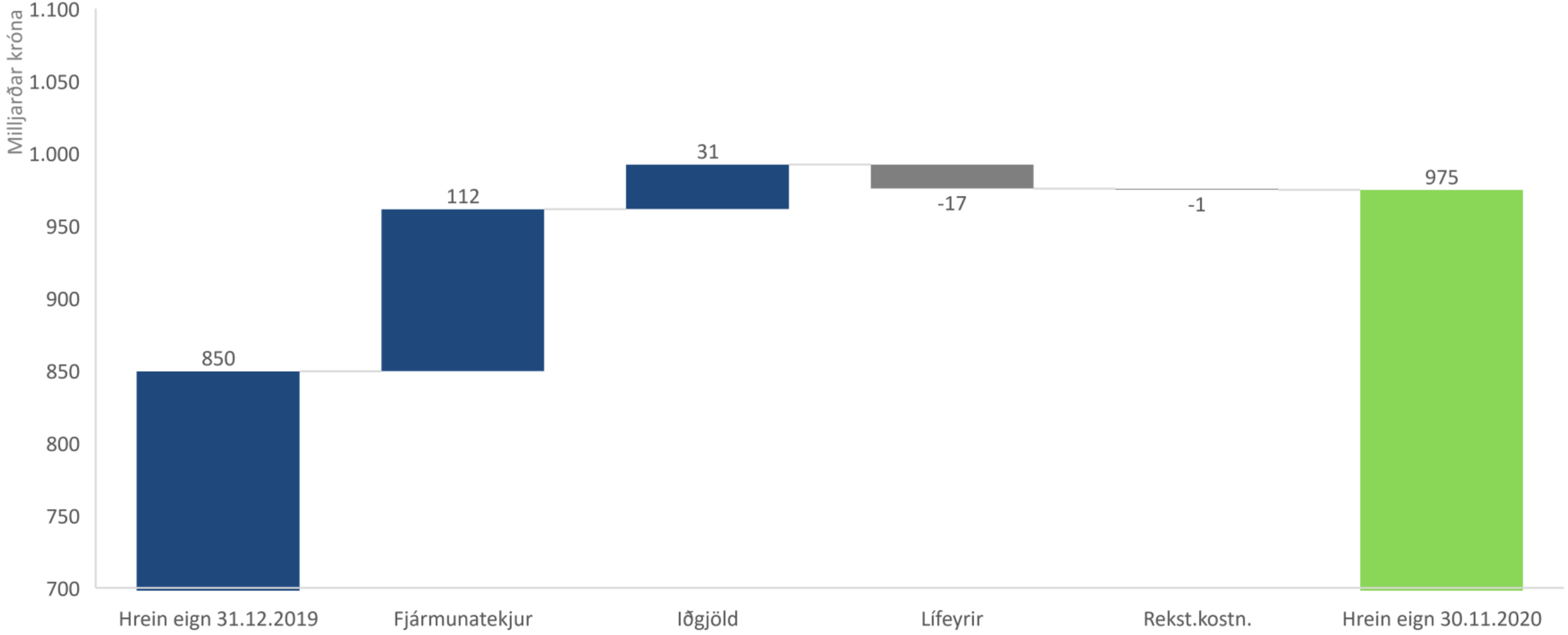
# 1. Kynning á lykiltölum varðandi afkomu sjóðsins

## Framkvæmdastjóri

# SAMANTEKT

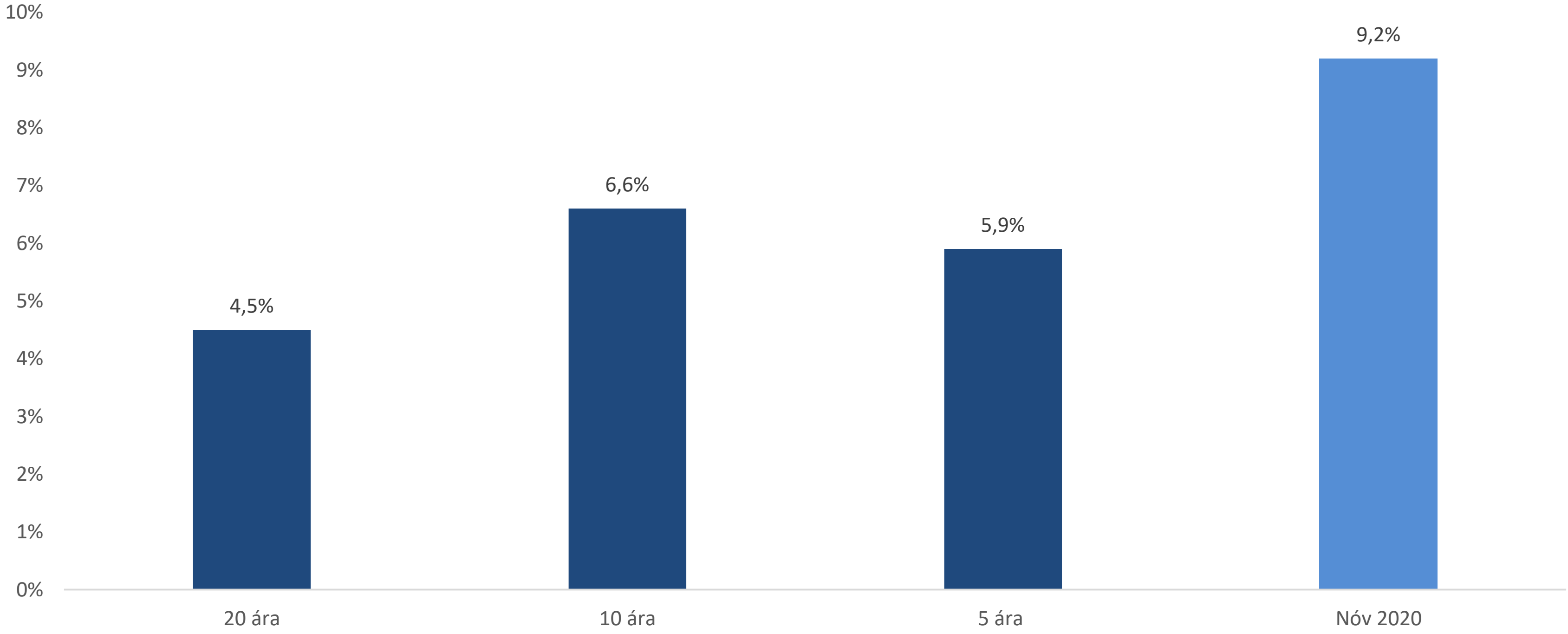
- Raunávöxtun er 9,2% eða 13,0% nafnávöxtun fyrstu 11 mánuði ársins
- Vöxtur lífeyrisgreiðslna á árinu er 13%
- Fjölgun sjóðfélaga á lífeyri er 8%
- Óveruleg breyting í iðgjaldagreiðslum og vanskilum iðgjalda
- Dregið hefur úr eftirspurn eftir sjóðfélagalánum, uppgreiðslur umfram lánveitingar
- Nokkur ásókn var í greiðsluhlé sjóðfélagalána í vor, mikil fækkun undanfarna mánuði
- Traust tryggingafræðileg staða

# Rekstur sameignardeildar



# Raunávöxtun sameignardeildar

## Árleg meðalraunávöxtun

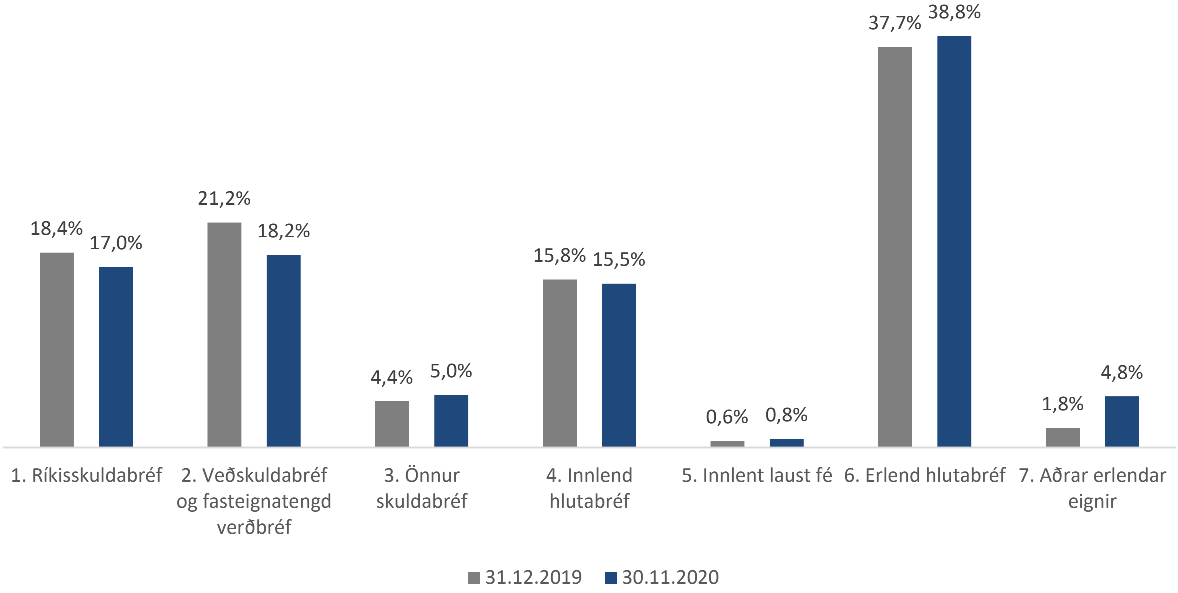




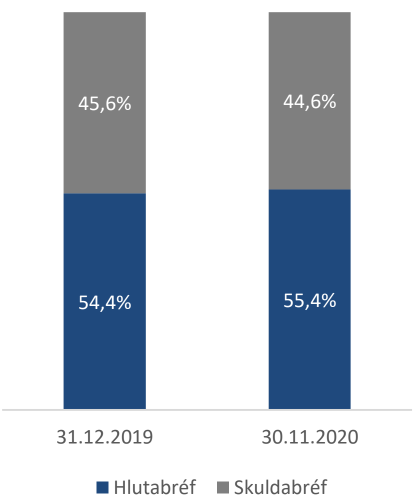

5, 10 og 20 ára ávöxtunartölur gera ráð fyrir fyrstu 11 mánuðum ársins 2020

# Eignasafn samtryggingar

## Breyting frá áramótum og samsetning



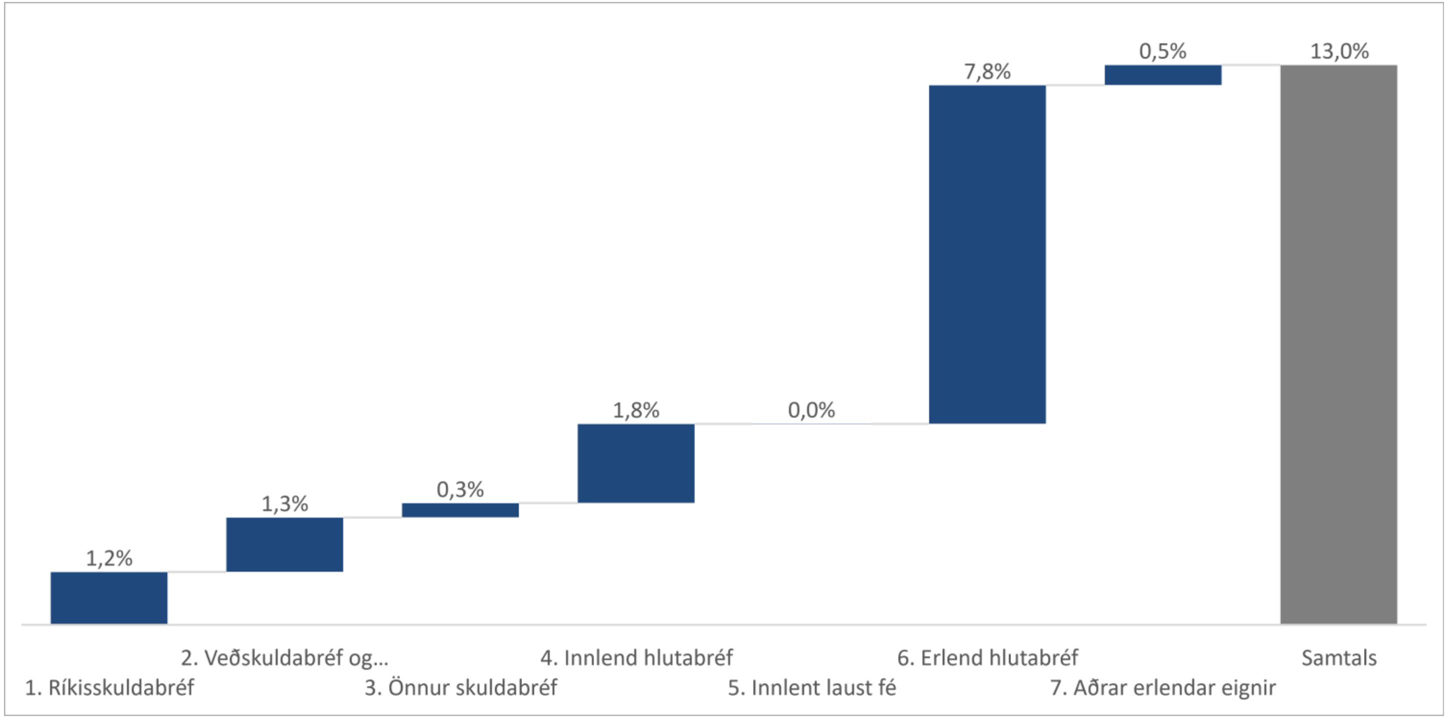

**Vægi hlutabréfa í eignasafni**




Lífeyrissjóður verzlunarmanna

# NAFNÁVÖXTUN FYRSTU 11 MÁN ÁRS 2020 NEMUR 13,0%

## 75% FRAMLAGS KEMUR FRÁ INNLENDUM OG ERLENDUM HLUTABRÉFUM




- 75% framlags kemur frá innlendum og erlendum hlutabréfum

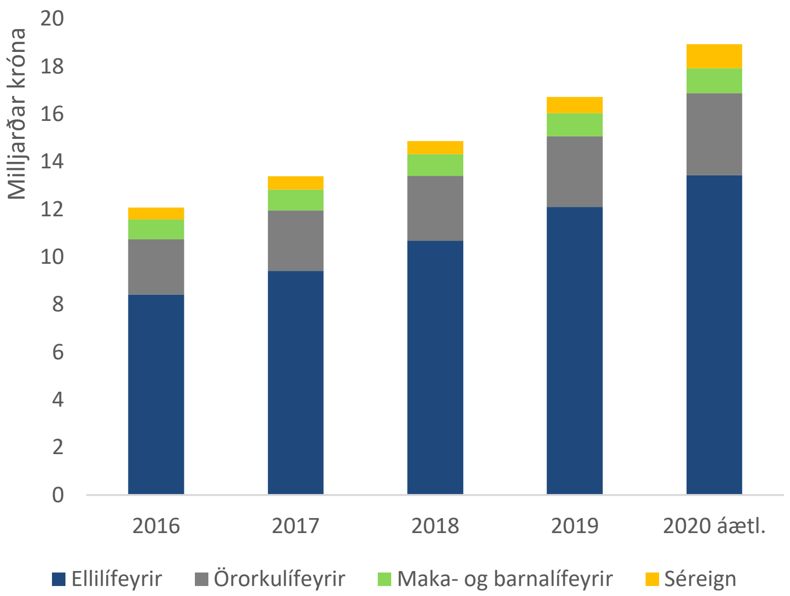
# SÉREIGNASPARNAÐUR LV

| Ávöxtunarleið | Fjárhæð (ma.kr) | Ávöxtun 2020 Fyrstu 11 mán* | Meðalávöxtun s.l. 3 ár á ársgrunni* |
|---|---|---|---|
| Verðbréfaleið | 16,8 | 13,0% | 12,4% |
| Ævileið I | 1,8 | 12,8% | 9,3% |
| Ævileið II | 1,5 | 10,3% | 8,9% |
| Ævileið III | 1,4 | 5,8% | 5,2% |

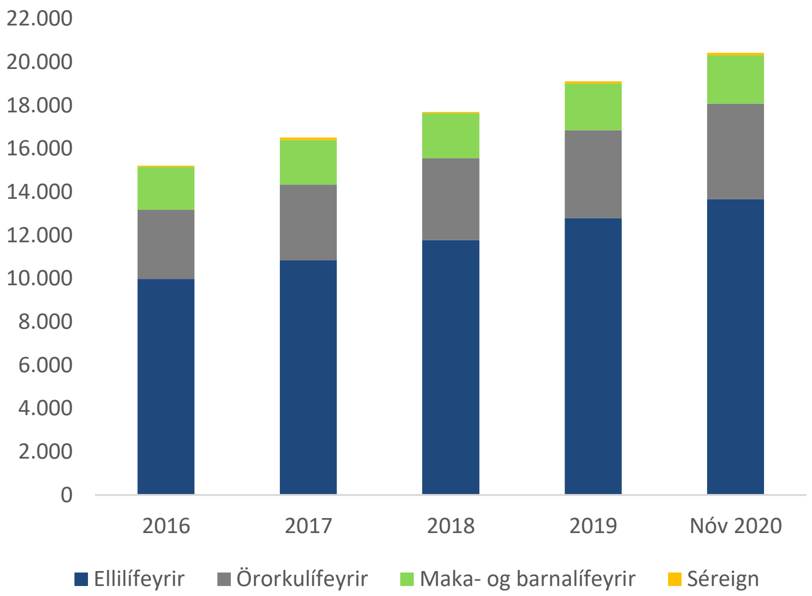
*Nafnávöxtun

# Lífeyrisgreiðslur

**Fjárhæðir lífeyrisgreiðslna**



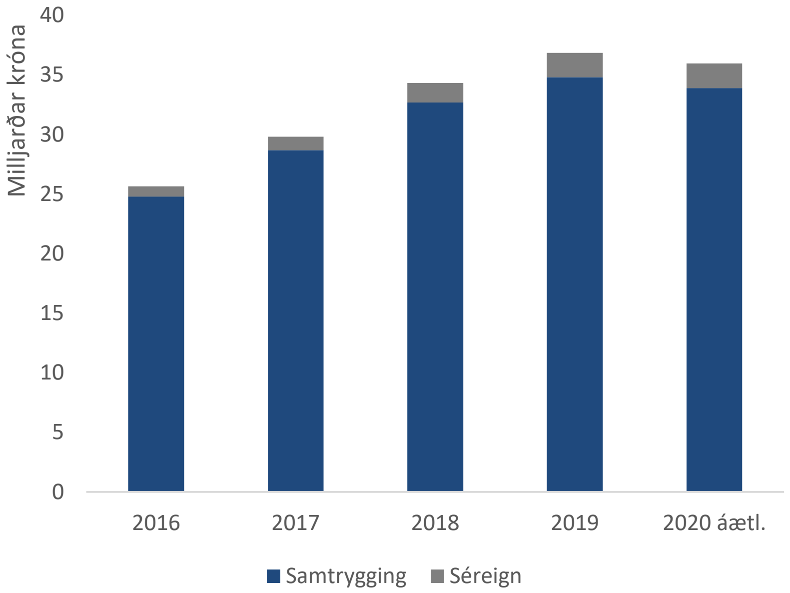

**Fjöldi á lífeyri**



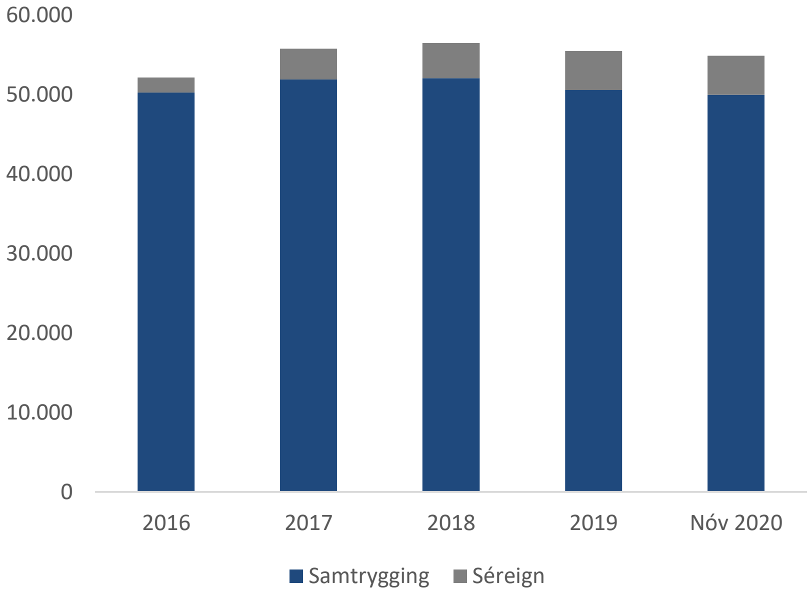

Lífeyrissjóður verzlunarmanna

# IÐGJÖLD

**Fjárhæðir iðgjalda greidd til sjóðsins**

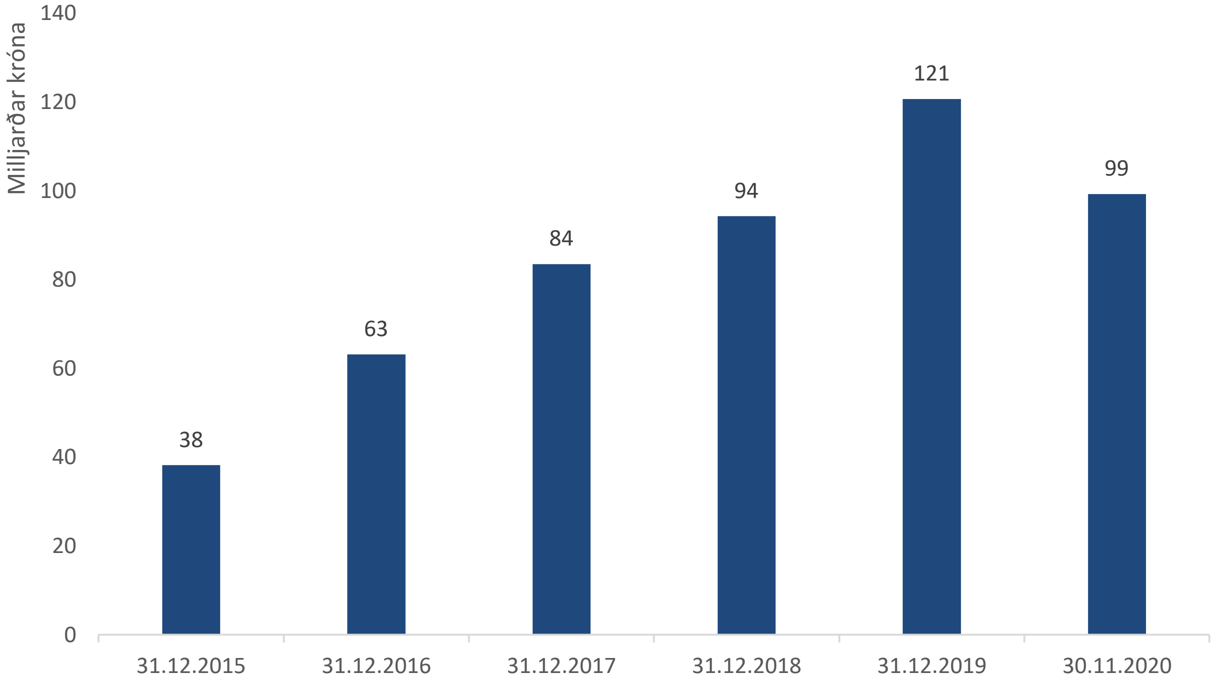



**Fjöldi greiðandi sjóðfélaga**




Lífeyrissjóður verzlunarmanna

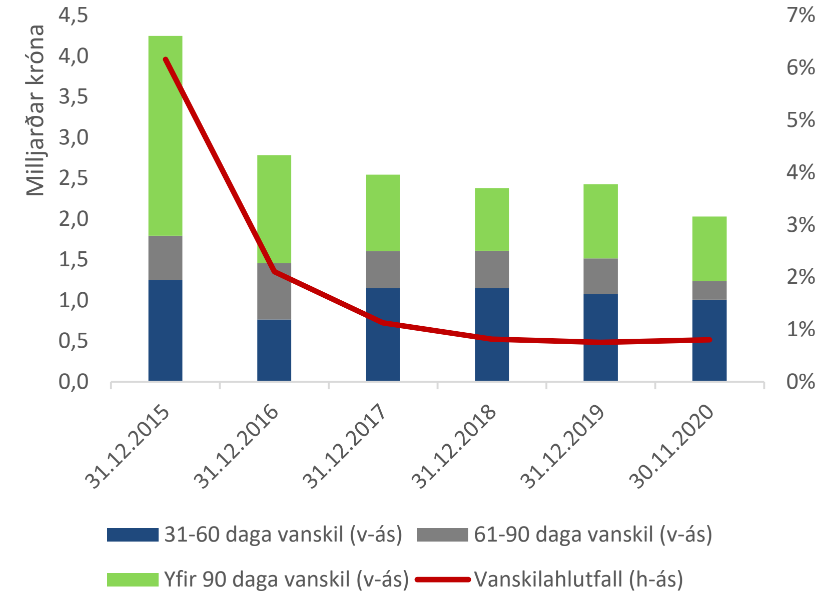
# SJÓÐFÉLAGALÁN



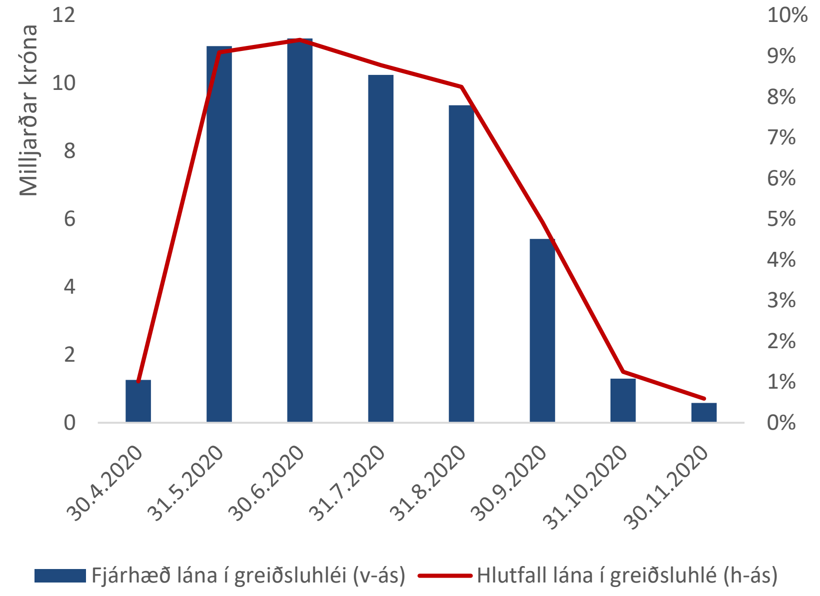

- Sjóðfélagalán hafa aukist umtalsvert undanfarin ár
- Uppgreiðslur hafa verið umfram útgreiðslur á árinu 2020
- Auðveldara að endurfjármagna
- Aukin vitund lántaka um vaxtakjör
- Flutningur úr verðtryggðum lánum yfir í óverðtryggð

# VANSKIL SJÓÐFÉLAGALÁNA OG GREIÐSLUHLÉ

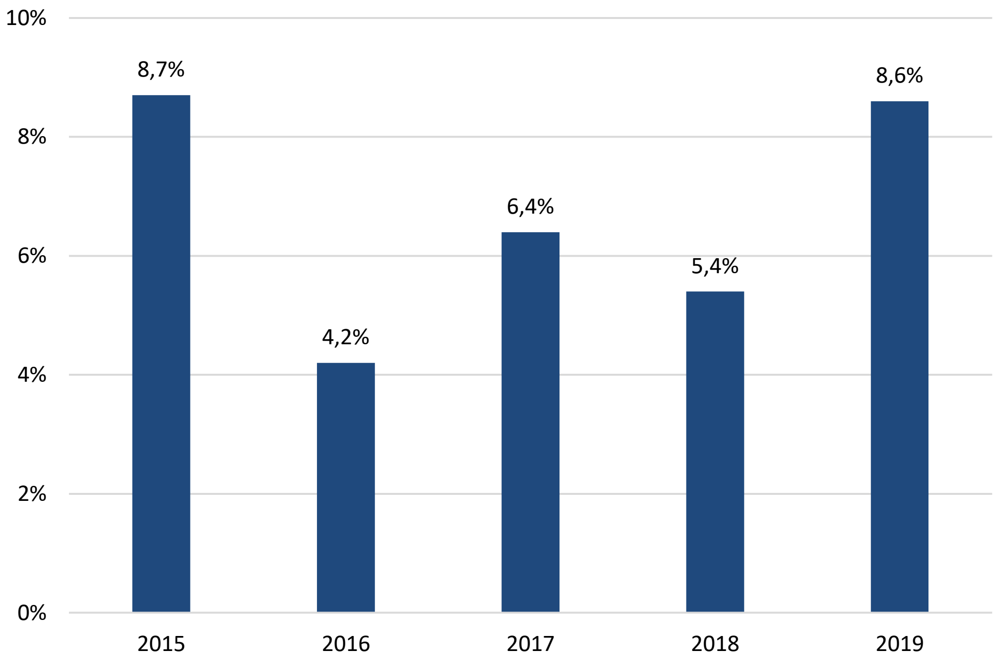
**Vanskil sjóðfélagalána hafa ekki aukist að undanförnu, vanskilahlutfall nú um 0,8%**




**Hæst voru lán að fjárhæð 11 milljarða króna í greiðsluhléi, um 9% af sjóðfélagalánum**



# TRAUST TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA




- Tryggingafræðileg staða er metin ár hvert í tryggingafræðilegri úttekt sem framkvæmd er af tryggingastærðfræðingi sjóðsins
- Tryggingafræðileg staða er mælikvarði á hve vel sjóðurinn er í stakk búinn til að standa undir skuldbindingum sínum
- Traust staða sjóðsins rennir styrkum stoðum undir lífeyrisréttindi sjóðfélaga og er til þess fallin að standa undir skuldbindingum til framtíðar, en nú blasir við væntur aukinn lífaldur þjóðarinnar
- Hafa ber í huga að sjóðfélagi ber áhættu vegna ávöxtunar eigna sjóðsins sem og lýðfræðilega áhættu

# Fulltrúaráð Lífeyrissjóðs verzlunarmanna

Fjarfundur 15. desember 2020

# 2. Kynning á framvindu fjárfestingarstefnu

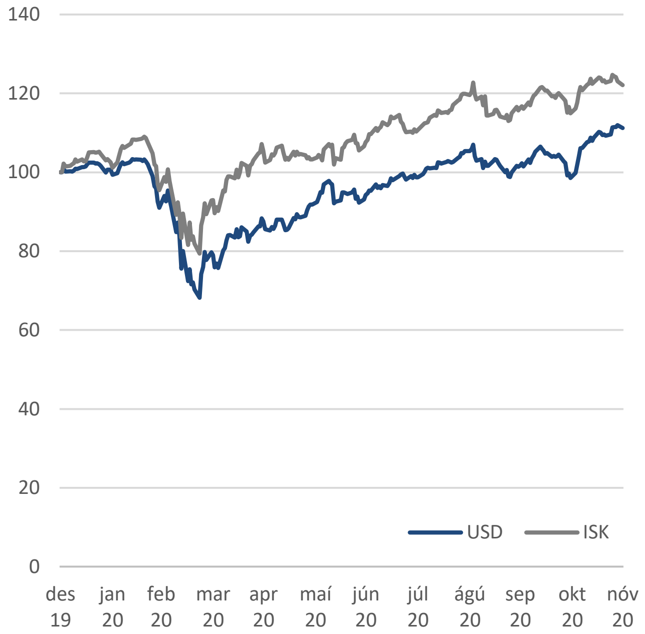
## Forstöðumaður eignastýringar

Lífeyrissjóður
verzlunarmanna
—
live.is

# GÓÐ ÁVÖXTUN MARKAÐA FYRSTU 11 MÁNUÐI ÁRS 2020

**Innlend hlutabréf hafa hækkað um 13,4% fyrstu 11 mán...**

**...og erlend um 22,2% á sama tíma**

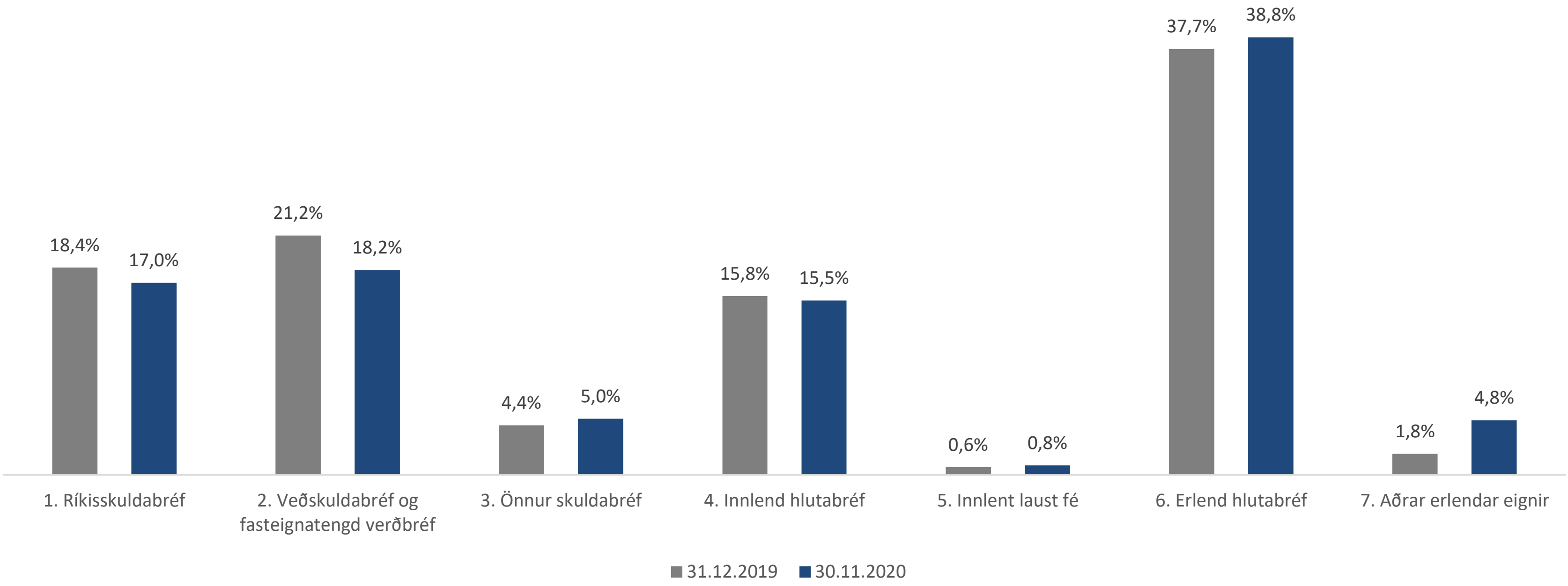



- Ávöxtun eignaflokka hefur verið góð fyrstu 11 mán 2020
- Seðlabanki Íslands hefur lækkað stýrivexti 5 sinnum á árinu (úr 3,0% í 0,75%) sem hefur haft jákvæð áhrif á hluta- og skuldabréf
- Veiking ISK hefur einnig hafa jákvæð áhrif á ávöxtun erlendra eigna

Lífeyrissjóður verzlunarmanna

# Eignasafn samtryggingar

## Breyting á vægi eignaflokka frá áramótum

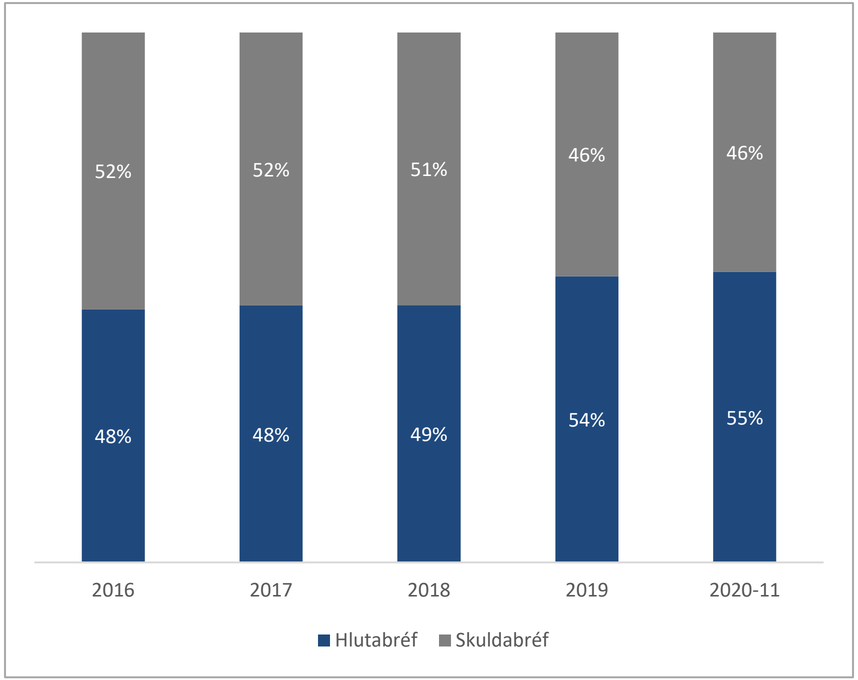



Lífeyrissjóður verzlunarmanna

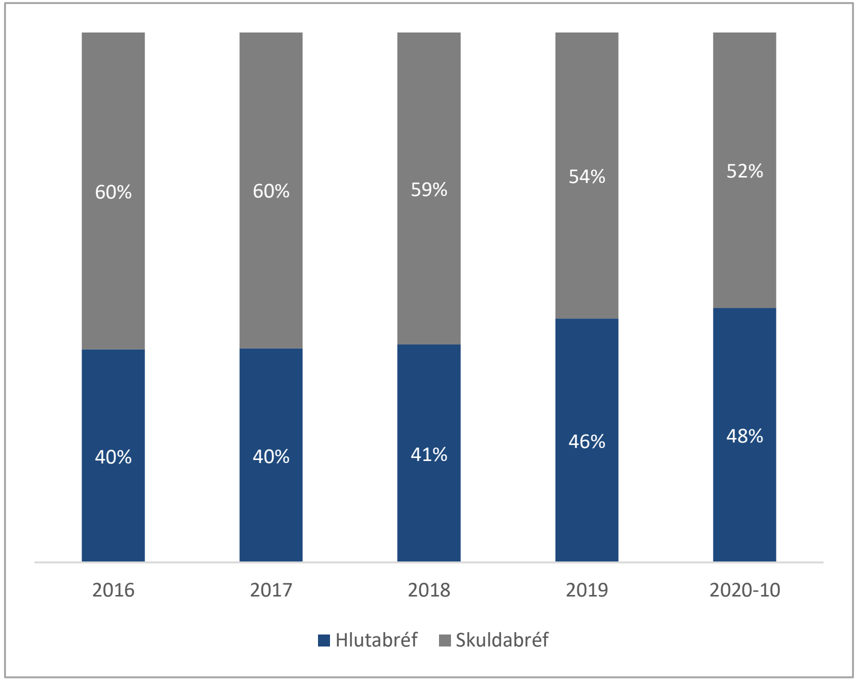
# HLUTFALL HLUTABRÉFA HEFUR FARIÐ HÆKKANDI UNDANFARIN ÁR...

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

**Hlutfall hlutabréfa LV hefur vaxið úr rúmum 48% í 54% frá árslokum 2016...**




**...sem er nokkuð hærra en lífeyrissjóðakerfið í heild**



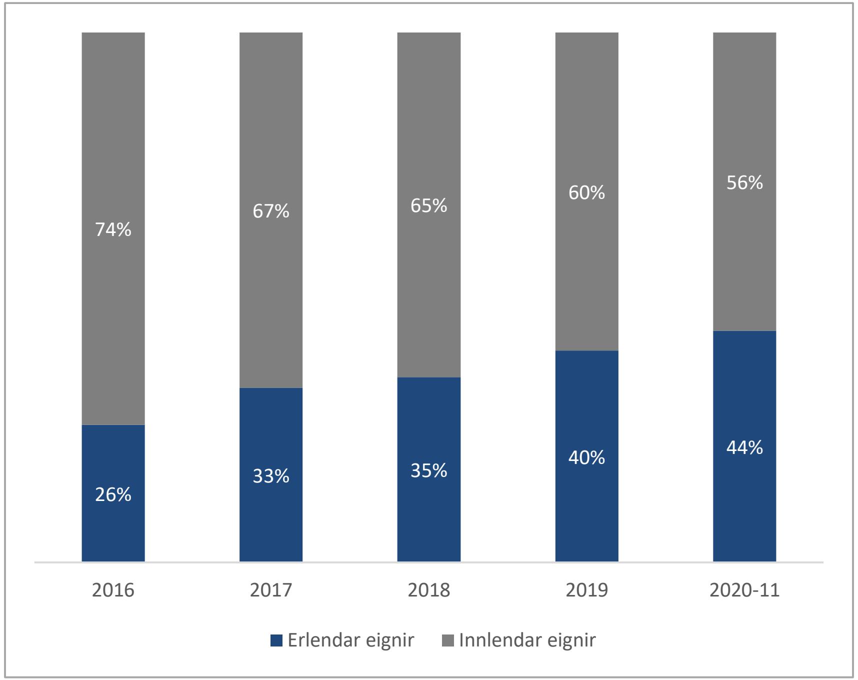

Heimild: LV og Seðlabanki Íslands

Lífeyrissjóður verzlunarmanna

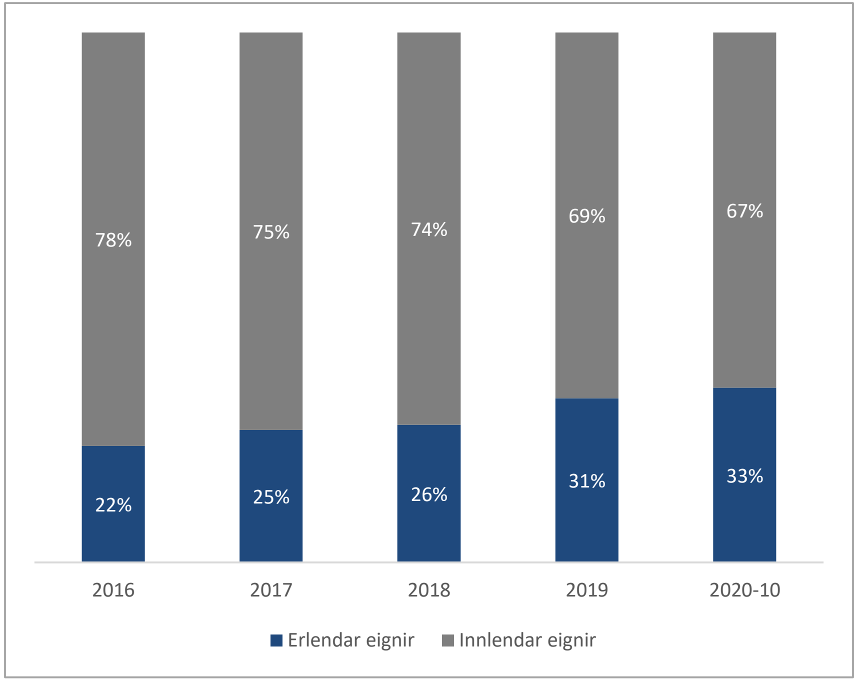
# ...OG SAMA GILDIR UM HLUTFALL ERLENDRA EIGNA

## 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 hærra en í lífeyrissjóðakerfinu í heild**




Lífeyrissjóður verzlunarmanna

Heimild: LV og Seðlabanki Íslands

# STEFNA UM ÁBYRGAR/SJÁLFBÆRAR FJÁRFESTINGAR

## INNLEIÐING Í EIGNASAFN LV Í FULLUM GANGI

- LV vinnur að aukinni innleiðingu aðferðarfræði ábyrgra/sjálfbærra fjárfestinga í eignasafni sjóðsins
  - » Búast má við að þess sjáist aukin merki á árinu 2021
- Spurningar tengt sjálfbærni eru fastur liður í rýni á mörgum eignaflokkum og vinna er í gangi við að innleiða það enn betur í ferli fjárfestingarákvarðana
- Töluverð vinna er í gangi við að mæla fótspor eignasafns LV og í framhaldinu að stýra því nær þeim sjálfbærnimarkmiðum sem sjóðurinn setur sér
- Ráðgert er að stefna LV um ábyrgar fjárfestingar líti dagsins ljós á 1. ársfjórðungi næsta árs
  - » Í stefnunni verður að finna ítarlegri upplýsingar um þau viðmið sem sjóðurinn starfar eftir í anda sjálfbærra fjárfestinga og eignasafns

# FJÁRFESTINGARSTEFNA SAMEIGNARDEILDAR FYRIR ÁRIÐ 2021

## ÓVERULEGAR BREYTINGAR FRÁ SÍÐUSTU FJÁRFESTINGARSTEFNU

| Eignaflokkur | Vægi 31.12.2020 | Stefna 2021 | Lágmark | Hámark |
|---|---|---|---|---|
| 1. Ríkisskuldabréf | 17,4% | 15,4% | 10% | 30% |
| 2. Veðskuldabréf og fasteignatengd verðbréf | 18,7% | 18,5% | 10% | 30% |
| 3. Önnur skuldabréf | 5,0% | 5,0% | 0% | 10% |
| 4. Innlend hlutabréf | 14,2% | 15,6% | 7,5% | 25% |
| 5. Innlent laust fé | 1,9% | 0,5% | 0% | 10% |
| 6. Erlend hlutabréf | 38,2% | 40,0% | 20% | 50% |
| 7. Aðrar erlendar eignir | 4,6% | 5,0% | 0% | 20% |
| Samtals | 100,0% | 100,0% | | |

- Ekki er um stórvægilegar breytingar frá stefnu árs 2020 að ræða
  - » Minnkandi vægi ríkisskuldabréfa skýrist að stærstu leyti af afborgunum næsta árs
- Gert er ráð fyrir auknu vægi hlutabréfa og að erlendar eignir fari úr 42,8% í 45%
- Mikilvægt að hafa í huga að stefna til ársloka 2021 er mörgum forsendum háð
  - » Breytingar á mörkuðum hafa áhrif á innbyrðis vægi eignaflokka
  - » Fjárfestingartækifæri sem við sjáum ekki nú geta birst á árinu
- Verðbréfaleið fylgir sömu fjárfestingarstefnu og samtrygging

# FJÁRFESTINGARSTEFNA ÆVILEIÐA FYRIR ÁRIÐ 2021

## ÓBREYTT STEFNA FRÁ FYRRA ÁRI

| | Ævileið I | | | | Ævileið II | | | | Ævileið III | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Eignaflokkur | Vægi 30.9.2020 | Stefna 2020 | Lágmark | Hámark | Vægi 30.9.2020 | Stefna 2020 | Lágmark | Hámark | Vægi 30.9.2020 | Stefna 2020 | Lágmark | Hámark |
| 1. Ríkisskuldabréf | 8,1% | 10% | 0% | 30% | 21,9% | 25% | 10% | 50% | 48,3% | 50% | 20% | 100% |
| 2. Veðskuldabréf og fasteigna. vbr. | 27,6% | 25% | 0% | 50% | 36,6% | 35% | 15% | 70% | 32,5% | 30% | 0% | 60% |
| 3. Önnur skuldabréf | 13,5% | 15% | 0% | 30% | 13,9% | 15% | 0% | 30% | 0,0% | 0% | 0% | 50% |
| 4. Innlend hlutabréf | 18,9% | 20% | 10% | 40% | 9,3% | 10% | 0% | 20% | 0,0% | 0% | 0% | 0% |
| 5. Innlent laust fé | 3,5% | 0% | 0% | 30% | 4,1% | 0% | 0% | 30% | 19,2% | 20% | 0% | 40% |
| 6. Erlend hlutabréf | 28,4% | 30% | 10% | 50% | 14,2% | 15% | 0% | 30% | 0,0% | 0% | 0% | 0% |
| 7. Aðrar erlendar eignir | 0,0% | 0% | 0% | 20% | 0,0% | 0% | 0% | 20% | 0,0% | 0% | 0% | 0% |
| Samtals | 100,0% | 100,0% | | | 100,0% | 100,0% | | | 100,0% | 100,0% | | |

# FULLTRÚARÁÐ LÍFEYRISSJÓÐS VERZLUNARMANNA

Fjarfundur 15. desember 2020

# 3. TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA OG ÁHRIF HÆKKANDI LÍFALDURS

## TRYGGINGASTÆRÐFRÆÐINGUR

# 4. Aðferðafræði við ákvörðun vaxta sjóðfélagalána

## Stjórnarformaður

# VERÐLAGNING SJÓÐSFÉLAGALÁNA

- Verðlagning sjóðsfélagalán byggist á áhættumati miðað við aðra fjárfestingakosti sem sjóðnum býðst á hverjum tíma.
  - Til að nálgast þetta mat er notast við brúarnálgun á vaxtakjörum.

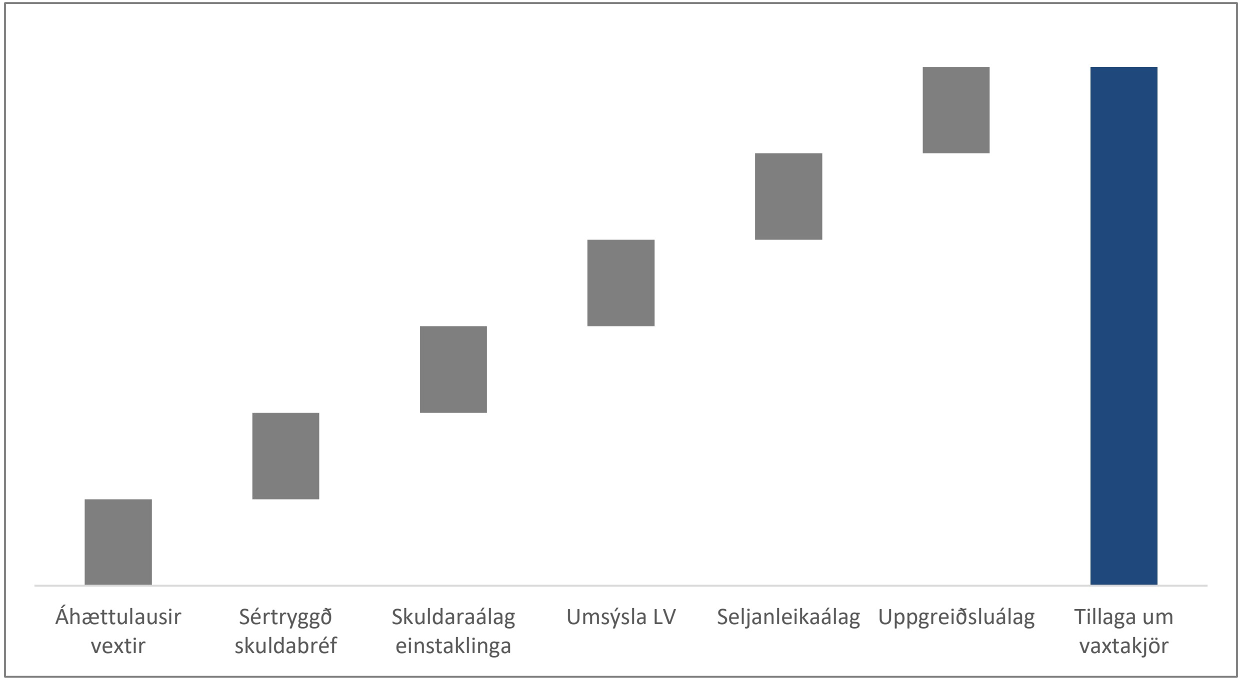
- Brúarnálgun er ætlað að leggja faglegt mat á vaxtakjör sjóðfélagalána á hverjum tíma
  - Grunnur aðferðarfræðinnar er vaxtastig áhættulausra ríkisskuldabréfa
  - Sama aðferðarfræði er notuð til að verðleggja önnur skuldabréf sem til skoðunar eru hjá sjóðnum á hverjum tíma

- Öll skuldabréf bera áhættu umfram ríkisskuldabréf
  - Fer eftir eðli skuldabréfs hver sú áhætta er hverju sinni
  - Brúarnálgunin leggur mat á áhættuþætti sjóðfélagalána og verðleggur þá eftir bestu getu hverju sinni
  - Til viðbótar reiknast kostnaður LV við umsýslu sjóðfélagalána

# Stöplar vaxtabrúar mynda tillögu um vexti sjóðfélagalána

- Áhættulausir vextir
- Sértryggð skuldabréf
- Skuldaraálag einstaklings
- Umsýsla LV
- Seljanleikaálag
- Uppgreiðsluálag
- Tillaga um vaxtakjör

**Aðferðarfræði brúarnálgunar**

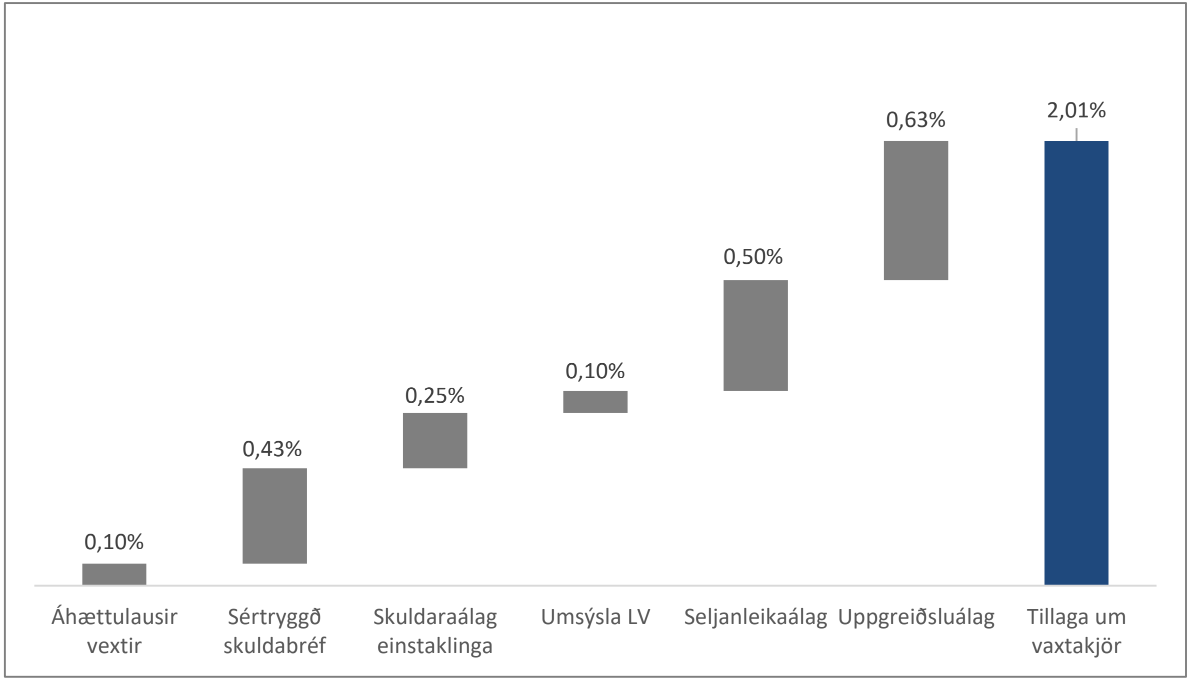



Lífeyrissjóður verzlunarmanna

# VEXTIR Á VERÐTRYGGÐUM LÁNUM MEÐ FÖSTUM VÖXTUM TIL 5 ÁRA

- Áhættulausir vextir
- Sértryggð skuldabréf
- Skuldaraálag einstaklings
- Umsýsla LV
- Seljanleikaálag
- Uppgreiðsluálag
- Tillaga um vaxtakjör

**Aðferðarfræði brúarnálgunar**



# Fulltrúaráð Lífeyrissjóðs verzlunarmanna

Fjarfundur 15. desember 2020

**Lífeyrissjóður**
**verzlunarmanna**
—
live.is

# 5. ÖNNUR MÁL

# Fulltrúaráð Lífeyrissjóðs verzlunarmanna

Fjarfundur 15. desember 2020