

# Fjárfestingarstefna 2024

15. nóvember 2023



## Efnisyfirlit

1.	Hlutverk og markmið skv. samþykktum sjóðsins .....	2
2.	Tegund sjóðs .....	2
3.	Skipulag og ákvarðanir um fjárfestingu.....	2
4.	Mótun fjárfestingastefnu og viðhorf til fjárfestinga og áhættu.....	4
5.	Siðferðisleg viðmið í fjárfestingum.....	5
6.	Tryggingafræðileg staða.....	6
7.	Áhættuþol .....	8
8.	Skilgreining og stýring á áhættu.....	8
9.	Markmið og væntingar um ávöxtun og áhættu.....	9
10.	Efnahagslegar forsendur .....	10
11.	Mat á áhættu og ávöxtun.....	10
12.	Útreikningur framfalls og eignasöfn.....	11
13.	Takmarkanir á eignasafni .....	15

## 1. Hlutverk og markmið skv. samþykkum sjóðsins

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt ákvæðum samþykkta sjóðsins.

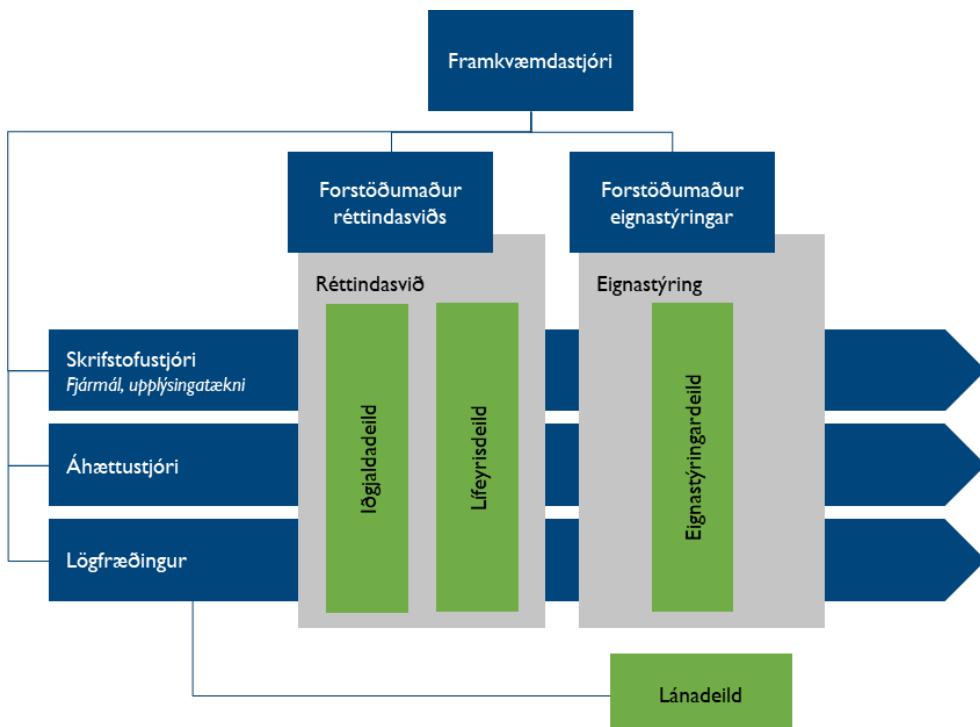
## 2. Tegund sjóðs

Mikið skortir á að eignir sjóðsins standi undir skuldbindingum og nýtur sjóðurinn bakábyrgðar launagreiðanda, vegna þeirra skuldbindinga sem eru umfram eignir. Ef tekið er tillit til viðbótarframlaga sem launagreiðendum ber að greiða sjóðnum samhliða lífeyrisgreiðslum, er staða sjóðsins góð. Sjóðnum hefur verið lokað fyrir nýjum sjóðfélögum.

## 3. Skipulag og ákvarðanir um fjárfestingu

Stapi lífeyrissjóður annast rekstur Lífeyrissjóðs starfsmanna Akureyrarbæjar í samræmi við samning milli sjóðanna þar um. Framkvæmdastjóri Stapa skal jafnframt vera framkvæmdastjóri LSA. Stjórn LSA skal gefa honum eða öðrum þeim starfsmanni Stapa sem hann vísar til, fullt og ótakmarkað umboð til viðskipta með verðbréf í nafni LSA í samræmi við fjárfestingastefnu LSA á hverjum tíma. Samningurinn innifelur að skipurit Stapa og allt skipulag gildir einnig fyrir starfsemi LSA, eftir því sem við getur átt, þ.m.t. verkefni og valdheimildir framkvæmdastjóra, áhættustjóra, fjárfestingaráðs og lífeyrismefndar. Þá gilda starfslýsingar, verkferlar, reglur og eftirlitsaðgerðir í starfsemi Stapa einnig um starfsemi LSA eftir því sem við getur átt.

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 sér um eignastýringu sjóðsins, en deildin heyrir undir forstöðumann eignastýringar. Áhættustjóri sjóðsins hefur yfirumsjón með allri áhættustýringu og eftirliti. Hann heyrir beint undir framkvæmdastjóra, starfar náið með endurskoðunarnefnd og situr stjórnarfundi sjóðsins. Þá hefur sjóðurinn regluvörð sem hefur eftirlit með eigin fjárfestingum starfs- og stjórnarmanna og gætir þess að þær séu í samræmi við verlagsreglur sjóðsins. Lögfræðingur sjóðsins sinnir hlutverki regluvarðar.



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

Eignastýringadeild sjóðsins skal fylgja fjárfestinga- og áhættustefnu sem stjórn setur sjóðnum. Starfsmenn skulu fylgjast með fjármálamörkuðum, fjárfestingamöguleikum og áhættu í fjármálaumhverfi, framkvæma kostgæfnithuganir 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.

Eignastýringadeild sjóðsins skal fjalla um allar tillögur um fjárfestingar í óskráðum eignum. Tillögur að slíkum fjárfestingum skal leggja fyrir stjórn sjóðsins til endanlegrar ákvörðunar. 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.

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 kostgæfnithugana 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 hlut.

Við val á stýranda óskráðs sjóðs (þ.e. rekstraraðila sérhæfðra sjóða) er fylgt ákveðnu ferli, sem útlistað er í fjárfestingaferli sjóðsins. Þar koma fram þau skilyrði og/eða viðmið sem liggja til grundvallar ákvörðun um fjárfestingu í sérhæfðum fjárfestingum. Ferlið er eftirfarandi:

- i) Skilgreint hvernig eignastýranda leitað er að m.t.t. eignaflokk og stefnu
- ii) Leit að mögulegum eignastýrendum sem koma til greina.
- iii) Kostgæfni athugun á eignastýranda, sem m.a. felur í sér svörun á spurningalista fjárfestingaráðs, þ.m.t. hvernig lögaðili hann er og hvar hann hefur heimilisfesti, hvort viðkomandi fjárfesting og eignastýrandinn uppfylli ákvæði laga og stefnu sjóðsins, fjárfestingaferli, reynsla starfsmanna, greina og meta UFS þætti m.t.t. stefnu sjóðsins í ábyrgum fjárfestingum, skoða árangur og áhættu og samanburð við aðra eignastýrendur á sama sviði og viðmiðunarvísítörlur.
- iv) Fundur með eignastýranda
- v) Farið yfir kjör og þau borin saman við aðra stýrendur
- vi) Tillaga að fjárfestingu yfirfarin af áhættustjóra
- vii) Ákvörðun um fjárfestingu í fjárfestingaráði
- viii) Óskað eftir, eftir atvikum, staðfestingu framkvæmdastjóra á ákvörðun fjárfestingaráðs og frá stjórn sjóðsins.

Þá leggur sjóðurinn áherslu á reglubundið aðgengi að upplýsingum um þá sjóði sem LSA fjárfestir í og gerir kröfum að tilnái slíkrar upplýsingagjafar verði eigi sjaldnar en á sex mánaða fresti. LSA óskar einnig eftir skýrslum um árangur rekstraraðila í ábyrgum fjárfestingum, m.t.t. umhverfis-, félagslegra- og stjórnarháttar, sem metið er af UnPRI (sk. UnPRI Assessment Report), en með þeim hætti er hægt að bera saman árangur mismundi rekstraraðila á því sviði.

Auk ofangreinds ber sjóðsstjóra að huga að því hvort fjárfestingatillaga falli að ásættanlegri áhættudreifingu og viðmiðum m.t.t. fjárfestingastefnu, áhættustefnu og reglna stofndeilda. Horft skal sérstaklega til þess að sjóðir verði vel áhættudreifðir, hafi skýr markmið og fjárfestingaheimildir og eignarhaldstími og arðsemismarkmið séu vel skilgreind og í samræmi við stefnu og markmið LSA.

Sjóðurinn skilgreinir áhættuvilja og áhættuþol gagnvart sérhæfðum fjárfestingum gegnum heimildir til fjárfestinga í óskráðum eignum sem samkvæmt mega skv. lögum að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins hverju sinni. Í áhættustefnu sjóðsins skilgreinir stjórn áhættuþol og áhættuvilji gagnvart seljanleikaáhættu. Snýr sú áhætta að því að það er hætta á að ekki sé hægt að selja fjármálagerninga á viðunandi verði með stuttum fyrirvara. Miðar áhættuþol sjóðsins við að hlutfall óskráðra eigna sé því ekki hærra en 18%. Áhættuvilji stjórnar miðar hins vegar við að hámarki 15% hlutfall óskráðra eigna.

Stjórn sjóðsins hefur einnig skilgreint áhættuþol og áhættuvilja gagnvart áhættu vegna skuldbindinga utan efnahags. Áhættan er mæld sem fjárhæð ónyttra áskriftarskuldbindinga vegna þáttöku sjóðsins í sjóðum með áskriftarfyrirkomulagi af heildareignum sjóðsins. Þátttaka sjóðsins í sérhæfðum fjárfestingum Miðar áhættuþol sjóðsins við að hlutfallið verði ekki hærra en 8%. Áhættuvilji stjórnar miðar hins vegar við að hlutfalli verði að hámarki 6% hlutfall.

Daglega eru útbúnar skýrslur eignastýringar sem fjalla um hlítingu eignasafnsins og viðskipta við ákvæði laga og innri reglna 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 hlítingu birt stjórn a.m.k. ársfjórðungslega.

#### 4. 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 liggar markviss greiningarvinna þar sem farið er ítarlega yfir horfur á fjármálamarkaði og spár greiningaraðila. Fjárfestingastefnan er svo rædd og mótuð á vinnufundi stjórnar sem haldinn er í október eða nóvember.

Tryggingafræðileg staða, samsetning skuldbindinga sjóðsins og niðurstaða eigin áhættumats mótar áhættuþol og -vilja sjóðsins. Ávöxtunarmarkmið tekur mið af spá um ávöxtun, áhættu og fylgni eignaflokka og þeim áhættuvilja sem stjórn ákvarðar við hafið 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.

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 ávoxtun og forðast þannig stór töp sem langan tíma tekur að vinna upp. Sjóðurinn beitir virkri stýringu með það að markmiði að hámarka uppsöfnunaráhrif ávoxtunar 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 áhættupætti í rekstri hans.

Í fjárfestingum tekur sjóðurinn mið af breytingum sem verða á þeim mörkuðum sem hann fjárfestir. Breytingar í fjárfestingaumhverfi eru, að mati sjóðsins, megin uppsprettu áhættu um leið og þær gefa góða möguleika til ávoxtunar. Mikilvægt er að meta hvernig þessar breytingar hafa áhrif á eignaverð og afkomu einstakra eignaflokka, hvað veldur breytingunum og hvernig megi nýta þær til að ná góðri ávoxtun til lengri tíma litið og um leið verjast óparfa áhættu. Aðlögun að breyttum aðstæðum og skilningur á breyttum væntingum um ávoxtun og mat á áhættu er mikilvægur til að ná góðum langtímaárangri.

##### 5. Siðferðisleg viðmið í fjárfestingum

Stjórn og starfsmenn sjóðsins eru vörluaðilar 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 hagfeldum rekstri og þjóni þannig hagsmunum eigenda og annarra hagsmunaaðila til lengri tíma litið.

Stjórn LSA 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 uppbryggilegum 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 stjórnarháttu.
- 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 sjóðsins 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 LSA á viðkomandi eignastýranda.

Sjóðurinn byggir viðmið sín um ábyrgar fjárfestingar á þeim grunngildum íslenskra laga á sviði umhverfispáttu 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 umhverfispáttu eða félagslegra þátta sem samrýmist fjárfestingastefnu sjóðsins og heildarmarkmiðum sjóðsins um hámörkun lífeyrisréttinda sjóðfélaga.

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

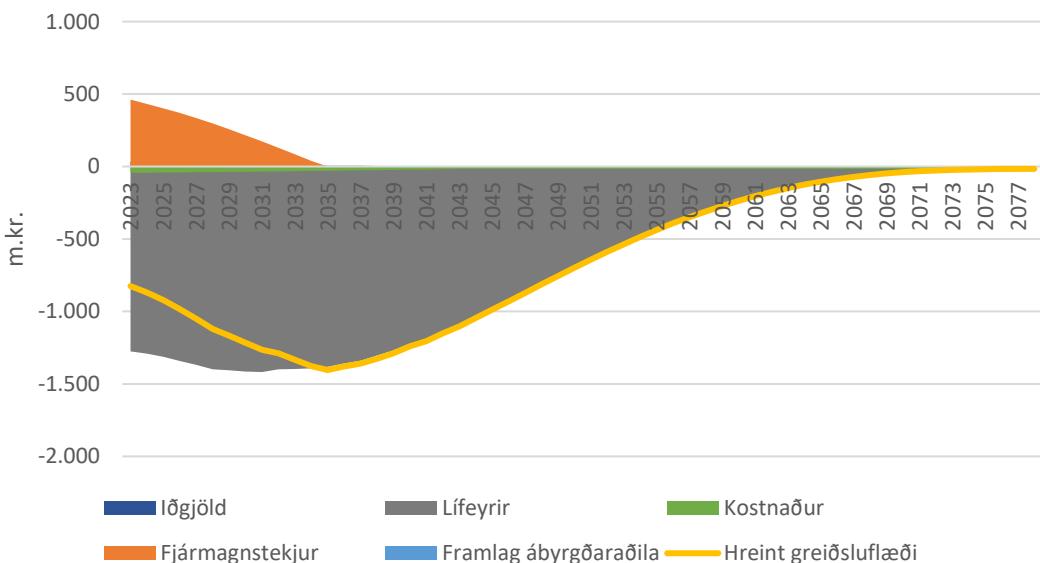
Sjóðurinn kann að beita jákvæðri eða neikvæðri skimum m.t.t. umhverfisþátta og félagslegra þátta við mat á fjárfestingarkostum. Jákvæð skimum felur í sér að fjárfest er í útgefanda eða hjá eignastýranda byggt á tilteknum viðmiðum en neikvæð skimum felur í sér að fjárfestingar byggðar á tilteknum viðmiðunum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

Sjóðurinn 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. LSA kann að selja verðbréf félags sem ekki standast viðmið sjóðsins ef viðbrögð viðkomandi félags við ábendingum sjóðsins samræmast ekki viðmiðum sjóðsins.

## 6. Tryggingafræðileg staða

Skv. niðurstöðu síðasta tryggingafræðilega mats í árslok 2022 var tryggingafræðileg staða sjóðsins í heild neikvæð um 44%. Áfallin staða var neikvæð um 43% og framtíðarstaða um 60%, en framtíðarskuldbindingar eru nú aðeins tæplega 2% af heildarskuldbindingum og fer minnkandi. Þessi staða er miðuð við hefðbundnar aðferðir við tryggingafræðileg uppgjör. Uppgiðið bendir til þess að sjóðurinn verði uppurinn árið 2035. Akureyrarbær er ábyrgðaraðili sjóðsins og munu því allar greiðslur lenda á ábyrgðaraðilanum eftir þann tíma þar til allur lífeyrir hefur verið greiddur, sem áætlað er árið 2079.

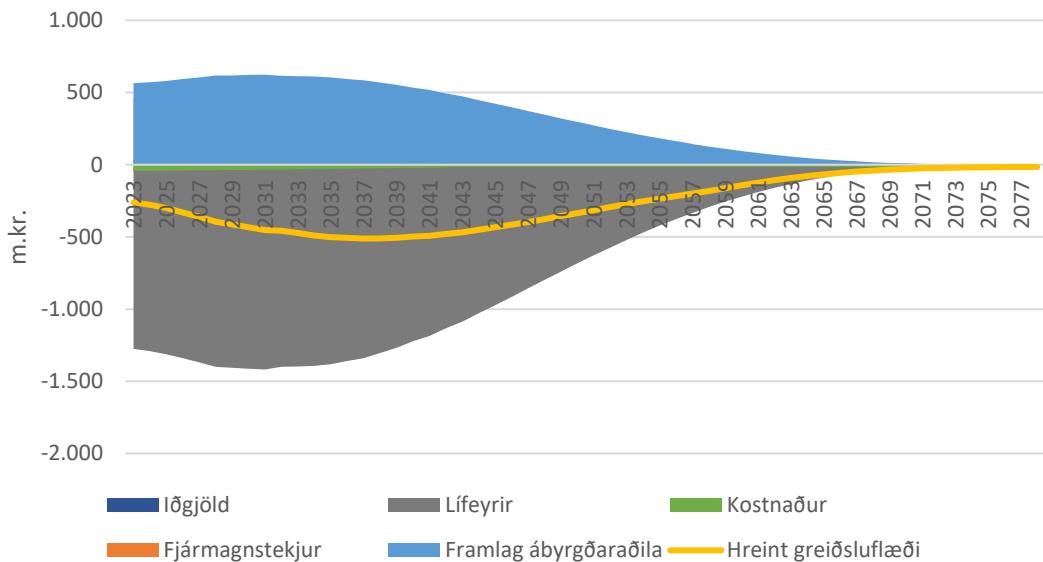
Vænt greiðsluflæði LSA þar til skuldbindingar hafa verið greiddar  
- ekkert viðbótarframlag ábyrgðaraðila -



Fjárfestingastefna sjóðsins tekur mið af þessari neikvæðu stöðu og er allri áhættutöku stillt í hóf af þessum sökum. Er í því efni tekið mið af áherslum ábyrgðaraðilans í þessum efnum.

Í hefðbundnu uppgjöri er ekki tekið tillit til viðbótarframlaga stofnana skv. 24. gr. samþykktar sjóðsins. Í þeirri grein, sem er óúndanþæg, er kveðið á um að eftir að lífeyrir hefur verið úrskurðaður til sjóðfélaga, greiðir viðkomandi launagreiðandi allar hækkanir sem verða á lífeyrinum eftir þann tíma, en lífeyrir hækkar í samræmi við launahækkanir. Áætlað er að viðbótargreiðslur þessar nemi allt að 75% af heildar lífeyrisgreiðslum. Ef tekið er mið af þessum greiðslum er staða sjóðsins önnur og mun betri en miðað við hefðbundna úttekt. Sjóðurinn mun engu að síður þurfa framlag frá ábyrgðaraðila til að standa skil á skuldbindingum sínum en eignir sjóðsins klárást árið 2058 þegar að um 1,3 ma.kr. af skuldbindingum sjóðsins verða ógreiddar.

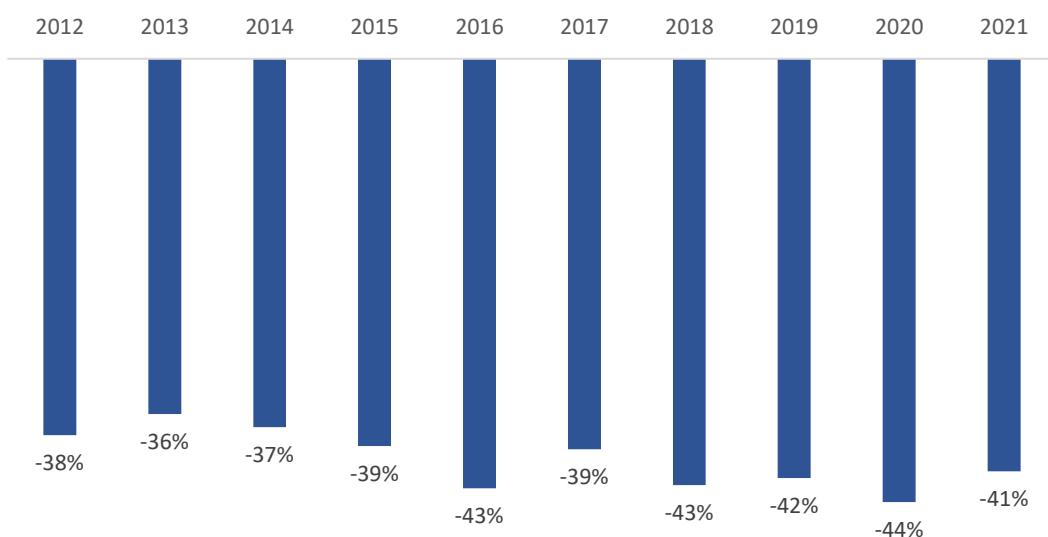
Vænt greiðsluflæði LSA þar til skuldbindingar hafa verið greiddar  
 - með óbreyttu framlagi ábyrgðaraðila -



Í stað þess að fella viðbótarframlög alveg niður árið 2047, eins og hér er sýnt, væri hægt að draga smám saman úr þeim og lækka þau mun fyrr en þarna er sýnt, en þó þannig að þau næðu út líftíma sjóðsins.

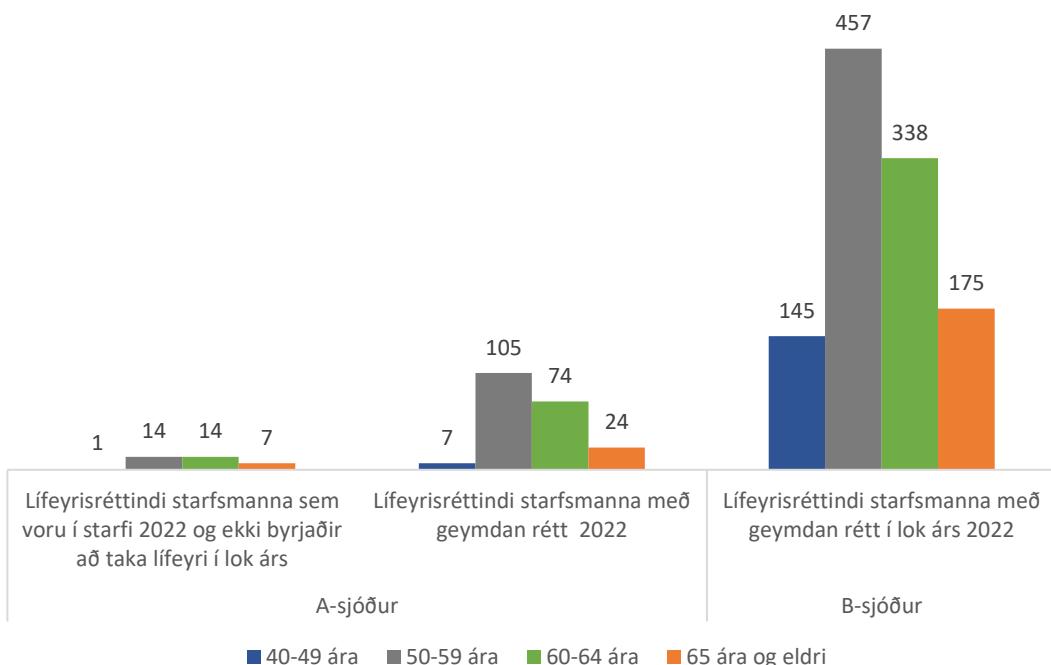
Hafa verður í huga að viðbótarframlögin eru veruleg á þessu tímabili og því íþyngjandi fyrir launagreiðendur sjóðsins. Stefna ábyrgðaraðilans hefur því verið að fá sem flesta launagreiðendur til að gera upp við sjóðinn þannig að viðbótarframlög minnki til framtíðar litið í stað þess að vaxa. Slíkt mun draga úr áhættu ábyrgðaraðila.

### Tryggingafræðileg staða



Meðalaldur sjóðfélaga sem eiga óúrskurðuð réttindi hjá sjóðnum er um 59 ár. Aðeins 36 sjóðfélagar eru virkir sjóðfélagar sem greiða reglubundið iðgjald til sjóðsins. Þar sem sjóðurinn er lokaður er nýliðun engin. Þar sem stór hluti sjóðfélaga með úrskurðuð réttindi nálgast nú eftirlaunaaldur má búast við því að lífeyrisgreiðslur sjóðsins aukist töluvert á næstu árum og iðgjöld lækki.

## Aldursdreifing sjóðfélaga



### 7. Áhættupol

Stjórn sjóðsins telur að við mat á áhættupoli beri fyrst og fremst að líta til núverandi tryggingafræðilegrar stöðu, án framreiknings á viðbótarframlögum. Með vísan til neikvæðrar tryggingafræðilegrar stöðu, miðað við þessar forsendur, og verulegra skuldbindinga ábyrgðaraðila vegna þessa er það mat sjóðstjórnar að áhættuþol sjóðsins sé lítið og fjárfestingastefna skuli taka mið af því. Er það í samræmi við sjónarmið ábyrgðaraðilans.

Markmið sjóðsins er því að ná sem bestri ávöxtun miðað við hóflega áhættu. Útgjöld sjóðsins vaxa hratt og gert er ráð fyrir að dragi úr frjálsu fjárfreyymi (fjárfreyimi án sölu eigna) til sjóðsins á næstu árum. Hversu hratt þetta gerist mun þó velta að nokkru leyti á uppgjöri skuldbindinga launagreiðenda við sjóðinn.

Með þetta í huga vill sjóðurinn takmarka seljanleikaáhættu og skuldaraáhættu í safni sínu, þannig að óverulegar líkur séu á stórum töpum ef til áfalla kemur og sjóðurinn eigi ávallt nægjanlegt laust fé til að mæta útgreiðslum.

Stjórn sjóðsins telur því ekki rétt að auka áhættu í eignasafni sjóðsins og leggur upp fjárfestingastefnu fyrir árið 2023 með svipuðum hætti og fyrir árið 2022 hvað varðar áhættu. Tryggingaeignir sjóðsins í fjárfestingastefnu 2022 eru svipað hlutfall í eignasafni sjóðsins í dag, eða um 70% heildareigna.

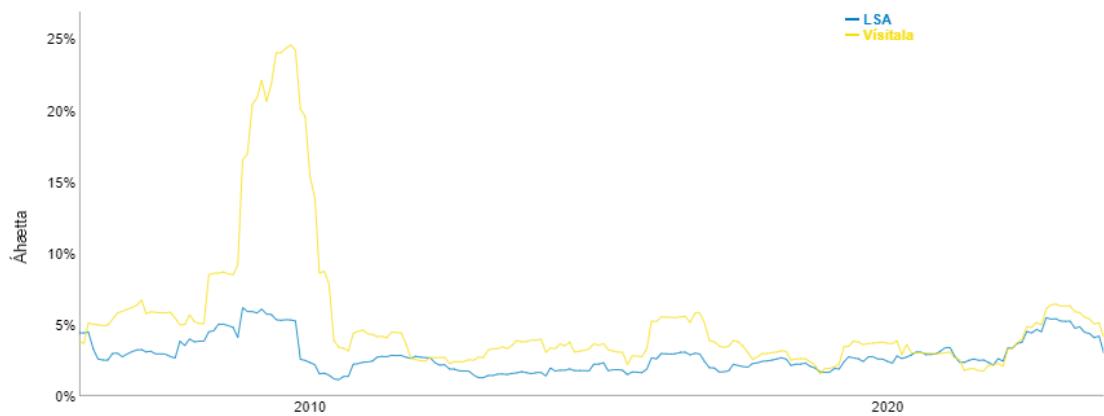
### 8. Skilgreining og stýring á áhættu

Sjóðurinn hefur sett sérstaka áhættustefnu, þar sem áhættustýringu sjóðsins er ítarlega lýst og með hvaða hætti fylgst er með og brugðist við mismunandi áhættu í starfsemi sjóðsins.

Í áhættustýringarstefnunni er áhættu sjóðsins skipt niður í áhættuflokka, 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 eftirlit.

Hvað markaðsáhættu varðar stefnir sjóðurinn að því að takmarka hana þannig að hún sé almennt ekki meiri í eignasafni sjóðsins en er í þeim tegundum eigna sem sjóðurinn fjárfestir í (viðmiðunarvísítölù) og fari ekki yfir  $1,3 \times$  staðalfrávik viðmiðunarvísítölù (vikmörk).

Undanfarin ár hefur það gengið eftir eins og sjá má á neðangreindri mynd.



Nokkur hluti af eignum sjóðsins er í skuldabréfum, sem til eru komin vegna uppgjörs launagreiðenda við hann. Þessi skuldabréf eru metin sem traustar eignir, en eru ekki markaðshæf með sama hætti og markflokkar ríkistryggðra skuldabréfa. Því er gert ráð fyrir að nokkuð frávik geti verið frá staðalfráviki viðmiðunarvísítolu.

## 9. Markmið og væntingar um ávöxtun og áhættu

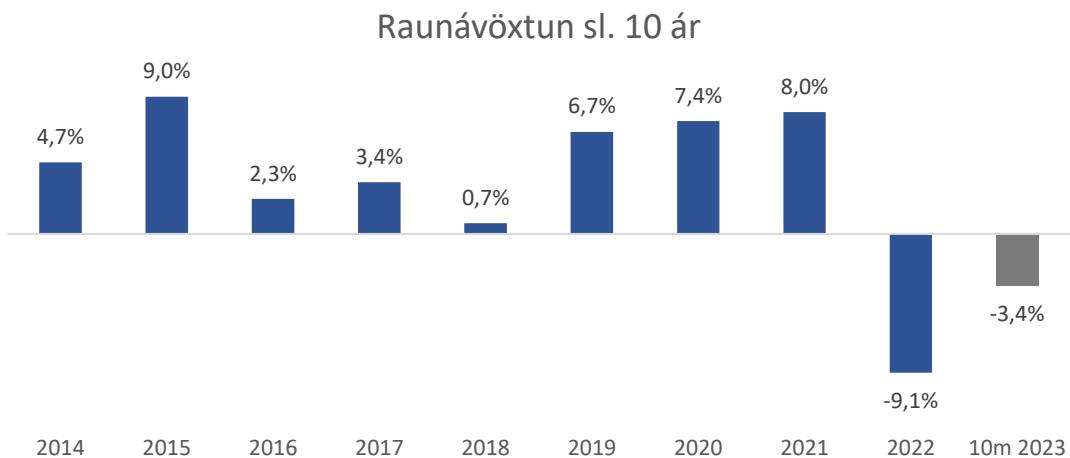
Fjárfestingamarkmið eru þau markmið sem sjóðurinn velur sér í einstökum eignaflokkum innan þeirra vikmarka sem fjárfestingastefnan afmarkar. Þau viðmið sem notuð eru, t.d. vísitölur einstakra eignaflokka sem notaðar eru til að mæla árangur, þurfa að vera í samræmi við markmið sjóðsins og áhættuþol. Þau þurfa einnig að vera skýr og auðútreiknanleg þannig að þau nýtist við stýringu fjármuna.

Almenn fjárfestingarmarkmið sjóðsins eru (miðað við markaðsávöxtun eigna):

- Að ávöxtun sjóðsins nái reiknivöxtum skuldbindinga.
- Að ná a.m.k. sambærilegri ávöxtun og almennt gerist í þeim eignaflokkum sem sjóðurinn fjárfestir í (viðmiðunarvísítolu).

Breyting skuldbindinga frá ári til árs er sveiflukennd og víkur talsvert frá reiknivöxtum einstaka ár. Þrátt fyrir að sjóðurinn hafi náð að ávaxta sig vel á ofangreindu tímabili, eða umfram reiknivexti hefur tryggingafræðileg staða sjóðsins ekki batnað, þar sem verulegar halli hefur verið á sjóðnum, sérstaklega á fyrri hluta tímabilsins. Undanfarin ár hefur sjóðnum þó tekist að halda nokkuð í horfinu, þannig að staðan hefur verið svípuð síðan Akureyrarbær greiddi verulegar viðbótarfjárhæðir til sjóðsins árið 2007. Á árinu 2016 versnaði staða sjóðsins þó nokkuð vegna mikillar hækkanar viðmiðunarluna lífeyris, umfram ávöxtun eigna.

Raunávöxtun sl. 10 ár hefur verið 4,0% að meðaltali, en sjá má þróun hennar hér að neðan:



Fjárfestingunum er stýrt með skipulögðum hætti í samræmi við stefnu, fjárfestingamarkmið og markaðspróun hverju sinni. Stefna og markmið eru löguð að breytingum, sem verða í fjármálaumhverfi á hverjum tíma.

Safni sjóðsins er skipt í nokkra eignaflokka. Markmið sjóðsins er að ná sambærilegum árangri í hverjum eignaflokki og markaðurinn (viðmiðunarvísitalan) gefur og að áhætta sé svipuð.

#### 10. Efnahagslegar forsendar

Verðbréfamarkaðir innanlands sem utan hafa reynst erfiðir undanfarin misseri. Á þessu ári hafa það einkum verið innlendir markaðir sem hafa reynst erfiðir en innlend hlutabréf hafa t.a.m. lækkað um 16% og ávöxtun innlendra skuldabréfa hefur einnig verið döpur vegna vaxtahækkana og mikillar verðbólgu.

Aðgerðir Seðlabankans, bæði vextir og breytingar á reglum varðandi greiðslumat, hafa haft töluverð áhrif á bæði einkaneyslu, fjárfestingar og fasteignamarkaðinn hér á landi. Verðbólga er því farin að hjaðna og samsetning verðbólgu hefur breyst töluvert það sem af er ári en dregið hefur úr vægi fasteignalíðarins. Gert er ráð fyrir að áhrif húsnæðisliðarins og innfluttra vara á verðbólgu muni minnka á næstu misserum og verðbólga muni þá fyrst og fremst ráðast af breytingum á innlendum vörum og þjónustu. Haldi verðbólga áfram að lækka á næstu mánuðum er líklegt að Seðlabankinn þurfi ekki að grípa til frekari vaxtahækkana.

Eftir tvö ár af kröftugum hagvexti, drifnum áfram af viðsnúnungi í ferðaþjónustu og einkaneyslu er útlit fyrir að utanríkisverslun, með ferðaþjónustuna fremsta í flokki, dragi vagninn í ár. Þó eru líkur á að hagvöxtur verði þó minni en undanfarin ár og að áfram verði hagkerfið í hægum vexti, þegar áhrif aðhaldssamrar peningastefnu og aukins aðhalds í ríkisfjármálum taka að gæta í hagkerfinu.

Vonir standa til þess lækkandi verðbólga í heiminum muni samhliða draga úr verðbólguþrýstingi hér á landi. Verðbólga erlendis gæti hins vegar reynst þrálátari en við væntum, meðal annars vegna launaþrýstings á spenntum vinnumörkuðum í helstu viðskiptalöndum okkar sem og vegna hækkandi orkuverðs.

Vegna óvissu um þróun alþjóðlegra og innlendra efnahagsmála, þar með talið verðbólgu- og vaxtaþróun, er ljóst að komandi ár mun verða krefjandi á eignamörkuðum.

#### 11. Mat á áhættu og ávöxtun

Forsenda um vænta ávöxtun eignaflokka á árinu 2024 er miðuð við vænta langtímaávöxtun viðkomandi eignaflokks að teknu tilliti til verðbólgu. Í tilviki skuldabréfa er miðað við ávöxtunarkröfu skuldabréfa í eignafloknum á þeim tíma er fjárfestingarstefnan var unnin. Í tilviki hlutabréfa er gert ráð fyrir að ávöxtun verði í takti við þá ávöxtunarkröfu sem verðlagning hlutabréfa miðar við á þeim tíma. Gengið er út frá verðbóluspá Seðlabanka Íslands fyrir árið 2024 eins og verðbólguálag á markaði gefur til kynna.

## Forsendur um ávöxtun og áhættu eignaflokka

Eignaflokkur	Ávöxtun	Áhætta
RIKSKB – Fljótandi vextir <sup>1</sup>	8,2%	1,5%
Ríkisskuldabréf	7,6%	3,5%
Önnur markaðsskuldabréf	8,0%	3,3%
Veðskuldabréf og fasteignir	8,2%	1,3%
Innlend hlutabréf	13,0%	16,0%
Erlend skuldabréf	7,2%	9,8%
Erlend hlutabréf	11,7%	16,0%
Skammtímabréf og innlán	2,8%	0,4%

## 12. Útreikningur framfalls og eignasöfn

Hugtakið framfall verðbréfa er notað til að lýsa sambandinu milli ávöxtunar og áhættu og sýnir feril bestu mögulegu ávöxtunar miðað við tiltekna áhættu, samfylgni og fjárfestingaskorður. Ferillinn sýnir því það samval eigna sem gefur hæstu ávöxtun við tiltekna áhættu.

Í ljósi áhættuþols sjóðsins og áhættuvilja stjórnar liggur ekki fyrir vilji til þess að auka áhættu sjóðsins miðað við núverandi eignasafn. Það eignasafn sem lagt er til hér að neðan ber svipaða áhættu og eignasafnið í dag en með sömu ávöxtun. Miðað við forsendur um ávöxtun og verðbólgu næsta árs ætti eignasafnið að ná 3,4% raunávöxtun, en markamiðsávöxtun sjóðsins er 3,5% raunávöxtun.

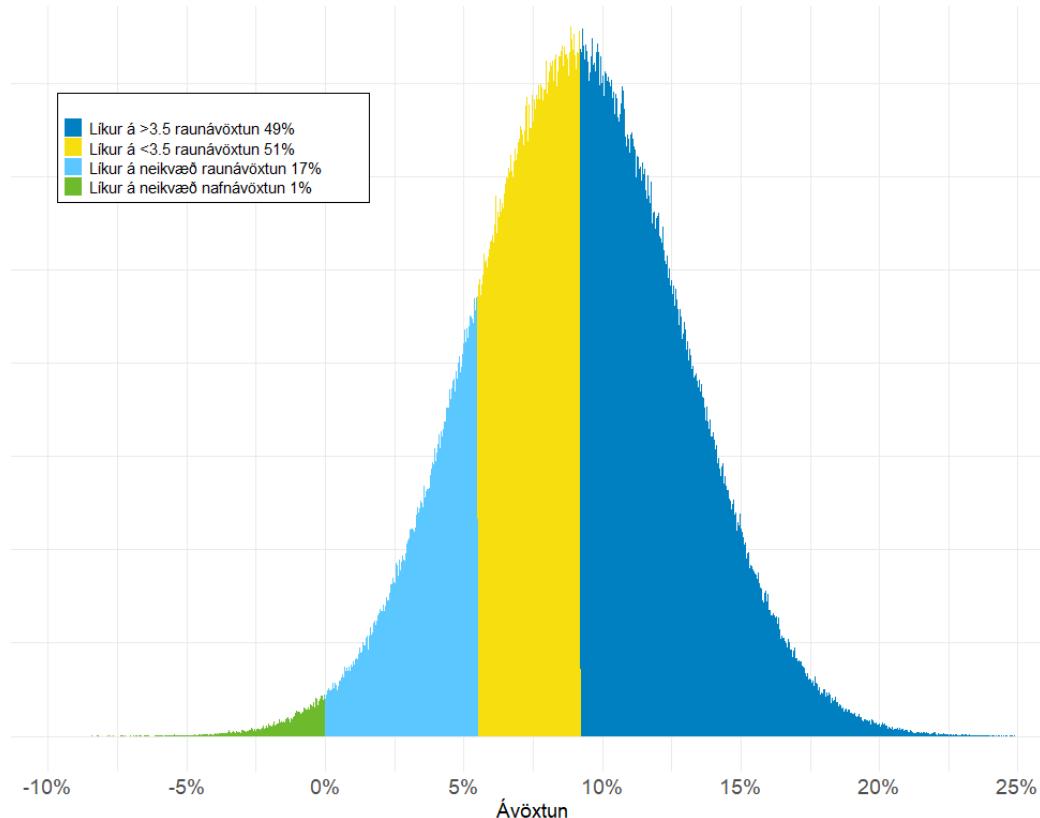
Eignaflokkur	Eignasafn 30.9.2023	Markmiðssafn 2024
RIKSKB – Fljótandi vextir <sup>2</sup>	20%	20%
Ríkisskuldabréf	5%	6%
Önnur markaðsskuldabréf	39%	39%
Veðskuldabréf og fasteignir	9%	7%
Innlend hlutabréf	15%	15%
Erlend skuldabréf	1%	3%
Erlend hlutabréf	10%	10%
Skammtímabréf og innlán	1%	0%
<b>Frekari flokkun eigna</b>		
Tryggingaeignir	75%	75%
Erlendar eignir	10%	13%
<b>Ávöxtun og áhætta</b>		
Ávöxtun	9,1%	9,1%
Áhætta	3,8%	3,9%

<sup>1</sup> Verðtryggt skuldabréf útgefið af Ríkissjóði Íslands sem ber vexti sem nema meðalávöxtunarkröfu HFF150434 síðustu sex mánuði fyrir viðkomandi gjalddaga.

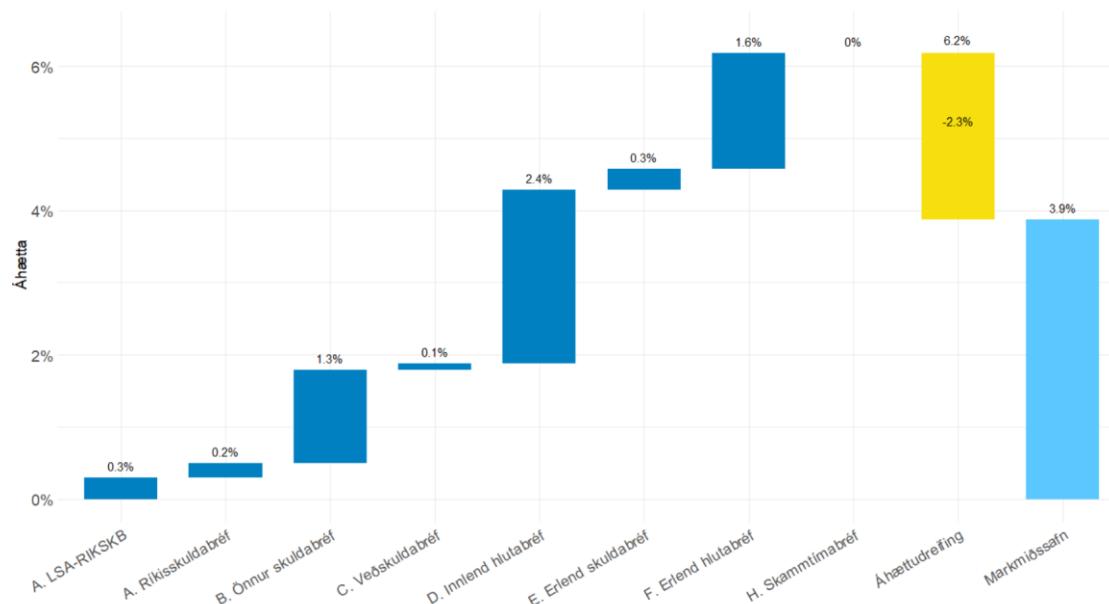
<sup>2</sup> Verðtryggt skuldabréf útgefið af Ríkissjóði Íslands sem ber vexti sem nema meðalávöxtunarkröfu HFF150434 síðustu sex almanaksmánaða fyrir viðkomandi gjalddaga.

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 (5 ára) fylgni og samdreifni eignaflokka. Líkindadreifingu væntrar ársávöxtunar má sjá á myndinni hér að neðan. Miðað við þessar forsendur eru um 1% líkur á að nafnávöxtun verði neikvæð og um 17% líkur á að raunávöxtun verði neikvæð. Líkur á að 3,5% raunávöxtun náist eru metnar 43%.

#### Líkindadreifing ávöxtunar markamiðssafns



#### Áhættudreifing safnsins



Með því að reikna út framlag hvers eignaflokks til áhættu eignasafnsins. Innlend hlutabréf leggja mest af mörkum í mælda áhættu safnsins þrátt fyrir að vega aðeins 15% af eignasafninu. Vegna takmarkaðrar samfylgni eignaflokka má sjá að ábati áhættudreifingar lækkar mælda (vænta) áhættu eignasafnsins um riflega 2%.

#### Fjárfestingastefna 2024

Eignaflokkur	Vægi	Markmið um vægi	
	30.9.2023	í árslok 2024	Vikmörk
Ríkisskuldabréf	25%	26%	10-50%
Önnur markaðsskuldabréf	39%	39%	20-50%
Veðskuldabréf	9%	7%	0-15%
Innlend hlutabréf	15%	15%	5-25%
Erlend skuldabréf	1%	3%	0-10%
Erlend hlutabréf	10%	10%	0-15%
Innlán	1%	0%	0-30%
Samtals	100%	100%	

**Markmið um samsetningu eignaflokka og vikmörk skv. tegundaflokkun reglugerðar 916/2009**

<b>í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*</b>	<b>I. Markmið um eignasamsetningu</b>	<b>II. Víkmörk** Lægri Efri</b>	<b>Nýverandi eignasamsetning</b>	<b>Hámark skv. þykktum ***</b>	<b>III. Gengisbundin verðbréf</b>	<b>III. Víkmörk Lægri Efri</b>	<b>IV. Óskráð verðbréf</b>	<b>VI. Víkmörk Lægri Efri</b>
A.a. Ríkisþíðar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	26,0%	15,0%	50,0%	25,4%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,5%	0,0%	15,0%	1,9%	100,0%	0,0%	0,0%	5,0%
B.a. Skuldabréf þejar- og sveitarfélaga	6,0%	0,0%	25,0%	5,7%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%
B.b. Innlán	0,0%	0,0%	30,0%	0,6%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%
B.c. Sértryggð skuldabréf	13,0%	0,0%	35,0%	11,5%	100,0%	0,0%	0,0%	5,0%
C.a. Skuldabréf og víxlar lánastofnana og våtrýggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabrénum	0,0%	0,0%	20,0%	0,0%	80,0%	0,0%	0,0%	10,0%
C.b. Hlutdeildarskriteini og hlutir (UCITS)	13,0%	0,0%	50,0%	11,5%	80,0%	13,0%	0,0%	25,0%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkandi skuldabréf lánastofnana og våtrýggingafélaga	19,0%	0,0%	30,0%	21,7%	60,0%	0,0%	0,0%	10,0%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2,0%	0,0%	20,9%	1,6%	60,0%	0,0%	0,0%	15,0%
E.a. Hlutabréf félaga	14,0%	0,0%	30,9%	14,1%	60,0%	0,0%	0,0%	10,0%
E.b. Hlutdeildarskriteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	6,5%	0,0%	30,9%	5,9%	60,0%	0,0%	0,0%	15,0%
E.c. Fasteignir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	5,0%
F.a. Afleiður	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	10,0%	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%	1,0%	0,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðli	10,0%	0,0%	25,9%	10,9%	50,0%			

\* eða annarra vörsluáði.

\*\* Víkmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu (völdkomandi flokkfjárfestinga).

\*\*\* Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluáði (völdbótartryggingaverndar annarra en lifeyrissjóða).

Vægi undirvísitalna í viðmiðunarvísítölu er sem hér segir:

Eignaflokkur	Heiti vísitölu	Vægi	Skýring
Ríkisskuldabréf	Nasdaq OMX Iceland Benchmark Bonds - Total Amount (NOMXIBTA)	26%	Skuldabréfavísitala Nasdaq OMX Iceland
Önnur markaðsskuldabréf	Skuldabréfavísitala Kviku eignastýringar (KVIKAXGOVI)	39%	Skuldabréfavísitala Kviku eignastýringar
Veðskuldabréf og fasteignir	Veðskuldabréfavísitala	7%	Ávöxtunarmarkmið eignafloksins
Innlend hlutabréf	OMX Iceland All- Shares GI (OMXIGI)	15%	Hlutabréfavísitala Nasdaq OMX Iceland
Erlend skuldabréf	Bloomberg Barclays Global: Majors Total Return Index Value Unhedged USD (I00826US)	3%	Alþjóðleg skuldabréfavísitala Bloomberg
Erlend hlutabréf	MSCI-ACWI	10%	Morgan Stanley heimsvísitala hlutabréfa
Innlán	Innlánavísitala	0%	75% OMXI3NMI, 25% án vaxta

### 13. Takmarkanir á eignasafni

#### 13.1. Hlutfall eigna í virkri stýringu

Sjóðurinn beitir almennt ekki vísitolufjárfestingum innanlands þótt tekið sé mið af vísitolum 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 vísitolusjóði og eftir atvikum mismunandi aðferðir við að stýra með hlutlausum hætti (vísitolum). Í erlendu hlutabréfasafni sjóðsins hefur töluvert verið notast við virka stýringu bæði hvað varðar virka eignastýrendur og fjárfestingar í kauphallarsjóðum.

#### 13.2. Hámarksfjárfestingar útgefnum af sama aðila

Sjóðurinn hefur ekki sett sér önnur markmið en leiða af lögum ef frá er talið skuldabréf ábyrgðaraðila sjóðsins.

#### 13.3. Notkun afleiða

Sjóðurinn er ekki að nota neinar afleiður og ekki er gert ráð fyrir notkun afleiða.

#### 13.4. Fasteignatryggð bréf

Sjóðurinn hefur sett sér viðmið varðandi veðsetningarhlutföll fasteignatryggðra skuldabréfa. Hvað skuldabréf með veði í fasteignum varðar þá fer sjóðurinn fram á verðmat á undirliggjandi fasteign(um) ásamt því að leggja mat á greiðslugetu viðkomandi skuldara. Fengið er mat sérfróðs aðila á verðmæti fasteigna séu ekki nýlegar eða fyrir liggja traustar upplýsingar um áætlað verðmæti. Hámarks veðhlutfall fasteignatryggðra skuldabréfa til lögaðila má ekki fara yfir 50% þegar um er að ræða atvinnuhúsnaði en 75% ef um íbúðarhúsnaði er að ræða.

Verulegur samdráttur hefur verið í sjóðfélagalánum og eru þau óverulegur hluti eignasafns. Ekki boðið upp á ný sjóðfélagalán í dag.

#### 13.5. Hámark fjárfestinga í einum aðila

Almennt stefnir sjóðurinn að því að hlutfall áhættuveginna eigna á einn aðila, að ríkissjóði og Norðurorku undanskildum, sé ekki hærra en 3%. Þó með vikmörkum upp að 3,5% af heildareignum.

Einnig er miðað við að fimm stærstu eignirnar, að undanskildum ríkisskuldabréfum og skuldabréfi á Norðurorku, verði ekki hærri en 12% af heildareignum, þó eru vikmörk upp að 15%.

Hámarkshlutdeild í heildarhlutafé einstaks félags eða hlutdeildarskíteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu er 20% skv. stefnu sjóðsins. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskíteinum 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 hærra hlutfalli en 50% af heildareignum sjóðsins.

#### 13.6. Hlutfall eigna í fyrirtækjum sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir sjóðinn

Sjóðurinn á ekki í neinu fyrirtæki sem fellur undir þessa skilgreiningu og gerir ekki ráð fyrir slíkar fjárfestingum á árinu.

#### 13.7. Markmið um líftíma einstakra flokka fjárfestinga

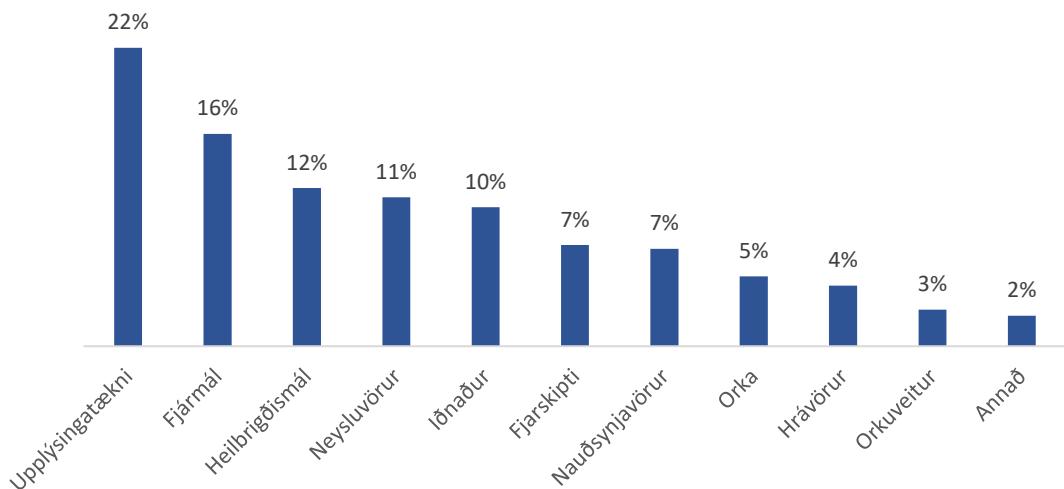
Sjóðurinn skilgreinir sig sem langtímafjárfesti og hagar sér samkvæmt því á markaði. Fjárfestingar sjóðsins taka þó mið af stöðu hans og áætlunum um væntanlegt fjárvætti. Vegna vaxandi lífeyrisþyrði er lögð áhersla á að fjárfesta í vel seljanlegum eignaflokkum eða eignum þar sem áætlað greiðsluflæði fellur vel að skuldbindingum sjóðsins.

Vegna eðli skuldbindinga sjóðsins og í ljósi þess að úrskurðaðar áfallnar skuldbindingar eru verðtryggðar og til langs tíma er stefnt að því að meðalbinditími skuldabréfasafns endurspeglí stuttan líftíma skuldbindinga sjóðsins. Markmið við samsetningu skuldabréfasafns sjóðsins er að meðallíftími þess verði að jafnaði ekki lægri en 4 ár, en meðalbinditími þess er nú áætlaður vera um 5,1 ár.

#### 13.8. Skipting gjaldmiðlaáhættu eftir gjaldmiðlum

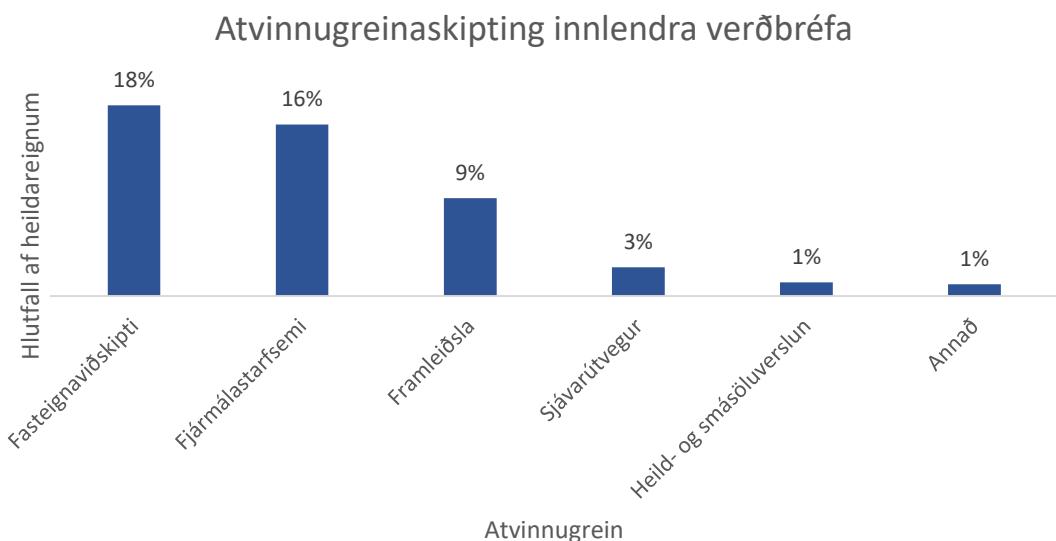
Vægi eigna í íslenskum krónum í eignasafni LSA nam þann 30.9.2022 um 90%. Til lengri tíma stefnir stjórn sjóðsins á að hlutfall erlendra eigna verði 10% þar sem stærstur hluti skuldbindinga sjóðsins er áfallinn og greiðsluflæði hans nokkuð fyrirsjáanlegt. Því verður gjaldeyrisáhættu haldið lágrí til framtíðar. Markmið LSA um samsetningu gjaldmiðla í erlendum eignum sínum er að undirliggjandi eignir endurspeglí að jafnaði samsetningu viðmiðunarvísítölu viðkomandi eignaflokks. Undirliggjandi myntsamsetning MSCI Daily Total Return Net World (MSCI ACWI) heimsvísítölu hlutabréfa var eftirfarandi 31.október 2023;

Myntsamsetning MSCI ACWI

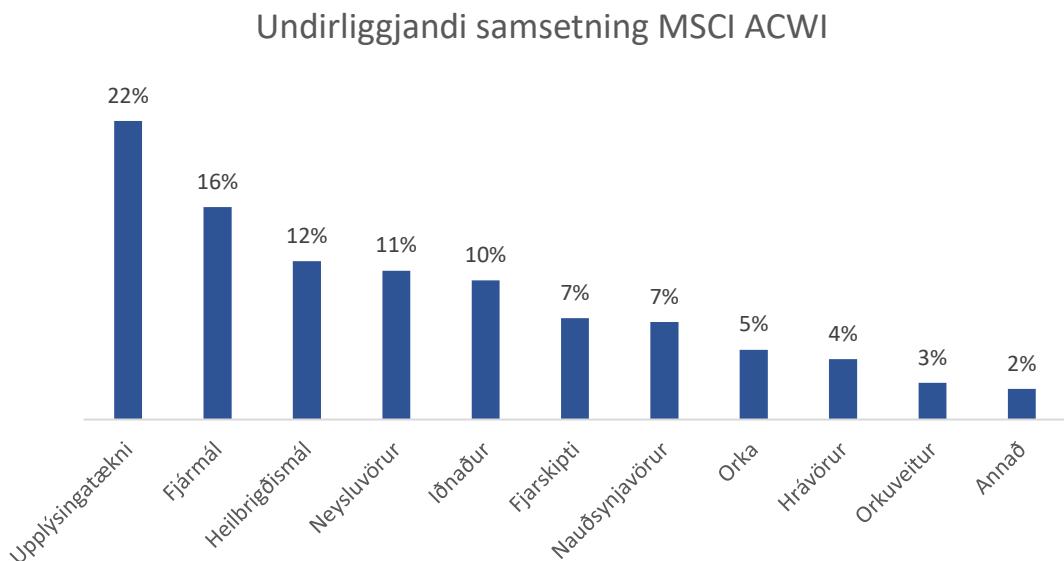


### 13.9. Skipting fjárfestinga eftir atvinnugreinum

Í innlendum eignasöfnum er litið til atvinnugreinaskiptingar eftir því sem hægt er, en takmarkað framboð útgefanda verðbréfa takmarkar mjög möguleikana í þessum efnum. Sjóðurinn hefur sett sér það markmið að engin atvinnugrein útgefanda innlendra verðbréfa veki meira en 35% 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.



Erlent eignasafn sjóðsins samanstendur nær eingöngu af hlutdeild LSA í sjóðum. Stærstur hluti sjóðanna eru svokallaðir vísítölusjóðir sem fjárfesta í samræmi við markaðsvegnar vísítölur. Markmið LSA 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) heimsvísítolu hlutabréfa. Atvinnugreinaskipting vísítölunnar var eftirfarandi 31. október 2023;



### **13.10. Markmið um lausafé**

Sjóðurinn er lokaður sjóður, þannig að greiðandi sjóðfélögum fækkar mjög ört. Lífeyrisgreiðslur fara ört vaxandi og eru hærri en iðgjöld og fjármagnstekjur sjóðsins. Sökum þessa þarf að huga vel að lausafjárstýringu í eignastýringu sjóðsins. Markmið sjóðsins er að eiga að jafnaði sem nemur tveggja mánaða útgjöldum, í lausu fé eða í formi eigna sem hægt er að innleysa með skömmum fyrirvara.

### **13.11. Fjárfestingar í íbúðarhúsnæði**

Sjóðurinn hefur ekki sett sér markmið um fjárfestingar í íbúðarhúsnæði og hyggur ekki á slíkar fjárfestingar.

### **13.12. Áætlun um hvenær markmiði um eignasamsetningu skuli náð**

Sjóðurinn er innan marka laga og fjárfestingastefnu hvað varðar eignasamsetningu.

Stjórn og framkvæmdastjóri Lífeyrissjóðs starfsmanna Akureyrarbæjar staðfesta hér með fjárfestingastefnu sjóðsins fyrir árið 2024.

Akureyri, 15. nóvember 2023

# Undirritunarsíða

Formaður stjórnar  
Dan Jens Brynjarsson

Stjórnarmaður  
Hanna Rósa Sveinsdóttir

Stjórnarmaður  
Snæbjörn Sigurðarson

Stjórnarmaður  
Gunnar Líndal Sigurðsson

Framkvæmdastjóri  
Jóhann Steinar Jóhannsson

Varamaður í stjórn (í fjarveru Örnu Jakobínu)  
Árni Egilsson