

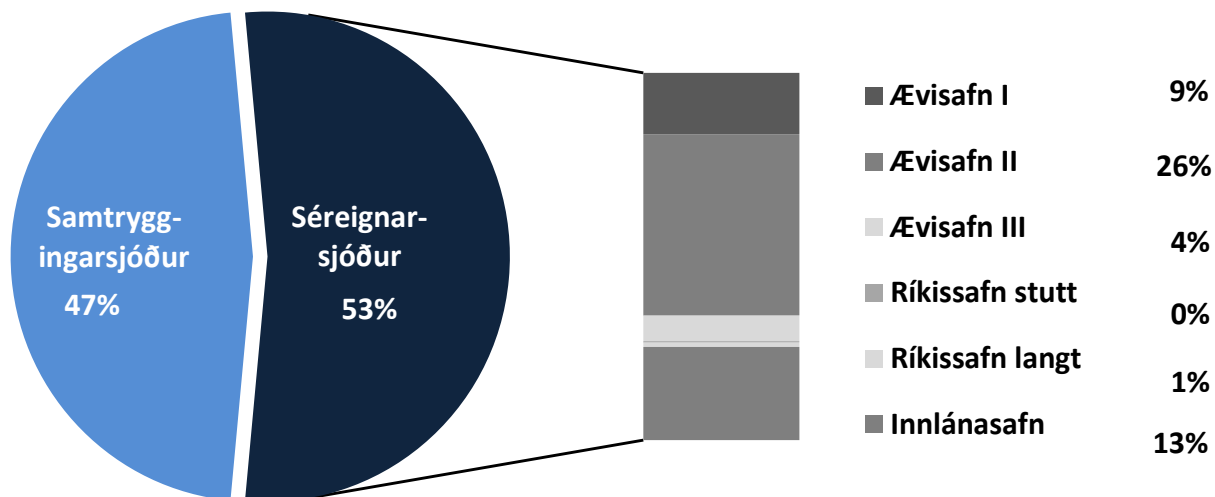
Ávöxtun og horfur



Samlokufundur 18. febrúar 2015

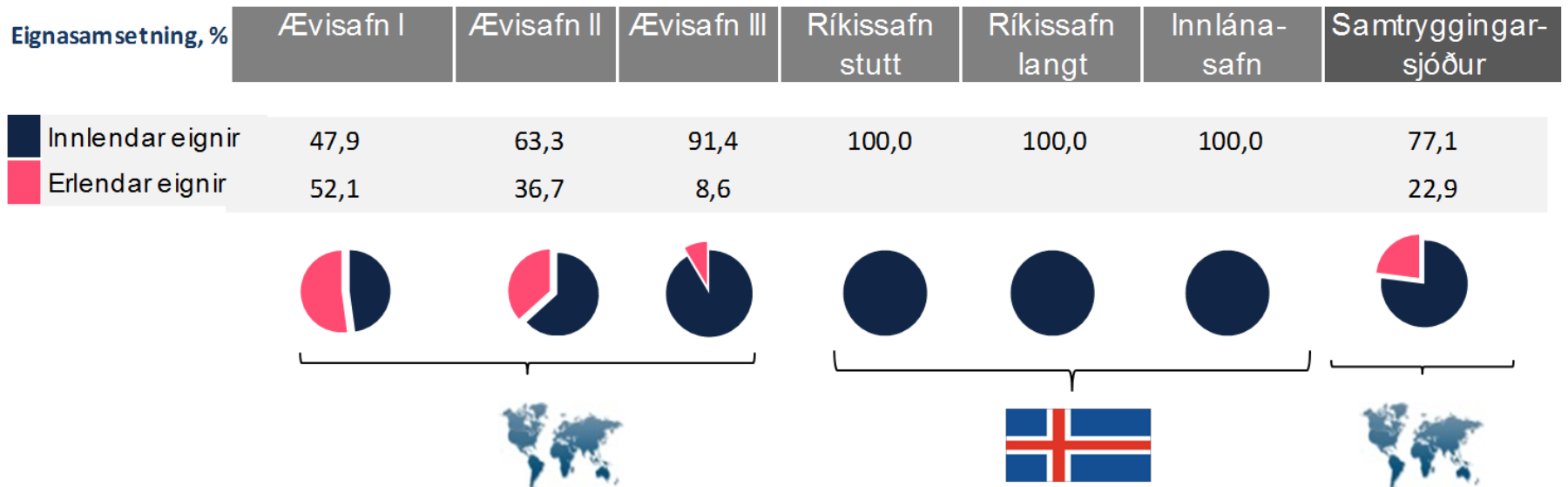
Almenni lífeyrissjóðurinn

Heildareignir í árslok 156,3 ma.kr.



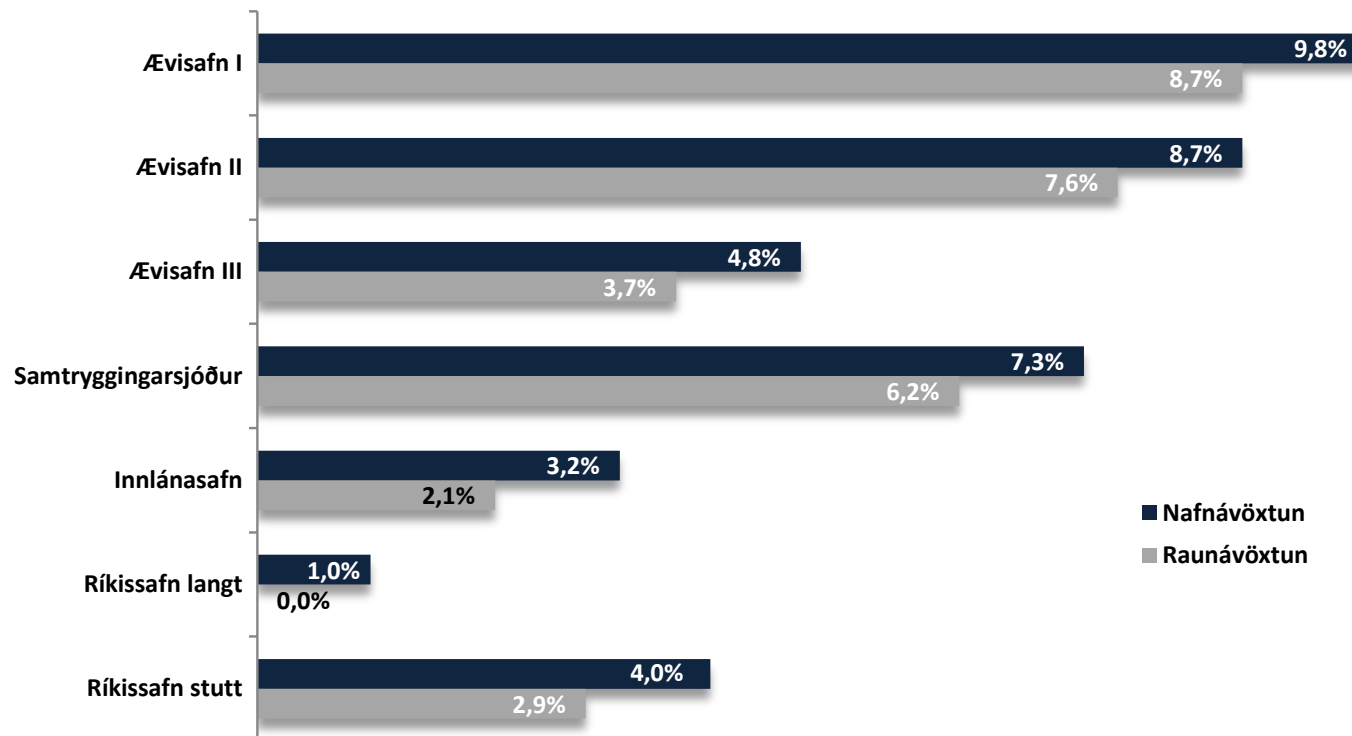
Ávöxtunarleiðir

Innlendar og erlendar eignir



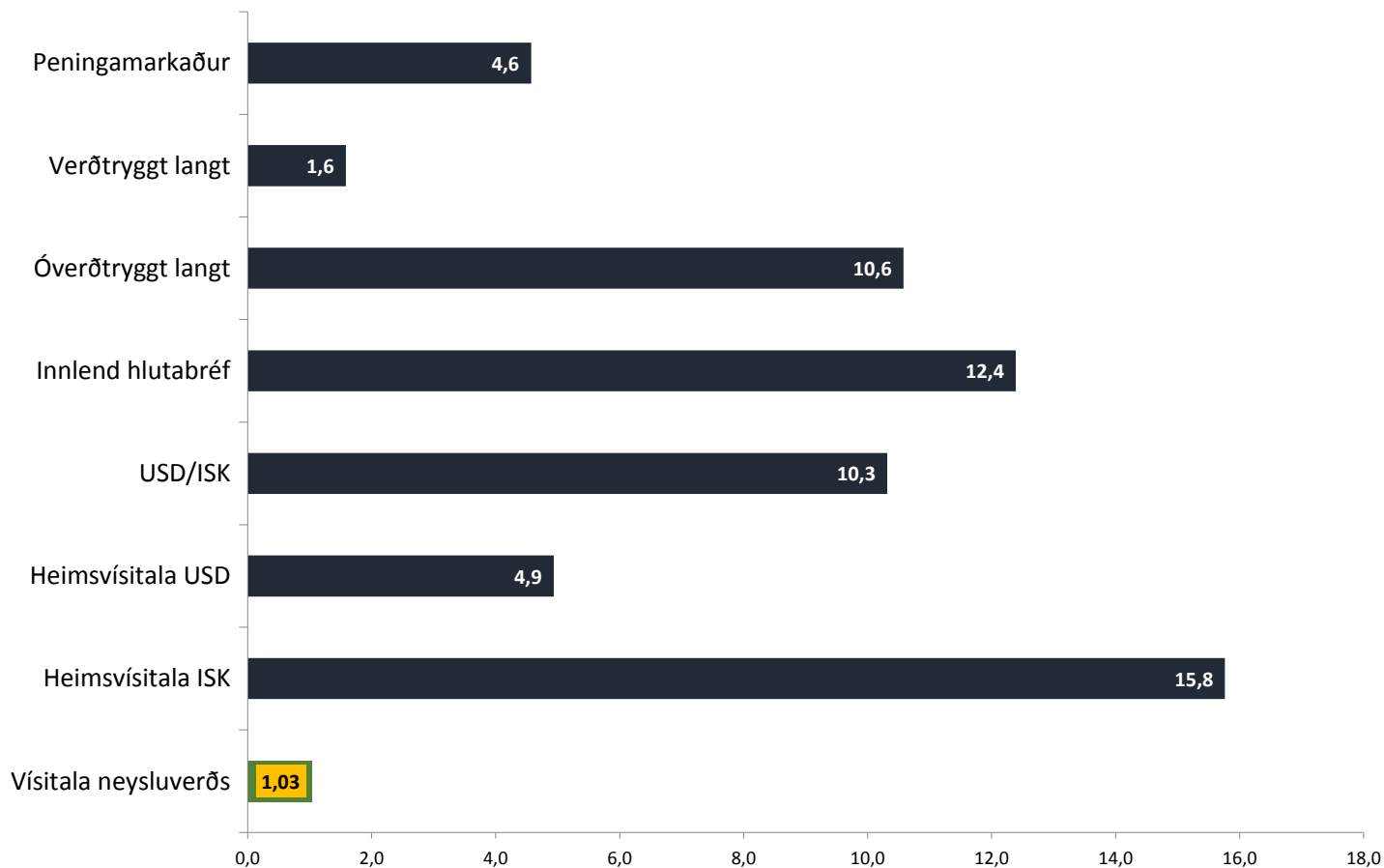
Ávöxtun ársins 2014

Há raunávöxtun



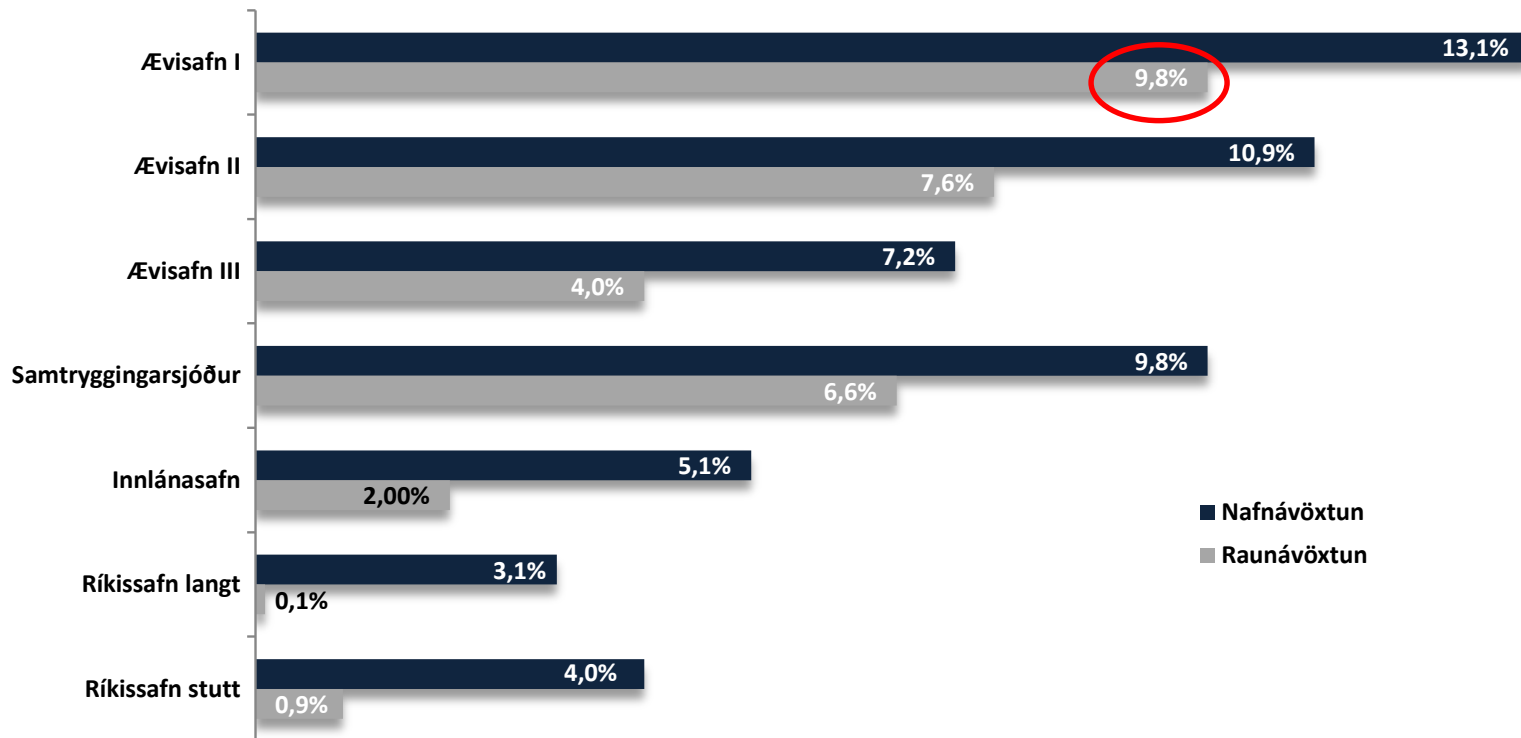
Hvaðan kom ávöxtunin 2014 ?

Þróun á verðbréfamörkuðum



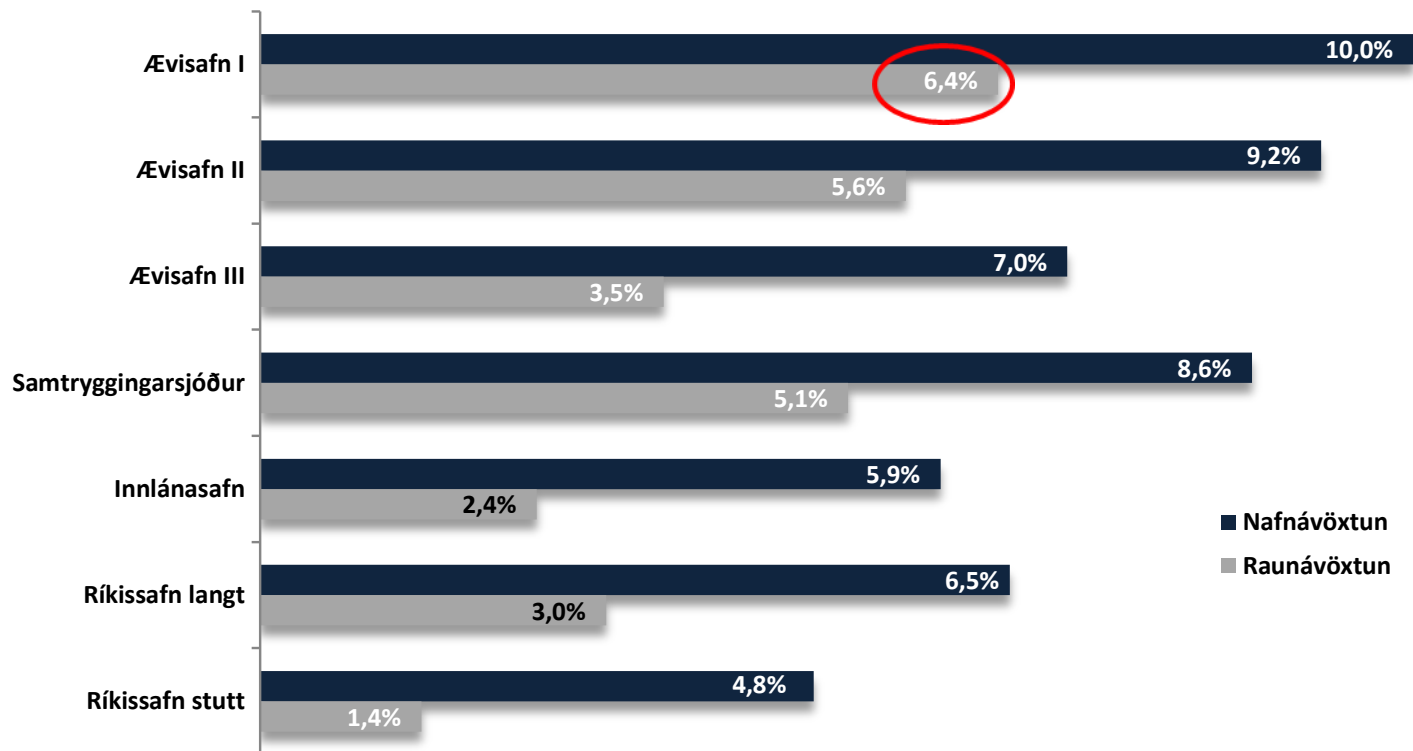
Góð langtímaávöxtun

Meðalávöxtun á ári sl. 3 ár



Góð langtímaávöxtun

Meðalávöxtun á ári sl. 5 ár



Nýtt ár byrjar vel

Erlend hlutabréf og innlend skuldabréf hækka



Skoða gengi fyrir: 18.02.2015

Blönduð söfn	Gengi		Nafnávöxtun (%)				
	Sveiflur	Gengi	Frá áram.	1 ár	3 ár	5 ár	Frá stofnun
Ævisafn I	■■■■■	3.080,3	3,8	15,1	12,6	10,9	6,9
Ævisafn II	■■■■■	3.623,3	3,3	12,9	10,5	9,9	8,8
Ævisafn III	■■■■■	2.691,8	1,4	6,2	6,6	7,2	6,0
Samtryggingarsjóður	■■■■■	3.536,6	2,8	10,7	9,5	9,1	7,5

Ríkissöfn	Gengi		Nafnávöxtun (%)				
	Sveiflur	Gengi	Frá áram.	1 ár	3 ár	5 ár	Frá stofnun
Ríkissafn - Langt	■■■■■	1.660,9	2,5	3,6	2,5	6,9	8,8
Ríkissafn - Stutt	■■■■■	1.328,6	0,1	3,8	3,8	4,7	4,8

Innlánasöfn	Gengi		Nafnávöxtun (%)				
	Sveiflur	Gengi	Frá áram.	1 ár	3 ár	5 ár	Frá stofnun
Innlánssafn	■■■■■	1.599,4	0,1	3,0	4,9	5,8	7,5

Ævisafn II



Gengispróun sl. 1 ár



Ávöxtun

	Nafnávöxtun	Raunávöxtun
Frá áramótum	1,9%	1,5%
Sl. 1 ár	11,3%	10,4%
Sl. 3 ár	10,7%	7,4%
Sl. 5 ár	9,5%	5,9%
Sl. 10 ár	7,5%	1,6%
1990-2014	8,8%	4,1%

Ávöxtun er á ársgrundvelli fyrir tímabil lengra en 1 ár

Eignasamsetning

Flokkur	Vægi
Innlend skuldabréf	54,0%
Innlend hlutabréf	8,5%
Erlend verðbréf	34,2%
Erlend skuldabréf	2,5%
Innlán	0,9%
	100,0%

10 stærstu útgefendur

Skuldabréf	Vægi
Ísland - ríkisskuldabréf	27,7%
Sjóðfélagalán	10,9%
Reykjavík	3,0%
Lánasjóður sveitarfélaga	1,7%
Bandaríkin - ríkisskuldabréf	1,3%
Landsvirkjun	0,9%
Íslandsbanki	0,8%
Evrulönd: Fyrirtæki AAA	0,7%
RARIK	0,7%
Arion banki	0,6%

Hlutabréf	Vægi
EIK fasteignafélag	1,3%
Framtakssjóður Íslands	0,7%
HB Grandi	0,7%
N1 hf	0,7%
Icelandair Group	0,7%
Jarðvarmi	0,6%
Microsoft Corp	0,5%
Skipti hf	0,5%
Apple Inc	0,5%
SFV slhf	0,4%

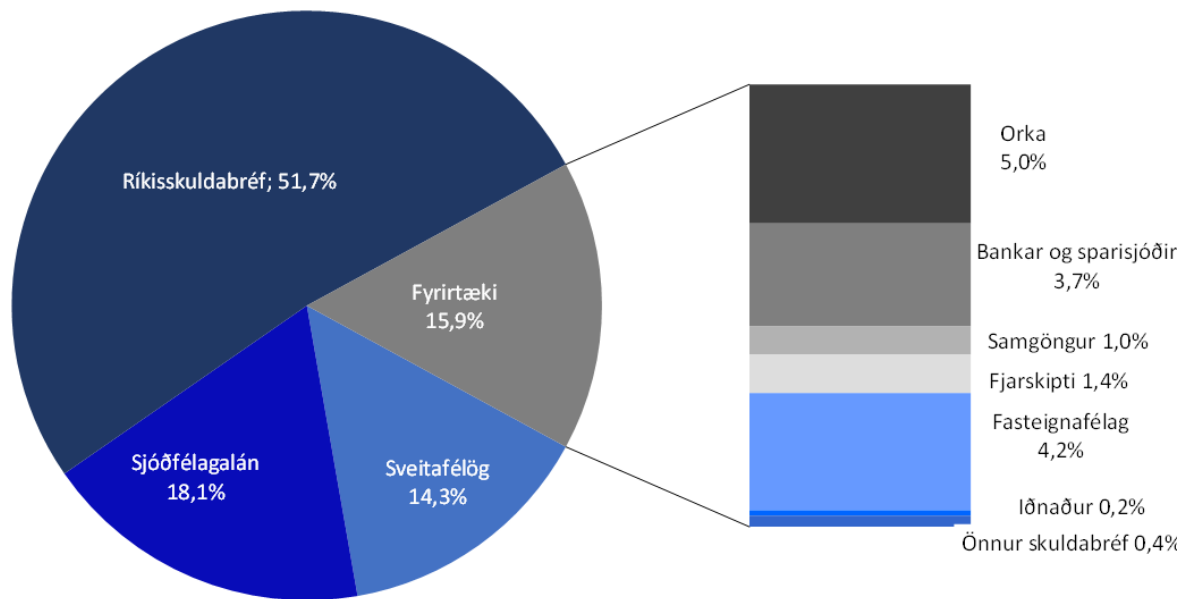
FJÁRFESTINGARSTEFNA

50% skuldabréf

50% hlutabréf

Innlend skuldabréf

Ríkisskuldabréf vega enn þungt



Erlendar eignir

Mikil áhættudreifing

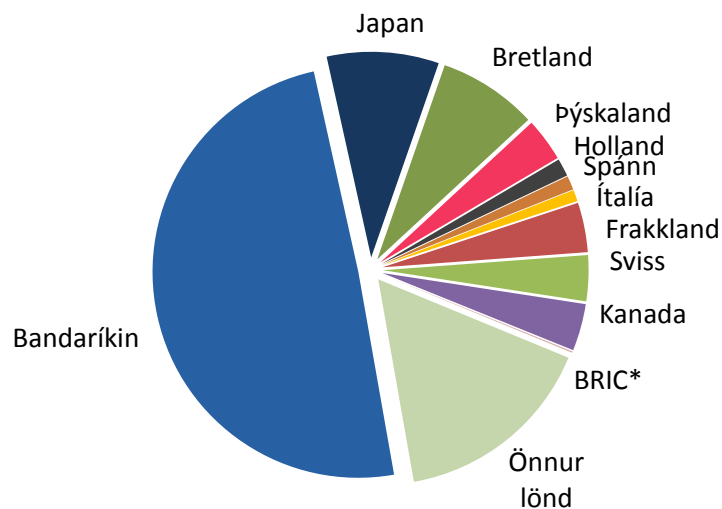


Eignir, ma. kr. **38,8**

Stærstu flokkar	%	m.kr.
Skráð hlutabréf	85,3	33,1
Ríkisskuldabréf	4,5	1,7
Framtaksfjárfestingar	7,4	2,9
Laust fé	2,8	1,1
Samtals	100	38,8

Erlendir hlutabréfasjóðir

1633 fyrirtæki í 29 löndum



Erlend hlutabréf, ma.kr. 33,1

Hlutabréfasjóðir	ma.kr.
Vanguard Global Stock Index *)	15,2
BlackRock Developed World	8,6
Vanguard Global Enhanced Equity	4,2
Sparinvest Global Value	2,6
Skagen Global	2,5
	33,1

*) Eign í IEI slhf. meðtalin

Ólíkar sveiflur í ávöxtun safna



Þegar samanburður er í grafinu eru upphafsgildin sett sem 100 og hlutfallsleg þróun skoðuð út frá því.

Veldu tímabil

Veldu föst tímabil eða sláðu inn dagsetningar að eigin vali

3 mán 6 mán 1 ár 3 ár 5 ár

Frá: 17.02.2010 Til: 17.02.2015

Sækja

Samanburður

Smelltu á hnappana hér fyrir neðan til að bera saman ávöxtun safna

- ☒ Ævisafn I
 - ☐ Ævisafn II
 - ☐ Ævisafn III
 - ☒ Innlánasafn
 - ☐ Ríkissafn - stutt
 - ☐ Ríkissafn - langt
- Vísitölur
- ☒ Heimsvísitala Hlutabréfa

Ríkisskuldabréf sveiflast í verði



Þegar samanburður er í grafinu eru upphafsgildin sett sem 100 og hlutfallsleg þróun skoðuð út frá því.

Veldu tímabil

Veldu föst tímabil eða sláðu inn dagsetningar að eigin vali

3 mån 6 mån 1 ár 3 ár 5 ár

Frá: 17.02.2010

Til: 17.02.2015

Sækja

Samanburður

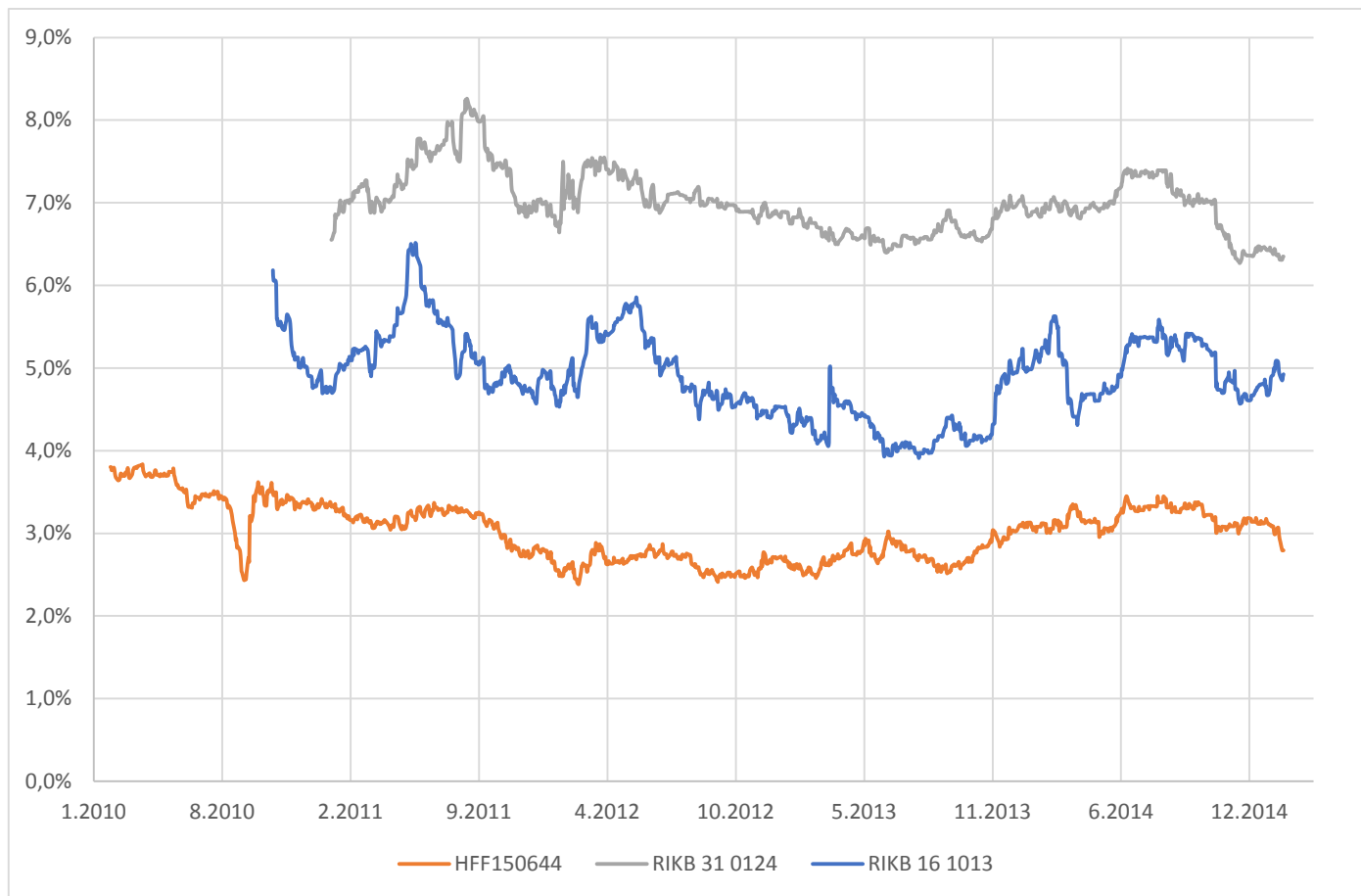
Smelltu á hnappana hér fyrir neðan til að bera saman ávöxtun safna

- ☐ Ævisafn I
- ☐ Ævisafn II
- ☐ Ævisafn III
- ☒ Innlánaafn
- ☐ Ríkissafn - stutt
- ☒ Ríkissafn - langt

Vísitölur

- ☒ Heimsvísitala Hlutabréfa

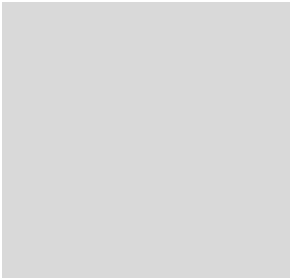
Vaxtaþróun – sveifur á markaði





Erlendir markaðir

Þróun 2014 og horfur 2015



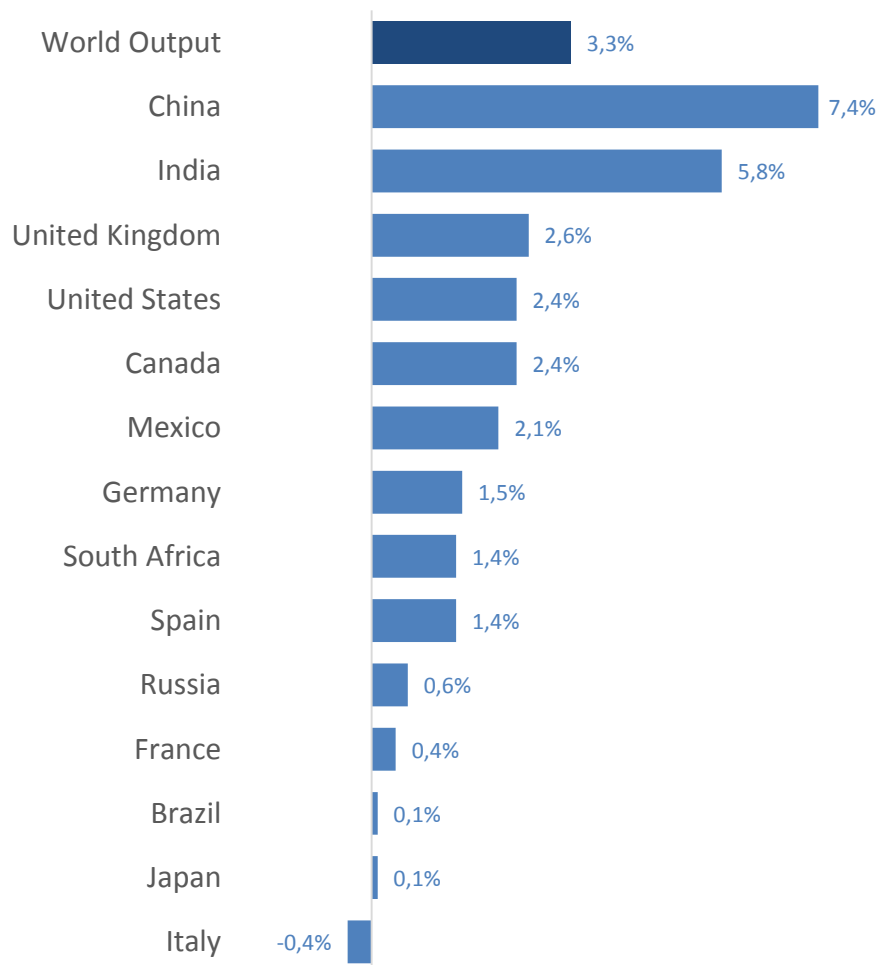
Árið 2014 – Hagspá IMF



UK og USA leiða vöxtinn

- Hagvöxtur á heimsvísu reyndist ágætur
- Kína og Indland dregið út vexti
- UK, USA og Canada vaxa hraðast þróaðra ríkja
- Ítalir enn að vinna í sínum skuldamálum

Rauntölur 2014



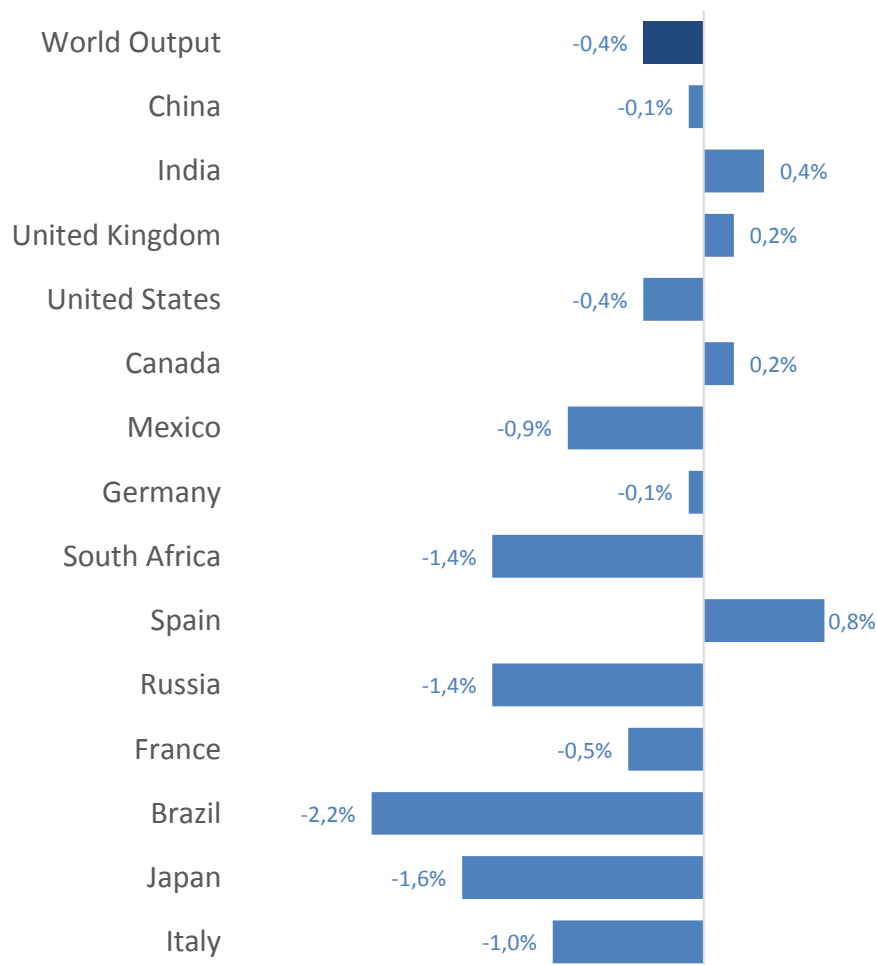
Árið 2014 – Hagspá IMF



Óraunhæfar væntingar?

- Hagvöxtur á heimsvísu undir væntingum
- Sama gildir um væntingar til ársins 2015, dregið hefur úr væntingum til ársins 2015

Rauntölur'14 vs spá frá jan'14



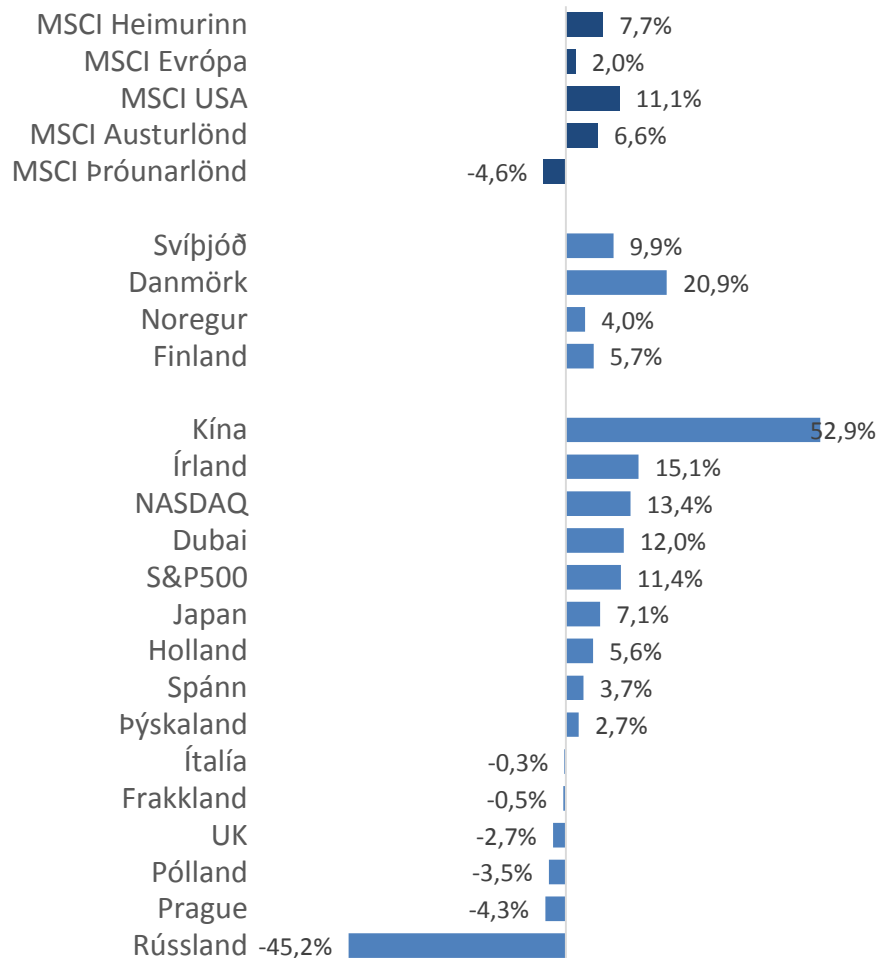
Árið 2014 – Erlend hlutabréf



Viðunandi hlutabréfaár

- Mismunandi ávöxtun á mörkuðum
- Styrking USD jókst ávöxtun mælt í ISK

Erlend hlutabréf



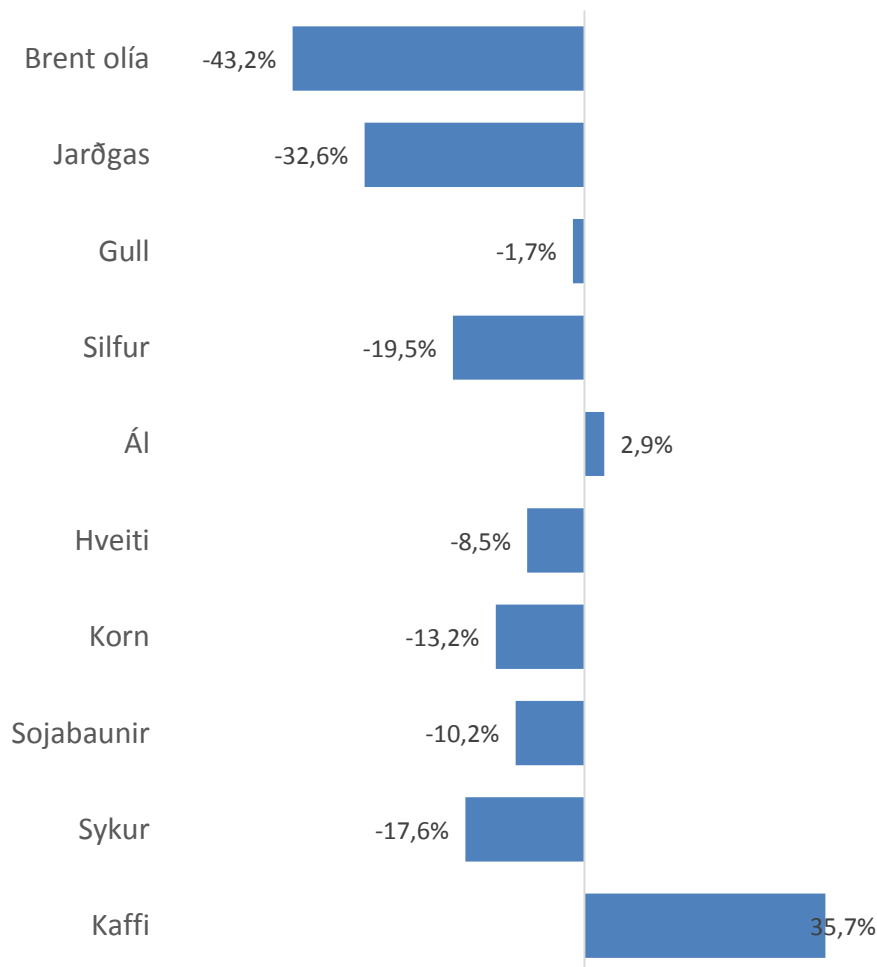
Árið 2014 - Hrávörur



Veikari eftirspurn

- Olíuverð hrundi undir lok árs
 - OPEC dró ekki úr framleiðslu
 - Veik eftirspurn
- Aðföng matvara lækkar talsvert
- Verð á kaffi hækkar mikið
 - Uppskerubrestur í Brasilíu
- Hrávöruverð stuðlar að lægri verðbólgu á Íslandi

Verðbreyting yfir árið 2014



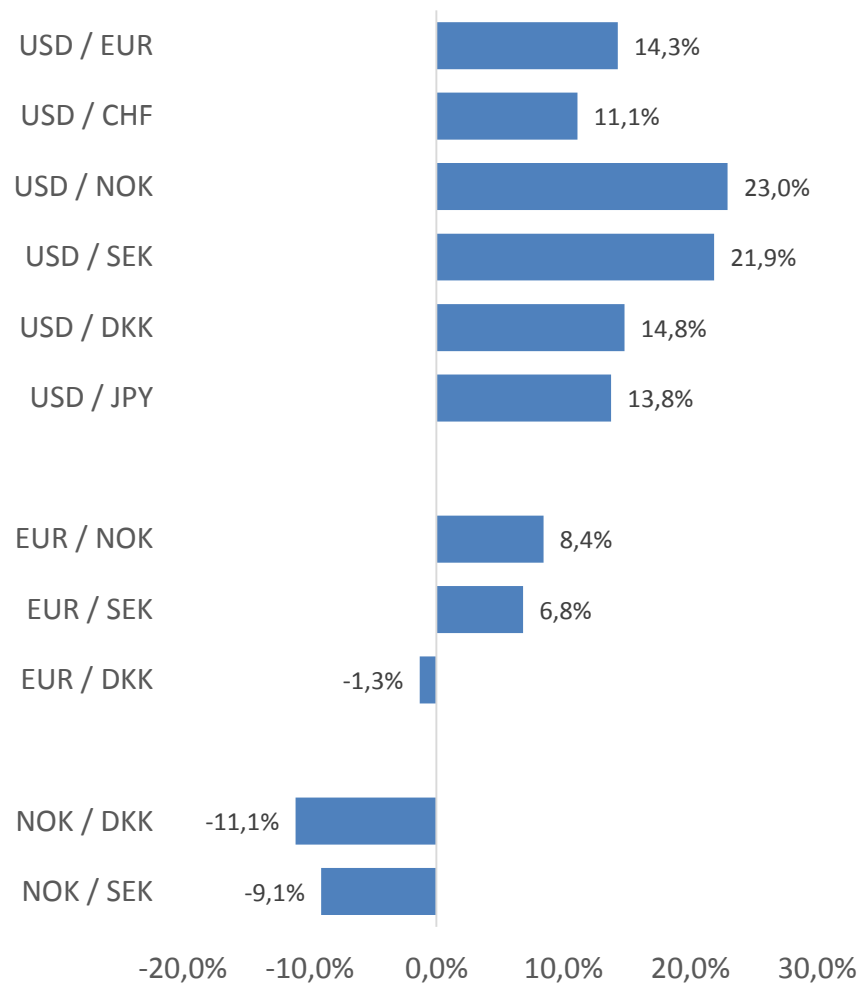
Árið 2014 - Gjaldmiðlar



Ár dollarans

- USD sigurvegari ársins
- EUR í veikingarfasa
- NOK gefur eftir

Gjaldmiðlahreyfingar



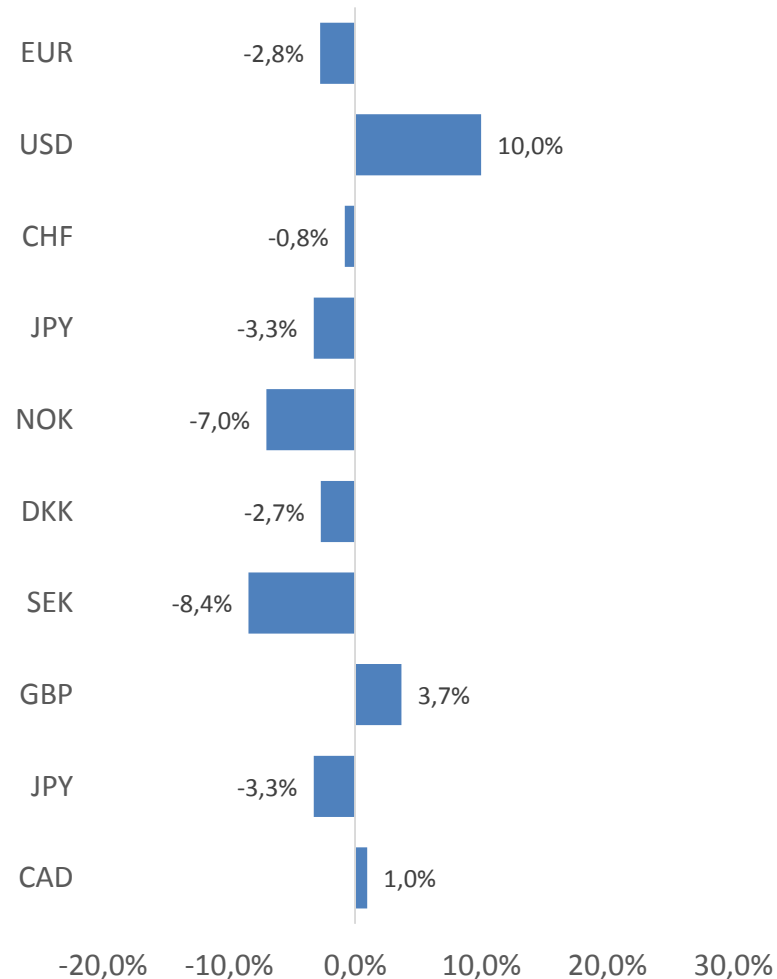
Árið 2014 – gengi ISK



ISK og gjaldeyrishöftin

- Gengi ISK stöðugt í skjóli hafta
- Mikið gjaldeyrisinnstreymi af erlendum ferðamönnum
- Gjaldyrishöftin
 - Hvað verður um þau?
 - Áhrif?

Gengibreyting ISK árið 2014



Árið 2015



Fjórskiptur gangur í heimshagkerfinu

USA og UK

Evrusvæðið

?

Kína

Rússland
(svarti pétur)

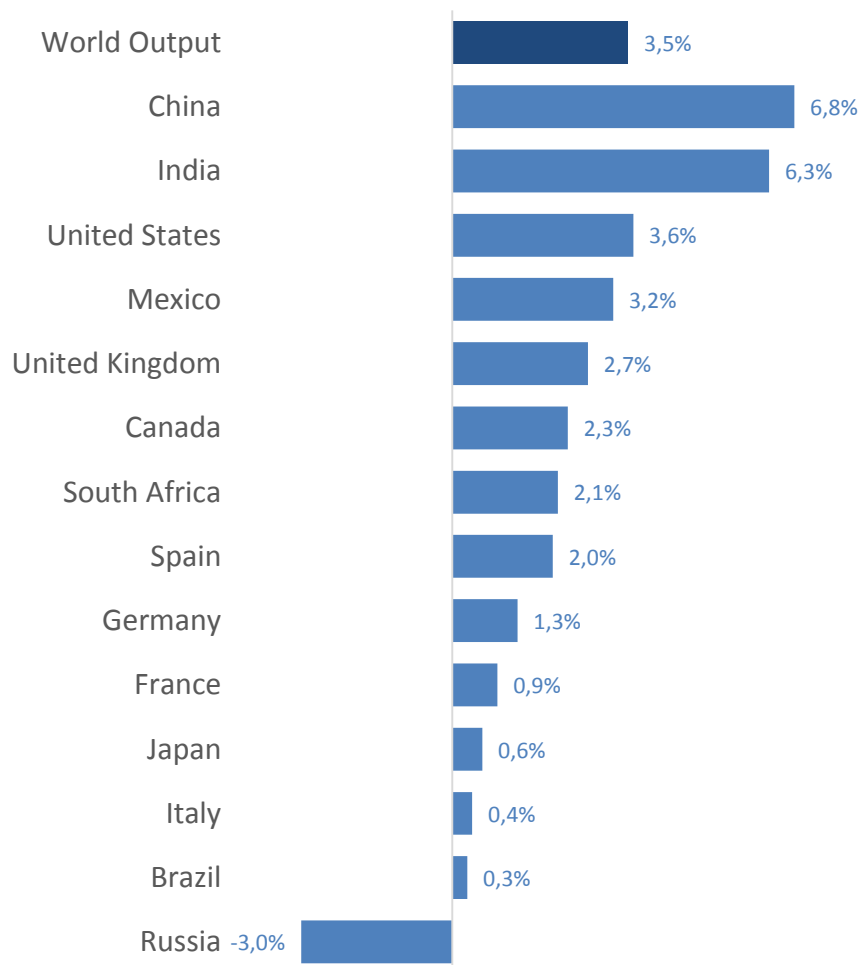
Árið 2015 – Hagspá IMF



Ágætar horfur

- IMF dregur úr væntingum þrátt fyrir olíuverðslækkunina
 - Áhættuálag
 - Verðhjöðnun
 - Lítil fjárfesting
 - Þörf á áframhaldandi stuðningi í hagstjórn og peningamálum
 - Hvetur til innviðafjárfestinga

Hagspá 2015



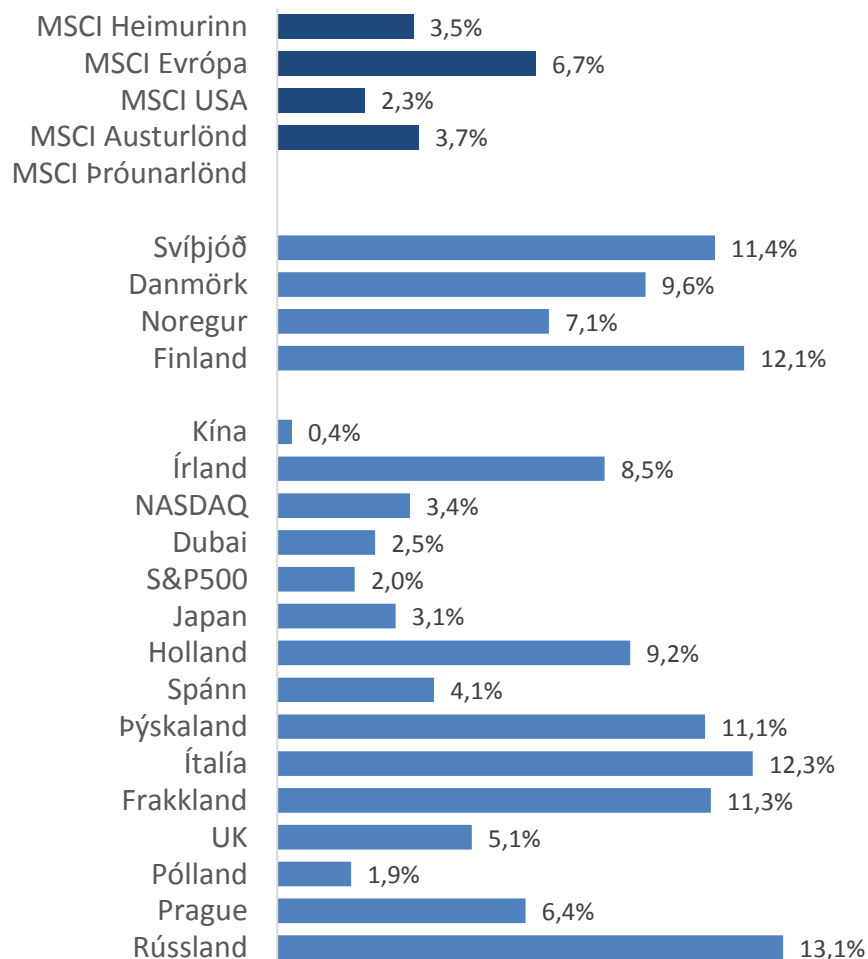
Árið 2015 YTD – Erlend hlutabréf



Mikil hækkun frá áramótum

- Árið fer vel af stað
- Aukin bjartsýni á mörkuðum
- ECB eykur peningamagn í umferð

Hlutabréfaverð á helstu mörkuðum



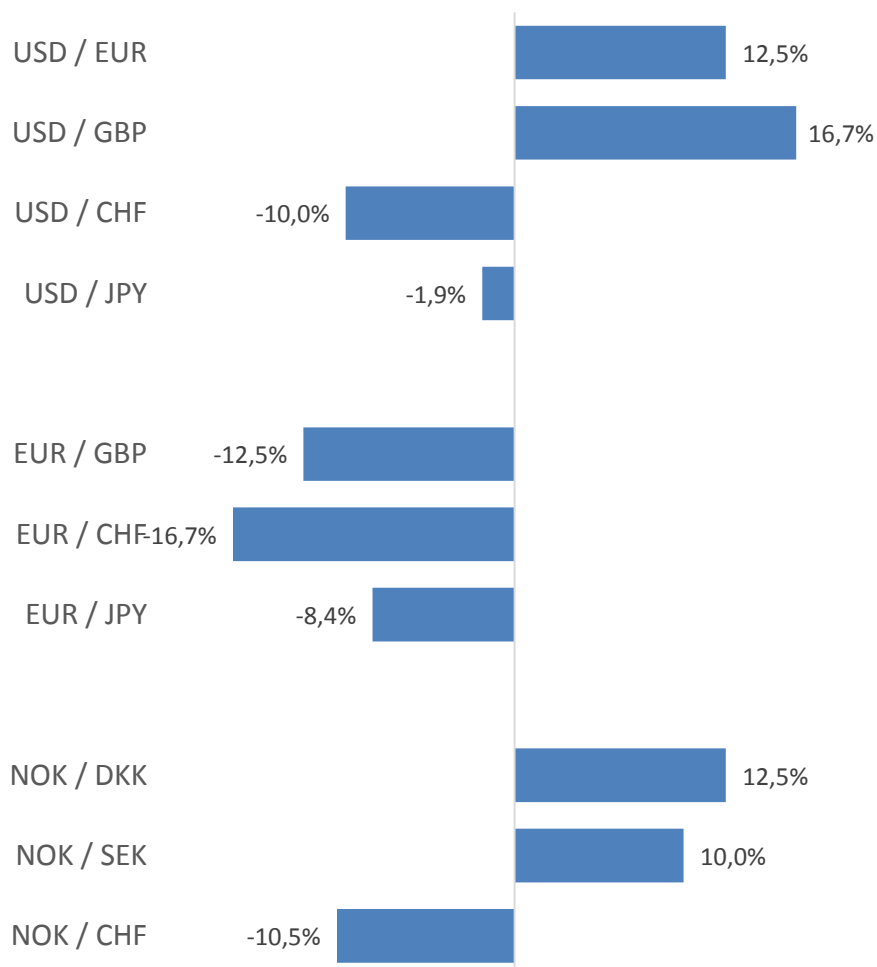
Árið 2015 YTD



Miklar sveiflur

- USD styrkist meira
- EUR veikist vegna aukningar í pengingamagni í umferð
- CHF styrkist mikið eftir afnám fastgengisstefnu við EUR
- „Gjaldmiðlastríð“ í uppsiglingu?

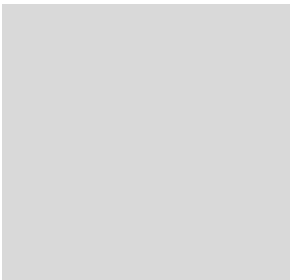
Breyting gjaldmiðla frá áramótum





Innlendir markaðir

Þróun 2014 og horfur 2015



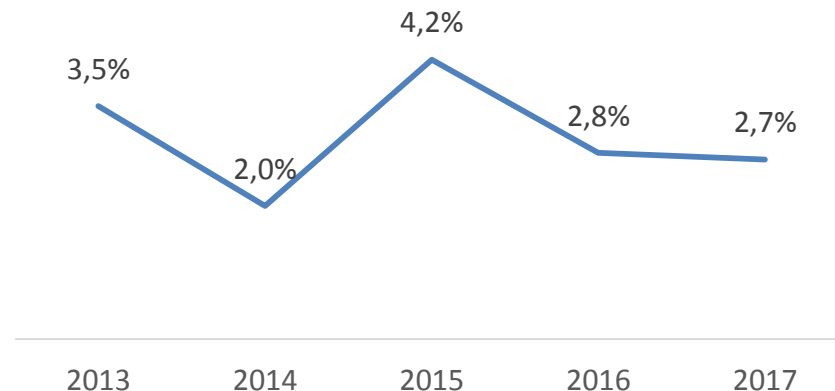
Þjóðhagsspá SÍ – 2.febrúar 2015



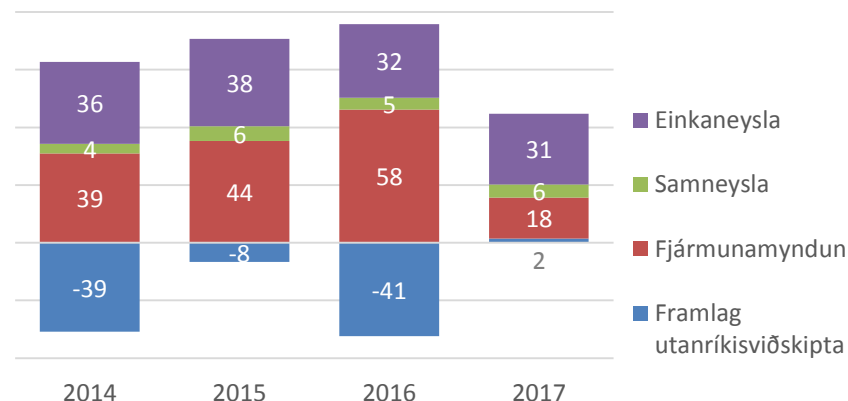
Aukinn hagvöxtur 2015

- Drifkraftar hagvaxtar næstu misseri:
 - Einkaneysla
 - Aukinn kaupmáttur
 - Kjarasamningar
 - Aukið veðrými í fasteignum
 - Atvinnuvegafjárfestingar
 - Kísilverksmiðjur
 - Hótelbyggingar
 - Fleira
- Afgangur af utanríkisviðskiptum minnkar næstu árin
 - Dregur úr hagvexti

Hagvöxtur á ári



Sundurliðun hagvaxtar í mö.kr.



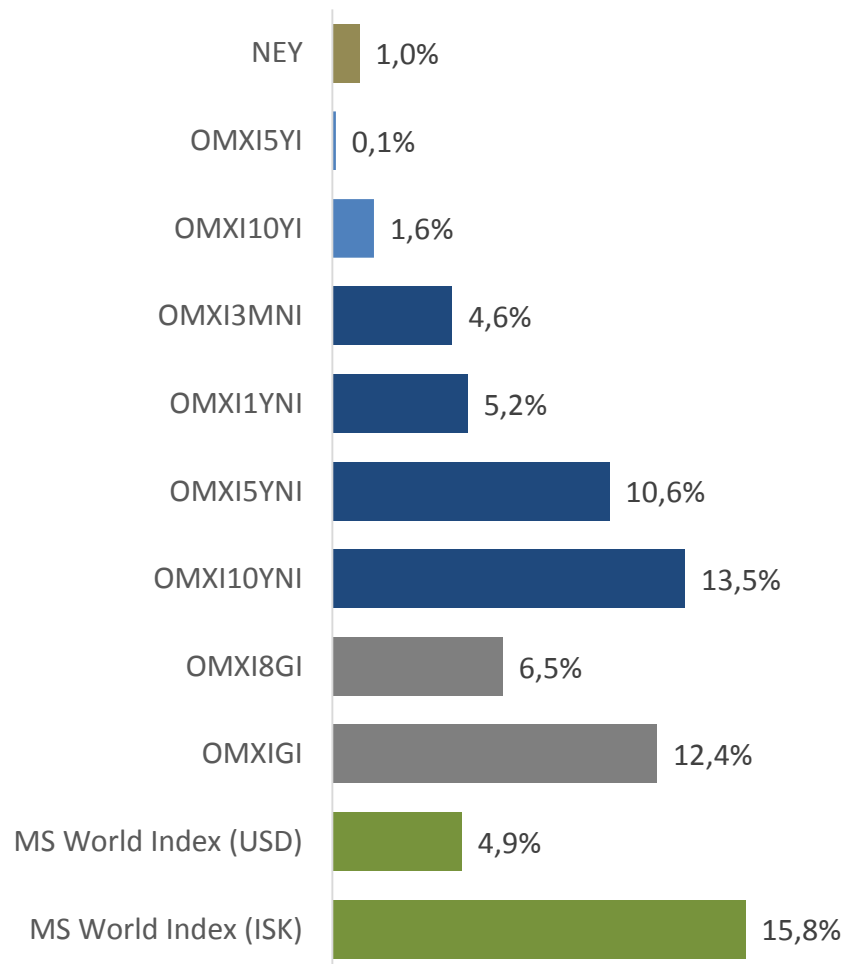
Árið 2014



Gott ár á helstu mörkuðum

- Lág verðbólga og góð ávöxtun stuðlar að bættri tryggingafræðilegri stöðu lífeyrissjóða
- Verðtryggð skuldabréf áttu erfitt uppdráttar
- Mjög gott ár í löngum óverðtryggðum skuldabréfum
- Hlutabréfaverð hækkaði mikið síðustu 6 vikur ársins.
- Össur hástökkvari en er ekki í OMXI8.
- Heimsvísitala hlutabréfa skilaði flotti ávöxtun mælt í ISK vegna styrkingar USD á árinu

Verðbreytingar 2014 (innlent)



Árið 2014:



Góð ávöxtun blandaðra safna AL

- Árið 2014 var gott ár í ávöxtun
 - Erlendar hlutafjáreignir hækkuðu mest, mælt í ISK
 - Innlend hlutabréf hækkuðu, hækkunin kom öll á 4.fjórðungi
 - Innlend skuldabréf – ágæt ávöxtun nema í löngum verðtryggðum
- Staðan í íslenska hagkerfinu
 - ISK í jafnvægi
 - Verðbólga < 1%
 - Jafnvægi á vinnumarkaði
 - Vaxandi þrýstingur fyrir komandi kjarasamninga
 - Fasteignaverð hækkar, stærri eignir sitja eftir
 - Gjaldeyrishöftin óbreytt
 - Mikið gjaldeyrisinnflæði af ferðaþjónustu
 - Erlend fyrirtæki byrja að horfa til Íslands um fjárfestingu (kísill)
 - Talvert framboð af hlutafjáarkostum, mest óskráð

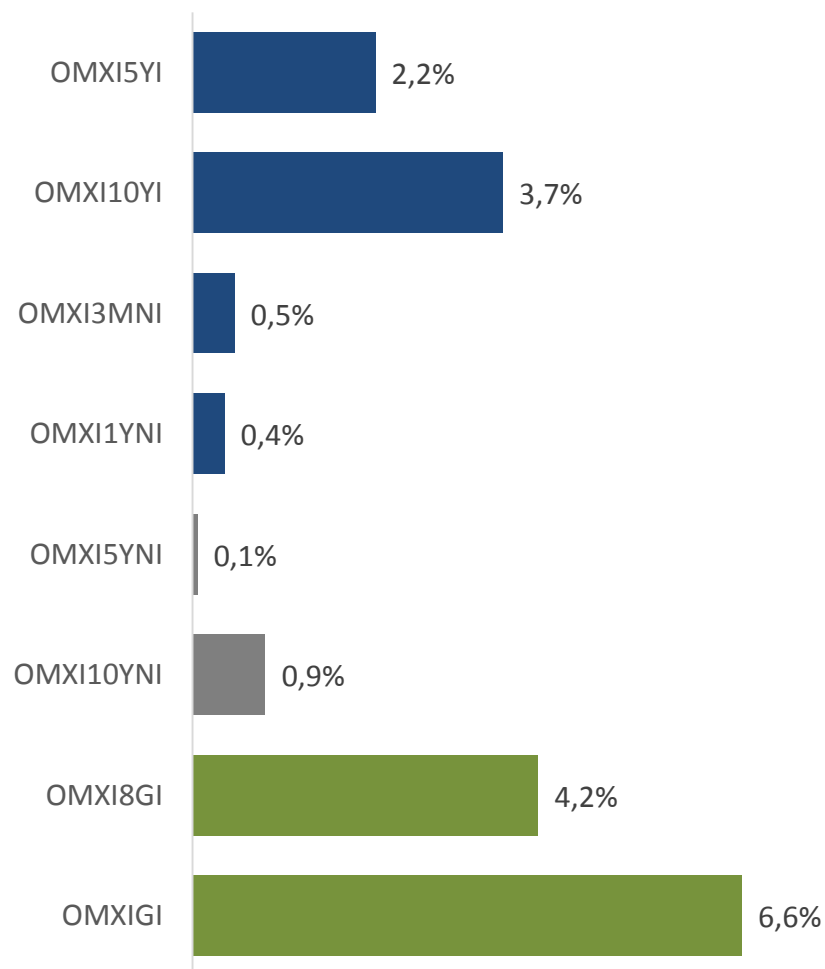
Árið 2015



Árið fer vel af stað

- Verðtryggð bréf hækka
- Hlutabréf hækka
- Lág verðbólga

Vísitölubreytingar



Niðurstaða:



Ágætar horfur – mikil óvissa

- Árið 2015 fer vel af stað á helstu mörkuðum
- Erlendir markaðir
 - Ágætar horfur á helstu mörkuðum
 - Fjárfestingar og hvataaðgerðir
- Ísland
 - Góðar horfur innanlands
 - Aflétting gjaldeyrishafta?
 - Kjarasamningar bíða
- Áhættumat dæmper væntingar fyrir árið