

# Fjárfestingarstefna

Lífsvaols Lífeyrissparnaðar fyrir árið 2025

## Efnisyfirlit

Grundvöllur fjárfestingarstefnu.....	3
Yfirlit yfir Lífsválsleiðir .....	3
Reglur um fjárfestingarstefnuna .....	3
Sjóðfélagar.....	4
Fjárfestingaákvæðanir.....	4
Siðferðileg viðmið.....	4
Efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum .....	4
Lífsvál 1 .....	8
Lífsvál 2 .....	10
Lífsvál 3 .....	12
Lífsvál 4 .....	14
Viðauki – fylgiskjöl FME .....	17

## Grundvöllur fjárfestingarstefnu

### Yfirlit yfir Lífsvalsleiðir

LífsvaL býður sjóðfélögum sínum að ávaxta séreignarsparnað sinn í dreifðum eignasöfnum að teknu tilliti til þeirrar áhættu sem sjóðfélagar kjósa.

#### LífsvaL 1

Ávöxtun eignasafns er eingöngu í verðtryggðum innlánnum.

#### LífsvaL 2

LífsvaL 2 ávaxtar í verðbréfum með ríkisábyrgð og innlánnum. Einnig fjárfest í innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréfum.

#### LífsvaL 3

LífsvaL 3 ávaxtar í verðbréfum með ríkisábyrgð og innlánnum. Einnig fjárfest í innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréfum.

#### LífsvaL 4

LífsvaL 4 ávaxtar í verðbréfum og hlutabréfum. Einnig er ávaxtað í innlánnum ef aðstæður gefa tilefni til.

### Lífsvalsleiðin

Sjóðfélagi getur valið Lífsvalsleiðina sem fjárfestingarleið og þá færist sparnaður á milli Lífsvalsleiða eftir lífaldri réttihafa.

### Valkvæðaleiðin

Sjóðfélagi getur valið Valkvæðu leiðina sem fjárfestingarleið og þá getur réttihafi skipt sparnaði sínum á milli Lífsvalsleiða 1-4.

### Nafn- og raunávöxtun fjárfestingarleiða Lífsvals

Fjárfestingarleiðir	Ávöxtun 2023		Meðalávöxtun sl. 10 ár	
	Nafnávöxtun	Raunávöxtun	Nafnávöxtun	Raunávöxtun
LífsvaL 1	8,6%	0,6%	5,3%	1,4%
LífsvaL 2	5,2%	-2,6%	5,0%	1,1%
LífsvaL 3	6,2%	-1,7%	5,8%	1,9%
LífsvaL 4	6,1%	-1,8%	5,9%	2,0%

### Reglur um fjárfestingarstefnuna

Um fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsvals gilda lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, nr. 129/1997 með síðari breytingum og reglugerðar nr. 916/2009, um fjárfestingarstefnu og úttekt á ávöxtun lífeyrissjóða og vörsluaðila séreignarsparnaðar með síðari breytingum.

### ***Sjóðfélagar.***

Í þessari fjárfestingarstefnu eru tiltekin þau mörk og viðmið sem gilda um stýringu eignasafna Lífsvals í þágu hagsmuna sjóðfélaga.

Sjóðfélagar geta fylgst með réttindum sínum með rafrænum hætti á sjóðfélagavef Lífsvals ásamt markaðshorfum og öðrum upplýsingum. Þeir sem hafa ekki þegar afþakkað pappír fá tvisvar á ári send yfirlit heim með yfirliti réttinda ásamt markaðshorfum.

### ***Fjárfestingaákvörðanir***

Við eignastýringu eru fjárfestingarkostir metnir með tilliti til arðsemi og áhættu. Ákvörðanir um fjárfestingar eru teknar með tilliti til efnahagshorfa, aðstæðna á mörkuðum ásamt gæðum lausafjárstöðu og arðsemi eignasafns hverrar leiðar fyrir sig. Sjóðfélagar geta flutt inneign sína til annarra vörsluaðila lífeyrissparnaðar en áhætta af því er engin umfram markaðsáhættu undirliggjandi eigna.

### ***Siðferðileg viðmið***

Meginhlutverk Lífsvals lífeyrissjóðs er að ávaxta eignir sjóðfélaga samkvæmt hans vali á hagkvæman hátt.

Lífsvall gerir kröfu um að þau fyrirtæki sem sjóðurinn fjárfestir í fari eftir þeim lögum og reglum sem gilda um starfsemi þeirra.

Vörsluaðili leiðarinnar skal sýna aðgát, kostgæfni og skilvirkni í störfum sínum og leitast við að tryggja bestu niðurstöðu fyrir sjóðfélaga.

Nokkur af helstu siðferðislegu viðmiðum sem vörsluaðili hefur sett sér kveða á um sjálfstæði í ákvörðunartöku sem leiðir til þess að sjóðfélagi skal alltaf vera í fyrsta sæti. Jafnframt er lögð áhersla á að starfsfólk vörsluaðila skuli vera meðvitað um áhættu í fjárfestingum en það felur ekki endilega í sér áhættufælni heldur að skilja þá áhættuþætti sem fjárfesting getur haft í för með sér. Starfsfólk eignastýringar vörsluaðila mun ekki fjárfesta í fjárfestingarkostum sem það skilur ekki og þar með getur ekki metið áhættuna.

### ***Efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum***

Hér er tekið mið af stöðunni í nóvember 2024.

#### ***Vaxtalækkunarferli loksins hafið***

Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands fylgdi eftir jákvæðum verðbólgutölum í ágúst og september 2024 með því að stíga fyrsta skrefið til vaxtalækkunar á fundi sínum í október með 0,25 prósentustiga lækkun stýrivaxta. Nefndin fylgdi svo eftir með 0,50 prósentustiga lækkun stýrivaxta á fundi sínum 20. nóvember.

Verðbólga hefur hjaðnað langt umfram væntingar undanfarna mánuði svo peningastefnunefnd ákvað að stíga skrefið strax eftir nokkuð hvassan tón á ágústfundi sínum. Uppfærð peningamál Seðlabankans voru svo birt nú í nóvember

Þar sem verðbólguhorfur voru teknar niður, enda hafa verðbólguvæntingar og verðbólguálag á skuldabréfamarkaði lækkað töluvert.

Við teljum að nálgun nefndarinnar sé í megindráttum óbreytt; hún virðist enn telja raunaðhald peningastefnunnar nægjanlegt og því ætti fátt að vera því til fyrirstöðu að lækka nafnvexti enn frekar til að viðhalda núverandi aðhaldi eftir því sem hjöðnun verðbólgu leyfir, ekki síst á meðan aðrir hagvísar benda áfram til að dragi úr spennu í hagkerfinu.

#### *Sannfærandi hjöðnun verðbólgu haldið áfram á seinni helmingi árs*

Sannfærandi hjöðnun verðbólgu hefur haldið áfram á undanförunum mánuðum, en mæld verðbólga hefur lækkað um 1,2 prósentustig síðan í júlí síðastliðnum og mælist verðbólga nú miðað við nóvember 2024 5,1%. Þótt rekja megi um þriðjung hjöðnunarinnar til einskisráhrifa vegna niðurfellingar skólagjalda í háskóla og gjaldfrjálsra skólamáltíða hefur engu að síður mælst ágæt undirliggjandi hjöðnun verðbólgu. Lækkun mældu verðbólgunnar er á breiðum grunni og flestir undirliðir hafa lagt nokkuð til hjöðnunarinnar, verðbólga á mælikvarða kjarnavísitalna hefur minnkað, dregið hefur úr tíðni mikilla verðbreytinga stakra vörflokka og áfram hefur hægt á hækkun innlendra markaðsverða án flugfargjalda (sem við teljum að gefi ágætt merki um innlendan verðbólguþrýsting í rauntíma).

#### *Horfur á áframhaldandi hjöðnun verðbólgu*

Við eigum von á því að verðbólga hjaðni áfram fram á næsta ár. Hjöðnunin gæti orðið nokkuð hægfara fram í janúar, en þar munar mest um grunnáhrif húsnæðisliðarins, sem gætu lækkað verðbólgu um 0,3 prósentustig í nóvember. Frá og með febrúar byrja þungar verðbólguælingar að detta út úr 12 mánaða takti verðbólgunnar og við gætum þá séð verðbólgu ganga ört niður á fyrri hluta næsta árs, jafnvel undir 4%.

#### *Áfram linast hagvísar – en engin viðvörunarljós*

Áhrif hárra raunvaxta halda áfram að koma fram og vísbendingum fjölgar um að dragi úr efnahagssumsvifum. Þótt vinnumarkaður hafi sýnt ágætan viðnámsþrótt hefur áfram dregið úr fjölgun starfa, skráð atvinnuleysi þokast upp og könnun meðal 400 stærstu fyrirtækja landsins bendir til þess að skortur á starfsfólki hafi minnkað og dregið hafi úr ráðningaráformum.

Þá hafa viðskiptabankarnir nýverið hækkað verðtryggða útlánavexti sína, en líklega er um að ræða viðbragð við hvort tveggja hækkun á vöxtum verðtryggðrar fjármögnunar bankanna og síaukins verðtryggingarmisvægis á efnahagsreikningum þeirra. Vísbendingar eru um að þessi hækkun verðtryggðra vaxta sé að leggjast á sveif með peningastefnunni til að slá á eftirspurn. Þess sáust t.d. merki á fasteignamarkaði í september, þar sem vísitala íbúðaverðs lækkaði í fyrsta sinn á árinu um 0,3% á milli mánaða eftir miklar hækkunir mánuðina á undan.

Heilt yfir búumst við þó enn við að hagkerfið nái mjúkri lendingu, þ.e. að það takist að beina verðbólgu í átt að markmiði án þess að það hljóttist af meiriháttar framleiðslutap eða annar þjóðhagslegur skaði á borð við mikla aukningu

atvinnuleysis. Efnahagsreikningar bæði heimila og fyrirtækja eru sögulega sterkir og vanskil hafa haldist í þolanlegum gildum, sem endurspeglar viðnámsþrótt til að eiga við tímabundinn hægagang í raunhagkerfinu. Við bindum vonir við að hagvöxtur taki við sér á næstu fjórðungum samhliða lækkun stýrivaxta.

### *Innlend hlutabréf*

Góður gangur hefur verið á hlutabréfamarkaðnum hér heima að undanfögnu. September var sterkur þar sem heildarvísitala hlutabréfa (OMXIGI) hækkaði um 4,0% og áframhald var í október þegar vísitalan hækkaði um 7,8%. Önnur eins mánaðarhækkun hefur ekki sést síðan í upphafi árs. Ofan á það byrjar nóvember vel og það sem af er ári hefur hlutabréfavísitalan hækkað um tæp 11%.

Ástæður fyrir hækkunum síðustu tvo mánuði eru margþættar. Hæst ber að nefna að væntingar um vaxtalækkunir jukust með góðum verðbólgutölum og í kjölfarið fylgdi 0,25 prósentustiga vaxtalækkun í byrjun október. Töluverðar væntingar eru um að stærri skref verði stigin á næsta fundi peningastefnufndar síðar í mánuðinum. Fréttir frá fyrirtækjum á tímabilinu voru flestar jákvæðar. Sem dæmi kom gott árshlutauppgjör frá JBT sem hafði jákvæð áhrif á hlutabréfaverð Marel, en Marel hefur auðvitað háa vigt í hlutabréfavísitölunni. Uppgjör bankanna voru einnig betri en markaðurinn gerði ráð fyrir. Til að mynda skilaði Arion banki yfir 16% arðsemi eiginfjár á þriðja ársfjórðungi 2024 sem er hæsta arðsemi í rúm tvö ár. Þá bitu stjórnarslit og boðaðar kosningar lítið í hlutabréfamarkaðinn, nema kannski í nokkra daga, og pólitísk óvissa hefur a.m.k. ekki sjáanleg áhrif á þróun hlutabréfaverðs um þessar mundir.

Erlendir markaðir tóku ágætlega við kjöri Trumps sem forseta Bandaríkjanna og hér heima eru bundnar vonir við góða vaxtalækkun á vaxtaákvörðunardeginum 20. nóvember. Uppgjör fyrir þriðja ársfjórðung sem hafa verið birt í lok október og byrjun nóvember hafa heilt yfir verið góð og gefur góð fyrirheit fyrir þau sem eftir eru. Hækkunir á Marel og væntingar um innflæði á markað í kjölfar kaupa JBT á Marel vega einnig þungt. Það er erfitt að spá fyrir um frekari hækkunir út árið en eins og lýst er hér að ofan eru ytri þættir að minnsta kosti að styðja markaðinn og fátt sem bendir til þess að hækkunir gangi eitthvað mikið til baka.

### *Erlendir markaðir*

Eftir miklar hækkunir á helstu erlendu hlutabréfavísitölum á fyrri helming ársins hefur markaðurinn einkennst af töluvert meira flökki frá miðju sumri þegar fjárfestar fóru í meira mæli að hafa áhyggjur af versnandi efnahagsástandi í bandaríkjunum. Viðbrögð seðlabanka síðan þá hafa hins vegar róað markaðsaðila og nú eru fleiri greinendur að búast við mjúkri lendingu, þ.e.a.s. verðbólga náist niður í viðunandi gildi án þess að atvinnuleysi fari úr böndunum. Seðlabanki Bandaríkjanna lækkaði stýrivexti í gær í annað sinn, nú um 0,25%. Breski og sænski seðlabankinn lækkuðu líka stýrivexti í gær og ljóst að samstillt vaxtalækkunarferli mun styðja við efnahagslífið og eignaverð.

Forsetakosningar í Bandaríkjunum hafa verið í algleymingi og þeim fylgja alla jafna töluverðar sveiflur á mörkuðum. Markaðir tóku hressilega við sér í vikunni þegar í ljós

kom að Trump bar sigur úr bítum og hefur heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World) náð nýjum hæðum og er ávöxtun hennar rúm 21% mæld í USD.

Það er ljóst að kjósendur í stærsta efnahagskerfi heims kusu breytingar og mikið af boðuðum aðgerðum eru þeim hliðhollar efnahagslífinu og hluthöfum (t.d. skattalækkanir) þó aðrar geti haft neikvæð áhrif á verðbólgu og hagvöxt (t.d. auknir tollar).

### **Vörsluaðili Lífsvals**

Vörsluaðili Lífsvals 2, Lífsvals 3 og Lífsvals 4 er Kvika hf., kennitala 540502-2930, Borgartúni 25, 105 Reykjavík.

### **Birting fjárfestingarstefnu**

Lífsvál birtir árlega uppfærða fjárfestingarstefnu á vefsíðu Lífsvals, [www.lifsval.is](http://www.lifsval.is)

## Lífsvál 1

Innlán ávöxtunarleiðarinnar eru eingöngu í formi verðtryggða innlánsreikninga.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsváls 1. Leiðin er eingöngu í verðtryggðum innlánnum. Ítarlegri tafla séreignarsparnaðar Lífsváls 1 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. laga nr. 129/1997 má sjá í viðauka fjárfestingarstefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2021	Vikmörk
<b>Lausafé</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Ríkisskuldabréf	0%	0%
Fyrirtækjaskuldabréf	0%	0%
Skuldabréf lánastofnana	0%	0%
Skuldabréf sveitarfélaga	0%	0%
Erlend skuldabréf	0%	0%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	0%	0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Innlend hlutabréf	0%	0%
Erlend hlutabréf	0%	0%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Markmið um erlendar eignir</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

Ávöxtunarleiðin fjárfestir eingöngu í innlánnum í íslenskum krónum hjá fjármálafyrirtækjum með starfsleyfi sem sparissjóðir og viðskiptabankar á Íslandi. Heimilt er að geyma eignir í innlánnum í einum banka eða sparissjóði.

Umfjöllun um skilyrði 9 gr. rg. 916/2009:

- Ávöxtunarmarkmið leiðarinnar miðast við að ávöxtun sé ekki lakari en ávöxtun bestu almennra innlánsreikninga á hverjum tíma. Ávöxtunarleiðin byggir á þeirri forsendu að ákjósanlegt sé að stefna að öruggri langtímaávöxtun með verðtryggðum innlánnum.
- Ákvæði um hámarksfjárfestingu í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila. Á ekki við.
- Hámarksfjárfesting í fasteignatryggðum skuldabréfum. Á ekki við.
- Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra félaga. Á ekki við.
- Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS). Á ekki við.
- Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra. Á ekki við.
- Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags. Á ekki við.



- h) Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. Á ekki við.
- i) Viðmið um notkun afleiða. Notkun afleiða er ekki heimiluð.
- j) Hlutfall eigna í virkri stýringu. Á ekki við.
- k) Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka. Á ekki við.
- l) Markmið um hlutfall lausafjár. Ávöxtunarleiðin fjárfestir eingöngu í verðtryggðum íslenskum krónum. 100% af heildarmarkaðsvirði leiðarinnar eru í formi innlána.
- m) Markmið um gjaldmiðlasamsetningu eftir tegundaflokkun og í heild. Leiðin fjárfestir eingöngu í íslenskum krónum.
- n) Markmið um atvinnugreinaskiptingu eignasafns. Á ekki við.

## Lífsvál 2

Virk stýring í innlánnum, ríkistryggðum skuldabréfum og hlutabréfum.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsváls 2. Ítarlegri tafla séreignarsparnaðar Lífsváls 2 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. laga nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingarstefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2021	Vikmörk
<b>Lausafé</b>	<b>2%</b>	<b>0-50%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>80,0%</b>	<b>30-100%</b>
Ríkisskuldabréf	45%	15-75%
Fyrirtækjaskuldabréf	2%	0-20%
Skuldabréf lánastofnana	15%	0-30%
Skuldabréf sveitarfélaga	2%	0-20%
Erlend skuldabréf	6%	0-30%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	10%	0-50%
<b>Hlutabréf</b>	<b>18,0%</b>	<b>0-20%</b>
Innlend hlutabréf	12%	0-20%
Erlend hlutabréf	6%	0-20%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	

<b>Markmið um erlendar eignir</b>	<b>12,0%</b>	<b>0-50%</b>
-----------------------------------	--------------	--------------

Lífsvál 2 er ávöxtunarleið sem hefur það að markmiði að ná öruggri ávöxtun til lengri tíma lítið. Áhersla er lögð á varfærnar fjárfestingar og er stefna leiðarinnar að fjárfesta að stórum hluta í skuldabréfum, einkum íslenskum ríkisskuldabréfum og öðrum traustum innlendum skuldabréfum, auk innlána og skammtímabréfa. Hóflæg heimild er til fjárfestingar í áhættusamari verðbréfum, s.s. hlutabréfum en hámarksfjárfesting leiðarinnar í hlutabréfum og sjóðum með áherslu á hlutabréf skal takmarkast við 20%.

Ávöxtunarleiðin hefur heimild til að fjárfesta í hlutum eða hlutdeildarskírteinum sjóða um sameiginlega fjárfestingarstefnu allt að 40%.

Ákvarðanir um fjárfestingar eru teknar að vel ígrunduðu máli og miða að því að hámarka virði eigna leiðarinnar að teknu tilliti til áhættu. Öflug greiningarvinna liggur að baki ákvörðunartöku um fjárfestingar. Á vikulegum fundum fjárfestingaráðs er farið yfir þróun á mörkuðum og þau tækifæri sem til staðar eru. Fundirnir leiða til reglulegs endurmats á eignasamsetningu leiðarinnar. Reynt er eftir fremsta megni að dreifa áhættu á eignaflokka sem hafa neikvæða fylgni og þar með áhættuminni fyrir safnið í heild. Gaumgæfilega er fylgst með áhættu ákveðna þátta svo sem á atvinnugreinar, gjaldmiðla og eignaflokka.

Umfjöllun um skilyrði 9 gr. rg. 916/2009:

- a) Ávöxtunarmarkmið leiðarinnar miðast við að ávöxtun sé ekki lakari en ávöxtun samanburðarvísitalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggir á þeirri forsendu að ákjósanlegt sé að stefna að öruggri langtímaávöxtun með virkri stýringu innlendra og erlendra skuldabréfa og hlutabréfa. Áhætta leiðarinnar ræðst af flökki verðbréfa á markaði.
- b) Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila skal ekki vera meiri en 20% af heildareignum leiðarinnar.
- c) Hámarksfjárfesting í fasteignatryggðum skuldabréfum skal ekki fara yfir 20%.
- d) Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra félaga skal ekki fara yfir 20%.
- e) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS) er 25%.
- f) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra skal vera undir 20%.
- g) Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags skal ekki vera hærri en 25%.
- h) Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. Slíkt markmið hefur ekki verið sett annað en sjá má í fylgiskjali í viðauka.
- i) Heimild laga um notkun afleiða verður ekki nýtt af ávöxtunarleiðinni.
- j) Hlutfall eigna í virkri stýringu er 100% að lausafé undanskildu.
- k) Markmið um meðallíftíma skuldabréfa ræðst af vísitölum í viðmiði.
- l) Hlutfall lausafjár getur verið á bilinu 0-75%.
- m) Markmið um gjaldmiðlasamsetningu eftir tegundaflokkun og í heild. Leiðin fjárfestir að mestu í íslenskum krónum en markmið leiðarinnar er að hafa vægi í verðbréfum skráðum í erlendum gjaldmiðlum í 12% af heildarverðmæti leiðarinnar. Ekki hafa verið sett sérmarkmið varðandi gjaldmiðlasamsetningu einstakra tegundaflokka.
- n) Atvinnugreinaskipting. Varðandi skuldabréf er stefnt að fjárfestingu í innlendum og erlendum skuldabréfum með ríkisábyrgð en einnig traustum sveitarfélögum og stöðugum atvinnugreinum á borð við t.d. fjármálaþjónustu og fasteignarekstur. Hvað varðar erlend hlutabréf ræðst atvinnugreina-skipting af samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI AC). Atvinnugreina-skipting á innlendum hlutabréfum ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni þar sem ákveðnar atvinnugreinar eru valdar fremur en aðrar.

## Lífsvall 3

Virk stýring í innlánnum, ríkistryggðum skuldabréfum og hlutabréfum.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsvalls 3. Ítarlegri tafla séreignarsparnaðar Lífsvalls 3 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. laga nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingarstefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2021	Vikmörk
<b>Lausafé</b>	<b>2%</b>	<b>0-50%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>58,0%</b>	<b>20-100%</b>
Ríkisskuldabréf	33%	10-75%
Fyrirtækjaskuldabréf	0%	0-20%
Skuldabréf lánastofnana	10%	0-30%
Skuldabréf sveitarfélaga	0%	0-20%
Erlend skuldabréf	5%	0-30%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	10%	0-50%
<b>Hlutabréf</b>	<b>40,0%</b>	<b>0-50%</b>
Innlend hlutabréf	22%	0-50%
Erlend hlutabréf	18%	0-50%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	

<b>Markmið um erlendar eignir</b>	<b>23,0%</b>	<b>0-50%</b>
-----------------------------------	--------------	--------------

Lífsvall 3 er ávöxtunarleið sem hefur það að markmiði að ná öruggri ávöxtun til lengri tíma litið. Leiðinni er stýrt með virkum hætti. Stefna leiðarinnar er að fjárfesta um helmingi leiðarinnar í skuldabréfum, einkum íslenskum ríkisskuldabréfum og öðrum traustum innlendum skuldabréfum, auk innlána og skammtímabréfa.

Jafnframt hefur ávöxtunarleiðin heimild til að fjárfesta í innlánnum fjármálafyrirtækja að hámarki 50% af markaðsvirði leiðarinnar á hverjum tíma. Heimilt er að geyma eignir í innlánnum í einum banka eða sparissjóði.

Ávöxtunarleiðinni er heimilt að fjárfesta í almennum verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum sem hafa heimild til að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu og vörn, til að draga úr áhættu. Heimildirnar taka mið af reglum um afleiðunotkun verðbréfasjóða eins og hún er skilgreind í lögum um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Afleiðustöðum skal ávallt umbreytt í samsvarandi undirliggjandi stöðu í þeim eignum sem felast í viðkomandi afleiðu og þær verða á öllum tímum að falla að fjárfestingarstefnu viðkomandi ávöxtunarleiðar.

Markmið vörsluaðila er að öll verðbréf ávöxtunarleiðarinnar séu seljanleg á markaði með litlum fyrirvara og er það mat vörsluaðila að þetta dragi úr áhættu vegna flutnings sjóðfélaga til annarra vörsluaðila og framtíðargreiðsluflæðis til sjóðfélaga.

Ákvarðanir um fjárfestingar eru teknar að vel ígrunduðu máli og miða að því að hámarka virði eigna leiðarinnar að teknu tilliti til áhættu. Öflug greiningarvinna liggur að baki ákvörðunartöku um fjárfestingar. Á vikulegum fundum fjárfestingaráðs er farið yfir þróun á mörkuðum og þau tækifæri sem til staðar eru. Fundirnir leiða til reglulegs endurmats á eignasamsetningu leiðarinnar. Reynt er eftir fremsta megni að dreifa áhættu á eignaflokka sem hafa neikvæða fylgni og þar með áhættuminni fyrir safnið í heild. Gaumgæfilega er fylgst með áhættu ákveðna þátta svo sem á atvinnugreinar, gjaldmiðla og eignaflokka.

Umfjöllun um skilyrði 9 gr. rg. 916/2009:

- a) Ávöxtunarmarkmið leiðarinnar miðast við að ávöxtun sé ekki lakari en ávöxtun samanburðarvísitalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggir á þeirri forsendu að ákjósanlegt sé að stefna að öruggri langtímaávöxtun með virkri stýringu innlendra og erlendra skuldabréfa og hlutabréfa. Áhætta leiðarinnar ræðst af flökki verðbréfa á markaði.
- b) Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila skal ekki vera meiri en 20% af heildareignum leiðarinnar.
- c) Hámarksfjárfesting í fasteignatryggðum skuldabréfum skal ekki fara yfir 20%.
- d) Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra félaga skal ekki fara yfir 20%.
- e) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS) er 25%.
- f) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra skal vera undir 20%.
- g) Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags skal ekki vera hærri en 25%.
- h) Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. Slíkt markmið hefur ekki verið sett annað en sjá má í fylgiskjali í viðauka.
- i) Heimild laga um notkun afleiða verður ekki nýtt af ávöxtunarleiðinni.
- j) Hlutfall eigna í virkri stýringu er 100% fyrir utan lausafé.
- k) Markmið um meðallíftíma skuldabréfa ræðst af vísitölum í viðmiði.
- l) Markmið um hlutfall lausafjár. Hlutfall lausafjár getur verið á bilinu 0-50%.
- m) Markmið um gjaldmiðlasamsetningu eftir tegundaflokkun og í heild. Leiðin fjárfestir að mestu í íslenskum krónum en markmið leiðarinnar er að hafa vægi í verðbréfum skráðum í erlendum gjaldmiðlum í 23% af heildarverðmæti leiðarinnar. Ekki hafa verið sett sér markmið varðandi gjaldmiðlasamsetningu einstakra tegundaflokka.
- n) Atvinnugreinaskipting. Varðandi skuldabréf er stefnt að fjárfestingu í innlendum og erlendum skuldabréfum með ríkisábyrgð en einnig traustum sveitarfélögum og stöðugum atvinnugreinum á borð við t.d. fjármálaþjónustu og fasteignarekstur. Hvað varðar erlend hlutabréf ræðst atvinnugreinaskipting af samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI AC). Atvinnugreinaskipting á innlendum hlutabréfum ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni þar sem ákveðnar atvinnugreinar eru valdar fremur en aðrar.

## Lífsvall 4

Virk stýring í innlánnum, ríkistryggðum skuldabréfum og hlutabréfum.

Meðfylgjandi tafla sýnir fjárfestingarstefnu séreignarsparnaðar Lífsvalls 4. Ítarlegri tafla séreignarsparnaðar Lífsvalls 4 skv. tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36. gr. laga nr. 129/1997 má sjá í fylgiskjali í viðauka fjárfestingarstefnunnar.

Eignaflokkur	Markmið 2021	Vikmörk
<b>Lausafé</b>	<b>2%</b>	<b>0-50%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>38,0%</b>	<b>20-100%</b>
Ríkisskuldabréf	22%	0-70%
Fyrirtækjaskuldabréf	0%	0-20%
Skuldabréf lánastofnana	6%	0-30%
Skuldabréf sveitarfélaga	0%	0-20%
Erlend skuldabréf	4%	0-30%
Blandaðir skuldabréfasjóðir	6%	0-40%
<b>Hlutabréf</b>	<b>60,0%</b>	<b>0-70%</b>
Innlend hlutabréf	35%	0-70%
Erlend hlutabréf	25%	0-50%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	

<b>Markmið um erlendar eignir</b>	<b>29,0%</b>	<b>0-50%</b>
-----------------------------------	--------------	--------------

Lífsvall 4 er ávöxtunarleið sem hefur það að markmiði að ná góðri ávöxtun til lengri tíma lítið. Leiðinni er stýrt með virkum hætti. Stefna leiðarinnar er að fjárfesta tæpum helmingi leiðarinnar í skuldabréfum, einkum íslenskum ríkisskuldabréfum og öðrum traustum innlendum skuldabréfum, auk innlána og skammtímabréfa. Heimild er til fjárfestingar í áhættusamari verðbréfum, s.s. hlutabréfum en hámarksfjárfesting leiðarinnar í hlutabréfum og sjóðum með áherslu á hlutabréf skal takmarkast við 70%.

Markmið sjóðsins er að eignir hans séu ávaxtaðar með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu.

Ákvarðanir um fjárfestingar eru teknar að vel ígrunduðu máli og miða að því að hámarka virði eigna leiðarinnar að teknu tilliti til áhættu. Öflug greiningarvinna liggur að baki ákvörðunartöku um fjárfestingar. Á vikulegum fundum fjárfestingaráðs er farið yfir þróun á mörkuðum og þau tækifæri sem til staðar eru. Fundirnir leiða til reglulegs endurmats á eignasamsetningu leiðarinnar. Reynt er eftir fremsta megni að dreifa áhættu á eignaflokka sem hafa neikvæða fylgni og þar með áhættuminni fyrir safnið í heild. Gaumgæfilega er fylgst með áhættu ákveðna þátta svo sem á atvinnugreinar, gjaldmiðla og eignaflokka.

Umfjöllun um skilyrði 9 gr. rg. 916/2009:

- a) Ávöxtunarmarkmið leiðarinnar miðast við að ávöxtun sé ekki lakari en ávöxtun samanburðarvísitalna þeirra eignaflokka sem leiðin fjárfestir í. Ávöxtunarleiðin byggir á þeirri forsendu að ákjósanlegt sé að stefna að öruggri langtímaávöxtun með virkri stýringu innlendra og erlendra skuldabréfa og hlutabréfa. Áhætta leiðarinnar ræðst af flökki verðbréfa á markaði.
- b) Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila skal ekki vera meiri en 20% af heildareignum leiðarinnar.
- c) Hámarksfjárfesting í fasteignatryggðum skuldabréfum skal ekki fara yfir 20%.
- d) Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra félaga skal ekki fara yfir 20%.
- e) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild hans (UCITS) er 25%.
- f) Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra skal vera undir 20%.
- g) Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags skal ekki vera hærri en 25%.
- h) Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. Slíkt markmið hefur ekki verið sett annað en sjá má í töflunni hér að ofan.
- i) Heimild laga um notkun afleiða verður ekki nýtt af ávöxtunarleiðinni.
- j) Hlutfall eigna í virkri stýringu er 100% fyrir utan lausafé.
- k) Markmið um meðallíftíma skuldabréfa ræðst af vísitölum í viðmiði.
- l) Markmið um hlutfall lausafjár. Hlutfall lausafjár getur verið á bilinu 0-50%.
- m) Markmið um gjaldmiðlasamsetningu eftir tegundaflokkun og í heild. Leiðin fjárfestir að mestu í íslenskum krónum en markmið leiðarinnar er að hafa vægi í verðbréfum skráðum í erlendum gjaldmiðlum í 29% af heildarverðmæti leiðarinnar. Ekki hafa verið sett sérmarkmið varðandi gjaldmiðlasamsetningu einstakra tegundaflokka.
- n) Atvinnugreinaskipting. Varðandi skuldabréf er stefnt að fjárfestingu í innlendum og erlendum skuldabréfum með ríkisábyrgð en einnig traustum sveitarfélögum og stöðugum atvinnugreinum á borð við t.d. fjármálaþjónustu og fasteignarekstur. Hvað varðar erlend hlutabréf ræðst atvinnugreina-skipting af samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI AC). Atvinnugreina-skipting á innlendum hlutabréfum ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni þar sem ákveðnar atvinnugreinar eru valdar fremur en aðrar.

Fjárfestingarstefna  
Lífsvalls lífeyrissparnaðar fyrir árið 2025

Stjórn Lífsvalls lífeyrissparnaðar hefur staðfest fjárfestingarstefnu sjóðsins fyrir árið 2025.

Nóvember 2024

Stjórn Lífsvalls



## Viðauki – fylgiskjöl FME

Hér fyrir neðan eru fylgiskjöl með fjárfestingarstefnu séreignaleiða þar sem fjárfestingarstefna hverrar leiðar byggir á tegundaflokkun 1. – 6. töluliðar 36 gr. laga nr. 129/1997 og markmið um samsetningu eign skv. formi FME.

### Lífsvál 1 – Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu

Fjárfestingarstefna	Vikmörk lágmark	Vikmörk hámark	Viðmið
<b>1. Eignaflokkur A.</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
a. Fjármálagerningar sem aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjar gefa út eða ábyrgjast.	0%	0%	0%
b. Skuldabréf tryggt með veði í fasteign, enda fari veðhlutfall ekki umfram 75% af markaðsvirði íbúðarhúsnæðis eða 50% af markaðsvirði annarra fasteigna við lánveitingu.	0%	0%	0%
<b>2. Eignaflokkur B.</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
a. Fjármálagerningar sem sveitarfélög eða Lánasjóður sveitarfélaga ohf. gefa út eða ábyrgjast.	0%	0%	0%
b. Innlán viðskiptabanka og sparisjóða.	100%	100%	100%
c. Skuldabréf samkvæmt lögum um sértryggt skuldabréf og samsvarandi skuldabréf útgefin í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins, í aðildarríki stofnsamnings Fríverslunarsamtaka Evrópu eða í Færeyjum.	0%	25%	0%
<b>3. Eignaflokkur C.</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl útgefin af lánastofnunum og váttryggingafélögum, að undanskildum kröfum sem um hefur verið samið að víki fyrir öllum öðrum kröfum.	0%	0%	0%
b. Hlutir eða hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði eða tilskipun 2009/65/EB um samræmingu á lögum og stjórnisýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS).	0%	0%	0%
<b>4. Eignaflokkur D.</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga.	0%	0%	0%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.	0%	0%	0%
<b>5. Eignaflokkur E.</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
a. Hlutabréf félaga.	0%	0%	0%
b. Hlutir eða hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.	0%	0%	0%
c. Fasteignir í aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjum.	0%	0%	0%
<b>6. Eignaflokkur F.</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
a. Afleiður sem draga úr áhættu sjóðsins, enda sé viðmið þeirra fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, neysluverðsvísitölur, verðbréfavísitölur, vextir eða gengi erlendra gjaldmiðla.	0%	0%	0%
b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður.	0%	0%	0%
<b>Samtals</b>			<b>100%</b>
<b>Skorður</b>			
<b>3 + 4 + 5 + 6 &lt; 80%</b>	0%	0%	0%
<b>4 + 5 + 6 &lt; 60%</b>	0%	0%	0%
<b>6 &lt; 10%</b>	0%	0%	0%

## Lífsvál 2 – fylgiskjal með fjárfestingarstefnu

Fjárfestingarstefna	Vikmörk lágmark	Vikmörk hámark	Viðmið
<b>1. Eignaflokkur A.</b>	<b>10%</b>	<b>95%</b>	<b>45%</b>
a. Fjármálagerningar sem aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjar gefa út eða ábyrgjast.	10%	75%	45%
b. Skuldabréf tryggt með veði í fasteign, enda fari veðhlutfall ekki umfram 75% af markaðsvirði íbúðarhúsnæðis eða 50% af markaðsvirði annarra fasteigna við lánveitingu.	0%	20%	0%
<b>2. Eignaflokkur B.</b>	<b>0%</b>	<b>90%</b>	<b>4%</b>
a. Fjármálagerningar sem sveitarfélög eða Lánasjóður sveitarfélaga ohf. gefa út eða ábyrgjast.	0%	20%	2%
b. Innlán viðskiptabanka og sparisjóða.	0%	75%	2%
c. Skuldabréf samkvæmt lögum um sértryggt skuldabréf og samsvarandi skuldabréf útgefin í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins, í aðildarríki stofnsamnings Fríverslunarsamtaka Evrópu eða í Færeyjum.	0%	25%	0%
<b>3. Eignaflokkur C.</b>	<b>0%</b>	<b>60%</b>	<b>15%</b>
a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl útgefin af lánastofnunum og váttryggingafélögum, að undanskildum kröfum sem um hefur verið samið að viki fyrir öllum öðrum kröfum.	0%	20%	0%
b. Hlutir eða hluteildarskírteini verðbréfasjóða samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði eða tilskipun 2009/65/EB um samræmingu á lögum og stjórnábyrgðum um að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS).	0%	60%	15%
<b>4. Eignaflokkur D.</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>
a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga.	0%	20%	0%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.	0%	5%	0%
<b>5. Eignaflokkur E.</b>	<b>0%</b>	<b>60%</b>	<b>36%</b>
a. Hlutabréf félaga.	0%	20%	4%
b. Hlutir eða hluteildarskírteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.	0%	60%	32%
c. Fasteignir í aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjum.	0%	0%	0%
<b>6. Eignaflokkur F.</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
a. Afleiður sem draga úr áhættu sjóðsins, enda sé viðmið þeirra fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, neysliverðsvísitölur, verðbréfavísitölur, vextir eða gengi erlendra gjaldmiðla.	0%	0%	0%
b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður.	0%	0%	0%
<b>Samtals</b>			<b>100%</b>
<b>Skorður</b>			
$3 + 4 + 5 + 6 < 80\%$	0%	140%	51%
$4 + 5 + 6 < 60\%$	0%	80%	36%
$6 < 10\%$	0%	0%	0%

### Lífsvál 3 – fylgiskjal með fjárfestingarstefnu

Fjárfestingarstefna	Vikmörk lágmark	Vikmörk hámark	Viðmið
<b>1. Eignaflokkur A.</b>	<b>10%</b>	<b>95%</b>	<b>33%</b>
a. Fjármálagerningar sem aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjar gefa út eða ábyrgjast.	10%	75%	33%
b. Skuldabréf tryggt með veði í fasteign, enda fari veðhlutfall ekki umfram 75% af markaðsvirði íbúðarhúsnæðis eða 50% af markaðsvirði annarra fasteigna við lánveitingu.	0%	20%	0%
<b>2. Eignaflokkur B.</b>	<b>0%</b>	<b>90%</b>	<b>2%</b>
a. Fjármálagerningar sem sveitarfélög eða Lánasjóður sveitarfélaga ohf. gefa út eða ábyrgjast.	0%	20%	0%
b. Innlán viðskiptabanka og sparisjóða.	0%	50%	2%
c. Skuldabréf samkvæmt lögum um sértryggt skuldabréf og samsvarandi skuldabréf útgefin í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins, í aðildarríki stofnansamnings Fríverslunarsamtaka Evrópu eða í Færeyjum.	0%	20%	0%
<b>3. Eignaflokkur C.</b>	<b>0%</b>	<b>60%</b>	<b>20%</b>
a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl útgefin af lánastofnunum og váttryggingafélögum, að undanskildum kröfum sem um hefur verið samið að víki fyrir öllum öðrum kröfum.	0%	20%	0%
b. Hlutir eða hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði eða tilskipun 2009/65/EB um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS).	0%	60%	20%
<b>4. Eignaflokkur D.</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>
a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga.	0%	20%	0%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.	0%	5%	0%
<b>5. Eignaflokkur E.</b>	<b>0%</b>	<b>60%</b>	<b>45%</b>
a. Hlutabréf félaga.	0%	40%	10%
b. Hlutir eða hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.	0%	60%	35%
c. Fasteignir í aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjum.	0%	0%	0%
<b>6. Eignaflokkur F.</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
a. Afleiður sem draga úr áhættu sjóðsins, enda sé viðmið þeirra fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, neysluverðsvísitölur, verðbréfavísitölur, vextir eða gengi erlendra gjaldmiðla.	0%	0%	0%
b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður.	0%	0%	0%
<b>Samtals</b>			<b>100%</b>

Skorður			
$3 + 4 + 5 + 6 < 80\%$	0%	140%	65%
$4 + 5 + 6 < 60\%$	0%	80%	45%
$6 < 10\%$	0%	0%	0%

## Lífsvál 4 – fylgiskjal með fjárfestingarstefnu

Fjárfestingarstefna	Vikmörk lágmark	Vikmörk hámark	Viðmið
<b>1. Eignaflokkur A.</b>	<b>0%</b>	<b>90%</b>	<b>22%</b>
a. Fjármálagerningar sem aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjar gefa út eða ábyrgjast.	0%	70%	22%
b. Skuldabréf tryggt með veði í fasteign, enda fari veðhlutfall ekki umfram 75% af markaðsvirði íbúðarhúsnæðis eða 50% af markaðsvirði annarra fasteigna við lánveitingu.	0%	20%	0%
<b>2. Eignaflokkur B.</b>	<b>0%</b>	<b>90%</b>	<b>2%</b>
a. Fjármálagerningar sem sveitarfélög eða Lánasjóður sveitarfélaga ohf. gefa út eða ábyrgjast.	0%	20%	0%
b. Innlán viðskiptabanka og sparisjóða.	0%	50%	2%
c. Skuldabréf samkvæmt lögum um sértryggt skuldabréf og samsvarandi skuldabréf útgefin í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins, í aðildarríki stofnansamnings Fríverslunarsamtaka Evrópu eða í Færeyjum.	0%	20%	0%
<b>3. Eignaflokkur C.</b>	<b>0%</b>	<b>60%</b>	<b>30%</b>
a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl útgefin af lánastofnunum og váttryggingafélögum, að undanskildum kröfum sem um hefur verið samið að viki fyrir öllum öðrum kröfum.	0%	20%	5%
b. Hlutir eða hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði eða tilskipun 2009/65/EB um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS).	0%	60%	25%
<b>4. Eignaflokkur D.</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>
a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga.	0%	20%	0%
b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.	0%	5%	0%
<b>5. Eignaflokkur E.</b>	<b>0%</b>	<b>60%</b>	<b>46%</b>
a. Hlutabréf félaga.	0%	40%	20%
b. Hlutir eða hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.	0%	60%	26%
c. Fasteignir í aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjum.	0%	0%	0%
<b>6. Eignaflokkur F.</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
a. Afleiður sem draga úr áhættu sjóðsins, enda sé viðmið þeirra fjárfestingarheimildir samkvæmt þessari grein, neysliverðsvísitölur, verðbréfavísitölur, vextir eða gengi erlendra gjaldmiðla.	0%	0%	0%
b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður.	0%	0%	0%
<b>Samtals</b>			<b>100%</b>
<b>Skorður</b>			
<b>3 + 4 + 5 + 6 &lt; 80%</b>	0%	140%	76%
<b>4 + 5 + 6 &lt; 60%</b>	0%	80%	46%
<b>6 &lt; 10%</b>	0%	0%	0%