

## Fyrir hverja

Samtryggingarsjóður veitir sjóðfélögum rétt á lífeyrisgreiðslum til æviloka og örorku-, maka- og barnalífeyri.

Lítill Mikil

- Skuldaráhætta (tapsáhætta)\*
- Markaðsáhætta (sveiflur í ávöxtun)\*

\* Nánar, sjá baksíðu.

## Upplýsingar

Stofnár:	1967
Fjöldi sjóðfélaga:	28.051
Heildarstærð m.kr:	122.533

Frá ávöxtun safnsins dregst hlutdeild í rekstrarkostnaði lífeyrissjóðsins. Áætlaður rekstrarkostnaður Almenna lífeyrissjóðsins er um 0,3% af meðaleignum.

## Kennitölur og tölfræði

Meðaltími skuldabréfa:	9,7 ár
Staðalfrávik ávöxtunar:	3,9%
5% VaR(mán. tímabil):	-1,2%
Sharpe hlutfall:	0,9

Útreikningar miðast við mánaðarleg gildi sl. 3 ár. Nánar um kennitölur og tölfræði, sjá baksíðu.

## Fjárfestingarstefna

Eignasamsetning skal vera í samræmi við heimildir í VII. kafla laga um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 með síðari breytingum.

	Stefna	Lágmark	Hámark
Skuldabréf	50%	40%	80%
Innlán	2%	0%	12%
Ríkisskuldabréf			
Íslensk	10%	5%	40%
Erlend	1%	0%	5%
Hlutabréf	50%	20%	60%
Innlend	10%	3,5%	17%
Erlend	40%	16%	56,5%
Meðaltími	9 ár	6 ár	12 ár

## Nánari upplýsingar

Almenni lífeyrissjóðurinn

Borgartúni 25, 105 Reykjavík

Sími 510-2500

Fax 510-2550

[almenni@almenni.is](mailto:almenni@almenni.is)

[www.almenni.is](http://www.almenni.is)

## Um safnið

Eignir samtryggingarsjóðs eru ávaxtaðar í sérstöku verðbréfasafni sem fjárfestir í innlendum og erlendum verðbréfum.

Með greiðslum í samtryggingarsjóð ávinna sjóðfélagar sér rétt á ævilöngum ellilífeyrisgreiðslum frá 70 ára aldri, örorku- og barnalífeyri við starfsorkumissi og maka- og barnalífeyri til eftirlifandi maka og barna við fráfall. Markmið safnsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í skuldabréfum og hlutabréfum. Stefnt er að því að skuldabréf vegi 50% og hlutabréf 50%. Fjárfest er í ríkisskuldabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga, innlámum fjármálastofnana, veðskuldabréfum og öðrum skulda-bréfum. Erlend hlutabréf safnsins eru að miklu leyti í skráðum hlutabréfasjóðum sem hver um sig fjárfestir í fjölda fyrirtækja í mismunandi atvinnugreinum og í mismunandi löndum, afkoma einstakra fyrirtækja vegur því lítið í heildarávöxtun safnsins. Til að dreifa áhættu enn frekar er stefnt að því að stór hluti erlendra hlutabréfasjóða séu markaðstengdir sjóðir.

## Orðsending sjóðstjóra

Samtryggingarsjóður stóð í stað í júlí en hefur hækkað um 10,6% frá áramótum. Hækkun á innlendum hlutabréfum og skuldabréfum náði að jafna lækun á erlendum eignum vegna styrkingar krónunnar. Heimsvísitala hlutabréfa í USD (MSCI World) hækkaði um 0,5% í júlí og hefur hækkað um 17,6% frá áramótum. Krónan styrktist um 2,5% gagnvart USD í júlí. Heimsvísitalan hefur hækkað um 22,1% í íslenskum krónum frá áramótum þar sem krónan hefur veikt um 3,9% gagnvart USD frá áramótum. Hlutfall erlendra eigna í safninu er 31%. Heildarvísitala aðallista hækkaði um 2,1% í júlí og hefur hækkað um 24,4% frá áramótum. Ávöxtunarkrafa langra verðtryggðra skuldabréfa lækkaði í júlí sem þýðir gengishagnað hjá löngum verðtryggðum skuldabréfum. Verðtryggð vísitala Kauphallarinnar með 10 ára meðaltíma hefur hækkað um 9,3% frá áramótum.

## Eignasamsetning

Stærstu eignaflokkar	Eign
Innlend skuldabréf	58,8%
Innlend hlutabréf	9,9%
Erlend verðbréf	28,8%
Erlend skuldabréf	2,2%
Innlán	0,2%
Samtals:	100,0%

## Ávöxtun, %

	Nafnávöxtun	Raunávöxtun
Frá áramótum	10,6%	8,7%
Sl. 1 ár	14,1%	10,6%
Sl. 3 ár	9,7%	7,1%
Sl. 5 ár	8,4%	6,2%
Sl. 10 ár	8,5%	5,2%
Frá 1990	9,0%	4,5%

Ávöxtun er á ársgrundvelli fyrir tímabil lengra en 1 ár

## 10 Stærstu útgefendur

Skuldabréf	Vægi	Hlutabréf	Vægi
Ísland - ríkisskuldabréf	27,1%	Marel hf.	2,3%
Sjóðfélagalán	16,0%	Eik fasteignarfélag hf.	1,2%
Reykjavíkurborg	3,6%	Festi hf.	0,9%
Íslandsbanki (sértryggð)	1,5%	Jarðvarmi slhf.	0,7%
Arion banki hf (sértryggð)	1,5%	Microsoft Corp	0,6%
Lánasjóður sveitarfélaga	1,3%	Alphabet Inc-A	0,5%
Landsbankinn (sértryggð)	1,0%	Apple Inc	0,5%
Bandaríkin - ríkisskuldabréf	1,0%	Amazon.Com Inc	0,5%
Eik Fasteignafélag hf	0,7%	HSV SLHF	0,5%
Orkuveita Reykjavíkur	0,5%	Blávarmi slhf.	0,4%
Fjöldi útgefenda:	~um 190	Fjöldi fyrirtækja:	1690

## Gengisþróun sl. 10 ár



## Gengisþróun sl. 1 ár



## Almennar upplýsingar

Almennir lífeyrissjóðurinn er lífeyrissjóður sem hentar þeim sem geta valið lífeyrissjóð og vilja greiða viðbótariðgjöld til að auka ráðstöfunartekjur sínar á eftirlaunaárunum. Aðild að sjóðnum er öllum opin en jafnframt er sjóðurinn starfsgreinasjóður arkitekta, leiðsögumanna, lækna, tónlistarmanna og tæknifræðinga.

Í Almenna lífeyrissjóðnum geta sjóðfélagar greitt bæði í séreignarsjóð og samtryggingarsjóð. Í séreignarsjóði eru iðgjöld færð á sérreikning sjóðfélaga en með greiðslum í samtryggingarsjóð ávinna sjóðfélagar sér rétt á lífeyrisgreiðslum til æviloka og örorku-, maka- og barnalífeyri.

## Samtryggingarsjóður

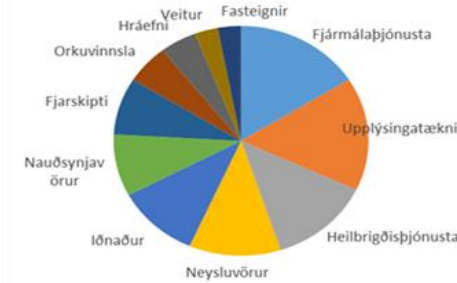
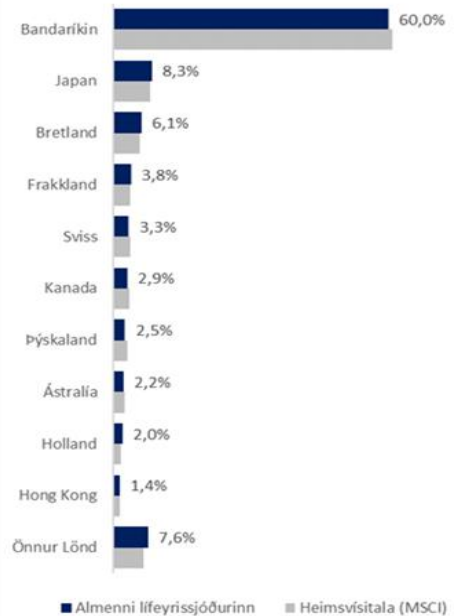
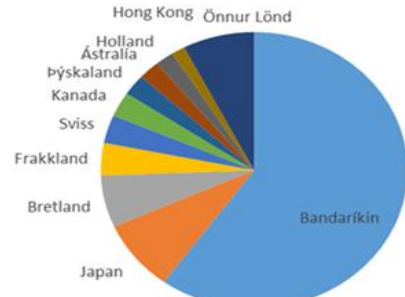
Með greiðslum í samtryggingarsjóð ávinna sjóðfélagar sér rétt á ævilöngum ellilífeyrisgreiðslum frá 60 ára aldri, örorku- og barnalífeyri við starfsorkumissi og maka- og barnalífeyri til eftirlifandi maka og barna við fráfall.

- Sjóðfélagar geta hafið töku ellilífeyris á aldrinum 60 til 70 ára.
- Örorkulífeyrir er greiddur ef sjóðfélagi missir starfsgetu og orkutap er metið 50% eða meira.
- Makalífeyrir er greiddur úr samtryggingarsjóði við fráfall sjóðfélaga. Makalífeyrir er alltaf greiddur í 2,5 ár og lengur ef yngsta barn sjóðfélaga er yngra en 20 ára.
- Betri barnalífeyrir. Sjóðurinn greiðir tvöfalt hærra barnalífeyri en lágmark samkvæmt lögum (fjórðfalt hærra barnalífeyri ef barn sjóðfélaga á hvorki foreldri né kjörforeldri á lífi).

## Fyrirvari um eignamat

Lífeyrissjóðurinn metur eignir safnsins með hliðsjón af fyrirliggjandi upplýsingum um markaðsverð. Markaðsverð verðbréfa ræðst af markaðsaðstæðum hverju sinni og getur breyst með stuttum fyrirvara. Fjárhagslegur styrkleiki útgefenda verðbréfa getur einnig breyst og haft áhrif á eignamat. Nánari upplýsingar um eignamat eru í ársskýrslu sjóðsins.

## Landskipting erlendra eigna



## Kennitölur og tölfraði

### Flökt/Staðalfrávik (e. Standard Deviation)

Flöktið mælir sveiflur frá meðalávöxtun. Lág staðalfrávik gefur til kynna að útkoman sé yfirleitt nálægt meðaltali en hátt staðalfrávik segir að mikill breytileiki geti verið á útkomu eða miklar sveiflur á ávöxtun.

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{N} \sum_{i=1}^N (x_i - \mu)^2}$$

$X_i$  - Ávöxtun safnsins  
 $\bar{X}$  - Meðalávöxtun safnsins  
 $N$  - Fjöldi mælinga

### VaR/Fé í húfi (e. Value at Risk)

Með VaR / fé í húfi er átt við hve mikið er talið að virði eignasafns geti rýrnað á tilteknu tímabili undir eðlilegum kringumstæðum. 5% VaR þýðir að á einum mánuði á ákveðnu tímabili þá eru 5% líkur að safn muni falla í verði um x% eða meira. Hægt er því að margfalda inneignina sína í safninu við hlutfallstöluna sem birt er við VaR á upplýsingablaðinu til að vita krónu upphæð sem er áhættuvirði.

Til dæmis, ef eignasafn verðbréfa hefur einn mánuð 5%-VaR x% eru 5% líkur á því að safnið muni falla í verði um x% eða meira á einum mánuði. Þetta er jafngilt að segja að það er hugsanlegt tap upp á x% eða meira á þessari eign á einum mánuði af tuttugu.

### Sharpe-hlutfall

Sharpe hlutfallið er mælikvarði á ávöxtun að teknu tilliti til áhættu (staðalfrávik ávöxtunar safnsins). Í samanburði milli ávöxtunarleiða gefur hærra Sharpe hlutfall til kynna að meiri líkur séu á því að ávöxtun safns verði umfram ávöxtun áhættulausrar eignar að teknu tilliti til áhættu safnsins. Jákvætt Sharpe hlutfall gefur til kynna að viðkomandi safn hafi gefið ávöxtun umfram áhættulausa eign að teknu tilliti til áhættu í safninu. Aftur á móti er neikvætt Sharpe hlutfall gagnlegt í samanburði milli ávöxtunarleiða og því lægri neikvæða tölu sem safn hefur er það líklegra til að gefa ávöxtun umfram áhættulausa eign að teknu tilliti til undirliggjandi áhættu.

$$\text{Sharpe} = \frac{R - R_f}{\sigma}$$

$R$  - Ávöxtun safnsins  
 $R_f$  - Áhættulausir vextir  
 $\sigma$  - Staðalfrávik safnsins

## Um skuldara- og markaðsáhættu

### Skuldaraáhætta

Skuldaraáhætta er sú áhætta að fjárfesting tapist vegna gjaldþrots útgefanda verðbréfs eða þess sem á að inna af hendi greiðslu. Skuldaraáhætta er mismikil meðal útgefenda. Skuldaraáhætta er talin lítil ef skuldabréf er með ríkisábyrgð. Skuldaraáhætta er meiri ef um skuldabréf fyrirtækja er að ræða. Skuldaraáhætta minnkar með auknum fjölda útgefenda í söfnum.

### Markaðsáhætta

Megin markaðsáhætta er tengist skuldabréfum eru breytingar á vaxtagildi á viðkomandi markaði. Breytingar á verði skuldabréfa til langs tíma eru meiri en skuldabréfa til stutts tíma við sömu breytingu á ávöxtunarkröfu. Löng skuldabréf og skuldabréfasjóðir með langan meðallíftíma sveiflast því meira í verði og fela því í sér meiri markaðsáhættu en skuldabréf eða skuldabréfasjóðir með stuttan meðallíftíma. Markaðsáhætta skuldabréfasjóða er hægt að mæla með meðallíftíma þeirra sem er núvirði á vegnu meðaltali gjalddaga í greiðslufæði allra skuldabréfa sjóðsins. Markaðsáhætta minnkar með sparnaðartíma því þá minnka áhrif einstakra sveiflna og jafnast út með tímabilum hárrar og lágrar ávöxtunar.