



LSBÍ

Fjárfestingar- stefna

2026

Efnisyfirlit

Fjárfestingarumhverfi	4
Forsendur fjárfestingarstefnu	6
Tryggingafræðileg athugun	8
Mat á áhættu fjárfestingarstefnu	11
Fjárfestingarstefna	13
Önnur atriði	15
Undirritun stjórnar og framkvæmdastjóra	19
Fylgiskjal	21
Stefna Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands um ábyrgar fjárfestingar.....	24

Fjárfestingarumhverfi

Hagkerfið

Viðspyrna íslenska hagkerfisins eftir efnahagsáfall síðustu ára hefur verið öflug, en ferlinu er ekki að fullu lokið þrátt fyrir að mikið hafi áunnist. Verg landsframleiðsla dróst saman á síðasta ári og verðbólga sveiflaðist í kringum 4% á árinu. Dregið hefur verið úr spennu á vinnumarkaði og atvinnuleysi mældist 5,3% á fyrstu níu mánuðum ársins, sem er hærra en það hefur verið miðað við lok september.

Ferðaþjónustan hefur verið afar sterk undanfarið og náði hámarki síðastliðið sumar, þegar fjöldi ferðamanna sem heimsóttu landið sló sögulegt met. Mikil umsvif í greininni hafa haft jákvæð áhrif á efnahagslífið og styrkt útflutningsgrunn þjóðarbúsins. Á sama tíma hefur krónan styrkst á árinu, einkum gagnvart bandaríkjadal, í kjölfar tollastefnu Donalds Trump sem hefur haft áhrif á gjaldeyrisflæði og væntingar á alþjóðamörkuðum. Við blasa ýmsar áskoranir og ekki eru lengur horfur á áframhaldandi vexti helstu útflutningsgreina líkt og áður var gert fyrir. Gert er ráð fyrir að vöruútflutningur í heild dragist saman um 4,2% á næsta ári.

Að halda aftur af hækkandi verðlagi er ein af stærstu áskoronum seðlabanka víða um heim, og Seðlabanki Íslands er þar engin undantekning. Verðbólga hefur lengi verið yfir markmiði og reynst þrálátari en spár gerðu ráð fyrir. Kostnaður vegna húsnæðis hefur verið megindrífkraftur verðbólgunnar hér á landi á undanförunum misserum, og stóð vísitala neysluverðs í 4,1% og án húsnæðis í 3,2% á fyrstu níu mánuðum ársins. Til samanburðar var vísitala neysluverðs í byrjun árs 4,6% og vísitala neysluverðs án húsnæðis 3,0%.

Verðbólga og stýrivextir

Vaxtalækkunarferlið sem hófst undir lok árs 2024 hefur verið í ákveðinni biðstöðu eftir að Peningastefnunefnd ákvað að halda meginvöxtum óbreyttum í 7,5% í júní sl. Sú niðurstaða var í samræmi við væntingar markaðsaðila. Óvænt ákvörðun nefndarinnar um vaxtalækkun 19. nóvember sl. breytti meginvöxtum í 7,25%. Helstu rök nefndarinnar voru:

- **Verðbólguþróun:** Verðbólga mælist enn yfir markmiði Seðlabankans sem er 2,5% og spá Seðlabankans gerir ráð fyrir að hún fari hækkandi á næstu mánuðum áður en hún hjaðnar á ný á árinu 2026. Óvissa um verðbólguhorfur er þó áfram mikil.
- **Raunvaxtaaðhald:** Núverandi raunvextir hafa haldist á bilinu 3,5–4% frá mars í fyrra og nefndin telur ekki svigrúm til að slaka á því aðhaldi enn sem komið er.
- **Efnahagsumsvif:** Dregið hefur verulega úr spennu í þjóðarbúinu, sérstaklega á húsnæðis- og vinnumarkaði.
- **Hagvaxtarhorfur:** Ný þjóðhagsspá Seðlabankans gerir ráð fyrir hægari hagvexti en áður var talið.

Nefndin ítrekar að frekari vaxtalækkanir eru háðar því að verðbólga færir nær markmiði Seðlabankans um 2,5% og að þróun efnahagsumsvifa, verðbólgu og verðbólguvæntinga ráði för næstu misseri.

Skuldabréfamarkaður

Á skuldabréfamarkaði hefur ávöxtunarkrafa þróast í sitt hvora áttina eftir því hvort bréfin eru verðtryggð eða óverðtryggð.

Ávöxtunarkrafa verðtryggðra ríkisbréfa hefur hækkað á fyrstu níu mánuðum ársins, einkum á styttri endanum. Krafan á RIKS 26 0216 hefur hækkað mest, eða um 1,87 prósentustig, og stendur nú í 6,40% samanborið við 4,53% í byrjun árs. Hækkun ávöxtunarkröfu á styttri verðtryggðum bréfum, líkt og RIKS 26 0216, er að hluta tæknileg þar sem bréfið nálgast lokagjaldþaga og ráða því skammtímavæntingar um verðbólgu mestu um ávöxtunarkröfu flokksins. Ávöxtunarkrafa lengri flokka hefur hækkað minna; ávöxtunarkrafa RIKS 30 0701 hefur hækkað um 0,43 prósentustig og RIKS 37 0115 um 0,36 prósentustig.

Vaxtarferill verðtryggðra ríkisskuldabréfa hefur því orðið brattari niður á við, þar sem ávöxtunarkrafa styttri bréfa hefur hækkað meira en sú lengri. Þessi þróun bendir til þess að fjárfestar búist við að raunvextir haldist háir til skemmri tíma, en að markaðurinn sjái síðan fyrir hægari lækkun raunvaxta en útlit var fyrir í upphafi árs.

Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfa hefur aftur á móti lækkað á árinu, sérstaklega á styttri endanum. Krafan á RIKB 26 1015 hefur lækkað mest, eða um 0,52 prósentustig, og stendur nú í 7,35%. Svipuð þróun sést í RIKB 27 0415, sem hefur lækkað um 0,45 prósentustig, en á lengri endanum hefur krafa annaðhvort haldist stöðug eða hækkað lítillega, til dæmis hefur RIKB 35 0917 hækkað um 0,26 prósentustig. Vaxtaferill óverðtryggðra ríkisskuldabréfa hefur því orðið flatari á árinu sem endurspeglar væntingar um að vextir fari lækkandi en verði þó hærri í lengri tíma en áður var gert ráð fyrir.

Meðalverðbólguvæntingar til næstu ára eru áætlaðar á bilinu 3–3,5% sem er enn yfir verðbólgu markmiði Seðlabankans. Verðbólga mælist nú um 4%, sem er lægra en í fyrra en þó ekki í markmiði Seðlabankans.

Hlutabréfamarkaður

Á hlutabréfamörkuðum hefur þróunin verið blendin á fyrstu níu mánuðum ársins. Vísitalan S&P 500 hefur hækkað um 14,8% í bandaríkjadal en 0,2% í íslenskum krónum og MSCI heimsvísitala um 16,2% í bandaríkjadal en aðeins 1,4%, í íslenskum krónum, drifin áfram af áframhaldandi vexti tæknifyrirtækja og væntingum um frekari vaxtalækkunar erlendis. Tollastefna Donalds Trump hefur haft áhrif á þróun alþjóðaviðskipta á árinu og stuðlað að auknum sveiflum á hlutabréfamörkuðum. Þróun á innlendum markaði hefur verið neikvæð, þar sem hlutabréfavísitalan OMXI15 hefur lækkað um 10%. Einungis fimm félög í Kauphöllinni hafa sýnt jákvæða ávöxtun frá áramótum til lok september þessa árs. Þetta má rekja til varfærni fjárfesta og hamlandi áhrifa hárra vaxta á innlenda fjárfestingu og áhættuvilja.

Seðlabankar heimsins hafa farið varlega í vaxtalækkunar á þessu ári, en Seðlabanki Íslands hefur einnig farið varlegar í að lækka vexti vegna þrálátrar verðbólgu og líklegt að raunstyrivextir haldist háir næstu mánuðum. Þetta vaxtastig hefur haft áhrif á fjárfestingarákvarðanir hér á landi, þar sem fjárfestar hafa haldið að sér höndum, á meðan væntingar um áframhaldandi lækkun vaxta erlendis hafa stutt við eftirspurn eftir áhættusamari eignaflokkum.

Erlendir hlutabréfamarkaðir hafa staðið nokkuð sterkt þrátt fyrir áframhaldandi efnahagslega óvissu sem tengist bæði stríðsátökum og alþjóðaviðskiptum. Líkt og undanfarin ár hefur ávöxtun verið mjög einhæf, þar sem fá stór tæknifyrirtæki hafa haldið áfram að drífa markaðinn upp á við. Á heimsvísu hafa fjárfestar jafnframt fylgst grannt með stefnu Bandaríkjustjórnar sem tók við völdum í upphafi árs. Nýjar áherslur hennar í viðskipta- og efnahagsmálum hafa haft veruleg áhrif á væntingar markaðarins og veiking bandaríska dollarans hefur sett svip á þróun alþjóðlegra fjármálamarkaða á árinu 2025.

Forsendur fjárfestingarstefnu

Í 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða kemur fram að stjórn skuli móta og kunngera fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn og ávaxta fé sjóðsins í samræmi við eftirtaldir reglur og innan þeirra marka sem löggin setja.

1. Lífeyrissjóður skal hafa hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi.
2. Lífeyrissjóður skal horfa til aldursamsetningar sjóðfélaga og annarra tryggingafræðilegra þátta sem hafa áhrif á skuldbindingar.
3. Allar fjárfestingar skulu byggðar á viðeigandi greiningu á upplýsingum um öryggi, gæði, lausafjárstöðu og arðsemi safnsins í heild í huga.
4. Lífeyrissjóður skal gæta þess að eignir sjóðsins séu nægilega fjölbreyttar til að komið sé í veg fyrir samþjöppun og uppsöfnun áhættu í eignasafninu, m.a. með því að gæta að fylgni áhættu einstakra eigna og eignaflokka.
5. Lífeyrissjóður skal setja sér siðferðileg viðmið í fjárfestingum.

Fjárfestingarstefnan er sett til þriggja ára en endurskoðuð að minnsta kosti árlega. Lífeyrissjóðir skulu senda upplýsingar um fjárfestingarstefnu sína fyrir komandi ár til Fjármálaeftirlitsins eigi síðar en 1. desember ár hvert. Fjárfestingarstefnan er birt á heimasíðu sjóðsins.

Eignir Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf., LSBÍ, skulu ávaxtaðar í samræmi við lög, einkum VII. kafla laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, samþykktir sjóðsins og samkvæmt nánari reglugerð fjármála- og efnahagsráðuneytisins.

Um fjöllum um réttindakerfi

Lífeyrisréttindi sem sjóðurinn veitir er ævilangur ellilífeyrir frá 65 ára aldri, örorkulífeyrir ef örorka er metin a.m.k. 10%, ævilangur makalífeyrir til maka sem sjóðfélagi lætur eftir sig við andlát og barnalífeyrir vegna fráfalls sjóðfélaga eða töku örorkulífeyris.

Sjóðfélagi sem lætur af starfi og er orðinn 65 ára á rétt á eftirlaunum úr sjóðnum sem miðast við meðallaun síðustu fimm almanaksár hans í starfi miðað við fullt starf. Laun fyrri ára eru, við útreikning meðaltalsins, umreiknuð til samræmis við breytingu launavísitölu. Eftir að taka lífeyris er hafin breytist lífeyrir í sama hlutfalli og vísitala neysluverðs til verðtryggingar og eru áunnin réttindi hækkuð samhliða um 14%. Einnig er mögulegt að flýta töku lífeyris til 60 ára aldurs, en þá skerðast greiðslur samkvæmt samþykktum sjóðsins. Fyrir hvert starfsár í fullu starfi ávinnst ellilífeyrisréttur sem er 2,125% af launaviðmiðun og fyrir hlutastarf samsvarandi. Sjóðfélagi sem hefur öðlast samanlagðan aldur og starfsaldur 95 ár getur, þegar 60 ára aldri er náð, hafið töku lífeyris án skerðingar áunninna réttinda. Gert er ráð fyrir því að allir sjóðfélagar sem eiga þess kost muni nýta sér þessa 95 ára reglu.

Réttindi þeirra sem höfðu látið af störfum hinn 31. desember 1997 og áttu geymd réttindi vegna meira en sex ára starfs miðast við áunninn lífeyrisrétt 7.-9. greinar reglugerðar eftirlaunasjóðs bankans frá 24. mars 1992. Stjórn sjóðsins úrskurðaði viðmiðunarlaun í desember 1997, sem síðan breytast í hlutfalli við breytingu launavísitölu.

Auk þessa eiga erfingjar sjóðfélaga í starfi og erfingjar þeirra sem eiga geymd réttindi vegna meira en sex starfsára og erfingjar lífeyrisþega rétt til eingreiðslu við fráfall sjóðfélaga.

Í júlí 2013 var viðmiðum geymdra réttinda og lífeyris einnig breytt í vísitölu neysluverðs til verðtryggingar samhliða hækkun áunninna réttinda um 14%.

Samantekt þessi um ákvæði samþykkt sjóðsins er ekki tæmandi og er um nánari upplýsingar vísað í samþykktirnar sjálfar um skilyrði fyrir rétti til tóku lífeyris, réttinda-ákvæði og iðgjaldagreiðslur.

Sjóðurinn tryggir áhættudreifingu vegna örorkuáhættu hjá Verði líftryggingum hf.

Siðferðileg viðmið og hluthafastefna

LSBÍ leggur áherslu á siðferðisleg gildi við fjárfestingarákvarðanir sínar og er meðvitaður um þá staðreynd að fjárfestingarákvarðanir hans hafa áhrif á ólíka hagsmunaaðila og samfélagið í heild sinni. Sjóðurinn hefur sett sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem er að finna í viðauka með fjárfestingarstefnu þessari. Stefnan markar stefnu sjóðsins um siðferðileg viðmið í fjárfestingum sem lífeyrissjóðum ber að setja sér samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Einnig hefur sjóðurinn sett sér hluthafastefnu sem markar stefnu sjóðsins í stjórnarháttum þar sem hann er hluthafi í félögum sem hann fjárfestir í, stefnan er aðgengileg á vef sjóðsins.

Tryggingafræðileg athugun

Tryggingafræðileg athugun á stöðu Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. í árslok 2024 var í samræmi við 8. gr. samþykktu sjóðsins. Athugunin var gerð í samræmi við ákvæði 24. gr. laga nr. 129/1997, ákvæði IV. kafla reglugerðar nr. 391/1998 um skylduþryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og leiðbeinandi reglur Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga frá árinu 2002.

Í tryggingafræðilegri athugun felst samanburður á verðmæti eigna sjóðsins og iðgjalda við þær skuldbindingar til greiðslu lífeyris sem leiða af samþykktum sjóðsins. Samkvæmt ákvæðum laga nr. 129/1997 eru skuldbindingar lífeyrissjóða aðeins reiknaðar miðað við þá sem aðild eiga að lífeyrissjóðnum þegar athugun fer fram. Skuldbindingar eru metnar á tvo vegu. Annars vegar eru metnar áfallnar skuldbindingar, þ.e. þær skuldbindingar sem sjóðurinn hefur þegar tekið á sig vegna áunninna réttinda sjóðfélaga, og hins vegar framtíðarskuldbindingar sjóðsins, sem eru þær skuldbindingar sem falla munu á sjóðinn vegna þeirra iðgjalda sem ætlað er að berist frá þeim sjóðfélögum sem taldir eru virkir.

Tryggingafræðileg athugun sýnir að í árslok 2024 var heildarstaða sjóðsins neikvæð um 107 milljónir eða -0,4% af heildarskuldbindingu. Heildarstaðan í árslok 2023 var neikvæð um -1,5% af skuldbindingunni. Áfallin staða var neikvæð um 94 milljón í árslok 2024 eða -0,4% af áfallinni skuldbindingu en hún var -1,4% í árslok 2023. Framtíðarstaðan var neikvæð um 13 milljónir í árslok 2024 eða -64,7% af framtíðarskuldbindingu.

Við tryggingafræðilega athugun ársins 2024 er notað spá um breytingar á lífslíkum frá árinu 2020 og lífslíkur sjóðfélaga byggðar á reynslu árána 2014-2018. Einnig er gert ráð fyrir frekari lækkun dánartíðni í samræmi við áætlun sem Félag íslenskra tryggingastærðfræðinga vann árið 2019-2020. Giftingarlíkur og meðalaldur maka eru samkvæmt upplýsingum úr þjóðskrá. Þá er um fjölda barna byggt á íslenskum barn-eignalíkum. Varðandi örorkulíkur sjóðfélaga er miðað við reynslu íslenskra lífeyrissjóða árin 2011-2016, notað er 60% af meðaltali sjóðanna.

Um ávöxtun er miðað við 3,5% vaxtaforsendu umfram hækkun verðlags, en einnig áætlað fyrir 1,5% launahækkun starfandi. Við lok starfs mun réttindagrunni verða breytt yfir í vísitölu neysluverðs til verðtryggingar samhliða 14% hækkun áunninna réttinda og eru þær breytingar um það bil jafngildar. Gert er ráð fyrir lífeyrisskuldbindingum til handa öllum er greitt hafa iðgjöld til sjóðsins.

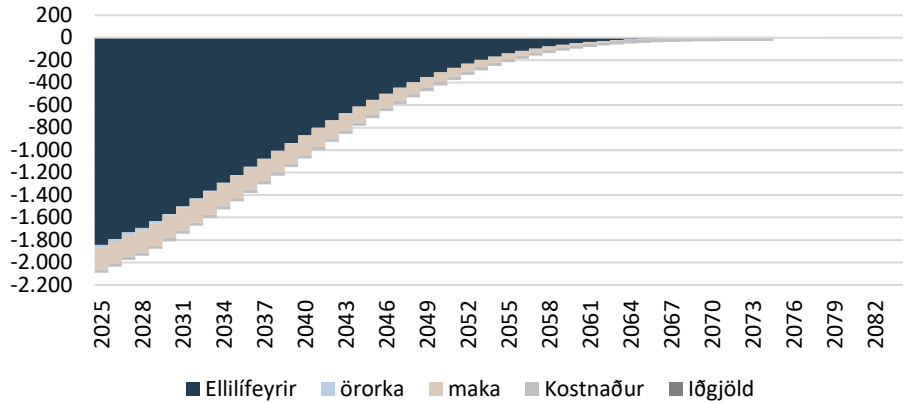
Þar sem sjóðfélögum er nú heimilt að hefja töku eftirlauna án þess að látið sé af starfi verður að teljast líklegt að allir sjóðfélagar hefji töku eftirlauna eins snemma og þeim er unnt, enda hækkar lífeyrisréttur ekki við frestun á töku, nema að því marki sem meiri réttinda er aflað með iðgjaldagreiðslum. Er því í tryggingafræðilegri athugun miðað við lok árs 2024 gert ráð fyrir að allir hefji töku eftirlauna eins snemma og þeir hafa heimild til án skerðingar.

Staða sjóðsins er utan þeirra marka sem almennt eru áskilin í lögum nr. 129/1997 og stjórn sjóðsins er skylt að grípa til aðgerða. Tryggingafræðileg staða setur ekki frekari skorður við mótun fjárfestingarstefnu umfram ákvæði VII. kafla laga nr. 129/1997.

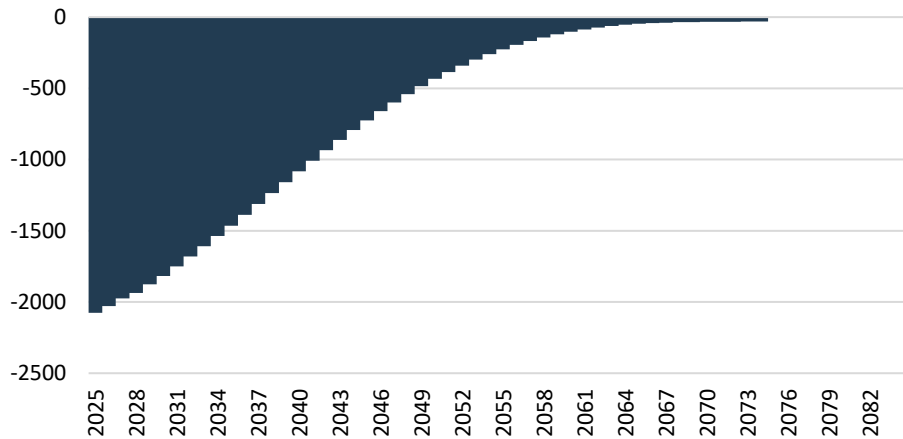
Áætlað framtíðargreiðslufæði

Mynd 1 sýnir áætlað framtíðargreiðslufæði út frá heildarstöðu miðað við sjóðfélaga í lok árs 2024¹ og mynd 2 sýnir áætlað nettó fjárflæði útgreiðslna og iðgjalda. Myndirnar sýna um leið niðurstöður tryggingafræðilegrar athugunar í myndrænu formi þar sem útreikningar miðast við sömu forsendur og við tryggingafræðilega athugun sjóðsins.

Áætlaðar útgreiðslur eru hærrí en áætluð iðgjöld og vextir (samkvæmt forsendum tryggingafræðilegrar athugunar) og er því sjóðurinn, miðað við þessar forsendur, byrjaður að ganga á eignir sínar.



Mynd 1. Áætlað framtíðargreiðslufæði, heildarstaða í m.kr. Tryggingafræðilegt uppgjör 31.12.2024 – án nýliðunar.

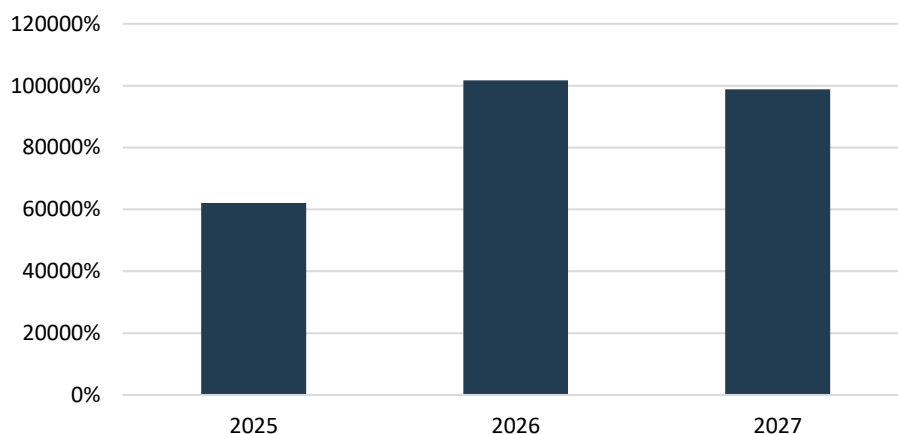


Mynd 2. Áætlað nettó framtíðargreiðslufæði, heildarstaða í m.kr. Tryggingafræðilegt uppgjör 31.12.2024 – án nýliðunar.

¹ Upplýsingar eru fengnar frá tryggingastærðfræðingi sjóðsins, myndin undanskilur greiðslufæði skuldabindinga vegna 95 ára reglu og sérstakra réttindakaupa. Kostnaðurinn helst óbreyttur allt tímabilið. Ekki er tekið tillit til vaxta.

Lífeyrisbyrði

Mynd 3 sýnir áætlaða þróun lífeyrisbyrðar². Eins og sjá má er áætluð lífeyrisbyrði ársins 2025 um 62103%. Lífeyrisbyrði er mjög há og áætlað er að hún hækki enn frekar vegna þess að sjóðurinn er lokaður nýjum sjóðfélögum. Gert er ráð fyrir því að iðgjöld lækki áfram og lífeyrisgreiðslur hækki.



Mynd 3. Áætluð þróun lífeyrisbyrðar. Tryggingafræðilegt uppgjör 31.12.2024 – án nýliðunar.

Aldurssamsetning sjóðsins

Í árslok 2024 voru óvirkir sjóðfélagar 426 talsins og virkir sjóðfélagar voru 5 talsins. Alls fengu 402 sjóðfélagar greiddan lífeyri á tímabilinu, þar af voru 356 sem fengu greiddan ellilífeyri, 13 örorkulífeyri og 33 makalífeyri.

Núverandi eignasamsetning

Eignasamsetning sjóðsins er að miklu leyti samsvarandi markmiði um eignasamsetningu samkvæmt fjárfestingarstefnu og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997. Nánari útlitun á eignasamsetningu er að finna í fylgiskjali með fjárfestingarstefnu þessari.

² Hlutfall lífeyrisgreiðslna og iðgjalda.

Mat á áhættu fjárfestingarstefnu

Viðhorf stjórnar til áhættu

Stjórn sjóðsins gerir sér grein fyrir þeirri áhættu sem fylgir starfsemi sjóðsins og ber ábyrgð á að móta tryggt eftirlitskerfi með starfseminni. Stjórn og framkvæmdastjóri skulu stuðla að góðum stjórnarháttum og leggja áherslu á mikilvægi áhættustýringar og innra eftirlits.

Stjórn vill tryggja að unnt verði að standa við lífeyrisskuldbindingar sjóðsins að því leyti að líkur á að breyta þurfi réttindum eða iðgjöldum til lágmarks tryggingaverndar séu lágmarkaðar. Tryggingafræðileg staða er því ráðandi þáttur hvað varðar áhættuþol sjóðsins. Sjóðurinn er lokaður og meðalaldur lífeyrisþega tiltölulega hár og sjóðsfélagar fáir. Samkvæmt tryggingafræðilegu mati árið 2024 er veginn meðallíftími skuldbindinga sjóðsins um 9 ár og fyrirséð að sjóðurinn komi til með að minnka um helming á næstu 10 árum.

Viðhorf til áhættu gerir það að verkum að fjárfestingarstefna sjóðsins þarf að vera aðhaldsöm og fela í sér litlar líkur á að breyta þurfi réttindum eða iðgjöldum til lágmarks-tryggingaverndar í framtíðinni. Einnig þurfa eignir sjóðsins að vera auðseljanlegar og því leggur stjórnin áherslu á að fjárfesta í eignum með viðskiptavakt eða regluleg viðskipti á markaði og sjóðum með innlausnaskyldu. Þó svo að sjóðurinn sé lokaður og komi til með að minnka á komandi árum er fjárfæði úr honum tiltölulega fyrirsjáanlegt, þar sem eingöngu er greitt út skv. samþykktum.

Stjórn sjóðsins hefur sett áhættustefnu þar sem kemur fram vilji stjórnar til áhættutöku lífeyrissjóðsins og áhættustýringarstefnu þar sem kemur fram hvernig lífeyrissjóðurinn ætlar sér að stýra áhættuþáttum í daglegum rekstri.

Markmið og viðmið um áhættu og ávöxtun

Fjárfestingarstefnunni er ætlað að tryggja að eignir sjóðsins séu nægjanlega fjölbreyttar þannig að dregið sé úr líkunum á því að áhætta safnist upp við að treyst sé óþarflega mikið á tiltekna eign, útgefanda, fyrirtækjasamsteypu, atvinnugrein eða eignaflokk. Sjá nánar í kaflanum Önnur atriði. Jafnframt er horft til áhættu af hverri og einni eign og áhrif hennar á heildaráhættu safnsins, auk samspils áhættu einstakra eigna og eignaflokka við fjárfestingarákvarðanir.

Langtímamarkmið stjórnar lífeyrissjóðsins er að ná hærri raunávöxtun en fæst með því að fjárfesta eingöngu í ríkisskuldabréfum og að flökt (mælt með staðalfrávik) í ávöxtun sé í samræmi við flökt einstakra eignaflokka sjóðsins á hverjum tíma samkvæmt fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Vænt nafnávöxtun og vænt flökt er byggð á mati út frá grunnforsendum, markaðs-aðstæðum og framtíðarhorfum hvers eignaflokks fyrir sig. Við matið er einnig tekið tillit til líftíma á viðmiði skuldabréfasafnsins.

Í töflu 1 má sjá yfirlit yfir vænta ávöxtun og flökt eignaflokkanna sem mynda forsendur fyrir væntri ávöxtun eignasafns. Vænt raunávöxtun eignasafns miðað við framangreindar forsendur og fjárfestingarstefnu 2026 er 6,8% og flöktið 6,5%.

Eignaflokkur	Vænt ávöxtun	Flökt	Stefna 2026
Innlend skuldabréf	10,2%	6,9%	81%
Erlend skuldabréf	4,2%	8,1%	2%
Erlend hlutabréf	9,5%	19,8%	2%
Innlend hlutabréf	13,0%	29,7%	8%
Sérhæfðar innlendar fjárfestingar	16,0%	39,6%	5%
Sérhæfðar erlendar fjárfestingar	10,2%	31,8%	2%
Vænt nafnávöxtun eignasafns	10,5%		
Vænt verðbólga	3,5%		
Vænt raunávöxtun og flökt eignasafns	6,8%	6,5%	100%

Tafla 1. Forsendur fyrir væntri ávöxtun.

Í mati á væntri ávöxtun er stjórn meðvituð um að áhætta getur fylgt jarðhræringum á Reykjanesi til framtíðar. Um 7,2% af eignum sjóðsins eru Bláa Lónið, HS veitur og HS Orka.

Fjárfestingarstefna

Stefna um eignasamsetningu

Verðbréfaeignir LSBÍ eru í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 2. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 3 og 4.

Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna sjóðsins. Skylt er að gera Fjármálaeftirlitinu viðvart ef breytingar á íslensku krónunni eða verðhækkningar á erlendum eignamörkuðum leiða til þess að gjaldmiðlaáhætta lífeyrissjóðsins fer fram úr leyfilegum mörkum. Óheimilt er að auka við gjaldmiðlaáhættuna þar til leyfilegum mörkum er náð. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Nánari sundurliðun fjárfestingarstefnunnar er að finna í fylgiskjali með fjárfestingarstefnu þessari.

	Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	49%	35-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-10%
	b. Innlán	1%	0-25%
	c. Sértryggð skuldabréf	3%	0-20%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vatr. félaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	1%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	3%	0-40%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, víkjandi skuldabréf lánast. og vatr.félaga	19%	0-30%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5%	0-10%
E	a. Hlutabréf félaga	2%	0-25%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	12%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	Samtals	100%	

Tafla 2. Fjárfestingarstefna.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	81%	35-100%
Innlend hlutabréf	8%	0-20%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-15%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	2%	0-20%
Erlend hlutabréf	2%	0-15%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	2%	0-5%

Tafla 3. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	3%	0-6%
Erlendar eignir	6%	0-54,5%

Tafla 4. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga.

Fjárfestingarákvarðanir

Ákvarðanir um fjárfestingar skulu rúmast innan þeirra magnbundnu marka sem stjórn sjóðsins hefur sett í fjárfestingarstefnu. Jafnframt skulu fjárfestingarákvarðanir byggja á skynsemisreglunni (e. prudent person principle).

Við fjárfestingarákvarðanir byggir eignastýringaraðili á viðeigandi greiningu á upplýsingum með öryggi, gæði, lausafjárstöðu og arðsemi safnsins í heild í huga að teknu tilliti til áhættu. Sú greining er mismunandi eftir eðli og umfangi fjárfestinga. Sú greining getur falið í sér almennt mat á efnahagsumhverfi, útgefanda, verðlagningu og framtíðarhorfum. Þar að auki getur eignastýring eftir atvikum talið viðeigandi að horfa til neðan greindra viðmiða við fjárfestingarákvarðanir í eftirfarandi eignaflokkum:

- Í tilviki skuldabréfa getur matið m.a. tekið til fjárhagslegs styrks útgefanda, veðs, vaxtarófs, líftíma, vaxtaálags, flæði og verðbólguhorfa.
- Í tilviki hlutabréfa getur matið m.a. falið í sér verðmat, sérstakra skoðana, fjárhagsstöðu, flæði og/eða áreiðanleikakannana.
- Í tilviki sjóðastýringafyrirtækja og sérhæfðra/óskráðra fjárfestinga getur matið m.a. falið í sér ítarlega áreiðanleikakönnun, heimsókn á starfsstöð stýringaaðila og/eða fundir með lykilfólki.

Teljast fyrirhuguð fjárfesting mikils háttar eða óvenjuleg þá starfar eignastýringaraðili eftir vinnuferli sem skiptist í fjögur stig eftir því hvort fjárfesting sé í skoðun, í vinnslu, til ákvörðunar eða lokið. Stjórn sjóðsins er upplýst um þróun fjárfestinga á mismunandi stigum. Til viðbótar við ofan talin viðmið nær mat eignastýringar á mikils háttar og óvenjulegum fjárfestingum að lágmarki til: kostnaðar- og tekjuþátta, hagsmunaaðila og mögulegra hagsmunaárekstra, orðsporsáhættu, stjórnarháttu, orðspors, ferils, fjárhagslegs styrks og hæfni þeirra er standa að verkefninu. Mikils háttar og óvenjuleg viðskipti eru jafnframt háð samþykki stjórnar.

Ítarleg viðeigandi greiningarvinna fer fram byggt á ofangreindum þáttum við nýskoðun/vöktun fjárfestingar (kaup/sölu).

Eignir eru vaktaðar daglega af stýringaraðilum og eru eignastöður í sífelldu endurmati með tilliti til breytinga á mati eignastýringaraðila. Eignir með virkt markaðsverð eru í daglegri rauntímavöktun eignastýringaraðila í gegnum ýmis upplýsingakerfi (t.d. Bloomberg og Kodiak Pro). Eignir sem eru ekki með virkt markaðsverð, svo sem sérhæfðir sjóðir, eru í reglulegri vöktun eignastýringaraðila sem byggir m.a. upplýsingagjöf útgefanda og/eða upplýsingafundum með útgefanda. Sjálfvirk eftirlitskerfi vakta áhættustöður og frávik í samræmi við stefnur. Í áhættustefnu eru áhættuþol og áhættuvilji skilgreind og í áhættustýringarstefnu er framkvæmd áhættustefnu skilgreind.

Önnur atriði

Markmið um lausafé og seljanleika

Um 25,9% af eignasafni sjóðsins er í eignum með viðskiptavakt eða regluleg viðskipti á markaði og sjóðum með innlausnarskyldu, 58,0% er í öðrum skráðum eignum og um 16,0% í óskráðum eignum og sjóðum án innlausnarskyldu.

Leitast skal við að ávaxta lausafé á sem hagkvæmasta hátt með tilliti til fjárparfar hverju sinni. Markmið um lausafé er skilgreint sem 1%.

Viðmiðunarvísitala

Gert er ráð fyrir að viðmiðunarvísitala sjóðsins sé samsett úr þeim vísitölum sem koma fram í töflu 5, þar sem vægi hversar vísitölu miðast við fjárfestingarstefnu sjóðsins. Viðmið tekur gildi 31.12.2025 og verður endurskoðað samhliða næstu endurskoðun á fjárfestingarstefnu. Í töflu 6 er að finna líftíma (e. duration) og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitölnnar, þ.e. fyrir innlend skuldabréf.

Viðmiðunarvísitala	Hlutfall
Innlend skuldabréf	
RIKB 27 0415	2,1%
RIKB 28 1115	2,0%
RIKB 31 0124	2,1%
RIKB 35 0917	1,4%
RIKB 38 0215	2,0%
RIKB 42 0217	2,7%
RIKS 29 0917	8,5%
RIKS 30 0701	13,7%
RIKS 33 0321	13,6%
RIKS 37 0115	20,7%
RIKS 50 0915	12,2%
Erlend skuldabréf	
EUR Interbank Offered Rate Index 3M	0,4%
USD Libor Market Index TR 3M	0,4%
Bloomberg Global Aggregate Index	1,2%
Erlend hlutabréf	
Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World Index)	2,0%
Innlend hlutabréf	
OMX Iceland 15 CAP (OMXI15CAP)	8,0%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	
REIBOR + álag	5,0%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	
EUR Interbank Offered Rate Index 3M + álag	1,0%
USD Libor Market Index TR 3M + álag	1,0%
Samtals:	100,0%

Tafla 5. Samsetning og hlutföll viðmiðunarvísitölu.

Líftími – innlend skuldabréf	8,5 ár
Verðtrygging – innlend skuldabréf	85%

Tafla 6. Líftími og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitölu (innlend skuldabréf).

Afleiður

Heimilt er að gera afleiðusamninga sem draga úr áhættu sjóðsins eða sem fela aðeins í sér kauprétt eða áskriftarréttindi, í samræmi við lög. Þannig er sjóðnum m.a. heimilt að verja gjaldmiðlaáhættu vegna erlendra eigna með framvirkum samningum á gjaldeyri. Einnig er sjóðnum heimilt að gera framvirka samninga á skuldabréf. Með afleiðusamningum er átt við framvirka samninga, framtíðarsamninga, vaxtaskiptasamninga, valréttarsamninga og skiptasamninga, þ.e. uppgjörssákvæði byggjast á breytingu einhvers þáttar, s.s. vaxta, gengis gjaldmiðla, verðbréfavorðs eða verðbréfavísitölu.

Hámarksfjárfesting í fjármálagerningum og innlánnum útgefnum af sama aðila

Heimilt er að binda allt að 10% heildareigna í fjármálagerningum sama útgefanda sem falla undir eignaflokka B-F sbr. lög nr. 129/1997, 36.gr. a. Þar af er óheimilt að binda meira en 5% af heildareignum í fjármálagerningum útgefanda sem falla undir eignaflokk F. Þó er heimilt að binda allt að 10% heildareigna í sértryggðum skuldabréfum sama útgefanda samkvæmt eignaflokki B.c.

Samanlögð eign í fjármálagerningum og innlánnum sama viðskiptabanka eða sparisjóðs skal vera innan við 25% heildareigna. Aðilar sem teljast til sömu samstæðu eða tilheyra hópi tengdra viðskiptavina, sbr. lög um fjármálafyrirtæki, skulu teljast einn aðili við útreikning samkvæmt þessari grein.

Hámarksfjárfesting í hlutafé einstakra fyrirtækja og í hlutum og hlutdeildarskírteinum

Hámarkshlutdeild í hlutabréfum einstakra fyrirtækja miðast við 20% af hlutafé í hverju fyrirtæki.

Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild slíks sjóðs miðast við 25% af hlutdeildarskírteinum útgefnum af sama sjóði. Hámarkshlutdeild í hlutum eða hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu eða einstakri deild þeirra miðast við 20% af hlutum og hlutdeildarskírteinum útgefnum af sama sjóði.

Þó er sjóðnum heimilt að eiga yfir 20% í félagi þar sem meginstarfsemi er langtímaleiga íbúðarhúsnæðis til einstaklinga eða í hlutum eða hlutdeildarskírteinum sjóða um sameiginlega fjárfestingu, sem fjárfesta eingöngu í hlutabréfum og skuldabréfum útgefnum af slíkum félögum. Hlutur lífeyrissjóðs má þó ekki vera stærra en 50% í slíku félagi eða sjóði um sameiginlega fjárfestingu.

Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags

Hámarksfjárfesting í verðbréfa- eða fjárfestingarsjóðum innan sama rekstrarfélags skal miðast við 30% af heildareignum.

Skráning á skipulegum markaði

Fjármálagerningar samkvæmt tegundaflokkum B-F sbr. lög nr. 129/1997, 36.gr. a. skulu skráðir á skipulegum markaði innan aðildarríkja OECD eða ríkja Evrópska efnahagssvæðisins, sem starfar reglulega, er opinn almenningi og viðurkenndur á þann hátt sem Fjármálaeftirlitið metur gildan, eða markaði utan ríkja OECD eða ríkja Evrópska efnahagssvæðisins, enda hafi Fjármálaeftirlitið viðurkennt hann.

- Innlausnarskylda: Þó er heimilt að fjárfesta í hlutum og hlutdeildarskírteinum sjóða um sameiginlega fjárfestingu ef kveðið er á um heimild til innlausnar þeirra að kröfu lífeyrissjóðsins á hverjum tíma.
- Óskráðir fjármálagerningar: Þá er sjóðnum heimilt að binda allt að 20% heildareigna í fjármálagerningum sem ekki eru skráðir á skipulegum markaði.
- Markaðstorg fjármálagerninga: Að því viðbættu er heimilt að binda allt að 5% heildareigna í fjármálagerningum sem eru skráðir á markaðstorg fjármálagerninga (MTF) í ríkjum Evrópska efnahagssvæðisins, sem starfar

reglulega, er opið almenningi og viðurkennt á þann hátt sem Fjármálaeftirlitið metur gildan.

- Langtímaleiga íbúðarhúsnæðis: Þá er jafnframt heimilt að binda allt að 5% heildareigna í hlutabréfum og skuldabréfum, sem ekki eru skráð á skipulegum markaði, útgefnum af félögum þar sem meginstarfsemin er langtímaleiga íbúðarhúsnæðis til einstaklinga. Þar undir falla jafnframt hlutir eða hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu, sem fjárfesta eingöngu í hlutabréfum og skuldabréfum útgefnum af slíkum félögum, og skuldabréf sem sjóðir um sameiginlega fjárfestingu gefa út til að fjármagna slík félög.

Fjármálagerningar sem ekki eru skráðir á skipulegum markaði skulu gefnir út af aðilum innan aðildarríkja OECD eða ríkja Evrópska efnahagssvæðisins.

Fasteignaveðtryggð skuldabréf

Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa er um 0,3% af heildareignum. Um fasteignaveðtryggð skuldabréf sjóðsins gildir að lán sjóðsins, ásamt öðrum áhvilandi lánum, mega ekki fara fram úr 65% af markaðsvirði eignar og ekki hærra en 100% af brunabótamati hennar.

Hlutfall fjárfestingar í fyrirtækjum sem sinna eingöngu þjónustuverkefnum fyrir lífeyrissjóðinn

Hlutfall fjárfestingar í fyrirtækjum sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir lífeyrissjóðinn er 0%.

Hlutfall eigna í virkri stýringu

Litið er svo á að allar eignir lífeyrissjóðsins séu í virkri stýringu fyrir utan sjóðfélagalán. Stefnt er að því að nota áfram virka stýringu á meginhluta eigna lífeyrissjóðsins.

Markmið um gjaldmiðlasamsetningu

Markmið um gjaldmiðlasamsetningu verðbréfasafns tekur aðallega mið af markmiðum um eign í erlendum verðbréfum. Gjaldmiðlaáhætta sjóðsins felst fyrst og fremst í erlendra eignarhlutum verðbréfaeign sjóðsins. Skipting milli gjaldmiðla tekur mið af markaðsaðstæðum hverju sinni.

Að lágmarki skal 45,5% eigna vera í íslenskum krónum, sbr. lög nr. 129/1997, 36. gr. d, 1 og 2. mgr., en jafnframt skal horft til þess að lágmarki sé 75% erlendra eigna í Bandaríkjadal og evru. Lífeyrissjóður skal eiga eignir í sama gjaldmiðli og skuldbindingar sem jafngilda væntum lífeyrissgreiðslum sameignarhluta hans til næstu þriggja ára. Miðað við væntar lífeyrissgreiðslur samkvæmt tryggingafræðilegu mati er hlutfallið nú 26%.

Markmið um atvinnugreinaskiptingu

Markmið um atvinnugreinaskiptingu skuldabréfasafns eru tilgreind í töflum 2 og 4. Markmið um atvinnugreinaskiptingu innlends hlutabréfasafns er miðað við OMX Iceland 15 Cap. Markmið um atvinnugreinaskiptingu erlends hlutabréfasafns er miðað við samsetningu heimsvísitölu hlutabréfa (e. MSCI World Index) á hverjum tíma.

Sjóðurinn mun áfram leitast við að nýta tækifæri sem skapast á innlendum hlutabréfamarkaði næstu misserin vegna skráningar nýrra fyrirtækja á markað sem getur kallað á rúm frávik frá ofangreindu markmiði vegna smæðar markaðarins og fárra skráðra hlutabréfa á markaði. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu.

Fjárfesting í fasteignum

Ekki er stefnt að beinum kaupum á fasteignum. Þó er sjóðnum heimilt að ganga að fasteignum við lúkningu skuldamála.

Verðbréf útgefin af rekstraraðila

Verðbréf útgefin af rekstraraðila sjóðsins skulu uppfylla ströngustu kröfur um vexti, ávöxtunarkröfu, gengi og skilmála. Kjör hvers verðbréfs skulu vera sambærileg við önnur samskonar verðbréf á markaði.

Fjárfestingar í verðbréfum á markaðstorgi fjármálagerninga

Heimilt er að fjárfesta í verðbréfum skráðum á markaðstorgi fjármálagerninga eins og um skráð bréf sé að ræða. Flokkun bréfanna skal þó vera samkvæmt þeim lögum og reglum sem gilda.

Mikils háttar eða óvenjuleg viðskipti

Samkvæmt reglugerð nr. 916/2009 skal fjárfestingarstefnan tilgreina hvaða fjárfestingar eru utan heimilda eignastýringaaðila og þurfa samþykki stjórnar. Eftirfarandi fjárfestingar teljast mikils háttar og óvenjulegar og þarfnast samþykki stjórnar:

1. Kaup á óskráðum hlutabréfum.
 - a. Þó þarf ekki samþykki stjórnar fyrir:
 - i. Óbeinum fjárfestingum (í gegnum sjóði).
 - ii. Kaupum á óskráðum hlutabréfum undir 0,5% af heildareignum.
 - iii. Hlutfjárukningu í félögum í núverandi eignasafni.
 - iv. Kaupum vegna lúkningu skuldamála.
2. Ekki þarf samþykki fyrir fjárfestingu í sérhæfðum sjóðum.
3. Þrátt fyrir 1.a. og 2. tl. þessarar greinar skal stjórn samþykkja fjárfestingar þegar þær falla innan ramma mikilsháttar og óvenjulegra viðskipta í þeim tilvikum sem rekstraraðili eða dótturfélög eru rekstrar-/söluaðili sérhæfðra sjóða sem fela ekki í sér innlausnarskyldu eða ef um tilvik er að ræða þar sem rekstraraðili fjárfestir samhliða fyrir eigin reikning í viðkomandi fjárfestingu.

Áhættustjóri skal gera viðvart um öll mikils háttar eða óvenjuleg viðskipti áður en þau fara fram.

Stjórn skal veita heimild fyrir notkun afleiðusamninga aðra en þá sem fylgja hefðbundnum gjaldeyrisviðskiptum, áskriftarréttindum og eðlilegum greiðslufresti vegna verðbréfaviðskipta

Stjórn getur sett frekari reglur eða viðmið um fjárfestingar.

Undirritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Öllu framangreindu til staðfestingar er skjal þetta undirritað með fullgildri rafrænni undirritun. Rafræn undirritun skjalsins er í samræmi við lög nr. 55/2019 um rafræna auðkenningu og traustþjónustu fyrir rafræn viðskipti.

Reykjavík, 24. nóvember 2025

Stjórn LSBÍ

Ársæll Hafsteinsson, formaður stjórnar

Diljá Matthíasardóttir

Ingimundur Sigurmundsson

Framkvæmdastjóri LSBÍ

Guðmundur Thorlacius Ragnarsson

Viðaukar, sem fylgja skjali þessu og ber að skoða sem hluta þess:

- i. Fylgiskjal
- ii. Stefna Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands um ábyrgar fjárfestingar

Fylgiskjal

Fylgiskjal
Fylgiskjal með fjárfestingarstefnu 2026
Eignasamsetning m.v. 30.09.2025

Skipting fjárfestinga eftir eignaflokkum 36. gr. laga nr. 129/1997

Markmið um samsetningu eigna

LSBÍ

<i>Í hlutfalli af heildareignum líffeyrissjóðs*</i>		I Stefna um eignasamsetningu	II Vikmörk **	Núverandi eignasamsetning ***	Hámark skv. samþykktum ***	III Gengisbundin verðbréf	IV Vikmörk	V Óskráð verðbréf	VI Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	49%	35-100%	40,7%	100%	0,8%	0-10%	-	-
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1%	0-5%	0,3%	100%	0,0%	0-5%	-	-
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-10%	3,0%	100%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b. Innlán	1%	0-25%	0,9%	100%	0,0%	0-10%	-	-
	c. Sértryggð skuldabréf	3%	0-20%	2,9%	100%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, undanskilið vikjandi skuldabréf	1%	0-10%	1,9%	80%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	3%	0-40%	6,2%	80%	3,2%	0-35%	-	-
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og vikjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	19%	0-30%	17,1%	60%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5%	0-10%	5,1%	60%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
E	a. Hlutabréf félaga	2%	0-25%	8,7%	60%	0,0%	0-15%	0%	0-15%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	12%	0-30%	13,1%	60%	2,0%	0-30%	7%	0-20%
	c. Fasteignir	0%	0-1%	0,0%	60%	0,0%	0-1%	-	-
F	a. Afleiður	0%	0-10%	0,0%	10%	0,0%	0-10%	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0,1%	10%	0,0%	0-5%	0%	0-10%
Samtals		100%		100,0%		6%		7%	
Eignir í erlendum gjaldmiðli		6%	0-54,5%	8,4%	54,5%				

* eða annarra vörsluaðila.

** vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingar í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en líffeyrissjóða.

Markmið um eignir í erlendum gjaldmiðli er tilgreint í samtölu í dálki III, vikmörk eru tilgreind í dálki IV.

Hámark skv. samþykktum: eignasamsetning skal rúmast innan takmarkana fyrir líffeyrissjóði sem veita lágmarks tryggingarvernd samkvæmt lögum nr. 129/1997.

Stefna Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands um ábyrgar fjárfestingar

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt gildandi lögum og samþykktum. Sjóðurinn hefur það að markmiði að hámarka ávöxtun á eignum sjóðfélaga til lengri tíma lítið að teknu tilliti til áhættu og hámarka þannig lífeyrisréttindi þeirra að lokinni starfsævi. Sjóðurinn tekur tillit til málefna umhverfis-, félags- og stjórnarháttanna við fjárfestingarákvarðanir sínar og er meðvitaður um þá staðreynd að þær ákvarðanir hafa áhrif á ólíka hagaðila og samfélagið í heild.

Með ábyrgum fjárfestingum er átt við fjárfestingar sem auk þess að taka tillit til áhættu og ávöxtunar taka tillit til umhverfis-, félags- og stjórnarháttanna. Stefna þessi markar stefnu Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands (LSBÍ) um siðferðileg viðmið í fjárfestingum sem lífeyrissjóðum ber að setja sér samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Varðandi stefnu sjóðsins í stjórnarháttum vísast til hluthafastefnu sjóðsins.

Gildissvið

Stefna LSBÍ um ábyrgar fjárfestingar nær til allra fjárfestinga sjóðsins, en áherslurnar eru fyrst og fremst á innlendar fjárfestingar sjóðsins í skráðum félögum þar sem hann fer með 2,5% eða hærra beinan eignarhlut í einstöku félagi, þar sem sjóðurinn er meðal fimm stærstu hluthafa félags eða þar sem eignarhlutur er 1% eða hærra af heildareignum lífeyrissjóðsins.

Viðmið

Almennt horfir LSBÍ til lengri tíma í fjárfestingum sínum. Það er í samræmi við langtíma-skuldbindingar sjóðsins sem fara saman við langtímasjónarmið um ábyrga og sjálfbæra viðskiptahætti í félögum sem hann fjárfestir í. Stefna þessa hefur sjóðurinn til hliðsjónar við einstakar fjárfestingarákvarðanir, eftirfylgni þeirra og við mótun fjárfestingarstefnu sína.

Sjóðurinn gerir kröfu um að félög sem sjóðurinn fjárfestir í fari eftir þeim lögum og reglum sem um starfsemi þeirra gilda á þeim stað sem starfsemin fer fram. Einnig horfir sjóðurinn til alþjóðlegra meginreglna Sameinuðu þjóðanna um samfélagsábyrgð, betur þekkt sem UN Global Compact, í fjárfestingum sínum.

Aðferðir og framkvæmd

Við mat á fjárfestingum sem falla undir stefnu þessa fylgir sjóðurinn stefnunni eftir með því að kanna stefnu félaga með tilliti til áður tiltekinna viðmiða.

Almennt eru erlendar fjárfestingar sjóðsins í verðbréfasjóðum frekar en einstökum erlendum félögum. Við mat á rekstraraðila sjóða gerir sjóðurinn kröfu um að stefna þeirra í ábyrgum fjárfestingum sé könnuð og niðurstöðurnar lagðar til grundvallar heildarmats við fjárfestingarákvörðun, þannig þarf stefna rekstraraðila um stefnu í ábyrgum fjárfestingum ekki að vera skilyrði fyrir fjárfestingu heldur hluti af heildarmati hennar.

Komi í ljós að félag sem fellur undir stefnu þessa verði uppvíst að fráviki á grundvelli áður tiltekinna viðmiða mun sjóðurinn beita sér fyrir því að félagið ráðist í viðeigandi úrbætur.

Við slíka ákvörðun er þó ávallt gætt ytrustu varfærni þar sem heildarhagsmunir sjóðsins og sjóðfélaga eru hafðir að leiðarljósi.

Samþykkt á stjórnarfundum LSBÍ 24. nóvember 2025

