



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

Ársfundur 15. apríl 2015



Fundardagskrá

- Fundur settur
- Skýrsla stjórnar
- Gerð grein fyrir ársreikningi
- Tryggingafræðileg úttekt
- Lífslíkur og áhrif á stöðu sjóðsins
- Fjárfestingarstefna sjóðsins kynnt
- Önnur mál



Gerð grein fyrir ársreikningi



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Áritun endurskoðenda



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Samtryggingardeild

Ársreikningur 2014



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Efnahagsreikningur 31. des 2014

Eignir

Fjárfestingar	2014	2013
Verðbréf með breytilegum tekjum	41.967.302	37.827.439
Verðbréf með föstum tekjum	79.521.721	74.939.519
Veðlán	2.404.755	2.466.245
Innlán	239.450	220.393
Húseignir og lóðir	135.633	137.003
Fjárfestingar alls	<u>124.268.861</u>	<u>115.590.599</u>

Kröfur	2014	2013
Kröfur á launagreiðendur	892.967	957.946
Aðrar kröfur	3.948	5.0547
Kröfur alls	<u>896.915</u>	<u>963.003</u>



Aðrar eignir	2014	2013
Rekstrarfjármunir	19.598	18.739
Sjóður og veltiinnlán	1.743.158	1.167.311
Aðrar eignir alls	<u>1.762.756</u>	<u>1.186.050</u>



Skuldir

Viðskiptaskuldir

2014

2013

Skuld við lánastofnanir

0

0

Aðrar skuldir

246.362

231.816

Skuld alls

246.362

231.816

Hrein eign til greiðslu lífeyris

126.682.170

117.507.836



Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2014



Iðgjöld	2014	2013
Iðgjöld sjóðfélaga	1.050.673	1.041.620
Iðgjöld launagreiðenda	2.122.028	2.110.131
Örokuframlag - réttindaflutningur	42.257	32.864
Iðgjöld alls	<u>3.214.958</u>	<u>3.184.615</u>



Lífeyrir	2014	2013
Lífeyrir	3.122.104	2.771.310
Annar beinn kostnaður vegna örorkul.	36.574	32.326
Lífeyrir alls	3.158.678	2.803.636
Fjárfestingartekjur		
Tekjur af eignarhlutum	4.977.035	4.625.182
Vaxtatekjur og gengismunur	4.365.739	6.065.454
Niðurfærsla verðbréfa	73.531	278.717
Fjárfestingartekjur alls	9.416.305	10.969.353
Fjárfestingargjöld	204.870	181.143
Rekstrarkostnaður	116.553	91.992
Aðrar tekjur (Innheimtuþóknun)	23.171	17.120

	2014	2013
Hækkun á hreinni eign á árinu	9.174.333	11.094.317
Hrein eign frá fyrra ári	117.507.837	106.413.520
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	<u>126.682.170</u>	<u>117.507.837</u>



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Sjóðstreymisýfirlit fyrir árið 2014



Sjóðstreymisýfirlit fyrir árið 2014

Sjóðstreymi	2014	2013
Inngreiðslur	19.302.462	22.066.720
Útgreiðslur	-3.475.638	-3.072.166
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting	-15.250.977	-18.500.216
Sjóður og veltiinnlán í árslok	1.743.158	1.167.311



Kennitölur	2014	2013
Hrein nafnávöxtun	7,8%	10,1%
Hrein raunávöxtun	6,7%	6,2%
Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal)	5,3%	4,7%
Hrein raunávöxtun (10 ára meðaltal)	3,8%	4,1%
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,07%	0,07%

Sjóðfélagar og lífeyrisþegar:

Fjöldi virkra sjóðfélaga	6.637	6.626
Fjöldi lífeyrisþega	10.562	10.515
Stöðugildi á árinu	13,5	13,2

Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt:

Hrein eign umfram heildarskuldb.	-0,4%	-1,5%
Hrein eign umfram áfallnar skuldb.	0,8%	-0,6%
Skráð verðbréf	84,5%	88,1%
Óskráð verðbréf	13,3%	9,7%
Veðlán	2,2%	2,2%



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Séreignardeild

Ársreikningur 2014



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Efnahagsreikningur 31. des 2014

Eignir

Fjárfestingar

	2014		2013	
	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2
Verðbréf með breytilegum tekjum		247.138	0	227.569
Verðbréf með föstum tekjum		387.594	0	408.552
Innlán	1.412.611	77.377	1.461.262	33.832
Eignir alls	1.412.611	712.109	1.461.262	669.953

Hrein eign til greiðslu lífeyris

1.614.521	711.362	1.658.711	669.094
-----------	---------	-----------	---------



Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2014

Iðgjöld

	2014		2013	
	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2
Iðgjöld sjóðfélaga	7.742	18.626	2.636	13.658
Iðgjöld launagreiðenda	14.158	20.011	12.007	18.148
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	-2.057	-2.654	-177.292	94.237
Iðgjöld alls	19.843	35.983	-162.649	126.043



Lífeyrir

2014

2013

Leið 1

Leið 2

Leið 1

Leið 2

Lífeyrir alls

118.989

18.065

102.961

11.104

Fjárfestingartekjur

Fjárfestingartekjur alls

57.285

25.376

93.681

42.197

Rekstrarkostnaður

2.329

1.025

2.141

859



	2014		2013	
	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2
Hækkun á hreinni eign á árinu	-44.190	42.269	-174.071	156.274
Hrein eign frá fyrra ári	1.658.711	669.094	1.832.782	512.816
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	<u>1.614.521</u>	<u>711.362</u>	<u>1.658.711</u>	<u>669.093</u>

Kennitölur

	2014		2013	
	Leið 1	Leið 2	Leið 1	Leið 2
Hrein nafnávöxtun	3,4%	3,6%	5,5%	7,3%
Hrein raunávöxtun	2,4%	2,5%	1,8%	3,5%
Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal)	4,7%	5,0%	5,6%	5,5%

Sjóðfélagar og lífeyrisþegar:

Fjöldi virkra sjóðfélaga	124	120	105	112
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	1.173	5.538	1.083	5.508
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	88,7%	100,0%	89,3%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	0,0%	11,3%	0,0%	10,7%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	0,0%	54,4%	0,0%	61,0%
Skráð verðbréf með br. tekjum	0,0%	34,7%	0,0%	33,9%
Innlán	100,0%	10,9%	100,0%	5,1%



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Tryggingafræðileg úttekt



Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

**Niðurstaða úttektar miðað við
árslok 2014**



Staða í árslok 2014

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

	2014		2013	
EIGN	124.975	milljónir	117.926	milljónir
Áfallin skuldbinding	-124.032		-118.591	
Áfallin staða	943	0,8%	-665	-0,6%
Verðmæti iðgjalda	40.770		41.320	
Framtíðarskuldbinding	-42.452		-43.162	
Framtíðarstaða	-1.681	-4,0%	-1.842	-4,3%
EIGN+iðgjöld	165.745		159.246	
Heildarskuldbinding	-166.484		-161.753	
Heildarstaða	-738	-0,4%	-2.506	-1,5%



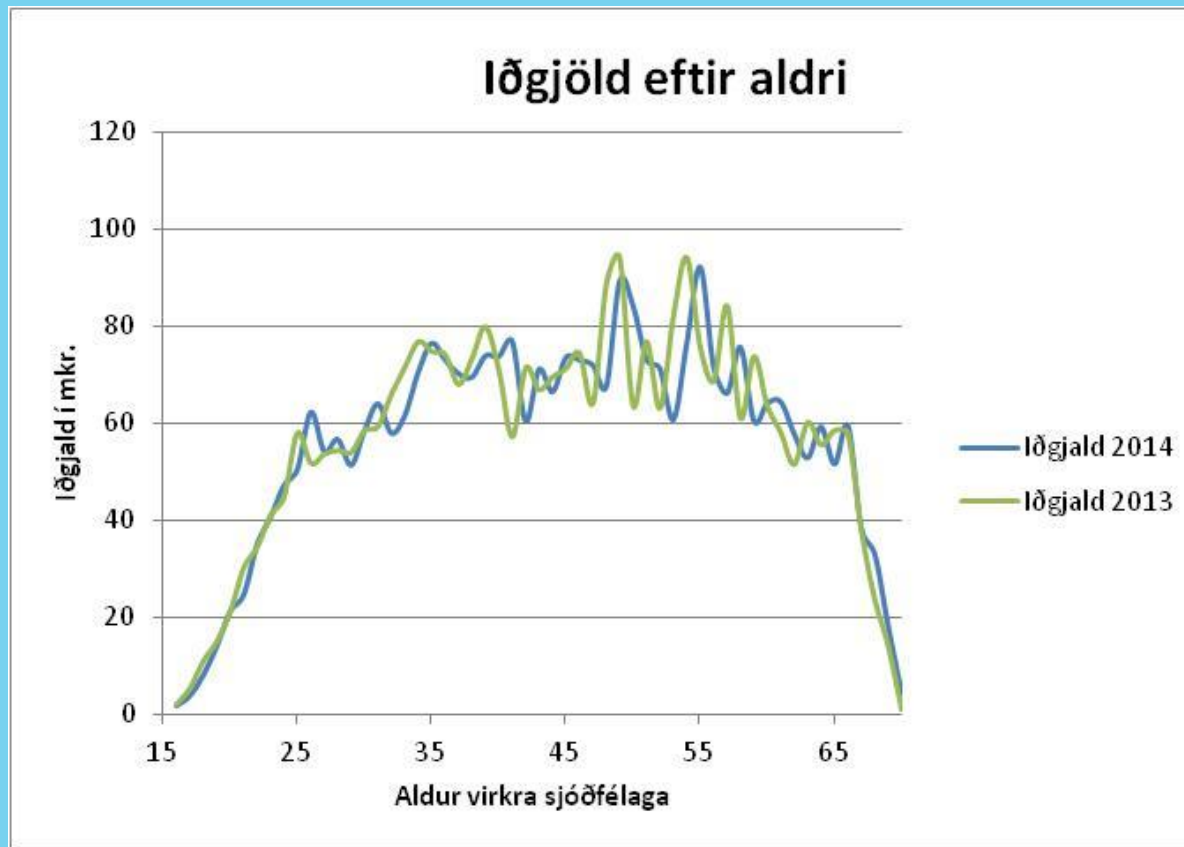
Breyting á áfallinni skuldbindingu

Breyting á áfallinni skuldbindingu

Lífeyrisskuldbinding 2013	118.591 milljónir	
Skerðing 0%	0	
Áf. skuldb. eftir skerðingu	118.591	100%
Hækkun skb. á árinu	5.441	4,6%
Lífeyrisskuldbinding 2014	124.032 milljónir	
Skb. vegna nýrra réttinda	3.101	2,6%
Vaxtaáhrif	4.205	3,5%
Hækkun vegna verðbólgu	1.240	1,0%
Lækkun vegna lífeyrisgr.	-3.122	-2,6%
Hækkun vegna lífslíka	0	0,0%
Annað	17	0,0%
Samtals hækkun	5.441 milljónir	



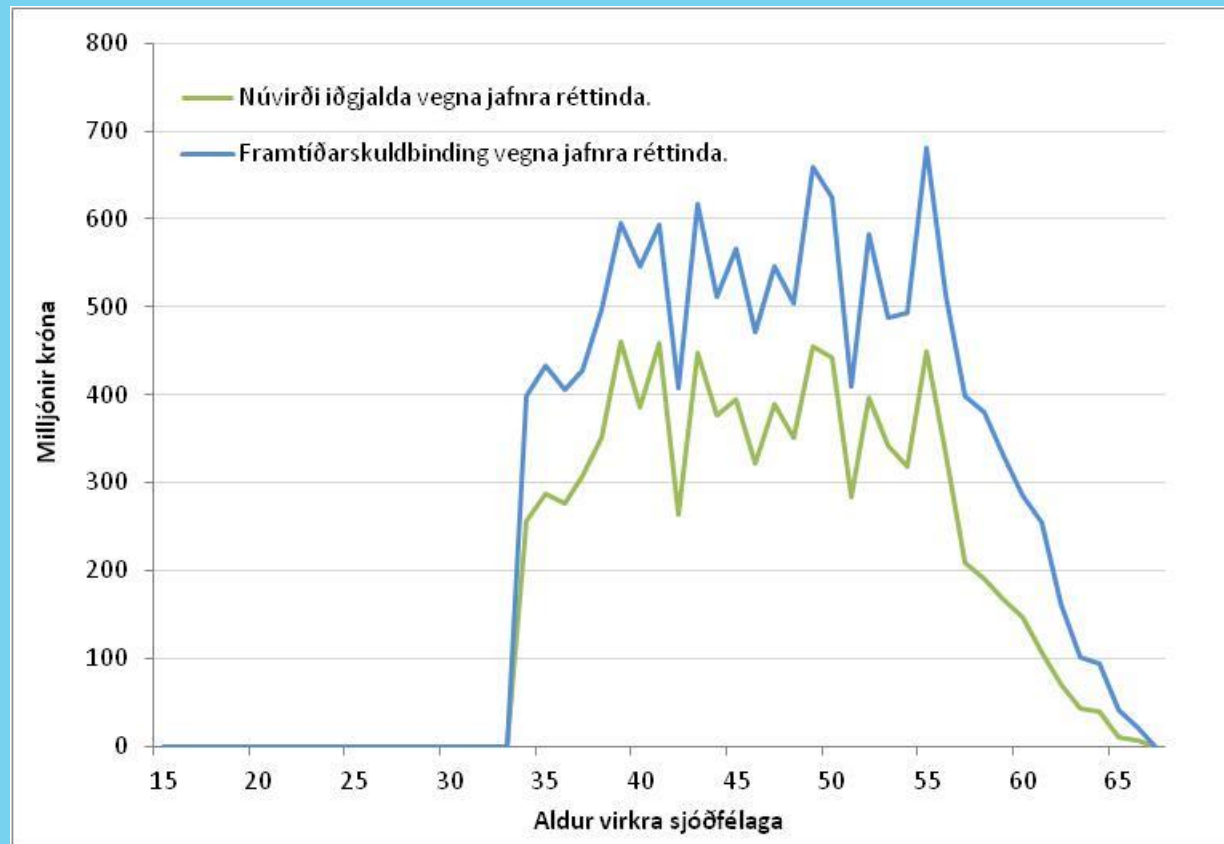
Iðgjöld eftir aldri





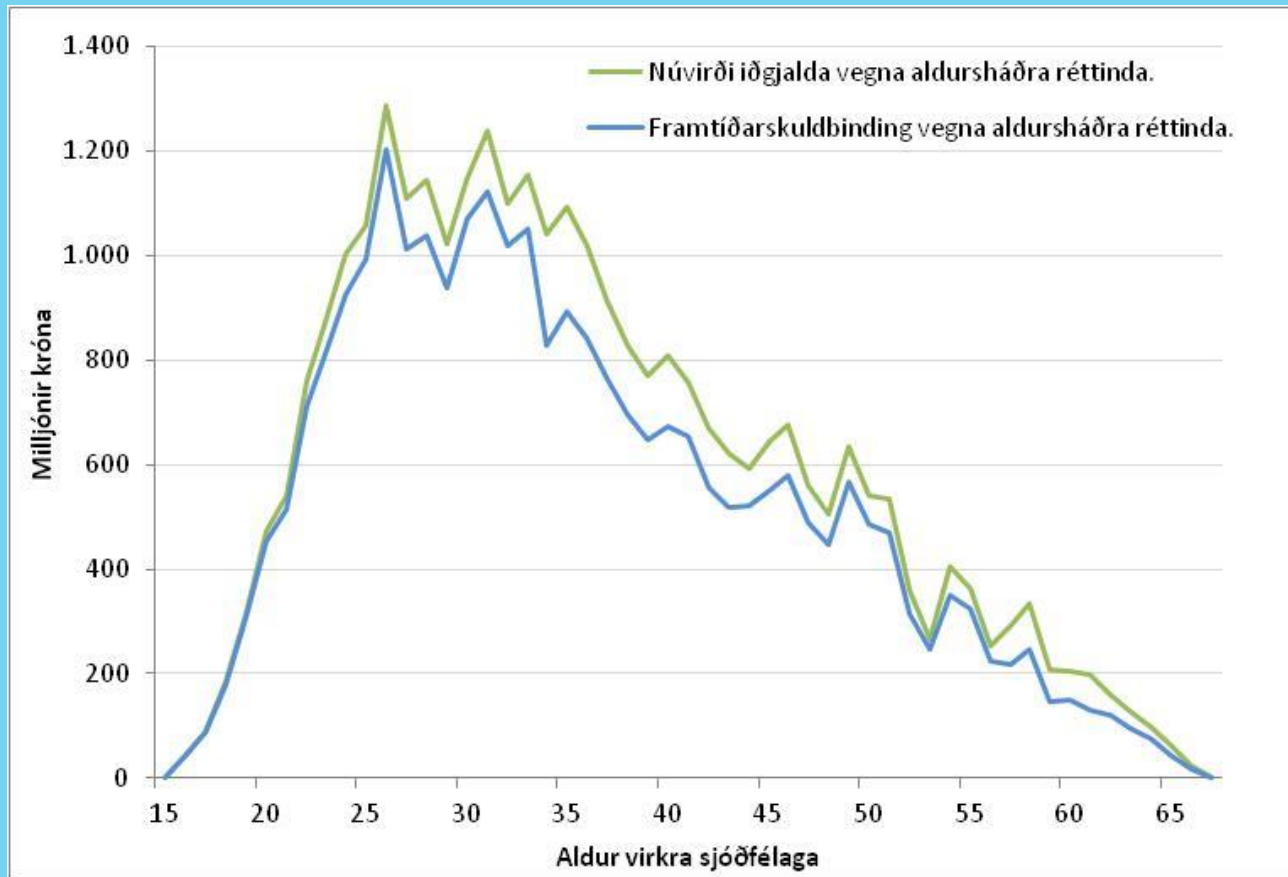
Framtíð, jöfn innvinnsla núvirði

-33,5%





Framtíð, ah innvinnsla núvirði +13,6%





Lífslíkur og áhrif á stöðu sjóðsins

Ný tegund af lífslíkum

Ársfundur
Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda

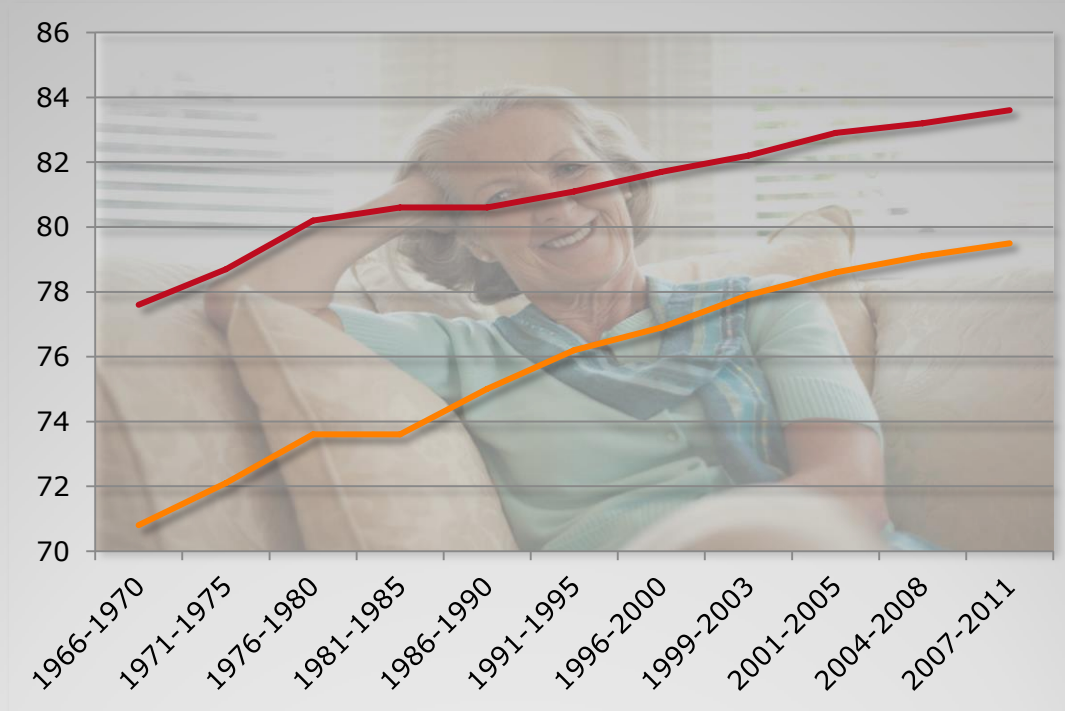
15. apríl 2015

Benedikt Jóhannesson

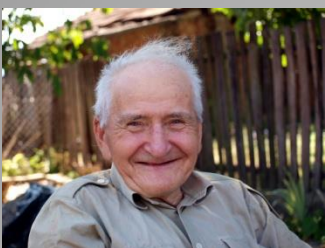
TALNAKÖNNUN HF



Meðalævin lengist sífellt



**Meðalævilengd kvenna (efri) og karla
(neðri) skv. töflum 1971-2011**



Ævi karla lengist um...

- **Tvo og hálfan mánuð á ári *eða***
- **11 vikur á ári *eða***
- **77 daga á ári *eða***
- **sex daga á mánuði *eða***
- **fimm klukkustundir á viku *eða***
- **44 mínútur á dag *eða***
- **eina mínútu og 50 sekúndur á klukkustund**

Þetta leiðir til þess að ...

- **Með lengingu ævinnar hefur fylgt betra heilsufar**
- **Ævilengd í fullu fjöri hefur lengst eins og ævin í heild**

Þetta leiðir til þess að ...

- **Skuldbindingar hækka alltaf í hvert skipti sem ný lífslíkutafla er reiknuð**
- **Ef ávöxtunin er ekki meiri en 3,5% að meðaltali þá þarf að skerða réttindi**

Erlendis hafa menn brugðist við þessu með því að ...

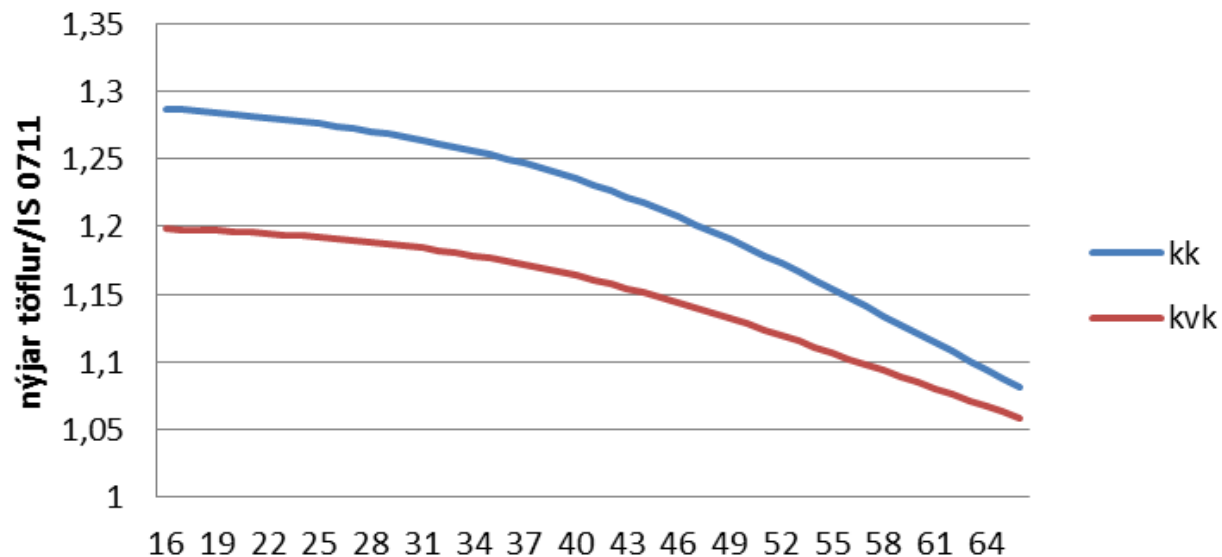
- **Reikna töflur þar sem gert er ráð fyrir því að dánartíðni haldi áfram að lækka og meðalævi að lengjast**
- **Þetta hefur til dæmis verið gert í**
 - **Bretlandi**
 - **Danmörku**
 - **Noregi**
 - **Svíþjóð**
 - **Hollandi**

Þessar breytingar verða til þess að réttindi eru ofmetin

- **Réttindi sem áttu að endast í 15 ár þurfa kannski að endast í 20**
- **Í nýrri tegund af töflum er notað spálíkan um það hvernig þróunin heldur áfram næstu áratugi. Horft er áfram í stað þess að horfa aðeins um öxl**
- **Þetta mun leiða til þess að sýnilegur verður halli á flestum eða öllum lífeyrissjóðum**

Áhrif nýrrar tegundar af lífslíkum á skuldbindingar

Hlutföll skuldbindinga eftir aldri m.v. framtíðarspá og núgildandi töflur



Hækkandi lífaldur kallar á breytingar

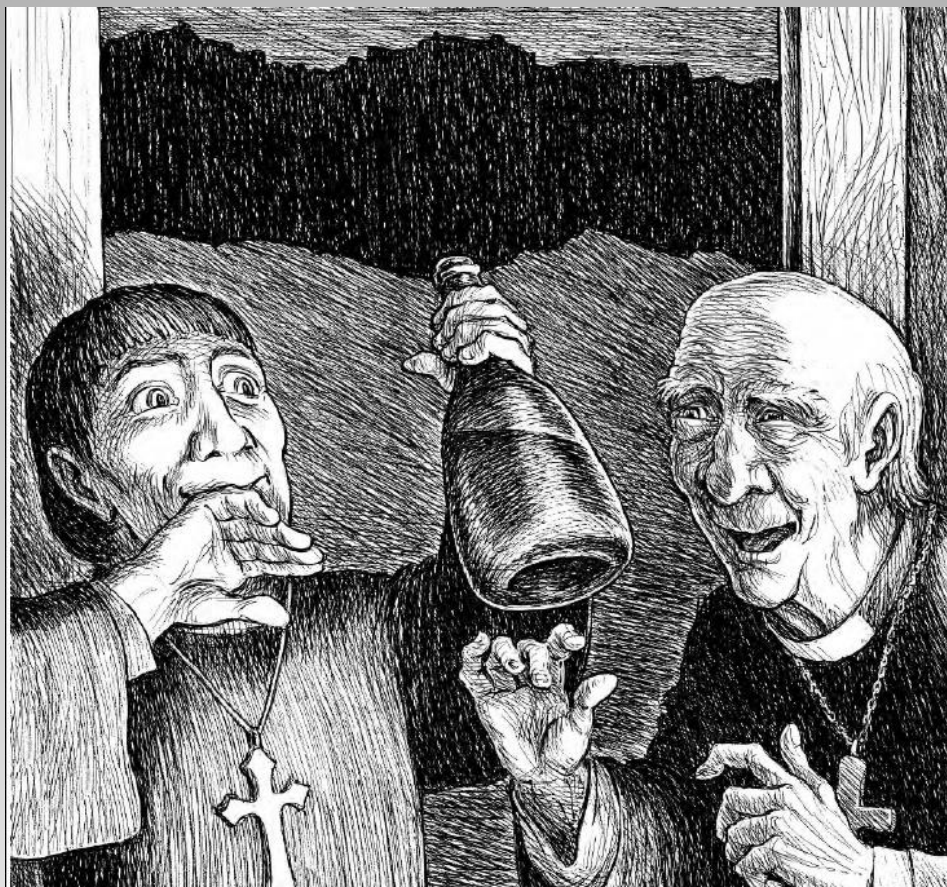
- **Skuldbindingar lífeyrissjóða gætu hækkað um 10-15%**
- **Mismunandi eftir samsetningu aldurs og skiptingu milli kynja**
- **Verður reiknað fyrir alla lífeyrissjóði nú í vor og sumar**
- **Óvíst hvort bregðast þarf við í haust eða næsta vor**

Hugsanleg viðbrögð

- **Hækkun eftirlaunaaldurs**
- **Hækkun iðgjalda**
- **Minni réttindi – lægri lífeyrir**

Hjá ríkinu er talað um

- **Hækkun lífeyrisaldurs hjá TR**
- **Úr 67 í 70 ár í áföngum**
- **Til dæmis með því að hækka um einn til þrjá mánuði á ári þar til 70 ára aldri er náð**
- **Lífeyrir óbreyttur**



Því fyrr sem brugðist er við – þeim mun minna vex vandinn

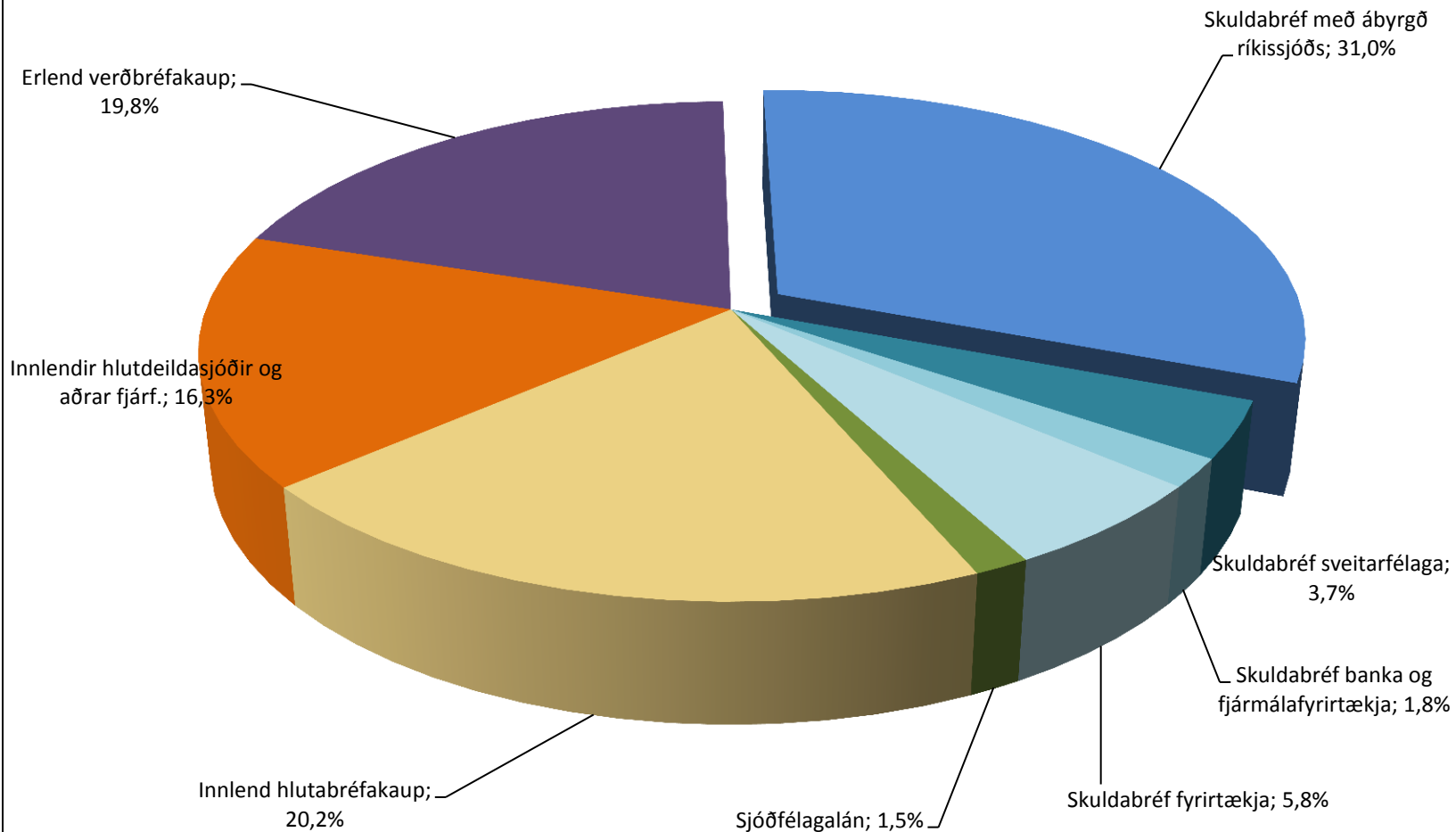


Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Fjárfestingarstefna 2015

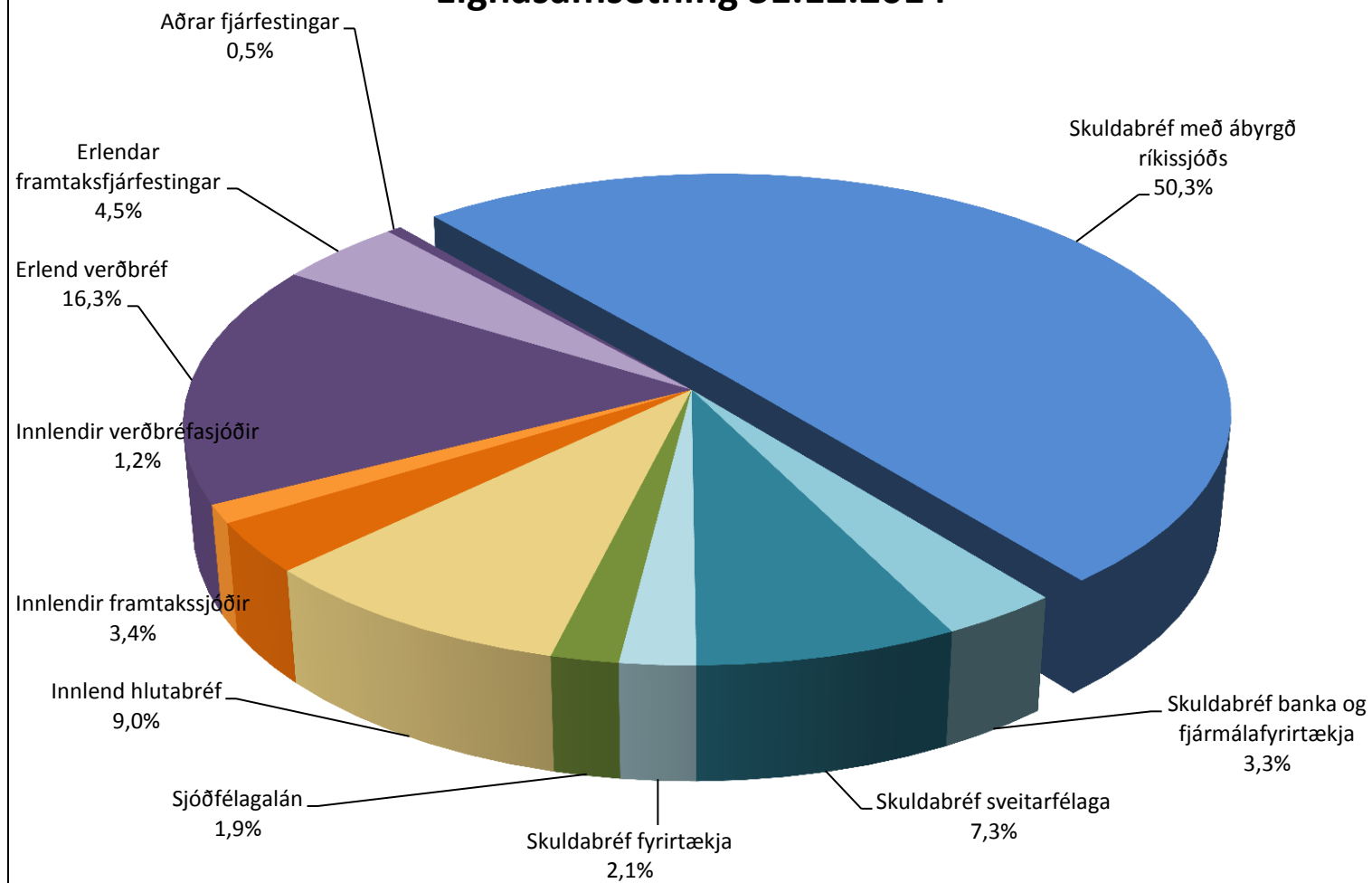


Fjárfestingar árið 2014





Eignasamsetning 31.12.2014





Fjárfestingarstefna ársins 2015

Flokkur	Mörk
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	0 - 50%
Skuldabréf sveitarfélaga	0 - 20%
Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja	0 - 20%
Skuldabréf fyrirtækja	0 - 15%
Sjóðfélagalán	0 - 10%
Innlend hlutabréf	0 - 30%
Erlend verðbréf	0 - 20%
Aðrar fjárfestingar	0 - 40%
Innlán	0 - 10%

Eignasamsetning fyrir árið 2015

		Stefna 2015 og vikmörk	
		Lægsta	Hæsta
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs		40%	60%
Innlend skuldabréf		5%	30%
	Bankar og fjármálafyrirtæki	0%	10%
	Bæjar og sveitarfélög	5%	10%
	Skuldabréf fyrirtækja	0%	5%
	Sjóðfélagalán	0%	5%
Önnur innlend verðbréf		0%	25%
	Hlutabréf	0%	15%
	Verðbréfasjóðir + Framtaksfjárfestingar	0%	10%
Erlend verðbréf		12%	30%
	Skráð hlutabréf (vísitölustýring)	4%	10%
	Skráð hlutabréf (virk stýring)	4%	10%
	Skuldabréf	0%	3%
	Framtaksfjárfestingar	3%	7%
Aðrar fjárfestingar		0%	15%
Innlán		0%	10%



Séreignadeild

- Söfnunarleið I er innlánsbók
- Söfnunarleið II er blönduð leið

Fjárfestingastefna leiðar II

	Stefna	Lágmark	Hámark
Innlend skuldabréf og innlán	80%	70%	100%
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	70%	40%	100%
Skuldabréf með ábyrgð bæjar- og sveitarfélaga	0%	0%	20%
Skuldabréf með veð i fasteign	0%	0%	0%
Innlán i bönkum og sparisjóðum	0%	0%	25%
Skuldabréf og vixlar banka, sparisj. og annarra lánastofnana	3%	0%	10%
Skuldabréf fyrirtækja	5%	0%	10%
Önnur verðbréf	3%	0%	5%
Innlend hlutabréf	0%	0%	10%
Erlend hlutabréf	15%	0%	30%
Erlend skuldabréf	5%	0%	30%



Söfnunarsjóður
lífeyrisréttinda

Önnur mál