

Íslenski lífeyrissjóðurinn

ÁRSSKÝRSLA 2007

EFNISYFIRLIT

Ávarp framkvæmdastjóra	4
Stjórn	5
Um sjóðinn.....	5
Séreign – Sameign – Leiðir til útgreiðslu.....	7
Iðgjöld.....	7
Lífeyrir	8
Ávöxtun	8
Fjárfestingarstefna og eignastýring.....	11
Þjónusta við sjóðfélaga og nýjungar á árinu.....	13
Breytingar á samþykktum	15
Tryggingafræðileg úttekt.....	15
Ársreikningur	17



Tómas N. Möller framkvæmdastjóri Íslenska lífeyrissjóðsins.

1. Ávarp framkvæmdastjóra

Árið 2007 var gott fyrir sjóðfélaga Íslenska lífeyrissjóðsins. Þrátt fyrir ágjöf á mörkuðum tókst eignastýring sjóðsins vel og skiluðu leiðir hans frá 7,9% til 14,0% í nafnávöxtun. Vöxtur sjóðsins var góður og til marks um það jukust eignir hans um rúm 30% og standa nú í 30,8 milljörðum. Á sama tíma hækkuðu inngreidd iðgjöld um 18%, í 5,6 milljarða og lífeyrisgreiðslur um 46%, eða í 370 milljónir.

Mikilvægur þáttur í góðu gengi Íslenska lífeyrissjóðsins árið 2007 er virk og markviss eignastýring sjóðsins sem byggir á traustri fjárfestingarstefnu, sem fylgt er eftir af reynslumiklum sérfræðingum Landsbankans. Virk stýring sjóðsins skilaði sjóðfélögum um 1,1 milljarði króna ár árinu umfram vísitölur þeirra markaða sem sjóðurinn fjárfestir á.

Á árinu voru stigin nokkur skref í aukinni þjónustu við sjóðfélaga. Má þar nefna nýtt heimasvæði fyrir Lífeyrissparnað Landsbankans, þar sem Íslenski lífeyrissjóðurinn er flaggskip þeirrar þjónustu. Einnig eru þar nýjar og bætтар reiknivélar sem gefa sjóðfélögum færi á að skoða stöðu sína út frá eigin forsendum og ný útgáfa af öflugum ráðgjafareikni sem veitir ráðgjöfum Landsbankans enn betri möguleika á að bjóða vandaða ráðgjöf, sniðna að þörfum hvers og eins.

Í þeirri miklu og virku samkeppni sem einkennir markað fyrir lífeyrissparnað skiptir máli að bjóða fyrsta flokks vöru og þjónustu. Íslenski lífeyrissjóðurinn nýtur mikils ávinnings af góðu samstarfi við Landsbankann sem veitir sjóðfélögum aðgang að öflugum útibúaneti og reyndum ráðgjöfum samhliða þjónustu við bókhald, tölvuvinnslu, markaðsmál og eingastýringu.

Ég vil nota tækifærið og þakka starfsfólki Lífeyrissparnaðar Landsbankans fyrir einstaklega vel unnin störf á árinu og ég er þess fullviss að næstu ár eiga eftir að verða góð fyrir Íslenska lífeyrissjóðinn.

Með kveðju,

Tómas N. Möller
framkvæmdastjóri Íslenska lífeyrissjóðsins

2. Stjórn Íslenska lífeyrissjóðsins

Stjórn Íslenska lífeyrissjóðsins skipa fimm stjórnarmenn sem kosnir eru af sjóðfélögum og tilnefndir af bankaráði Landsbankans. Stjórnarformaður sjóðsins er Ingólfur Guðmundsson en ásamt stjórnarformanni eru Hermann Jónasson og Kristín Jóhannesdóttir, skipuð af bankaráði, og Helgi Magnússon og Jón Snorri Snorrason sem kosnir eru af sjóðfélögum á ársfundi sjóðsins. Varamenn eru Haukur Þ. Haraldsson, tilnefndur af bankaráði Landsbankans og Þórhallur Haukur Reynisson, kosinn af sjóðfélögum á ársfundi.

Frankvæmdastjóri sjóðsins er Tómas N. Möller og sjóðsstjóri er Davíð Harðarson.



Stjórn Íslenska lífeyrissjóðsins starfsárið 2007 til 2008.

Efri röð frá vinstri: Jón Snorri Snorrason, Ingólfur Guðmundsson (stjórnarformaður), Helgi Magnússon, Þórhallur Haukur Reynisson (varamaður).

Neðri röð frá vinstri: Haukur Haraldsson (varamaður), Hermann Jónasson, Kristín Jóhannesdóttir.

3. Um sjóðinn

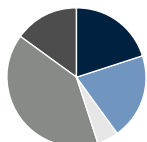
Íslenski lífeyrissjóðurinn var stofnaður árið 1990 með það að markmiði að veita viðskiptavinum sínum þjónustu á sviði séreignarlífeyrissparnaðar. Við gildistöku nýrra laga um lífeyrissjóði í júlí 1998 hóf lífeyrissjóðurinn að bjóða móttöku iðgjalda til öflunar lífeyrisréttinda í sameign til að geta gefið þáverandi og væntanlegum sjóðfélögum kost á að tryggja sér lögbundna lágmarkstryggingu lífeyrisréttinda hjá sjóðnum. Samhliða því var boðið upp á þrjár leiðir við ávöxtun séreignarlífeyrissparnaðar.

Í Íslenska lífeyrissjóðnum eru starfræktar tvær deildir, séreignardeild og samtryggingardeild. Báðar deildir lúta sömu stjórn. Samtryggingardeild tryggir sjóðfélaga um það bil 56% af meðallaunum í ellilífeyri frá 70 ára aldri til æviloka, auk réttar til örorku-, maka- og barnalífeyris. Séreignardeildin byggir upp lífeyrissparnað sem er laus til útborgunar frá 60 ára aldri. Hún erfist og má flytja hana milli sjóða.

Lífsbraut Íslenska lífeyrissjóðsins myndar kjölfestuna í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Hún samanstendur af fjórum ávöxtunarleiðum, Líf I til IV, sem taka mið af aldri og þar með væntum fjárfestingartíma sjóðfélaga.

Fjárfestingars Stefna lífsbrautar Íslenska lífeyrissjóðsins

Líf I



Fjárfestingars Stefna

- Innlend skuldabréf 20.0 %
- Innlend hlutabréf 20.0 %
- Erlend skuldabréf 5.0 %
- Erlend hlutabréf 40.0 %
- Framsæknar fjárfestingar 15.0 %

Áhætta: Lítill **1** 2 3 **4** 5 Mikil

Hentar hverjum: 16–44 ára. Fyrir einstaklinga sem vilja taka áhættu og ná góðri ávöxtun til lengri tíma. Sveiflur í ávöxtun geta orðið miklar yfir skemmri tímabil en stefnt er að góðri langtímaávöxtun. Hentar því þeim sem eiga 20 ár eða meira eftir af lífeyrissöfnunartíma sínum.

Líf II



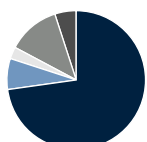
Fjárfestingars Stefna

- Innlend skuldabréf 42.0 %
- Innlend hlutabréf 15.0 %
- Erlend skuldabréf 5.0 %
- Erlend hlutabréf 28.0 %
- Framsæknar fjárfestingar 10.0 %

Áhætta: Lítill **1** 2 **3** 4 5 Mikil

Hentar hverjum: 45–54 ára. Fyrir einstaklinga sem vilja taka hóflega áhættu og ná góðri ávöxtun til lengri tíma. Sveiflur í ávöxtun safnsins geta orðið þó nokkrar yfir skemmri tímabil en stefnt er að góðri langtímaávöxtun. Hentar því þeim sem eiga meira en 5 ár eftir af lífeyrissöfnunartíma sínum.

Líf III



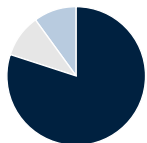
Fjárfestingars Stefna

- Innlend skuldabréf 72.5 %
- Innlend hlutabréf 7.5 %
- Erlend skuldabréf 3.0 %
- Erlend hlutabréf 12.0 %
- Framsæknar fjárfestingar 5.0 %

Áhætta: Lítill **1** **2** 3 4 5 Mikil

Hentar hverjum: 55–64 ára. Fyrir einstaklinga sem vilja stöðuga ávöxtun sem sveiflast lítið. Hentar því þeim sem eiga skamman tíma eftir af lífeyrissöfnunartíma sínum.

Líf IV



Fjárfestingars Stefna

- Innlend skuldabréf 80.0 %
- Erlend skuldabréf 10.0 %
- Innlán í bönkum 10.0 %

Áhætta: Lítill **1** 2 3 4 5 Mikil

Hentar hverjum: 65 ára og eldri. Fyrir einstaklinga sem nalgast töku lífeyris eða eru nú þegar farnir að taka út lífeyri. Lögð er áhersla á trausta og jafna ávöxtun.

Langflestir sjóðfélagar Íslenska lífeyrissjóðsins fylgja Lífsbrautinni og njóta þar með sjálfvirkar ráðgjafar um ávöxtunarleið miðað við aldur sinn. Þannig vegur hlutur hlutabréfa og framsækinna fjárfestinga þyngst í Líf I en sú leið er ætluð sjóðfélögum á aldrinum 16 til 44 ára þar sem vænt langtímaávöxtun þessara eignaflokka er hærrí en skuldabréfa. Vægi þessara fjárfestinga minnkar svo í Líf II og III um leið og áhersla er lögð á skuldabréf sem sveiflast jafnan minna í verði. Leiðin Líf IV, sem ætluð er þeim sem nálgast starfslok eða hafa byrjað töku lífeyris, samanstendur af fjárfestingum í innlendum og erlendum skuldabréfum og eftir atvikum innlánnum. Þeir sjóðfélagar, sem svo kjósa, geta valið að fylgja ekki Lífsbrautinni heldur velja tiltekna ávöxtunarleið í samræmi við sínar óskir.

Samtryggingardeild sjóðsins fylgir sömu fjárfestingarstefnu og Líf II. Ávöxtun er hins vegar ekki endilega nákvæmlega sú sama þar sem greiðslufæði inn og út úr deildunum er ekki það sama og er því verið að fjárfesta fyrir ólíkar fjárhæðir á hverjum tíma.

4. Séreign – Sameign – Leiðir til útgreiðslu

Iðgjald til viðbótarlífeyrissparnaðar rennur í séreignardeild og tekur sjóðfélagi sjálfur ákvörðun um hvaða ávöxtunarleið hann vill fylgja. Séreignin er til útborgunar við 60 ára aldur.

Lögbundið framlag til öflunar lífeyrisréttinda, sem nú er almennt 12%, skiptist milli samtryggingardeilda og séreignardeilda. Sjóðurinn býður upp á mikinn sveigjanleika hvað varðar ævilangan ellilífeyri og geta sjóðfélagar valið milli tveggja leiða fyrir útgreiðslu lífeyris.

Útgreiðsluleið 1. Sameign 70 ára

I. Lögbundnu 12% lágmarksiðgjaldi er ráðstafað um 2/3 hluta til öflunar lífeyrisréttinda í samtryggingardeild og um 1/3 hluta til öflunar lífeyrissparnaðar í séreignardeild. Það sem fer í séreignardeild er til ráðstöfunar eftir sömu reglum og gilda um viðbótarlífeyrissparnað.

Ráðstöfun lögbundins lífeyrissparnaðar



Greiðslur úr frjálsri séreign geta hafist við 60 ára aldur og greiðslur úr sameign hefjast við 70 ára aldur sem tryggir ævilangan ellilífeyri. Þessi leið hentar vel þeim sem vilja eiga möguleika á að njóta sparnaðarins snemma og ráðstafa honum sem mest sjálfir.

Útgreiðsluleið 2. Sameign 80 ára

II. Þessu til viðbótar býður sjóðurinn, þeim sem það sérstaklega kjósa, upp á útgreiðsluleið sem greiðir ævilangan lífeyri úr samtryggingu frá 80 ára aldri en bundin séreign greiðir ellilífeyri frá 70 til 80 ára aldurs.

Ráðstöfun lögbundins lífeyrissparnaðar

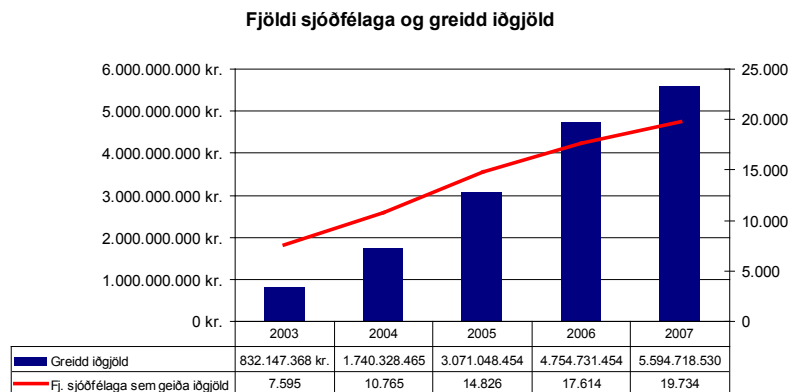


Þessi leið hentar fyrst og fremst þeim sem leggja áherslu á að ráðstafa sem stærstum hluta iðgjalds í séreignardeild en 1/4 hluti iðgjalds rennur til samtryggingardeildar. Séreignin skiptist þá í bundna séreign og frjálsa séreign.

5. Iðgjöld

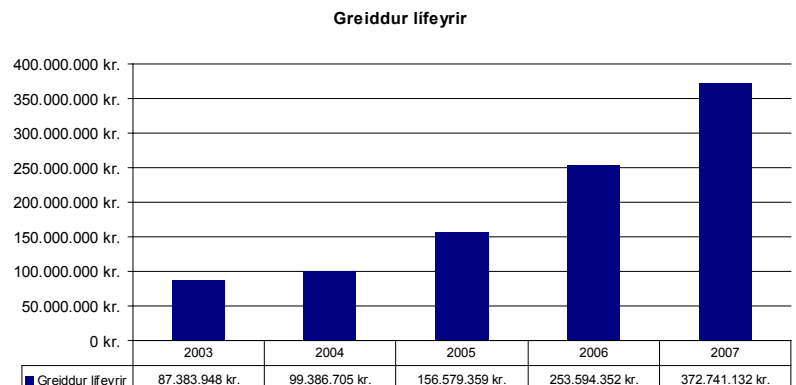
Þann 1. janúar 2007 tóku í gildi breytingar á lögum um starfsemi lífeyrissjóða og er lágmarksiðgjald til lífeyrissjóða nú 12 % af iðgjaldastofni í stað 10 % áður. Launþegar greiða 4 % og atvinnurekendur 8 %. Hjá íslenska lífeyrissjóðnum rennur þessi 2 % hækkun á lágmarksiðgjaldi óskipt í frjálsa séreign sjóðsins. Allir launamenn greiða lögbundið iðgjald frá 16 ára aldri til 70 ára aldurs.

Alls voru greidd iðgjöld vegna 19.734 sjóðfélaga árið 2007 og voru heildariðgjöld 5,6 milljarðar króna.



6. Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur Íslenska lífeyrissjóðsins árið 2007 námu 372 milljónum króna og hækkuðu um 46 % á milli ára.



Eins og fram kemur á meðfylgjandi mynd er langstærsti hluti lífeyrisgreiðslna ellilífeyrir, eða um það bil 90 % af lífeyrisgreiðslum. Á næstu mynd má sjá að örorkuþyrði sjóðsins er lág sem gefur sjóðnum betra svigrúm til að greiða hærri ellilífeyri en annars væri.

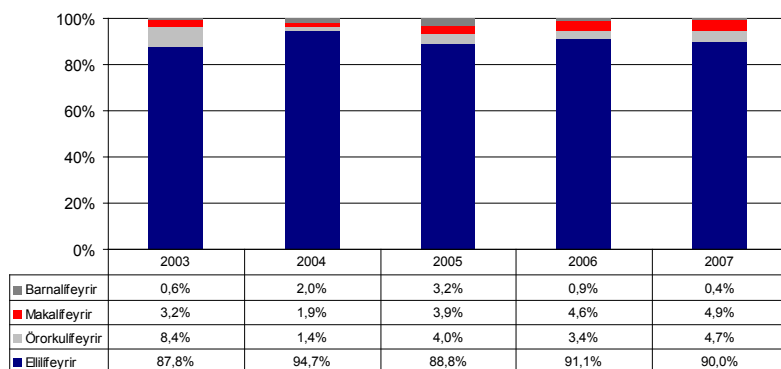
7. Þróun eigna og ávöxtunar

Eignir

Hrein eign Íslenska lífeyrissjóðsins til greiðslu lífeyris var í árslok 2007 þrjátíu milljarðar og jókst um 33% milli árana 2006 og 2007 eða um 7,3 milljarða króna. Á meðfylgjandi mynd má sjá að vöxtur eigna sjóðsins hefur verið mjög góður síðastliðin ár.

Þar kemur einnig fram að eign í samtryggingardeild stóð nánast í stað. Ástæða þess er sú að á árinu var sjóðfélögum í samtryggingardeild, þ.e. þeim sem greiða lögbundinn lífeyrissparnað til sjóðsins, greidd uppbót á lífeyrissparnað í séreign sem nemur um 700 milljónum króna. Uppbót þessi kemur til vegna góðrar ávöxtunar undanfarinna ára og sterkrar tryggingafræðilegrar stöðu. Hún er greidd sjóðfélögum á fimm ára fresti í samræmi við ákvæði samþykkt sjóðsins.

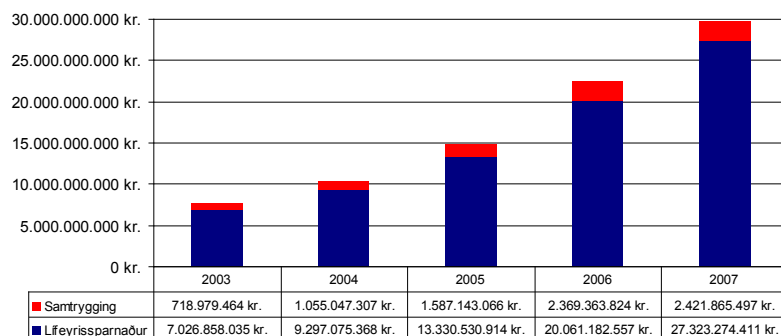
Hlutfallsleg skipting lífeyrisþega



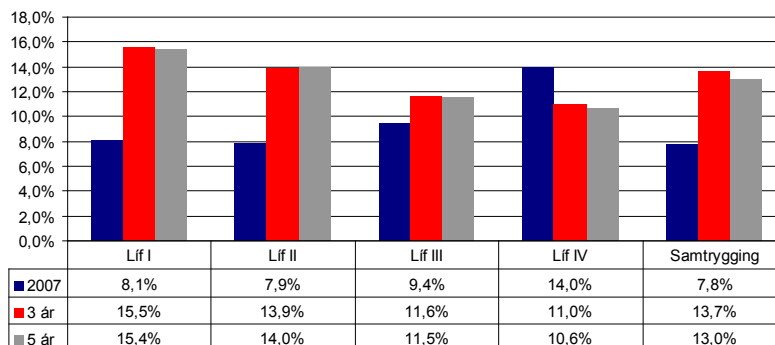
Ávöxtun

Ávöxtun eigna Íslenska lífeyrissjóðsins hefur gengið mjög vel undanfarin ár eins og tölur á meðfylgjandi mynd bera með sér. Þar kemur fram að ávöxtun Lífsbrautarinnar hefur verið í takt við markmið hennar, þ.e. að langtímaávöxtun Líf I er hæst í takt við hátt hlutfall hlutabréfa og framsækinnna fjárfestinga. Á sama tíma er ávöxtun Líf IV jafnari í samræmi við það hlutverk hennar að ávaxta sparnað þeirra sem hafa byrjað að taka lífeyri.

Hrein eign til greiðslu lífeyris



Ávöxtun Íslenska lífeyrissjóðsins árið 2007, sl. 3 ár og sl. 5 ár



Nafnávöxtun Íslenska lífeyrissjóðsins sl. fimm ár

	2007	2006	2005	2004	2003
Líf I	8,20 %	20,40 %	14,70 %	12,20 %	19,20 %
Líf II	8,10 %	19,40 %	12,80 %	11,40 %	16,20 %
Líf III	9,40 %	14,80 %	9,40 %	12,00 %	10,80 %
Líf IV	14,10 %	11,30 %	8,20 %	7,70 %	7,80 %
Samtryggingardeild	7,90 %	19,60 %	14,20 %	10,10 %	13,00 %

Umsýsluþóknun

Árið 2006 voru gerðar breytingar á umsýsluþóknun Íslenska lífeyrissjóðsins til Landsbankans og eru þau kjör, sem sjóðurinn nýtur hjá bankanum, nú enn hagstæðari en áður var eða 0,1 % af eignum sjóðsins í árslok. Því til viðbótar reiknast árangurstengd þóknun ef ávöxtun eigna sjóðsins fer umfram þær viðmiðunarvísitölur sem fjárfestingarstefna sjóðsins tekur mið af.

Árangurstengd þóknun er 20 % af ávöxtun umfram viðmið sjóðsins en samanlögð þóknun getur þó ekki farið yfir 0,5 % af eignum. Árangurstengd þóknun er reiknuð sérstaklega fyrir samtryggingardeildina og hverja leið Lífsbrautarinnar.

Til þess að Landsbankinn fái aukna umsýsluþóknun í formi árangurstengdrar umsýsluþóknunar þarf ávöxtun eigna Íslenska lífeyrissjóðsins að ganga mjög vel. Árangurinn þarf að vera betri en meðaltalsbreyting á þeim mörkuðum sem hann er að fjárfesta á. Auk þess þarf sjóðsstjóri að vinna upp þann viðskiptakostnað sem leggst til við eignastýringu sjóðsins.

Viðmiðunarvísitölur:

- Íslensk hlutabréf - Úrvalsvisitala Kauphallar Íslands
- Íslensk skuldabréf - Skuldabréfavísitölur Kauphallar Íslands, í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins.
- Erlend hlutabréf og skuldabréf – Alþjóðlegar hlutabréfa- og skuldabréfavísitölur, í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Árangur af virkri stýringu Íslenska lífeyrissjóðsins árið 2007:

Markmið sjóðsstjóra er að gera betur en viðmiðunarvisitölur og tryggja þannig hag sjóðfélaga á hverjum tíma. Á árinu 2007 var árangur eignastýringar sjóðsins mjög góður og skilaði sjóðfélögum um 1,1 milljarði í ávöxtun umfram viðmið fjárfestingarstefnu sjóðsins.

8. Fjárfestingarstefna og eignastýring

Miklar áherslubreytingar hafa orðið á fjárfestingarstefnu Íslenska lífeyrissjóðsins á undanförunum árum. Meginstefnan er að bjóða ætíð upp á öll möguleg fjárfestingarmengi þar sem vænt ávöxtun er háþyrkingu að gefinni áhættu sem metin er út frá sögulegum gögnum. Þannig eiga ungir sjóðfélagar að geta treyst því að Líf I sæki þá ávöxtun sem framsæknust er hverju sinni. Með breytingunum hefur áhættustig deilda aukist en um leið hefur verið bætt mikið við landfræðilega dreifingu fjárfestinga sem aftur hefur dregið úr heildaráhrifum áhættu við fjárfestingar. Því má að nokkru leyti segja að aukin dreifing í landfræðilegri áhættu hafi vegið upp aukna áhættu samfara aukningu framsækinnna fjárfestinga. Heimildir fjárfestinga eru þó alltaf innan tiltekinna marka en það sem e.t.v. mestu máli skiptir er að þó fjárfestingarstefna einstakrar deildar sé mjög framsækin þá eru heimildir sjóðsstjóra verulega miklar í þá átt að minnka áhættusækni ef markaðsaðstæður gefa tilefni til þess.

Nýjasti eignaflokkurinn í fjárfestingarleiðum Íslenska lífeyrissjóðsins eru svokallaðar óhefðbundnar fjárfestingar, stundum kallaðar framsæknar fjárfestingar (e. Alternative Assets). Þeim eignaflokki má skipta í vogunarsjóði (e. Hedge Funds), einkafjárfestingarsjóði (e. Private Equity), fasteignafjárfestingar (e. Real Estate) og millilagsfjármögnum (e. Mezzanine) ásamt fleiri tegundum fjárfestinga. Einstakar eignir innan þessa eignaflokks eiga það sammerkt að vera nokkuð áhættusæknar. Með rétttri áhættudreifingu er hægt að bæta verulega ávöxtun Íslenska lífeyrissjóðsins og minnka skammtímasveiflur til lengri tíma lítið enda sveiflast þessi eignaflokkur með öðrum hætti en t.a.m. hlutabréf og skuldabréf. Stefnt er því að haga fjárfestingum innan þessa eignaflokks með þeim hætti að hvert og eitt einstakt verkefni telji ekki meira en sem nemur 0,1 % af viðkomandi ávöxtunarleið. Ætti það að draga verulega úr líkum á því að áföll, sem óhjákvæmilega henda einstök fjárfestingarverkefni í þessum eignaflokki, hafi afgerandi áhrif á ávöxtun einstakra ávöxtunarleiða.

Árið 2006 voru óhefðbundnar fjárfestingar fyrst skilgreindar sem sér eignaflokkur á fjárfestingarleiðum Íslenska lífeyrissjóðsins þó að byrjað væri að fjárfesta í þessum eignaflokkum nokkru fyrr. Var stefna Líf I fyrst um sinn að ná 5% að heildarsjóðnum í þessum eignaflokki en nú fyrir árið 2008 hefur markmið um þessar fjárfestingar verið fært upp í 15%. Um áramótin 2007/2008 voru fjárfestingar Leiðar I komnar upp í 6,4% en fjárfestingarloforð þessa eignaflokks nokkru hærrí. Gert er ráð fyrir að 15% markmiði verði ná um árið 2010.



Davíð Harðarson,
sjóðsstjóri Íslenska lífeyrissjóðsins

Meðalstaða sjóðsins í eignum á árinu:

Líf I	Meðalstaða 2007
Innlend hlutabréf	19,8%
Innlend skuldabréf	40,2%
Erlend hlutabréf	26,8%
Erlend skuldabréf	9,1%
Framsæknar fjárfestingar	4,1%

Líf II	Meðalstaða 2007
Innlend hlutabréf	14,9%
Innlend skuldabréf	53,2%
Erlend hlutabréf	20,5%
Erlend skuldabréf	7,5%
Framsæknar fjárfestingar	3,9%

Líf III	Meðalstaða 2007
Innlend hlutabréf	7,4%
Innlend skuldabréf	77,1%
Erlend hlutabréf	9,7%
Erlend skuldabréf	3,8%
Framsæknar fjárfestingar	1,9%

Líf IV	Meðalstaða 2007
Innlend skuldabréf	100,0%

Samtryggingardeild	Meðalstaða 2007
Innlend hlutabréf	14,8%
Innlend skuldabréf	53,1%
Erlend hlutabréf	21,9%
Erlend skuldabréf	6,6%
Framsæknar fjárfestingar	3,6%

Árangur virkrar stýringar

Virk eignastýring sjóðsins skilaði góðum árangri á árinu 2007 og skiluðu frávik sjóðsstjóra frá langtímastefnu fjárfestingarleiðanna samtals 1.155 milljónum. Skiptinguna má sjá í neðangreindri töflu:

Deild	Ávöxtun	Umframárangur	Í krónum
Líf I	8,2%	4,3%	505 m.kr
Líf II	8,1%	3,6%	261 m.kr
Líf III	9,4%	3,1%	155 m.kr
Líf IV	14,1%	5,5%	156 m.kr
Samtryggingardeild	7,9%	3,4%	79 m.kr

Horfur 2008

Margt bendir til þess að erfitt verði að sækja ávöxtun á flestum hlutabréfamörkuðum á árinu 2008. Velflestir hlutabréfamarkaðir náðu sínu hæsta gildi á seinni hluta árs 2007 og hafa síðan átt verulega undir högg að sækja eftir undirmálskrísuna í Bandaríkjunum. Afleiðing undirmálskrísunnar er lausafjárþurrð á heimsvísu sem mun vara í töluverðan tíma og hafa mikil áhrif á þróun hlutabréfa í framhaldinu, þá sérstaklega skuldsettra fyrirtækja. Álögur á skuldabréf fyrirtækja hafa hækkað mikið og skapað tækifæri bæði hér heima og á alþjóðamörkuðum. Hátt fyrirtækjaálag og háir skammtímavextir hér heima koma sjóðnum til góða og gefa ágætis fyrirheit um ávöxtun ársins, sérstaklega fyrir Líf IV sem fjárfestir eingöngu í skuldabréfum. Hlutabréfamarkaðirnir koma til með að hafa ráðandi áhrif á niðurstöðu ársins þrátt fyrir háa ávöxtun skuldabréfa og tekur eignastýringin mið af því að gert sé ráð fyrir mögru ári á hlutabréfamörkuðum hér heima sem og erlendis. Líkt og á árinu 2007 verður áhersla lögð á varfærnar fjárfestingar og mikil áhersla lögð á fjárfestingar sem draga úr miklum sveiflum í ávöxtun s.s. skuldabréf og framsæknar fjárfestingar.

9. Þjónusta við sjóðfélaga og nýjungar á árinu**Ráðgjöf um lífeyrismál**

Sjóðfélagar Íslenska lífeyrissjóðsins njóta ráðgjafar sérfræðinga Landsbankans í lífeyrismálum. Í Verðbréfa- og lífeyrisþjónustu bankans starfar hópur reyndra ráðgjafa sem veita sjóðfélögum ráðgjöf um ávöxtun sparnaðar síns og úttekt lífeyris og lífeyrissparnaðar. Jafnframt eiga sjóðfélagar greiðan aðgang að ráðgjöfum í viðtæku útibúakerfi bankans um allt sem lýtur að lífeyrisréttindum, lífeyrissparnaði og Launavernd.

Landsbankinn hefur einnig staðið fyrir opnum kvöldum um lífeyrismál sem ganga undir nafninu: „Fimmtudagskvöld eru fjármálakvöld“. Þar er viðskiptavinum boðin fræðsla um lífeyrismál almennt og þá þætti sem máli skipta þegar hugað er að lífeyrissparnaði.

Þá má nefna að í fréttabréfi Verðbréfa- og lífeyrisþjónustu, sem sent er sjóðfélögum með lífeyrisyfirlitum tvisvar sinnum á ári, er að finna gagnlegan fróðleik um lífeyrismál og með hvaða hætti lífeyrissparnaður er best byggður upp og hvernig hann nýtist okkur.

Breyting á fjárfestingarstefnu Líf IV

Þann 1. júlí var gerð breyting á fjárfestingarstefnu einnar af fjórum ávöxtunarleiðum Lífsbrautar Íslenska lífeyrissjóðsins. Fjárfestingarstefnan byggir nú fyrst og fremst á varfærunum fjárfestingum í innlendum og erlendum skuldabréfum en áður gátu viðskiptavinir valið um verðtryggða eða óverðtryggða lífeyrisbók.

Markmiðið með breytingunum er að bjóða viðskiptavinum upp á jafna og góða ávöxtun og að nýta þau tækifæri sem gefast á fjármálamörkuðum hverju sinni sem og að laga fjárfestingarstefnu Íslenska lífeyrissjóðsins að breyttu lagaumhverfi. Lífeyrissparnaður þeirra sjóðfélaga sem fylgja Lífsbraut Íslenska lífeyrissjóðsins mun fylgja breyttri fjárfestingarstefnu þegar hann flyst yfir í Líf IV við 65 ára aldur. Kjösi menn hins vegar að hafa sparnað sinn á lífeyrisbók

geta þeir beðið um að flytja Lífeyrissparnað sinn yfir á Lífeyrisbók Landsbankans þegar þar að kemur.

Ný og bætt heimasíða fyrir lífeyrissparnað

Um áramótin uppfærði Landsbankinn heimasíðu bankans fyrir lífeyrissparnað og eru á heimasíðu hans, www.landsbanki.is, nú aðgengilegar ítarlegri og betri upplýsingar þar um.

Með nýrri reiknivél fyrir sjóðfélaga Íslenska lífeyrissjóðsins er með aðgengilegum hætti hægt að reikna út virði lögbundins lífeyrissparnaðar og viðbótarlífeyrissparnaðar hjá Íslenska lífeyrissjóðnum miðað við forsendur hvers og eins. Einnig er boðið upp á að bæta reglubundnum sparnaði við. Reiknivélin er aðgengileg ásamt öðrum reiknivélum fyrir fjármál heimilisins á heimasíðu Landsbankans undir „Reiknivélar“.

Ráðgjöf til sjóðfélaga sem eru að nálgast töku lífeyris og afnám tekjutengingar ellilífeyris almannatrygginga við viðbótarlífeyrissparnað

Undanfarin ár hefur Landsbankinn sent viðskiptavinum sínum á sextugasta og sjötta aldursári bréf og vakið athygli þeirra á því að það geti borgað sig fyrir þá að taka út viðbótarlífeyrissparnaðinn fyrir 67 ára aldur til að forðast skerðingu á tekjutengdum ellilífeyri. Viðskiptavinir sem hafa átt rétt á tekjutengdum lífeyri hafa margir hverjir nýtt sér þessa ráðgjöf og flýtt töku viðbótarlífeyrissparnaðar.

Í desember sl. bárust svo þær góðu fréttir að ríkisstjórnin hyggi á breytingar á lögum um almannatryggingar sem munu leiða til þess að afnumin verði tenging greiðslna úr viðbótarlífeyrissparnaði og tekjutengds ellilífeyris almannatrygginga. Miðað er við að fyrirhugaðar breytingar verði að lögum á vorþingi 2008 og taki gildi frá og með 1. janúar 2009.

Þessar breytingar auka svigrúm viðskiptavina til að nýta sér viðbótarlífeyrissparnað sinn og þýða að ekki verður þörf á að taka hann út fyrir 67 ára aldur til að forðast skerðingu ellilífeyris frá almannatryggingum. Rétt er að ráðleggja þeim, sem eru orðnir 67 ára og eiga rétt á tekjutengdum ellilífeyri, að bíða með úttekt lífeyrissparnaðar síns eftir því sem kostur er fram yfir næstu áramót.

10. Breytingar á samþykktum

Á ársfundi Íslenska lífeyrissjóðsins á síðasta ári voru lagðar fram og samþykktar nokkrar breytingar á samþykktum sjóðsins í fimm liðum:

- 1) **Breytingar á framreikningi örorkulífeyris.** Settar voru ákveðnar takmarkanir á framreikningsrétt sjóðfélaga sem greiða inn háa eingreiðslu, til að mynda á grundvelli starfslokasamnings eða kaupauka og ávinna sér tímabundið rétt til framreiknings sem er ekki í neinum tengslum við almennar tekjur hans og iðgjaldsgreiðslur til sjóðsins.
- 2) **Atkvæðisréttur sjóðfélaga á aðalfundi.** Hér var fyrst og fremst um að ræða orðalagsbreytingu með það að markmiði að skýra betur gildandi ákvæði.
- 3) **Reglur um breytingar á samþykktum.** Breytingarnar lutu að því að tryggja bankastjórn bankans, með ótvíræðum hætti, aðkomu að breytingu, á samþykktum sem lúta að fyrirkomulagi á rekstri sjóðsins sem talið var eðlilegt í ljósi náins samstarfs á milli Íslenska lífeyrissjóðsins og Landsbankans við uppbyggingu sjóðsins.
- 4) **Breytingar á heiti útgreiðsluleiða.** Gerðar voru breytingar á heiti útgreiðsluleiða lögbundins lífeyrissparnaðar til að gera heiti þeirra meira lýsandi fyrir sjóðfélaga.
- 5) **Orðalagsbreyting:** Loks var gerð ein orðalagsbreyting þar sem orðinu „Aðalfundur“ var breytt í „Ársfundur“ í samþykktum til samræmis við hugtakanotkun í lögum um lífeyrissjóði.

11. Tryggingafræðileg úttekt: Mismunur á áföllnum skuldbindingum og áunnum réttindum sjóðfélaga

Eins og lög gera ráð fyrir er árlega framkvæmd tryggingafræðileg úttekt á samtryggingardeild Íslenska lífeyrissjóðsins. Í tryggingafræðilegri úttekt fyrir árið 2007 kemur fram að tryggingafræðileg staða sjóðsins er áfram mjög sterk.

Eins og fram kom hér að framan var á árinu 2007 greitt úr samtryggingardeild til frjálsrar séreignar sjóðfélaga, í samræmi við ákvæði greinar 6.4 í samþykktum, fjárhæð sem á verðlagi í árslok 2006 var 700,7 milljónir króna. Greiðslan nam eignum sjóðsins (án endurmats) umfram skuldbindingar og er tilkomin vegna sterkra tryggingafræðilegrar stöðu og góðrar ávöxtunar. Þrátt fyrir þessa myndarlegu útgreiðslu er tryggingafræðileg staða sjóðsins jákvæð í lok árs 2007 sem má rekja til áframhaldandi góðrar tryggingalegrar reynslu. Þannig eru heildareignir 2,5% umfram heildarskuldbindingar eins og fram kemur í meðfylgjandi töflu þar sem gerð er grein fyrir meginniðurstöðum tryggingafræðilegrar úttektar fyrir árið 2007.

Meginniðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar 2007:

	Áfallnar	Framtíðar	Heildar
Eignir			
Bókfærð eign	2.421,9		2.421,9
Endurmat	132,8		132,8
Fjárfestingarkostnaður	-68,6		-68,6
Iðgjöld	0	9.081,0	9.081,0
Samtals	2.486,1	9.081,0	11.567,1
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir	1.444,7	6.439,2	7.883,9
Örorkulífeyrir	639,0	1.666,0	2.305,0
Makalífeyrir	150,1	528,1	678,2
Barnalífeyrir	0,0	115,4	115,4
Rekstrarkostnaður	33,2	264,8	298,0
Samtals	2.267,0	9.013,5	11.280,5
Eign umfram skuldb.	219,1	67,5	286,6
Hlutfall skuldb.	9,7 %	0,7 %	2,5 %

12. ársreikningur

Íslenski lífeyrissjóðurinn

Ársreikningur

2007

Íslenski lífeyrissjóðurinn
Austurstræti 11
155 Reykjavík
Kt. 430990-2179

Íslenski lífeyrissjóðurinn

Ársreikningur

2007

Efnisyfirlit

Áritun endurskoðenda	2
Skýrsla stjórnar	3
Áritun stjórnar	4
Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris	5
Efnahagsreikningur	6
Yfirlit um sjóðstreymi	7
Skýringar	8-17
Sérgreind yfirlit deilda	18-20

Áritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og sjóðfélaga í Íslenska lífeyrissjóðnum ehf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Íslenska lífeyrissjóðsins fyrir árið 2007. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, sjóðstreymi og skýringar.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum, skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2007, efnahag hans 31. desember 2007 og breytingu á handbæru fé á árinu 2007, í samræmi við lög um ársreikninga.

Kópavogur, 31. mars 2008.

Deloitte hf.



Sigurður Páll Hauksson
endurskoðandi

Skýrsla stjórnar

Íslenski lífeyrissjóðurinn var stofnaður í júní 1990 og staðfesti fjármálaráðuneytið samþykktir sjóðsins þann 20. júní sama ár. Tilgangur sjóðsins samkvæmt 2. gr. samþykktu er að ávaxta iðgjöld sjóðfélaga og tryggja þeim og erfingjum þeirra lífeyri.

Á sjóðfélagafundi 30. júní 1998 var samþykkt að breyta Íslenska lífeyrissjóðnum í alhliða lífeyrissjóð samkvæmt ákvæðum laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Fjármálaráðuneytið veitti sjóðnum síðan leyfi til starfrækslu lífeyrissjóðs 20. október 1999.

Starfsemin á árinu fólst í að taka við iðgjöldum sjóðfélaga og ávaxta þau í samræmi við lög um lífeyrissjóði, samþykktir og fjárfestingastefnu sjóðsins.

Hér fer á eftir nafnávöxtun sjóðsins.

	2007	2006	2005	2004	2003
Líf I	8,1%	20,4%	14,7%	12,2%	19,2%
Líf II	8,0%	19,4%	12,8%	11,4%	16,2%
Líf III	9,4%	14,5%	9,4%	12,0%	10,8%
Líf IV	14,2%	11,8%			
Samtrygging	7,7%	19,6%	14,2%	10,1%	13,0%

Virkir sjóðfélagar á árinu 2007 voru 20.251 talsins, en voru 18.014 í ársbyrjun. Til virkra sjóðfélaga í árslok 2007 teljast 19.734 einstaklingar sem greiddu iðgjöld á árinu að viðbættum 517 lífeyrisþegum samanborið við 17.614 greiðendur árið 2006 og 400 lífeyrisþega. Í árslok var stærð sjóðsins 29.745.139.908, sem er um 33% stækkun á árinu.

Á árinu 2007 starfaði enginn starfsmaður hjá sjóðnum en samkvæmt rekstrarsamningi milli sjóðsins og Landsbanka Íslands hf. fær bankinn þóknun fyrir umsjón og starfrækslu sjóðsins. Umsýsluþóknun Íslenska lífeyrissjóðsins til Landsbankans er nú 0,1% af eignum sjóðsins í árslok. Því til viðbótar reiknast árangurstengd þóknun ef ávöxtun eigna sjóðsins fer umfram þær viðmiðunarvísitölur sem fjárfestingarstefna sjóðsins tekur mið af. Árangurstengd þóknun er 20% af ávöxtun umfram viðmið sjóðsins. Samanlögð þóknun getur þó ekki farið umfram 0,5% af eignum. Árangurstengd þóknun er reiknuð sérstaklega fyrir samtryggingardeildina og hverja leið Lífsbrautarinnar. Engin þóknun reiknast vegna inneignar í Lífeyrisbók. Á árinu 2007 er umsýsluþóknun samtals 0,46% af eign sjóðsins í árslok. Sú þóknun ræðst fyrst og fremst af góðum árangri af stýringu eigna sjóðsins sem voru vel umfram viðmið þeirra markaða sem sjóðurinn fjárfestir á. Þannig var ávöxtun fyrir allar deildir um 1,1 milljarði umfram þau viðmið sem gefur góða mynd af þeim árangri sem virk stýring eigna sjóðsins skilaði sjóðfélögum.

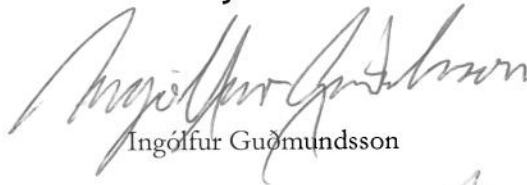
Árið 2007 var fjárfestum erfitt eftir fjögur góð ár í röð. Samt sem áður nutu sjóðfélagar Íslenska lífeyrissjóðsins góðrar ávöxtunar. Hlutabréf reyndust slakur fjárfestingakostur og lækkuðu innlend hlutabréf að jafnaði um 1,4 % og voru flestir erlendir markaðir rétt um núllið utan nýmarkaða sem hækkuðu um 36% mælt í dollar eða um 24% í krónum. Innlend hlutabréf voru yfirvigtuð miðað við langtímastefnu sjóðsins á fyrri hluta ársins en seld í miklu magni á haustmánuðum. Erlend hlutabréf voru minnkandi hluti af sjóðnum þegar leið á árið og voru þau mikið undirvigtuð á síðasta ársfjórðungi. Stóran hluta af árangri stýringar sjóðsins má rekja til góðra tímasetninga á hlutabréfaviðskiptum sjóðsins. Ávöxtun innlendra skuldabréfa var slök þriðja árið í röð utan allra stystu skuldabréfanna, þannig skiluðu ríkistryggð bréf með langan binditíma 6-9% raunávöxtun og millilöng -2,8% raunávöxtun. Hins vegar gáfu skammtímaskuldabréf 8% raunávöxtun á árinu og fór ávöxtun skammtímaskuldabréfa hækkanði á árinu samhliða hækkanði stýrivöxtum. Áhersla stýringar deildanna á skuldabréf með stuttan binditíma reyndist því vel í hækkanði vaxtaumhverfi. Allar deildir sjóðsins gáfu mun betri ávöxtun en fjárfestingastefna þeirra segir til um og að allar deildir skyldu skila jákvæðri raunávöxtun í afar erfiðu árferði.

Áritun stjórnar

Stjórn og framkvæmdastjóri Lífeyrissjóðsins staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2007 með undirritun sinni.

Reykjavík, 31. mars 2008

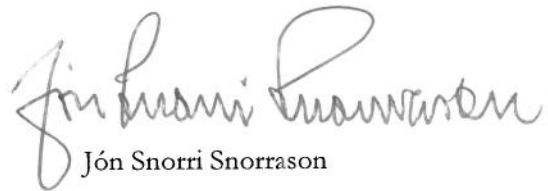
Stjórn



Ingólfur Guðmundsson



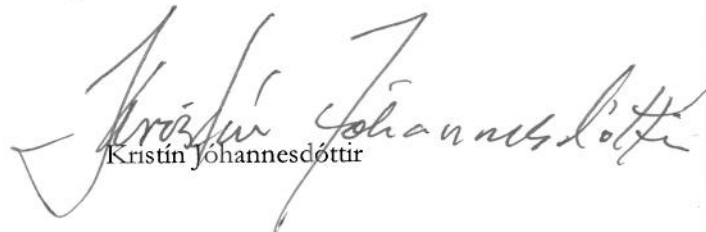
Helgi Magnússon



Jón Snorri Snorrason

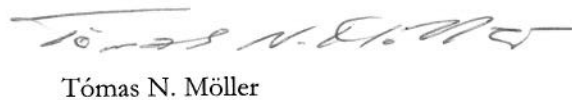


Hermann Jónasson



Kristín Jóhannesdóttir

Framkvæmdastjóri



Tómas N. Möller

Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2007

	Skýr.	2007	2006
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		2.363.549.829	1.893.214.581
Iðgjöld launagreiðenda		2.592.885.755	2.000.134.486
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		664.799.189	834.688.688
		<u>5.621.234.773</u>	<u>4.728.037.755</u>
Lífeyrir			
Lífeyrir	3	363.670.107	259.242.888
		<u>363.670.107</u>	<u>259.242.888</u>
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af eignarhlutum		18.626.004	3.323.318
Vaxtatekjur og gengismunur	4	2.201.456.328	3.120.235.850
		<u>2.220.082.332</u>	<u>3.123.559.168</u>
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	5	48.168.880	21.097.945
Vaxtagjöld		9.876.992	13.304.167
		<u>58.045.872</u>	<u>34.402.112</u>
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	5	105.007.596	45.079.523
		<u>105.007.596</u>	<u>45.079.523</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		7.314.593.526	7.512.872.400
Hrein eign frá fyrra ári		<u>22.430.546.382</u>	<u>14.917.673.982</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u>29.745.139.908</u>	<u>22.430.546.382</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2007

Eignir	Skýr.	31.12.2007	31.12.2006
Fjárfestingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum	2,6	27.660.147.046	19.386.116.226
Verðbréf með föstum tekjum	2,7	2.145.457.989	775.113.611
Bankainnstæður		95.399.158	2.297.713.666
		<u>29.901.004.193</u>	<u>22.458.943.503</u>
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	2	105.620.641	42.421.690
Aðrar kröfur	12	36.866.747	33.723.618
		<u>142.487.388</u>	<u>76.145.308</u>
Aðrar eignir			
Sjóður og veltinnlán		75.952.075	28.344.770
		<u>75.952.075</u>	<u>28.344.770</u>
Eignir		<u>30.119.443.656</u>	<u>22.563.433.582</u>
Skuldir			
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	13	180.167.724	91.751.036
		<u>180.167.724</u>	<u>91.751.036</u>
Áfallinn kostnaður og fyrirfram innheimtar tekjur			
Framvirkir samningar	10	62.434.412	38.445.080
Fyrirfram innheimtar tekjur		131.701.612	2.691.084
		<u>194.136.024</u>	<u>2.691.084</u>
Skuldir		<u>374.303.748</u>	<u>94.442.120</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris alls		<u>29.745.139.908</u>	<u>22.430.546.382</u>
Greining á hreinni eign á deildir			
Líf I		11.664.800.436	8.311.010.479
Líf II		7.488.081.897	5.543.342.084
Líf III		5.197.014.354	3.927.067.105
Líf IV		2.973.377.724	2.279.762.889
Sameign		2.421.865.497	2.369.363.824
		<u>29.745.139.908</u>	<u>22.430.546.382</u>

Yfirlit um sjóðstreymi ársins 2007

	2007	2006
Inngreiðslur		
Iðgjöld	5.594.718.530	4.754.731.454
Fjárfestingartekjur	789.313.507	356.346.737
Afborganir verðbréfa	134.570.252	28.191.910
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	22.987.760.294	19.354.289.611
Seld verðbréf með föstum tekjum	110.000.000	352.355.000
	<u>29.616.362.583</u>	<u>24.845.914.712</u>
Útgreiðslur		
Lífeyrir	372.741.132	253.594.352
Fjárfestingargjöld	7.455.526	7.623.215
Rekstrarkostnaður án afskrifta	72.313.434	26.878.105
	<u>346.941.770</u>	<u>288.095.672</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	<u>29.269.420.813</u>	<u>24.557.819.041</u>
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	29.882.489.104	22.574.163.195
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	1.541.638.911	640.152.889
Hækkun á bankainnstæðum	(2.202.314.508)	1.390.277.036
	<u>29.221.813.507</u>	<u>24.604.593.121</u>
Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánum	<u>47.607.306</u>	<u>(46.774.080)</u>
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	<u>28.344.770</u>	<u>75.118.850</u>
Sjóður og veltiinnlán í árslok	<u>75.952.075</u>	<u>28.344.770</u>

1. Starfsemi

Íslenski lífeyrissjóðurinn starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 og hefur til þess fullgilt starfsleyfi. Lífeyrissjóðurinn er aldurstengdur sjóður sem rekur bæði séreignadeild og samtryggingadeild.

Samtrygging

Lífeyrissjóðurinn veitir viðtöku iðgjaldi til greiðslu lífeyris vegna elli til æviloka, örorku eða andláts samkvæmt nánari ákvæðum laganna. Frjáls aðild er að lífeyrissjóðnum og hafa allir þeir sem ekki er skylt að greiða lágmarksiðgjald til annars lífeyrissjóðs heimilt að greiða í þennan sjóð. Samtryggingadeild fylgir sömu fjárfestingastefnu og Líf II.

Séreign

Lífeyrissjóðurinn tekur við viðbótariðgjöldum sjóðfélaga. Sjóðfélögum í lífeyrissjóðnum ásamt öðrum sem þess óska er frjálst að greiða viðbótariðgjöld í séreignasjóðinn. Séreignasjóðurinn býður upp á fjórar ávöxtunarleiðir með mismunandi ávöxtun og áhættu.

Leið I

Leið I stefnir að góðri langtímaávöxtun en sveiflur í ávöxtun geta orðið nokkrar yfir skemmra tímabil. Fjárfestingarstefnan mótast af því að leyfilegt er að nýta fjölbreytt tækifæri sem bjóðast á mörkuðum. Stefnt er að því að fjárfesta 25% af eignum í innlendum skuldabréfum, 20% í innlendum hlutabréfum, 45% í erlendum verðbréfum og 10% í óhefðbundnum fjárfestingum. Deildin hentar þeim sem eiga eftir 20 ár eða meira af söfnunartíma sínum.

Leið II

Leið II er ætluð þeim sem kjósa að taka hóflega áhættu með lífeyrissparnað sinn og ná þannig betri ávöxtun til lengri tíma. Stefnt er að því að fjárfesta 44,5% af eignum í innlendum skuldabréfum, 15% í innlendum hlutabréfum, 33% í erlendum verðbréfum og 7,5% í óhefðbundnum fjárfestingum. Deildin hentar þeim sem eiga eftir a.m.k. 8-10 ár af söfnunartíma sínum.

Leið III

Leið III er áhættuminnsta deildin og eru sveiflur í ávöxtun þar litlar. Stefnt er að því að fjárfesta 72,5% af eignum í innlendum skuldabréfum, 7,5% í innlendum hlutabréfum, 15% í erlendum verðbréfum og 5% í óhefðbundnum fjárfestingum. Deildin hentar þeim sem eiga fá ár eftir af söfnunartíma sínum eða eru komnir á eftirlaun.

Leið IV

Á árinu 2004 var stofnuð ný ávöxtunarbraut, Leið IV. Eingöngu er fjárfest í innlánsreikningum hjá Landsbanka Íslands, og var val á milli verðtryggðs og óverðtryggðs innlánsreiknings.

Vegna breytinga á ákvæðum laga nr. 129/1997, með síðari breytingum, um fjárfestingarheimildir lífeyrissjóða var gerð breyting á fjárfestingarstefnu Líf IV m.v. 1. júlí 2007. Verðtryggðum og óverðtryggðum innlánsreikningum var lokað og gildi tók ný fjárfestingastefna sem leggur áherslu á varfærnar fjárfestingar í skuldabréfum og á innlánnum. Stefnt er að því að fjárfesta 80% í innlendum skuldabréfum, 10% í innlánnum í bönkum og 10% í erlendum skuldabréfum. Deildin hentar þeim sem komnir eru að eða hafa þegar hafið töku lífeyris.

Lífeyrisréttindi

Með iðgjaldagreiðslum til öflunar lífeyrisréttinda í sameign ávinnur sjóðfélagi sér og maka sínum og börnum eftir því sem við á rétt til ellilífeyris, örorkulífeyris og maka- og barnalífeyris. Réttur til töku ellilífeyris hefst þegar sjóðfélagi er orðinn 70 ára. Sjóðfélagi á rétt á örorkulífeyri ef hann verður fyrir orkutapi sem metið er 50% eða meira og leitt hefur til tekjuskerðingar. Andist sjóðfélagi, eiga eftirlifandi maki og börn rétt á lífeyri úr sjóðnum. Í samþykktum sjóðsins er kveðið nánar á um ávinnslu réttinda en hún er aldurstengd. Lífeyrissjóðurinn ábyrgist lífeyrisskuldbindingar sínar í sameign með eignum sínum. Árlega er gerð tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins og getur hún haft áhrif á lífeyrisréttindi, því sjóðnum er skylt að auka eða skerða lífeyrisréttindi sjóðfélaga fari munur milli eigna og lífeyrisskuldbindinga sjóðsins fram yfir tiltekin mörk.

Skýringar

1. Starfsemi (framhald)

Lífeyrisréttindi

Lífeyrisréttindi í séreignasjóðnum miðast við innborguð iðgjöld réttthafa ásamt þeirri hreinu ávöxtun sem fengist hefur á iðgjöldin. Heimilt er að hefja töku séreignarsparnaðar þegar réttthafi er orðinn 60 ára, en þó ekki fyrr en tveimur árum eftir fyrstu greiðslu iðgjalds til öflunar lífeyrisréttinda í séreign.

Útgreiðsluleiðir

Lífeyrissjóðurinn hefur, frá því að hann fékk starfsleyfi, boðið fjóra kosti (leiðir I-IV) við öflun lágmarkstryggingaverndar og hafa sjóðfélagar getað valið milli þessara kosta við inngöngu í sjóðinn. Ef sjóðfélagi velur sér ekki ákveðna leið er hann sjálfkrafa settur í leið I.

Frá og með 15. maí 2003 hafa sjóðfélagar eingöngu getað valið milli leiða I og III við inngöngu í sjóðinn. Þeir sjóðfélagar sem höfðu valið leið II eða IV, fyrir 15. maí 2003, geta þó haldið áfram að greiða til sjóðsins samkvæmt þeim leiðum.

Munur leiðanna liggur í því hvernig lögbundið iðgjald sjóðfélaga skiptist á milli sameignar, bundinnar séreignar og frjálsrar séreignar. Allt iðgjald umfram lögbundið lágmarksiðgjald fer í séreign. Frjáls séreign er laus til útborgunar frá 60 ára aldri og greiðist með jöfnum greiðslum á eigi skemmri tíma en 7 árum. Eftir 67 ára aldur er hún laus til útborgunar samkvæmt ákvörðun sjóðfélaga. Bundin séreign er laus til útborgunar frá 70 ára aldri og greiðist með jöfnum greiðslum til þess tíma er greiðslur úr sameign hefjast. Val útgreiðsluleiðar ræður því hvenær greiðslur úr sameign hefjast. Frjáls séreign og bundin séreign eru að fullu eign sjóðfélagens og erfist samkvæmt erfðalögum. Greiðsla lífeyris úr sameign hefst við 70 ára aldur, eða síðar, eftir því hvaða útgreiðsluleið er valin, og greiðist til æviloka. Sameignin tryggir sjóðfélögum ævilífeyri, örorkulífeyri, makalífeyri og barnalífeyri samkvæmt samþykktum sjóðsins.

Starfræksla sjóðsins

Landsbanki Íslands hf. annast starfrækslu lífeyrissjóðsins samkvæmt rekstrarsamningi milli sjóðsins og bankans. Skrifstofa sjóðsins er að Austurstræti 11, 155 Reykjavík.

2. Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningurinn er í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglur um ársreikninga lífeyrissjóða og lög um ársreikninga. Við gerð ársreikningsins er í öllum meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og á fyrra ári.

Gjaldmiðlar og vísitölur

Eignir og skuldir sem bundnar eru vísitölu eða gengi erlendra gjaldmiðla eru færðar miðað við verðlag eða gengi í árslok. Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gildandi gengi þess dags sem viðskiptin fara fram.

Áhættustjórnun

Sjóðurinn hefur gert framvirka gjaldmiðlasamninga við lánastofnanir. Samningarnir eru gerðir í þeim tilgangi að takmarka gengisáhættu vegna eigna sjóðsins. Samningarnir eru gerðir upp á markaðsverði. Höfuðstóll samninganna er ekki færður í efnahagsreikning, en afkoma þeirra er færð í yfirlit um breytingu á hreinni eign og efnahagsreikning. Samningarnir eru færðir í efnahagsreikning með öðrum eignum eða öðrum skuldum eftir því hvort staða þeirra er jákvæð eða neikvæð.

2. Reikningsskilaaðferðir (framhald)

Skráning iðgjalda

Iðgjöld eru tekjufærð þegar iðgjaldaskilagreinar berast sjóðnum. Í árslok er einnig áætlað vegna ótilkynntra iðgjalda í samtryggingardeild. Óinnheimt iðgjöld í árslok, bæði tilkynnt og ótilkynnt, eru eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi. Sjóðfélagar greiða iðgjöld inn á sameiginlegan iðgjaldareikning lífeyrissjóðsins óháð því í hvaða deild þeir greiða. Þegar skilagreinar hafa borist sjóðnum eru fjárhæðir millifærðar af þessum iðgjaldareikningi inn á réttar deildir. Í lok árs 2007 er staðan á iðgjaldareikningi sjóðsins um 131,7 milljónir króna og er hún færð til skuldar í efnahagsreikningi meðal fyrirfram innheimtra tekna.

Lífeyrir

Lífeyrir er gjaldfærður þegar hann er greiddur til lífeyrisþega.

Skráning tekna

Undir tekjur af eignarhlutum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og óinnleystur gengismunur af hlutabréfum, bæði vegna breytinga á gengi bréfanna og gengi íslensku krónunnar.

Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánunum, auk vaxtatekna af iðgjöldum og bankainnstæðum. Þá fellur undir þennan lið gengismunur af verðbréfum með föstum tekjum í erlendum gjaldmiðlum og breytingar á gengi innlendra og erlendra hlutdeildarskírteina.

Rekstrarkostnaður

Rekstrarkostnaði sjóðsins er skipt á fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignaumsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

Verðbréf

Verðbréfaeign sjóðsins skiptist í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum og veðlán. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Verðbréf með breytilegum tekjum eru framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem háð eru afkomu útgefanda. Þau verðbréf með breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á kaupverði eða áætluðu markaðsverði hvort sem lægra er.

Verðbréf með föstum tekjum eru framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtaviðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það er talið nauðsynlegt til að tryggja réttláta skiptingu ávöxtunar sjóðsins milli rétthafa hans.

Vegna þeirrar áhættu sem tengd er verðbréfaeign eru verðbréf færð niður í ársreikningnum. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða, heldur er myndaður mótreikningur sem færður er til frádráttar verðbréfaeign í efnahagsreikningi.

Skýringar

3. Lífeyrir

Lífeyrir greinist þannig:

	Leið I	Leið II	Leið III	Leið IV	Sameign
Ellilífeyrir	5.361.575	14.586.154	100.278.621	206.836.527	197.385
Örorkulífeyrir	2.959.999	3.173.148	3.622.955	513.172	8.418.135
Makalífeyrir	0	3.191.647	2.307.978	10.157.709	2.061.022
Barnalífeyrir	0	0	907.740	668.906	0
	8.321.574	20.950.949	107.117.294	218.176.314	10.676.542
Framlag upp í örorkulífeyrir skv. örorkusamkomulagi lífeyrissjóða.....					(1.572.566)
	8.321.574	20.950.949	107.117.294	218.176.314	9.103.976

4. Vaxtatekjur og gengismunur

Vaxtatekjur og gengismunur greinist þannig:

	2007
Af verðbréfum með breytilegum tekjum.....	1.365.839.089
Af verðbréfum með föstum tekjum.....	108.859.267
Af bankainnstæðum.....	420.906.086
Af gjaldmiðlasamningum	305.851.886
	2.201.456.328

5. Rekstrargjöld

Hjá lífeyrissjóðnum starfar enginn starfsmaður en samkvæmt rekstrarsamningi milli sjóðsins og Landsbanka Íslands hf. annast bankinn starfrækslu sjóðsins. Bankinn greiðir laun stjórnar og forstöðumanns sjóðsins og eru þau innifalin í þóknun sjóðsins til hans.

Laun og tengd gjöld til stjórnar sjóðsins sundurliðast þannig:

	2007	2006
Ingólfur Guðmundsson, stjórnarformaður.....	0	0
Helgi Magnússon.....	600.000	600.000
Jón Snorri Snorrason.....	600.000	600.000
Hermann Jónasson.....	0	0
Kristín Jóhannesdóttir.....	600.000	600.000
Haukur Þ. Haraldsson.....	0	0
Þórhallur Haukur Reynisson.....	240.000	240.000
Mótframlag í lífeyrissjóð og tryggingagjald.....	279.806	247.608
	2.319.806	2.287.608
Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:	2007	2006
Endurskoðun og ársuppgjör.....	3.658.864	2.170.967
Önnur sérfræðiþjónusta	113.892	114.064
	3.772.756	2.285.031

Skýringar

Fjárfestingagjöld sundurliðast þannig:

	2007	2006
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður:		
Reiknaður umsýslu- og stjórnunarkostnaður.....	10.530.857	4.246.503
Árangurstengd umsýsla.....	37.638.023	16.851.442
	<u>48.168.880</u>	<u>21.097.945</u>

Rekstrarkostnaður sundurliðast þannig:

	2007	2006
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður:		
Reiknaður umsýslu- og stjórnunarkostnaður.....	21.061.715	8.493.006
Árangurstengd umsýsla.....	75.276.042	33.547.613
Fjármálaeftirlitid.....	1.966.000	1.132.590
Bundin séreign flutt út.....	3.945.516	0
Tryggingastærðfræðingur.....	951.803	437.618
Landsamtök lífeyrissjóða.....	563.974	374.051
Afgreiðslugjald markaðar.....	175.465	141.390
Ýmis kostnaður.....	1.067.081	953.255
	<u>105.007.596</u>	<u>45.079.523</u>

Á árinu 2006 voru gerðar breytingar á umsýsluþóknun Íslenska lífeyrissjóðsins til Landsbankans og eru þau kjör sem sjóðurinn nýtur hjá bankanum nú enn hagstæðari en áður var eða 0,1% af eignum sjóðsins í árslok. Því til viðbótar reiknast árangurstengd þóknun ef ávöxtun eigna sjóðsins fer umfram þær viðmiðunarvísitölur sem fjárfestingastefna sjóðsins tekur mið af.

Árangurstengd þóknun er 20% af ávöxtun umfram viðmið sjóðsins. Samanlögð þóknun getur þó ekki farið umfram 0,5% af eignum. Árangurstengd þóknun er reiknuð sérstaklega fyrir samtryggingardeildina og hverja leið Lífsbrautarinnar. Árangurstengd þóknun reiknast af jákvæðri jafnt sem neikvæðri ávöxtun.

Til þess að Landsbankinn fái aukna umsýsluþóknun í formi árangurstengdrar umsýsluþóknunar þarf ávöxtun eigna Íslenska lífeyrissjóðsins að ganga mjög vel. Árangurinn þarf að vera betri en meðaltalsbreyting á þeim mörkuðum sem hann er að fjárfesta á. Auk þess þarf sjóðurinn að vinna upp þann viðskiptakostnað sem leggst til við eignastýringu sjóðsins.

Viðmiðunarvísitölur:

- Íslensk hlutabréf - Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands
- Íslensk skuldabréf - Skuldabréfavísitölur Kauphallar Íslands, í samræmi við fjárfestingastefnu sjóðsins.
- Erlend hlutabréf og skuldabréf - Alþjóðlegar hlutabréfa- og skuldabréfavísitölur, í samræmi við fjárfestingastefnu sjóðsins.

Árangur af virkri stýringu Íslenska lífeyrissjóðsins árið 2007

Markmið sjóðstjóra er að gera betur en viðmiðunarvísitölur og tryggja þannig hag sjóðfélaga á hverjum tíma. Á árinu 2007 var árangur eignastýringar sjóðsins mjög góður og skilaði sjóðfélögum um 1,1 milljarð í ávöxtun umfram viðmið í fjárfestingastefnu sjóðsins.

6. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum	803.231.255
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum	23.130.641.770
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	3.726.274.020
	<u>27.660.147.046</u>

Skýringar

Eignarhlutar í innlendum félögum greinast þannig:

	Leið I	Leið II	Leið III	Leið IV	Sameign
Skráð félög:					
Landsbanki hf.....	250.985.000	117.150.000	53.250.000	0	53.250.000
Kaupþing banki hf.....	0	8.184.000	21.120.000	0	0
Bakkavör hf.....	61.542.000	31.648.500	6.493.500	0	13.279.500
Marel hf.....	21.930.000	20.400.000	1.020	0	10.200.000
Str.-Burðarás Fjárf.banki hf.....	2.929.400	36.285.300	14.118.500	0	2.959.600
Glitnir banki hf.....	0	13.288.113	0	0	0
Hf. Eimskipafélag Íslands.....	38.170.000	26.025.000	0	0	0
Skráð félög alls	375.556.400	252.980.913	94.983.020	0	79.689.100
Óskráð félög:					
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða.....	6.765	10.256	4.801	0	0
Innlend félög alls	375.563.165	252.991.169	94.987.821	0	79.689.100
Hlutabréfaeign alls	375.563.165	252.991.169	94.987.821	0	79.689.100

Hlutdeildarskrteini greinast þannig:

	Leið I	Leið II	Leið III	Leið IV	Sameign
Innlendir verðbréfasjóðir:					
Skuldabréfasjóðir	6.900.769.047	4.944.101.229	4.204.503.619	2.754.560.688	1.592.536.724
Hlutabréfasjóðir	1.563.718.225	716.239.622	243.499.118	0	210.713.498
Innl. verðbréfasjóðir alls.....	8.464.487.272	5.660.340.851	4.448.002.737	2.754.560.688	1.803.250.222
Erlendir verðbréfasjóðir:					
Erlendir hlutabréfasjóðir	2.178.784.419	979.107.550	280.553.924	0	287.828.127
Verðbréfasjóðir alls.....	10.643.271.691	6.639.448.401	4.728.556.661	2.754.560.688	2.091.078.349

Skýringar

7. Verðbréf með föstum tekjum

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

	Leið I	Leið II	Leið III	Leið IV	Sameign
Skuldabréf með ríkisábyrgð	0	10.051.711	677.881	0	0
Skuldabréf lánast. - erl.hlbr.vísit.....	175.980.633	205.977.380	20.362.727	0	61.932.027
Skuldabréf lánastofnana.....	152.130.000	124.216.502	50.710.000	0	20.284.000
Skbr. ft.og skbr. m/einf.áby.sveitarf.....	405.455.779	291.824.059	339.038.096	154.058.579	125.592.195
Önnur skuldabréf	0	7.245.387	455.013	0	0
	733.566.412	639.315.039	411.243.717	154.058.579	207.808.222
Niðurfærsla skuldabréfa	(149.925)	(252.015)	(132.040)	0	0
	733.416.487	639.063.024	411.111.677	154.058.579	207.808.222

8. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum	23.933.873.026	3.726.274.020	27.660.147.046
Verðbréf með föstum tekjum	2.145.457.989	0	2.145.457.989
Bankainnstæður.....	95.399.158	0	95.399.158
	26.174.730.173	3.726.274.020	29.901.004.193
Hlutfallsleg skipting	87,5%	12,5%	100%

9. Markaðsverð fjárfestinga sjóðsins

Verðbréf með föstum tekjum eru eignfærð á markaðsverði. Væru þessi verðbréf færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi væri mat þeirra 21,7 milljónum króna hærra og hrein eign til greiðslu lífeyris þeim mun hærri.

10. Ábyrgðir og skuldbindingar

Lífeyrissjóðurinn hefur gert framvirka gjaldmiðla- og skiptasamninga við lánastofnanir á árinu. Samningarnir eru gerðir í þeim tilgangi að takmarka gengisáhættu vegna erlendra eigna sjóðsins.

Lífeyrissjóðurinn hefur í árslok skuldbundið sig til að fjárfesta á næstu misserum í Landsbanka Private Equity 1 fyrir 135 milljónir króna, í Landsbanka Mezzanine II fyrir 3 milljónir GBP, Landsbanka Private Equity II fyrir 9,6 milljónir EUR og í BlackRock Vesey Street Private Equity fyrir 1,3 milljónir USD.

Skýringar

11. Lífeyrisskuldbindingar

Tryggingafræðilegt mat á lífeyrisskuldbindingum sjóðsins:

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nemur áfallin lífeyrisskuldbinding samtryggingadeildar sjóðsins 2.267 milljónum króna árslok 2007 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2007 er 2.486,1 milljónir króna eða 219,1 milljónir króna hærrí. Lífeyrisskuldbinding samtryggingadeildar í árslok 2007 greinist þannig:

	Áfallin skuldbinding m.kr.	Framtíðar- skuldbinding m.kr.	Heildar- skuldbinding m.kr.
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris	2.421,9		2.421,9
Núvirði verðbréfa, hækkun	132,8		132,8
Lækkun vegna fjárfestingargjalda	(68,6)		(68,6)
Núvirði framtíðariðgjalda		9.081,0	9.081,0
	<u>2.486,1</u>	<u>9.081,0</u>	<u>11.567,1</u>
	Áfallin skuldbinding m.kr.	Framtíðar- skuldbinding m.kr.	Heildar- skuldbinding m.kr.
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	1.444,7	6.439,2	7.883,9
Örorkulífeyrir	639,0	1.666,0	2.305,0
Makalífeyrir	150,1	528,1	678,2
Barnalífeyrir		115,4	115,4
Rekstrarkostnaður	33,2	264,8	298,0
	<u>2.267,0</u>	<u>9.013,5</u>	<u>11.280,5</u>
Eignir umfram skuldbindingar	219,1	67,5	286,6
Í hlutfalli af skuldbindingum	9,7%	0,7%	2,5%

12. Aðrar eignir

Aðrar eignir greinast þannig:

	2007
Kröfur vegna iðgjaldaflutninga.....	1.518.590
Landsbanki Íslands hf.....	33.026.745
Skipting vaxta milli deilda.....	2.099.487
Aðrar eignir	221.925
	<u>36.866.747</u>

13. Skuldir

Aðrar skuldir greinast þannig:

	2007
Ógreiddur kostnaður	180.167.724
	<u>180.167.724</u>

Skýringar

14. Kennitölur

Fimm ára yfirlit um kennitölur sjóðsins samkvæmt reglum um ársreikninga lífeyrissjóða:

	2007	2006	2005	2004	2003
Hrein raunávöxtun	2,22%	10,10%	8,65%	6,86%	13,24%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
sl. 5 ár	8,15%	7,35%	4,12%	1,45%	2,03%
sl. 10 ár	4,64%	5,06%	4,67%	4,45%	4,39%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:					
Skráð verðbréf m. breytil. tekjum	26,70%	78,03%	89,86%	94,17%	98,65%
Skráð verðbréf m. föstum tekjum	62,19%	2,55%	0,21%	2,96%	1,24%
Óskráð verðbr. m. breytil. tekjum	2,55%	8,18%	0,56%	0,83%	0,00%
Óskráð verðbréf m. föstum tekjum	7,99%	0,89%	3,23%	0,49%	0,11%
Bankainnstæður	0,57%	10,34%	6,14%	1,55%	
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum	87,54%	84,16%	71,28%	71,69%	77,73%
Eignir í erl. gjaldmiðlum	12,46%	15,84%	28,72%	28,31%	22,27%
Fjöldi virkra sjóðfélaga - meðaltal.....	14.629	12.788	9.277	6.499	5.016
Fjöldi virkir lífeyrisþega - meðaltal.....	516	400	290	165	161
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Eftirlaun	89,60%	91,12%	88,88%	94,68%	87,80%
Örorkulífeyrir	5,12%	3,44%	4,04%	1,43%	8,37%
Makalífeyrir	4,85%	4,56%	3,89%	1,90%	3,19%
Barnalífeyrir	0,43%	0,87%	3,19%	1,99%	0,64%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt:					
Hrein eign					
umfram heildarskuldbindingar	2,5%	9,8%	4,9%	3,1%	7,6%
Hrein eign					
umfram áfallnar skuldbindingar	9,7%	53,8%	37,5%	27,3%	38,0%

14. Kennitölur (framhald)

Yfirlit um kennitölur, skipt niður á brautir sjóðsins:

	Leið I	Leið II	Leið III	Leið IV	Sameign
Hrein raunávöxtun	2,10%	2,00%	3,30%	7,80%	1,80%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	9,70%	8,40%	6,20%		7,90%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:					
Skráð verðbr. m. brl. tekjum	38,27%	28,85%	12,69%		27,16%
Skráð verðbr. m. föstum tekjum	51,84%	60,33%	74,71%	86,47%	61,07%
Óskráð verðbr. m. brl. tekjum	2,94%	3,35%	1,61%		3,38%
Óskráð verðbr. m. föstum tekjum	6,57%	7,22%	10,86%	10,35%	8,14%
Bankainnstæður	0,37%	0,25%	0,13%	3,18%	0,25%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum	63,89%	74,75%	88,23%	100,00%	73,75%
Eignir í erl. gjaldmiðlum	36,11%	25,25%	11,77%		26,25%
Fjöldi sjóðfélaga	18.813	5.985	3.058	3.406	4.964
Fjöldi lífeyrisþega	32	39	165	382	37

Deildarskipt yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2007

	Leið I	Leið II	Leið III	Leið IV	Sameign	Samtals 2007
Iðgjöld						
Iðgjöld sjóðfélaga	1.305.975.677	420.156.407	192.804.662	249.996.149	194.616.934	2.363.549.829
Iðgjöld launagreiðenda	1.372.768.794	436.591.169	231.230.030	190.406.995	361.888.767	2.592.885.755
Rétindaflutningur og endurgreiðslur milli brauta	(583.432.637)	189.378.825	243.582.590	150.471.222	0	0
Rétindaflutningur og endurgreiðslur	322.026.252	259.302.000	124.459.128	(40.653.581)	(334.610)	664.799.189
Sérstök aukaframlög	252.623.611	202.035.987	191.374.418	54.450.496	(700.484.512)	0
	<u>2.669.961.697</u>	<u>1.507.464.388</u>	<u>983.450.828</u>	<u>604.671.281</u>	<u>(144.313.421)</u>	<u>5.621.234.773</u>
Lífeyrir						
Lífeyrir	8.321.574	20.950.949	107.117.294	218.176.314	9.103.976	363.670.107
	<u>8.321.574</u>	<u>20.950.949</u>	<u>107.117.294</u>	<u>218.176.314</u>	<u>9.103.976</u>	<u>363.670.107</u>
Fjárfestingartekjur						
Tekjur af eignahlutum	9.242.198	5.318.852	1.629.866	0	2.435.088	18.626.004
Vaxtatekjur og gengismunur	747.388.591	491.864.663	418.369.592	314.602.920	229.230.562	2.201.456.328
	<u>756.630.789</u>	<u>497.183.515</u>	<u>419.999.458</u>	<u>314.602.920</u>	<u>231.665.650</u>	<u>2.220.082.332</u>
Fjárfestingargjöld						
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	19.034.961	12.162.487	8.434.111	2.462.753	6.074.568	48.168.880
Vaxtagjöld	6.533.663	1.895.935	667.479	0	779.915	9.876.992
	<u>25.568.624</u>	<u>14.058.422</u>	<u>9.101.590</u>	<u>2.462.753</u>	<u>6.854.483</u>	<u>58.045.872</u>
Rekstrarkostnaður						
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	38.912.334	24.898.717	17.284.150	5.020.299	18.892.096	105.007.596
	<u>38.912.334</u>	<u>24.898.717</u>	<u>17.284.150</u>	<u>5.020.299</u>	<u>18.892.096</u>	<u>105.007.596</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu	3.353.789.954	1.944.739.815	1.269.947.252	693.614.835	52.501.674	7.314.593.526
Hrein eign frá fyrra ári	8.311.010.482	5.543.342.082	3.927.067.102	2.279.762.889	2.369.363.823	22.430.546.382
Hrein eign í árslok til gr. lífeyris	<u>11.664.800.436</u>	<u>7.488.081.897</u>	<u>5.197.014.354</u>	<u>2.973.377.724</u>	<u>2.421.865.497</u>	<u>29.745.139.908</u>

Deildarskiptur efnahagsreikningur 31. desember 2007

Eignir	Leið I	Leið II	Leið III	Leið IV	Sameign	Samtals 2007
Fjárfestingar						
Verðbréf með breytilegum tekjum	11.018.834.856	6.892.439.570	4.823.544.482	2.754.560.689	2.170.767.449	27.660.147.046
Verðbréf með föstum tekjum	733.416.487	639.063.024	411.111.677	154.058.579	207.808.222	2.145.457.989
Bankainnstæður	0	0	0	95.399.158	0	95.399.158
	11.752.251.343	7.531.502.594	5.234.656.159	3.004.018.426	2.378.575.671	29.901.004.193
Kröfur						
Kröfur á launagreiðendur	26.063.646	7.901.632	5.481.795	2.848.391	63.325.177	105.620.641
Aðrar kröfur	25.428.643	871.329	450.469	8.348.179	1.768.127	36.866.747
	51.492.289	8.772.961	5.932.264	11.196.570	65.093.304	142.487.388
Aðrar eignir						
Sjóður og veltiúnlán	44.230.690	19.183.575	6.605.342	0	5.932.468	75.952.075
	44.230.690	19.183.575	6.605.342	0	5.932.468	75.952.075
	11.847.974.322	7.559.459.130	5.247.193.765	3.015.214.996	2.449.601.443	30.119.443.656
Skuldir						
Viðskiptaskuldir						
Viðskiptareikningur milli brauta	(56.443.369)	15.407.470	15.868.033	22.260.535	2.907.331	0
Framvirkir samningar	34.272.486	17.099.309	5.648.715	0	5.413.902	62.434.412
Aðrar skuldir	73.643.157	38.870.454	28.662.663	19.576.737	19.414.713	180.167.724
	51.472.274	71.377.233	50.179.411	41.837.272	27.735.946	242.602.136
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur						
Fyrirfram innheimtar tekjur	131.701.612	0	0	0	0	131.701.612
	131.701.612	0	0	0	0	131.701.612
	183.173.886	71.377.233	50.179.411	41.837.272	27.735.946	374.303.748
Skuldir						
Hrein eign til greiðslu lífeyris alls	11.664.800.436	7.488.081.897	5.197.014.354	2.973.377.724	2.421.865.497	29.745.139.908

Deildarskipt yfirlit um sjóðstreymi ársins 2007

	Líf I	Líf II	Líf III	Líf IV	Sameign	Samtals 2007
Inngreiðslur						
Iðgjöld	2.684.935.549	1.499.699.025	984.764.733	605.022.138	(179.702.915)	5.594.718.530
Fjárfestingartekjur	316.160.791	188.776.299	54.636.783	148.544.981	81.194.653	789.313.507
Afborganir verðbréfa	27.774.976	59.533.811	25.745.473	0	21.515.992	134.570.252
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	10.433.123.975	4.448.531.091	2.694.828.668	2.704.068.792	2.707.207.768	22.987.760.294
Seld verðbréf með föstum tekjum	40.000.000	30.000.000	20.000.000	0	20.000.000	110.000.000
	<u>13.501.995.291</u>	<u>6.226.540.226</u>	<u>3.779.975.657</u>	<u>3.457.635.911</u>	<u>2.650.215.498</u>	<u>29.616.362.583</u>
Útgreiðslur						
Lífeyrir	8.110.278	22.106.609	115.705.415	218.527.171	8.291.659	372.741.132
Fjárfestingargjöld	1.633.024	410.084	(194.455)	94.530	5.512.343	7.455.526
Rekstrarkostnaður án afskrifta	15.762.736	25.243.270	10.430.505	12.241.314	8.635.609	72.313.434
Viðskiptareikningar milli brauta	(192.641.806)	56.110.741	21.983.230	(17.448.187)	26.427.700	(105.568.322)
	<u>(167.135.768)</u>	<u>103.870.704</u>	<u>147.924.695</u>	<u>213.414.828</u>	<u>48.867.311</u>	<u>346.941.770</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	13.669.131.059	6.122.669.522	3.632.050.962	3.244.221.083	2.601.348.187	29.269.420.813
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting						
Kaup á verðbréfum með breytíl. tekjum	13.119.720.190	5.780.462.469	3.197.565.330	5.295.390.296	2.489.350.819	29.882.489.104
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	525.627.781	326.268.850	430.948.355	151.145.295	107.648.630	1.541.638.911
Hækkun (lækkun) á bankainnstæðum	0	0	0	(2.202.314.508)	0	(2.202.314.508)
	<u>13.645.347.971</u>	<u>6.106.731.319</u>	<u>3.628.513.685</u>	<u>3.244.221.083</u>	<u>2.596.999.449</u>	<u>29.221.813.507</u>
Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánum	23.783.088	15.938.203	3.537.277	(0)	4.348.738	47.607.306
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	20.447.602	3.245.372	3.068.065	0	1.583.730	28.344.769
Sjóður og veltiinnlán í árslok	44.230.690	19.183.575	6.605.342	(0)	5.932.468	75.952.075