



Ársfundur 2018

Haldinn 26. júní

1. Skýrsla stjórnar
2. Afgreiðsla ársreiknings
3. Tryggingafræðileg athugun
4. Kynning á fjárfestingarstefnu
5. Stjórnarkjöri lýst
6. Kosning löggilts endurskoðanda
7. Ákvörðun um stjórnarlaun
8. Breytingar á samþykktum
9. Önnur mál

# 1. SKÝRSLA STJÓRNAR



EIRÍKUR BJÖRN BJÖRGVINSSON

## 2. AFGREIÐSLA ÁRSREIKNINGS

ÁRSREIKNINGUR 2017  
JÓHANN STEINAR JÓHANNSSON

# Breyting á hreinni eign



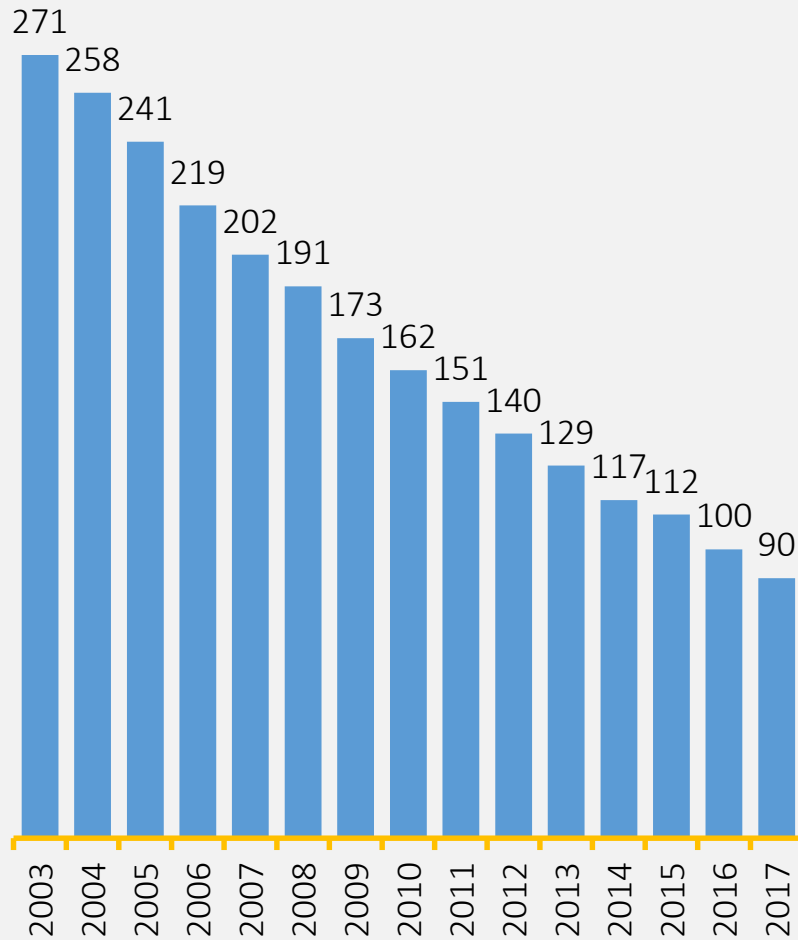
<i>m.kr.</i>	2017	2016
Iðgjöld	1.728,5	332,7
Lífeyrir	-751,8	-682,7
Fjárfestingartekjur	606,6	477,1
Rekstrargjöld	35,6	30,5
Önnur gjöld	0	0,1
Hækkun á hreinni eign	1.547,7	96,7
Hrein eign frá fyrra ári	10.432,1	10.335,4
<b>Hrein eign í árslok</b>	<b>11.979,8</b>	<b>10.432,1</b>

# Ársreikningur 2017

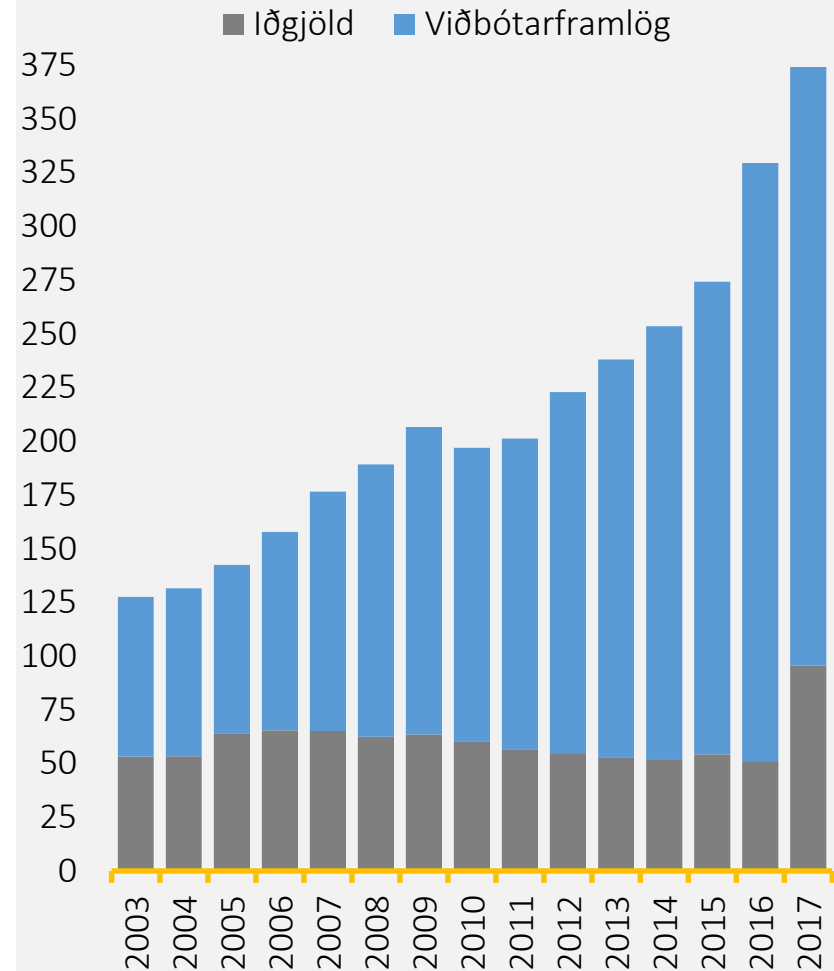


Greiðandi sjóðfélögum fækkar – viðbótarframlög aukast

Fjöldi greiðandi sjóðfélaga



Hefðbundin iðgjöld og viðbótarframlög launagr. (m.kr.)

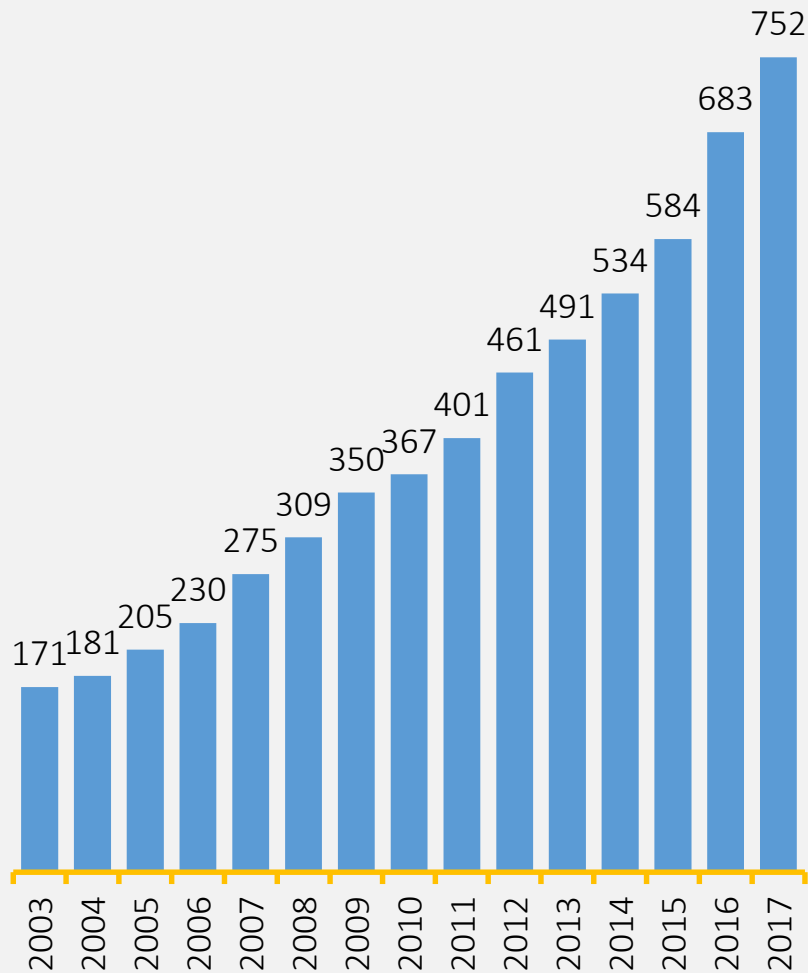


# Ársreikningur 2017

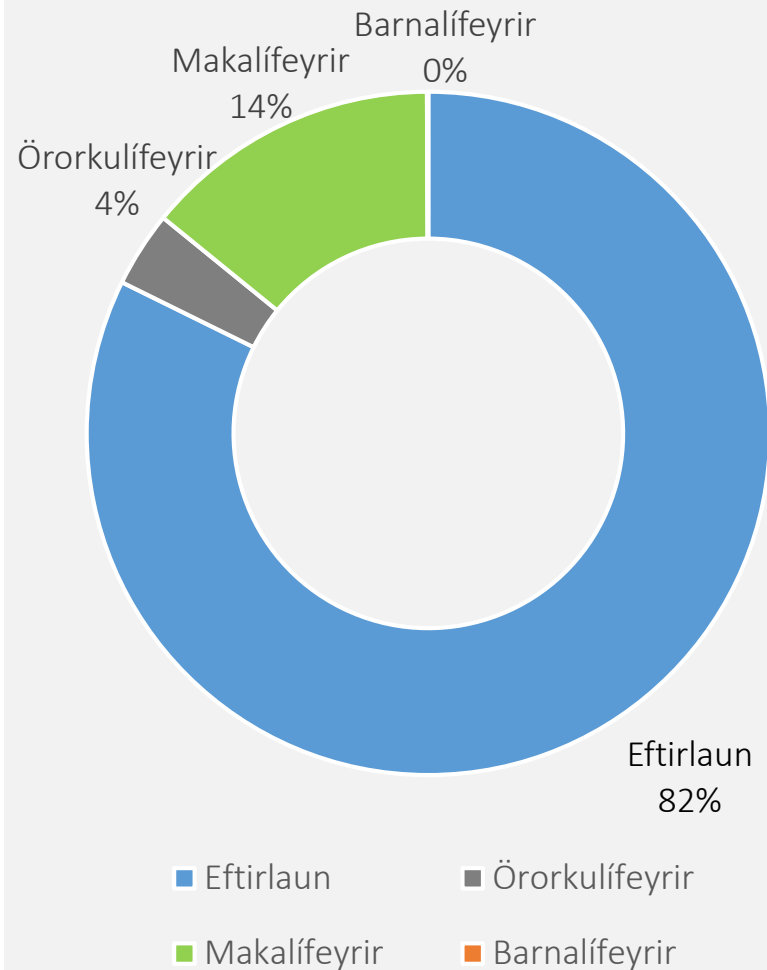


Lífeyrisútgjöld hækka um 10%

Lífeyrir (m.kr.)



Samsetning lífeyrisgreiðslna

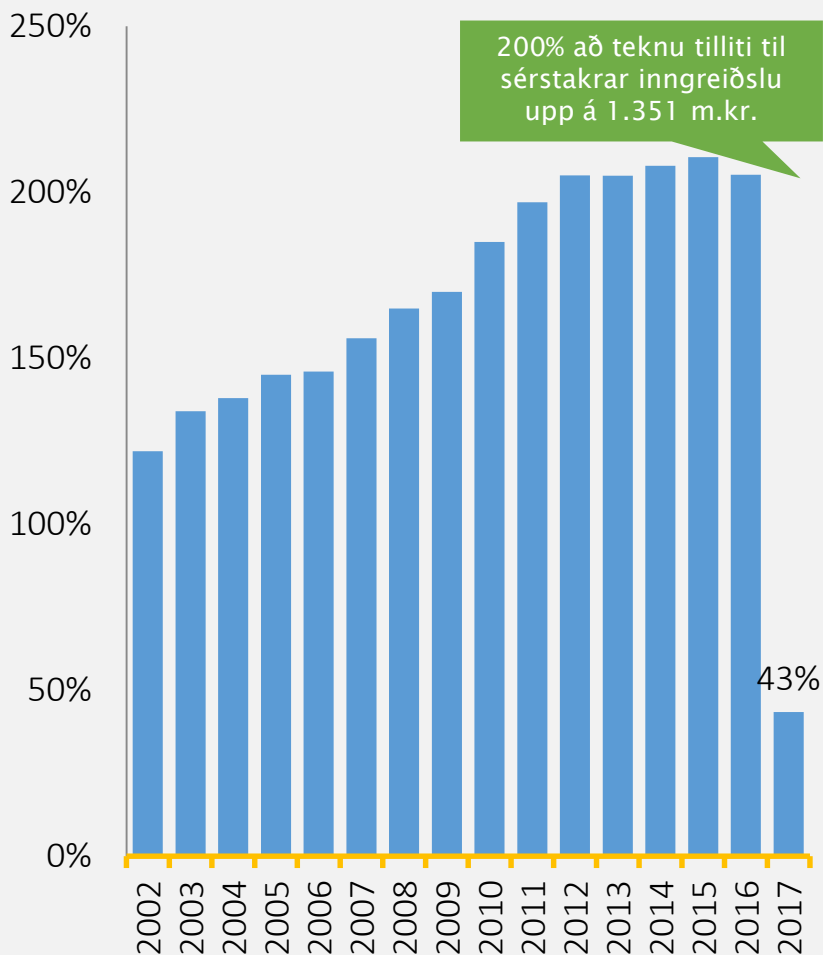


# Ársreikningur 2017

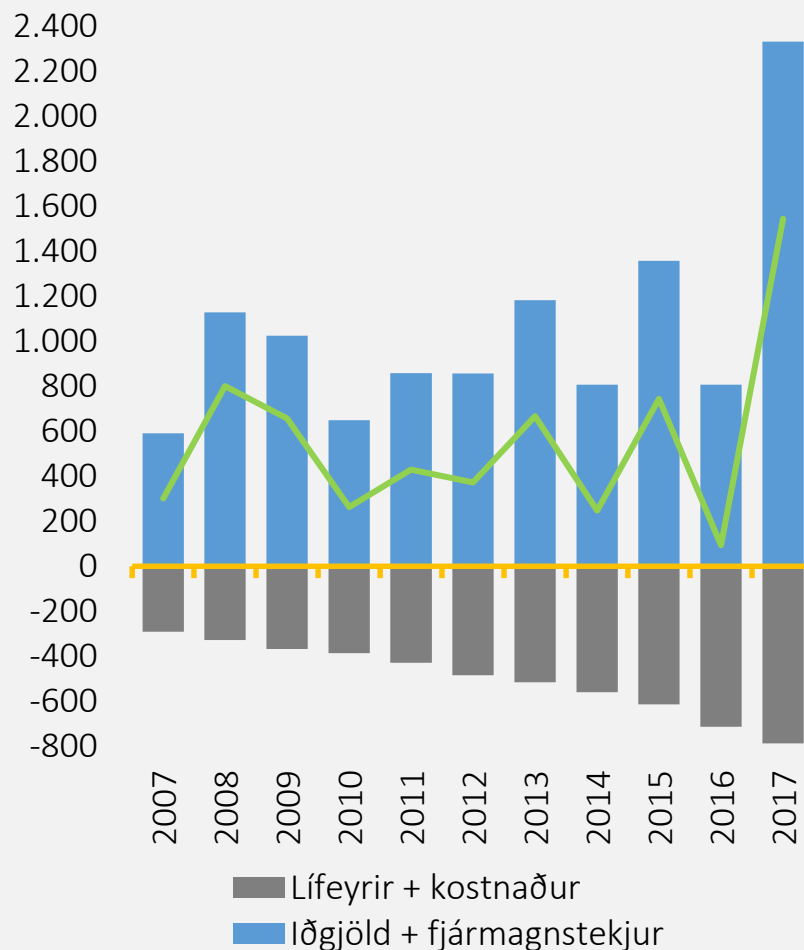


Lífeyrisbyrði sem sem hlutfall af iðgjöldum fer vaxandi en fjármagnstekjur tryggja enn jákvætt sjóðstreymi

## Lífeyrisbyrði, lífeyrir sem hlutfall af iðgjöldum



## Greiðslubyrði (m.kr.)

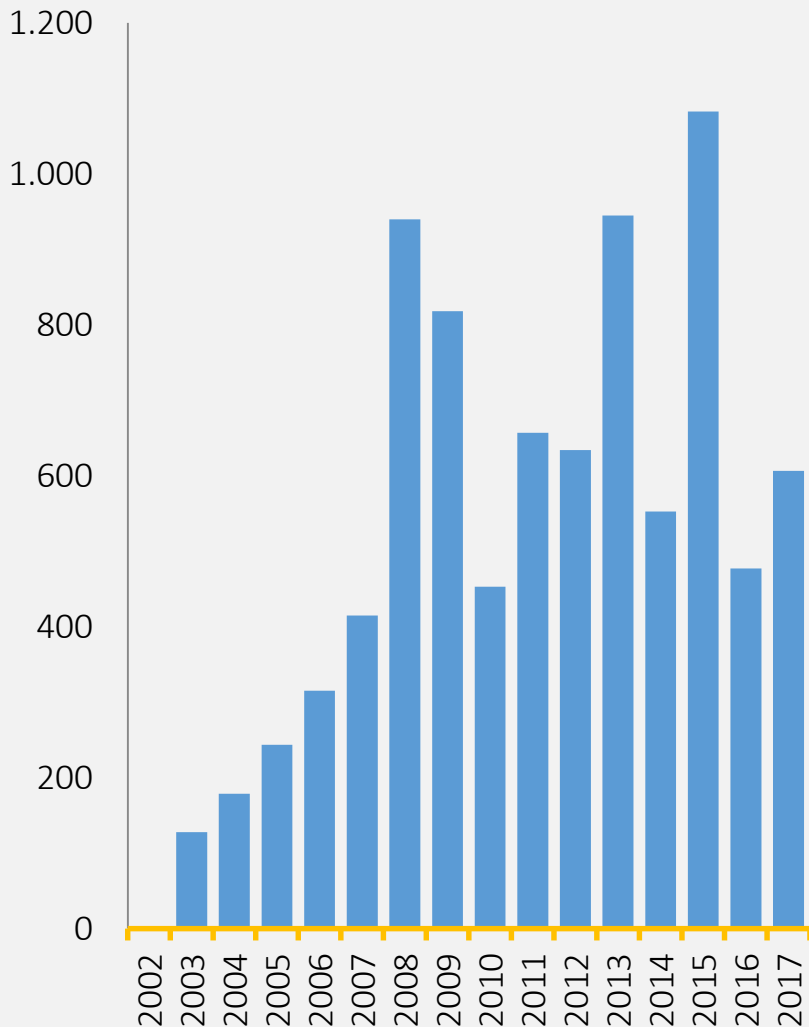




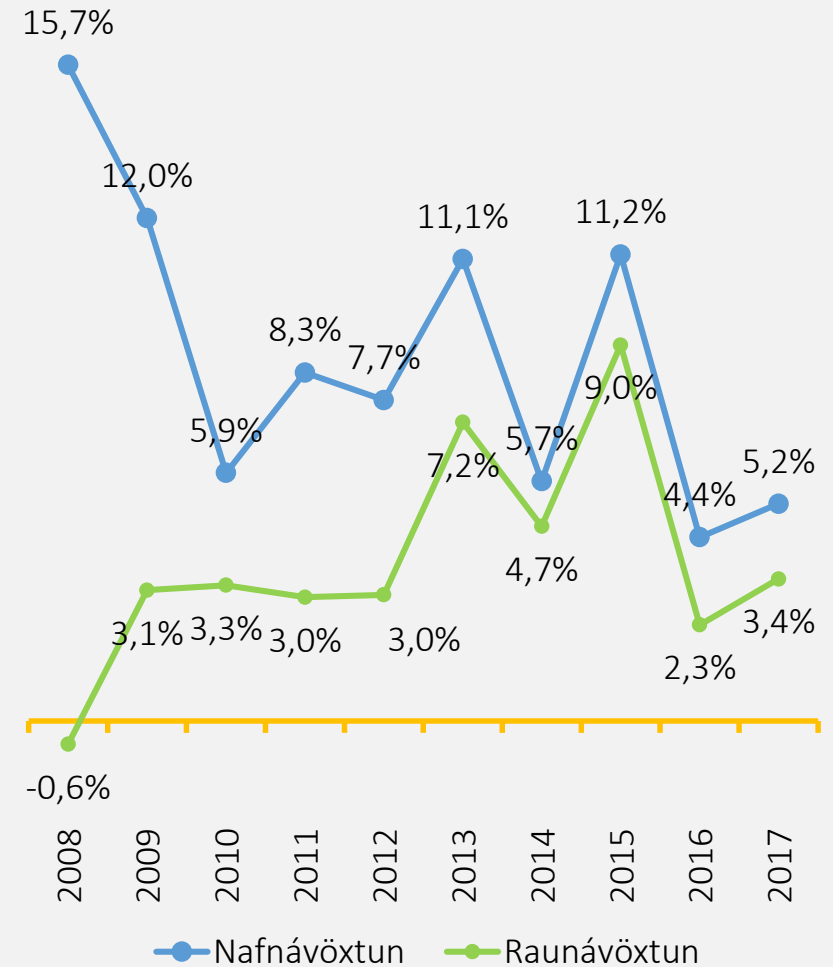
# Ársreikningur 2017



## Fjárfestingartekjur (m.kr.)



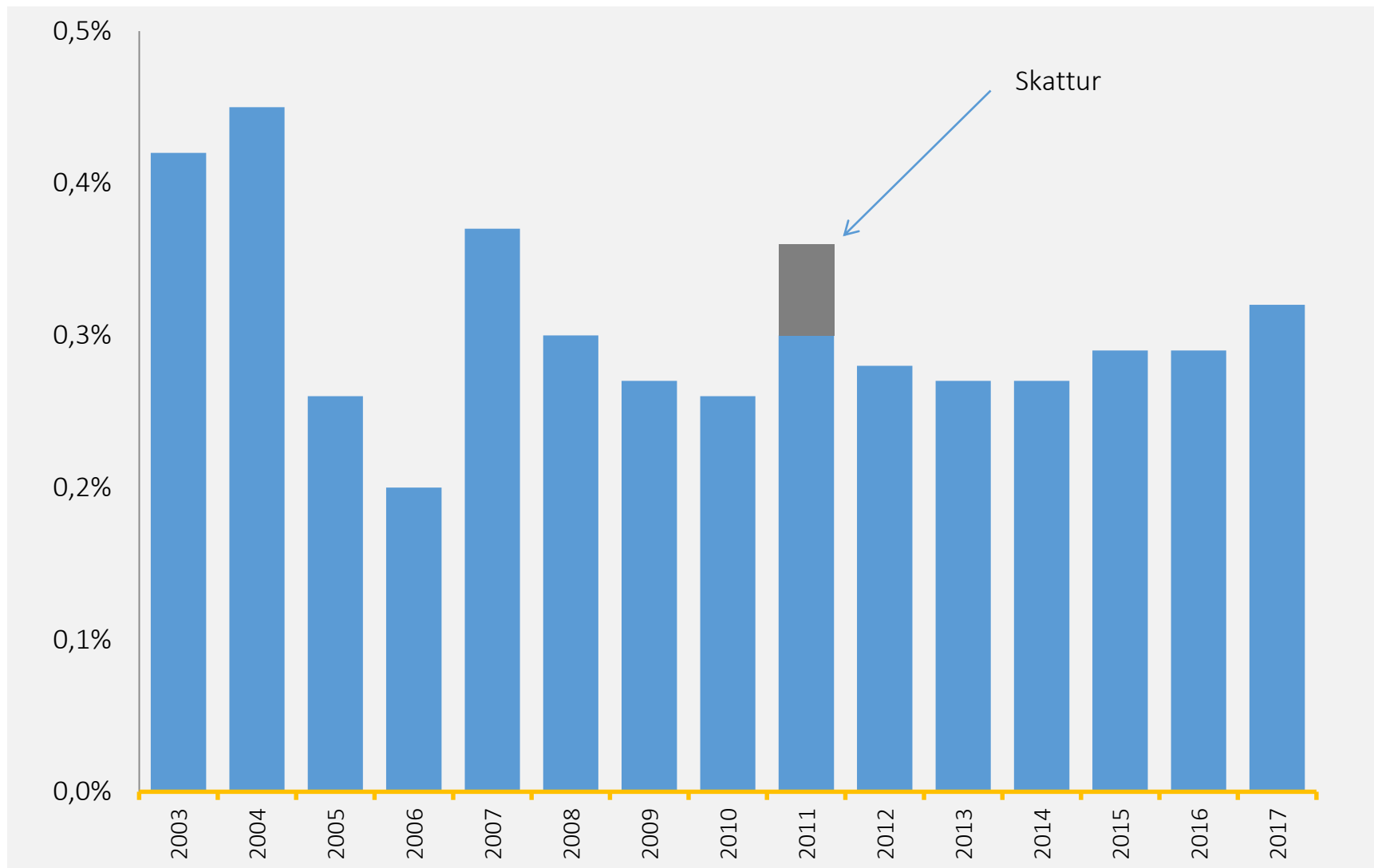
## Nafnávöxtun og raunávöxtun sl. 10 ár



# Ársreikningur 2017



Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður sem hlutfall af eignum



# Rekstrarkostnaður



<i>p.kr.</i>	2017	2016
Rekstrarþóknun	22.695	20.723
Stjórnarlaun	1.202	1.151
Endurskoðunarnefnd	662	450
Tryggingastærðfræðingur	1.464	1.241
Lögfræðikostnaður	0	186
Endurskoðun	4.233	3.689
Fjármálaeftirlitið	4.796	2.599
Annar kostnaður	565	450
	<b>35.618</b>	<b>30.490</b>

# Efnahagsreikningur 31.12.2017



<i>m.kr.</i>	2017	2016
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	3.442,2	2.791,4
Skuldabréf	8.025,3	7.383,1
Kröfur á launagreiðendur	59,4	68,0
Handbært fé	465,1	200,7
Skuldir	-12,2	-11,1
Hrein eign til greiðslu lífeyris	11.979,8	10.432,1

### 3. TRYGGINGAFRÆÐILEG ATHUGUN

UNNIÐ AF BJARNA GUÐMUNDSSYNI  
TRYGGINGASTÆRÐFRÆÐINGI

# Tryggingafræðileg athugun

---



## Forsendur

- ▶ Raunávöxtun eigna sjóðsins verði 2,0% árlega umfram hækkun lífeyrisréttinda
- ▶ Lífslíkur eru samkvæmt reynslu árána 2010 – 2014
- ▶ Örorkulíkur eru 80% af reynslu í íslenskum lífeyrissjóðum 1998 – 2002
- ▶ Forsendur eru óbreyttar frá síðustu athugun
- ▶ Ákveðnar með lögum nr. 129/1997 og reglugerð nr. 391/1998 sem einnig tilgreinir leyfileg vikmörk milli eigna og skuldbindinga

# Tryggingafræðileg athugun



Halli sjóðsins 39,2%

	Áfallið	Framtíð	Samtals
Eign	11.979,8		11.979,8
Endurmat, skuldabr.	-290,1		-290,1
Endurmat, hlutabréf	-35,9		-35,9
Fjárf.gj.	-15,6		-15,6
Rekstrakostn	-375,4	-28,1	-403,5
Iðgjöld		366,5	366,5
	11.262,8	338,4	11.601,2
Elli	14.633,1	826,7	15.459,8
Örorku	311,0	13,1	324,1
Maka	3.140,2	147,9	3.288,1
Barna	1,0	0,9	1,9
Samtals	18.085,3	988,6	19.073,9
Mismunur	-6.822,5	-650,2	-7.472,7
	-37,7%	-65,8%	-39,2%

# Tryggingafræðileg athugun



Neikvæð tryggingafræðileg afkoma

Eignir	2017	2016
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í árslok	11.601,2	10.389,9
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í ársbyrjun	10.389,9	10.400,3
Hækkun endurmetinnar eignar á árinu	1.211,3	-10,4
Eignir	2017	2016
Skuldbindingar í árslok	19.073,9	18.178,7
Skuldbindingar í ársbyrjun	18.178,7	16.952,2
Hækkun skuldbindinga á árinu	895,2	1.226,5
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu	<u>316,1</u>	<u>-1.236,9</u>



# Tryggingafræðileg athugun



Yfirlit um breytingar á áföllum lífeyrisskuldbindingum árið 2016

	2017	2016
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun	17.196,6	15.938,2
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	1.533,2	1.797,4
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	129,2	144,1
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	-784,0	-719,3
Hækkun vegna nýrra lífslíkataflna	0,0	214,0
Hækkun/lækkun vegna annarra breytinga	10,3	-177,8
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok	18.085,3	17.196,6



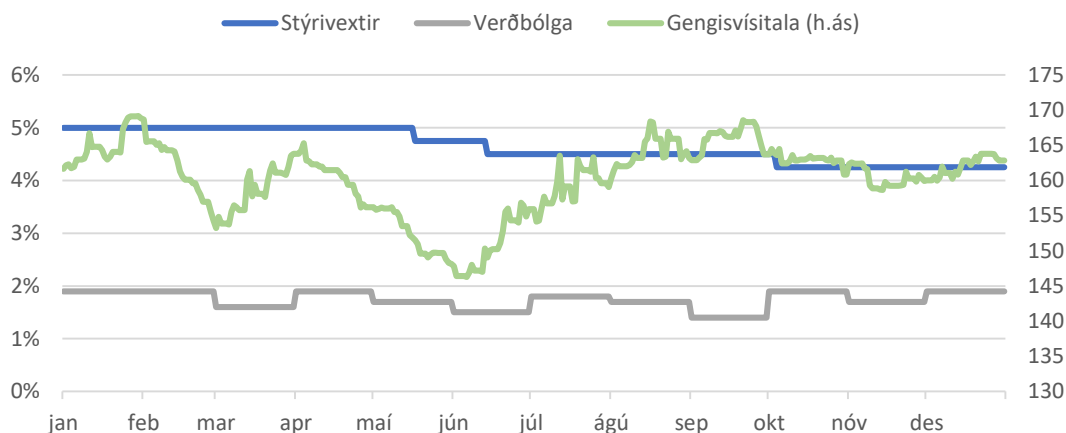
# 4. KYNNING Á FJÁRFESTINGARSTEFNU

ÁVÖXTUN 2017  
BRYNJAR ÞÓR HREINSSON  
FJÁRFESTINGARSTJÓRI

# Fjárfestingarumhverfið á Íslandi 2017

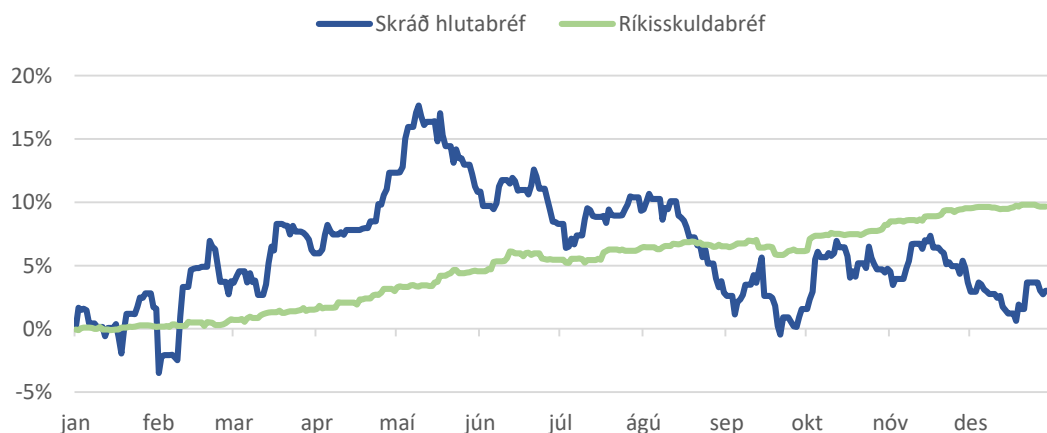


## Hagstærðir



- ▶ Áfram mikil aukning í komu ferðamanna 24,2%
- ▶ Gengisvísitala ISK nánast óbreytt, en þó nokkuð flökt fyrri hluta ársins í kjölfar afnáms hafta
- ▶ Áfram mikill hagvöxtur 3,6%
- ▶ Stýrivextir lækkaðir um 0,75% á árinu (3 x 25 bps lækkun)

## Markaðir

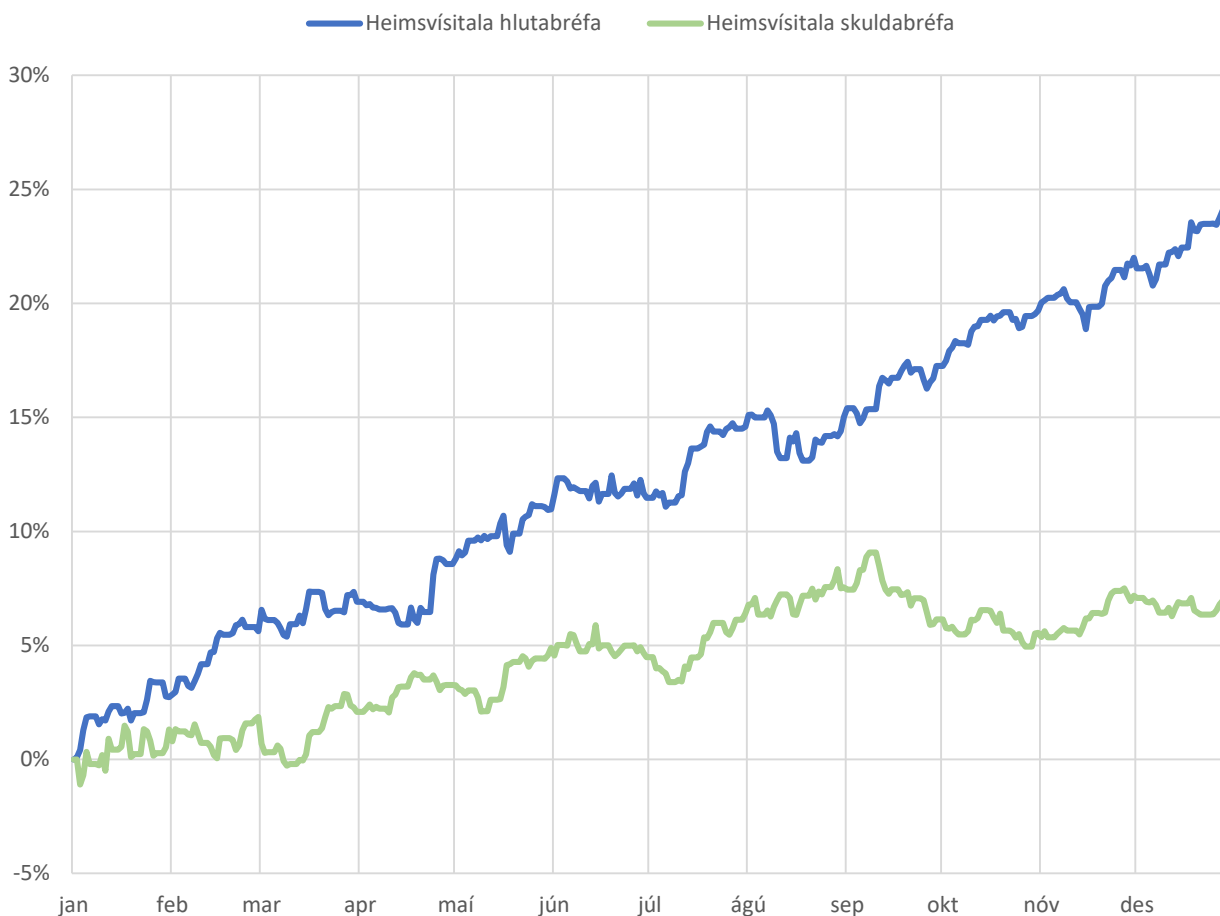


- ▶ Þingkosningar, enn of aftur.
- ▶ Lífeyrissjóðum frjálst að fjárfesta erlendis eftir afnám hafta í mars
- ▶ Lífeyrissjóðir lána um 139 ma. kr. til sjóðfélaga = minni eftirspurn eftir t.d. Innendum hlutabréfum
  - Innlend hlutabréf áttu nokkuð dapurt ár (3,0% ávöxtun)
  - Innlend skuldabréf áttu gott ár (stýrivaxtalækkunir)

# Fjárfestingarumhverfi erlendis 2017



Ár mikilla hækkana á erlendum hlutabréfum



- ▶ Mjög gott hlutabréfaár, áframhaldandi hækkanir eftir kjör Trump
- ▶ Áframhaldandi aðgerðir seðlabanka til að glæða hagvöxt og verðbólgu
- ▶ Ávöxtun flestra ríkisskuldabréfa nálægt núlli - þó ekki í US
- ▶ Flestir markaðir dýrir, hvar á að fjárfesta?

# Yfirlit viðskipta og ávöxtunar 2017



Eignaflokkur	Eign í upphafi árs	Ávöxtun ársins	Hrein viðskipti og aðrar greiðslur	Eign í lok árs	Nafnávöxtun
Ríkisskuldabréf	5.214	+354	-741	4.826	6,7%
Önnur markaðsskuldabréf	2.014	+184	+888	3.086	9,0%
Veðskuldabréf	481	+26	+2	508	5,2%
Innlend hlutabréf	2.015	+17	-142	1.888	0,9%
Erlend hlutabréf	0	-8	+600	592	0,0%*
Skammtímaþréf	668	+19	+342	1.030	4,1%
Samtals	10.392	+591	+949	11.933	5,8%

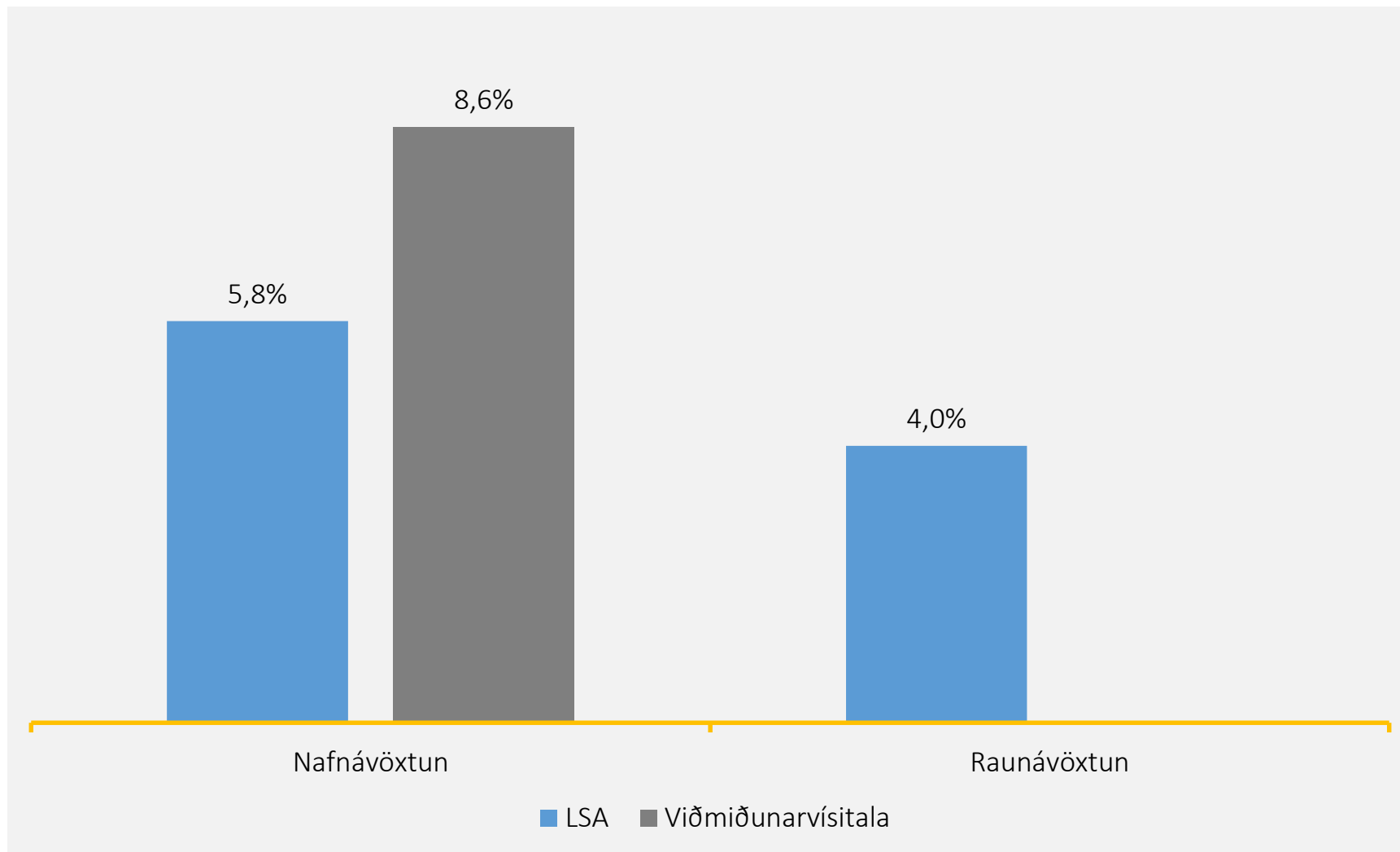
Tölur í milljónum króna.

\*Erlend hlutabréf voru keypt fyrir 600 m.kr. í lok árs 2017.

# Markaðsávöxtun LSA árið 2017



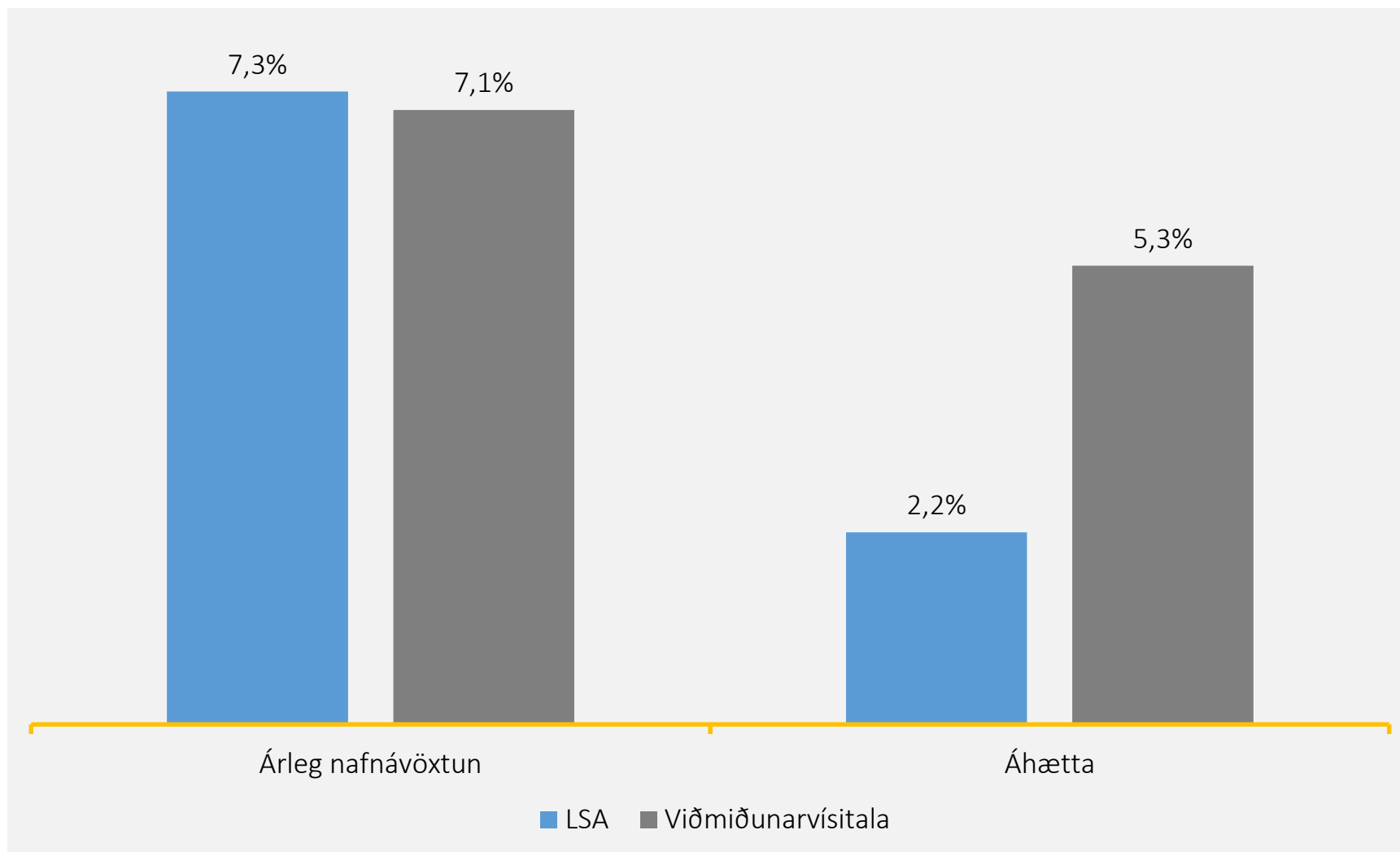
Ávöxtun undir viðmiði



# Ávöxtun og áhætta sl. 5 ár



Aðeins betri ávöxtun með töluvert lægri áhættu



## 4. KYNNING Á FJÁRFESTINGATSTEFNU

FJÁRFESTINGARSTEFNA 2018

BRYNJAR ÞÓR HREINSSON

FJÁRFESTINGARSTJÓRI



# Fjárfestingarmarkmið

---



- ▶ Ávaxta fyrir skuldbindingum (>3,5% raunávöxtun)
- ▶ Ekki lakariávöxtun en viðmið
- ▶ Ekki meiri áhætta en í viðmiði
- ▶ Slök tryggingafræðileg staða = lítil áhættutaka
- ▶ Seljanlegar eignir

- ▶ Mikið vantar upp á að sjóðurinn eigi fyrir skuldbindingum, miðað við hefðbundið mat
- ▶ Ábyrgðaraðili vill takmarka frekara áhættu á frekari tryggingafræðilegum halla
- ▶ Áhættuþol takmarkað
- ▶ Mikilvægt að koma í veg fyrir miklar sveiflur í ávöxtun

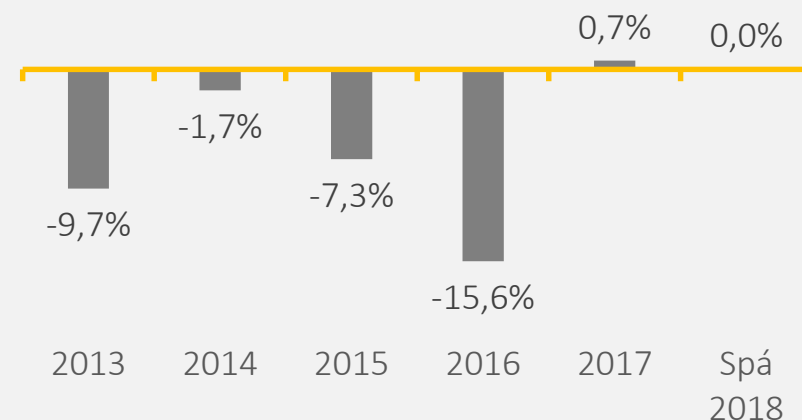
# Helstu forsendur fjárfestingarstefnu 2018



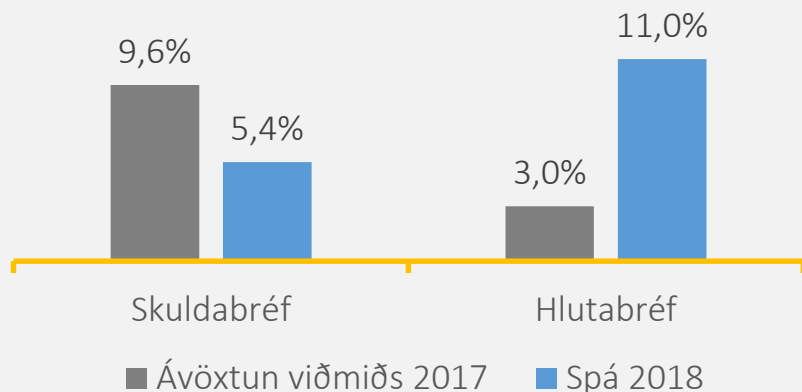
## Efnahagsumhverfi

- ▶ Hagvaxtaspa skv. Seðlabanka Íslands
  - 3,4% árið 2018
- ▶ Spáum því að Seðlabanki Íslands lækki vexti um 0,5% á árinu, úr 4,25% í 3,75%
  - Engin vaxtalækkun komin það sem af er ári
- ▶ Spáum því að verðbólga verði áfram lág og nemi 2,8% í árslok
- ▶ Spáum óbreyttri gengisvísitölu ISK

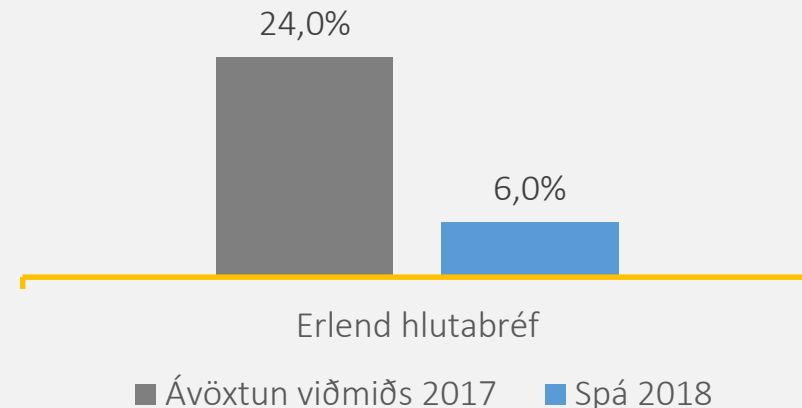
## Spáum óbreyttri gengisvísitölu krónu



## Spáum meðalári í ávöxtun innlendri eigna



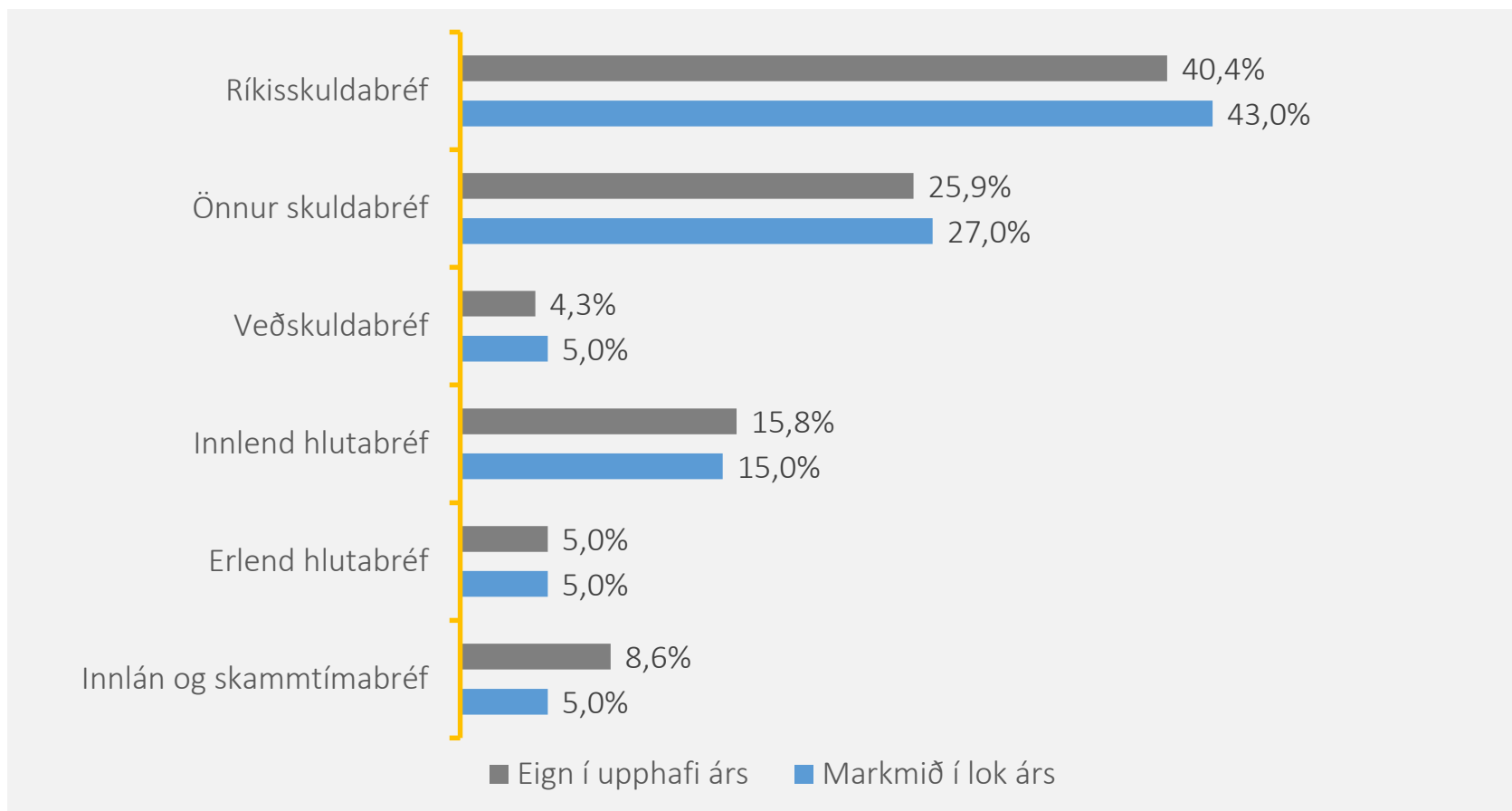
## Spáum meðalári í ávöxtun erlendra hlutabréfa (í USD)



# Fjárfestingarheimildir og markmið 2018



Eignasafn í upphafi árs og markmið í lok árs



Gert ráð fyrir aukningu í ríkisskuldabréfum og öðrum markaðsskuldabréfum á móti lækkun í skammtímabréfum

# Vikmörk 2018



Eignaflokkur	Vikmörk 2017	Vikmörk 2018
Ríkisskuldabréf	20-85%	30-60%
Önnur markaðsskuldabréf	0-30%	10-30%
Veðskuldabréf	0-15%	0-10%
Erlend skuldabréf	0-10%	Óbreytt
Innlend hlutabréf	0-20%	5-25%
Erlend hlutabréf	0-20%	0-10%
Innlán og skammtímabréf	0-30%	Óbreytt
Fjárfesting í íbúðarhúsnæði	0%	Óbreytt

# Viðmiðunarvísitala



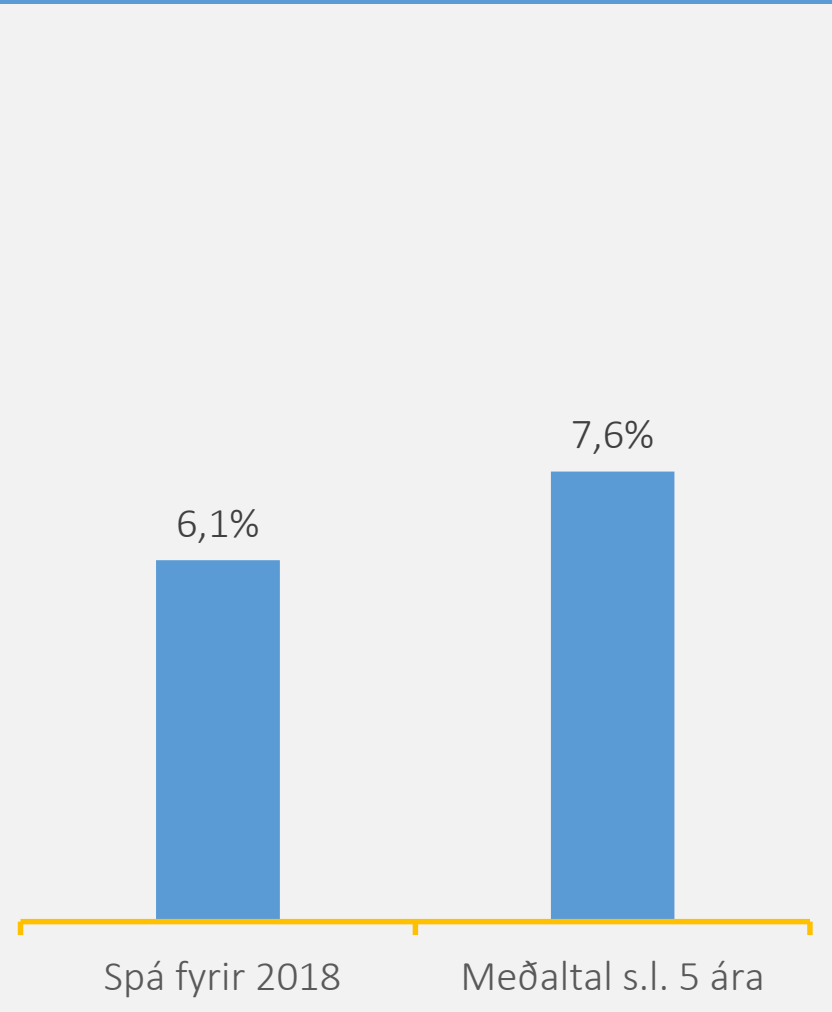
Aukið við vægi skuldabréfa og innlán minnkuð á mótí

Eignaflokkur	Heiti vísitölu	Vægi 2017	Vægi 2018	Skýring
Innlend skuldabréf	Samsett vísitala ríkisskuldabréfa	70%	75%	GAMMAi (56%), GAMMAxi (20%) og GAMMA:CBI (24%)
Innlend hlutabréf	GAMMA: EQI	16%	15%	Hlutabréfavísitala GAMMA
Erlend hlutabréf	Heimsvísitala hlutabréfa	5%	5%	Heimsvísitala hlutabréfa MSCI ACWI
Skammtímabréf	Vísitala skammtímaeigna	9%	5%	REIBOR 1M (75%) og sparisjóðsvextir SÍ (25%)

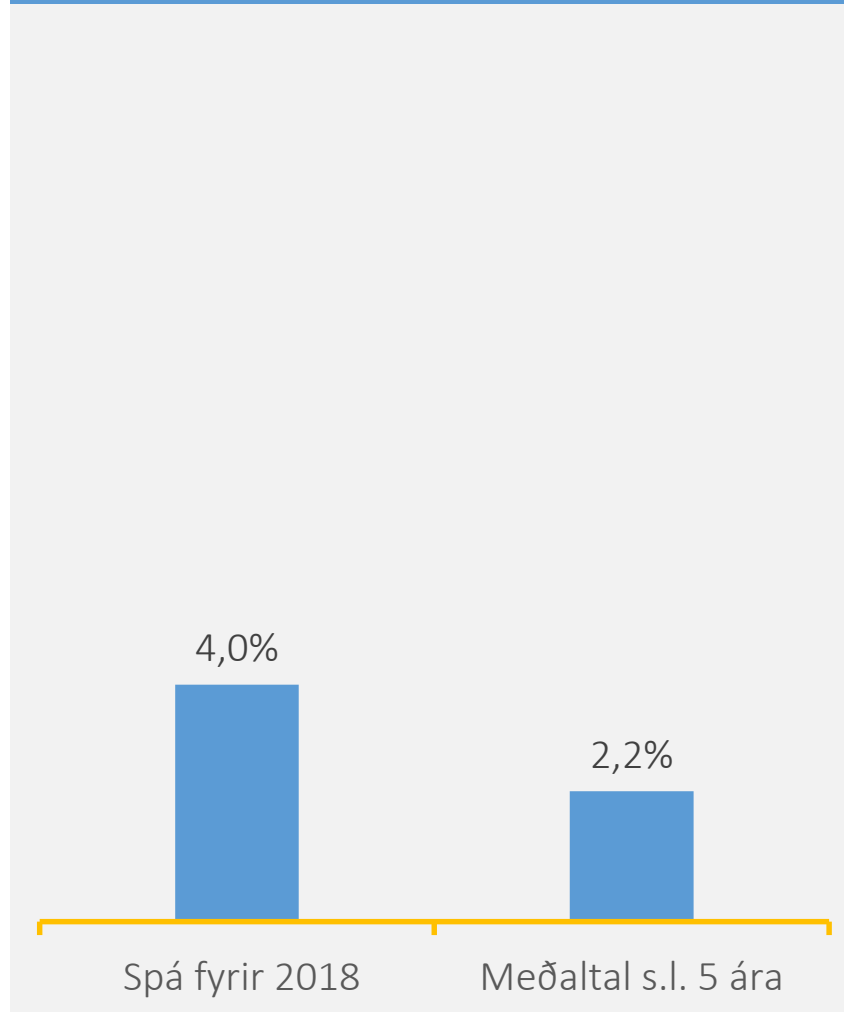
# Spá um ávöxtun og áhættu 2018



## Nafnávöxtun



## Áhætta



## 4. STJÓRNARKJÖRI LÝST





# Stjórn sjóðsins

---



## Aðalmenn:

Bæjarstjóri, Akureyrarbær

Gunnar Gíslason, Akureyrarbær

Halla Björk Reynisdóttir, Akureyrarbær

Arna Jakobína Björnsdóttir, Kjölur

Hanna Rósa Sveinsdóttir, Kjölur

## Varamenn:

Eva Hrund Einarsdóttir, Akureyrarbær

Guðmundur Baldvin Guðmundsson, Akureyrarbær

Árni Egilsson, Kjölur

Kristinn Bjarnason, Kjölur

## 6. KOSNING LÖGGILTS ENDURSKOÐANDA



# Kosning löggilts endurskoðanda

---



Tillaga til ársfundar:

Sömu endurskoðendur og hjá Akureyrarbæ:  
Enor ehf.

## 7. ÁKVÖRÐUN UM STJÓRNARLAUN



# Stjórnarlaun

---



Tillaga til ársfundar:

Formaður stjórnar: 338.000 kr. á ári

Aðalmaður: 169.000 kr. á ári

Varamaður: 33.800 kr. fyrir hvern setinn fund

Endurskoðunarnefnd: 33.800 kr. fyrir hvern setinn fund

## 8. BREYTINGAR Á SAMÞYKKTUM

FALLIÐ FRÁ TILLÖGUM UM BREYTINGUM Á  
SAMÞYKKTUM SKV. DAGSKRÁ FUNDAR

## 9. ÖNNUR MÁL

