REGLUGERÐ

um fjárfestingarstefnu og úttekt á ávöxtun lífeyrissjóða og vörsluaðila séreignarsparnaðar.

I. KAFLI
Gildissvið og skilgreiningar.

1. gr.
Gildissvið.

Reglugerð þessi, sem sett er á grundvelli 56. gr. laga nr. 129/1997, gildir um lífeyrissjóði og vörsluaðila séreignarsparnaðar sem starfa á grundvelli laga nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og samkvæmt sérstökum lögum.

2. gr.
Skilgreiningar.

Í reglugerð þessari hafa eftirfarandi hugtök þá merkingu sem hér greinir:

Viðbótartryggingarvernd: Sú tryggingarvernd sem er umfram þá lágmarkstryggingarvernd sem lífeyrissjóður skilgreinir og greitt er fyrir með greiðslu iðgjalds samkvæmt sérstökum samningi.

Vörsluaðili séreignarsparnaðar: Þeir aðilar sem heimild hafa skv. 8. gr. laga nr. 129/1997 til að stunda starfsemi skv. II. kafla þeirra laga og taka við iðgjaldi með samningi um viðbótartryggingarvernd.

II. KAFLI
Form og efni fjárfestingarstefnu lífeyrissjóða vegna samtryggingardeilda.

3. gr.
Mótun fjárfestingarstefnu.

Stjórn lífeyrissjóðs skal móta og kunngera fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn og einstakar deildir hans og ávaxta fé sjóðsins ~~með~~ og ~~hliðsjón~~ einstakra ~~af~~ deilda ~~fjárfestingarheimildum~~ hans í ~~samþykktum~~ samræmi ~~sjóðsins~~ við reglur og ~~þeim~~ innan ~~kjörum~~ þeirra marka sem ~~best~~ tilgreind eru ~~boðin~~ í ~~á~~ VII. ~~hverjum~~ kafla ~~tíma~~ laga ~~með~~ nr. ~~tilliti~~ 129/1997, ~~til~~ um ~~ávöxtunar~~ skyldutryggingu lífeyrisréttinda og ~~áhættu~~ starfsemi lífeyrissjóða.

Með fjárfestingarstefnu í reglugerð þessari er átt við markmið um eignasamsetningu lífeyrissjóðs. Fjárfestingarstefnu skal gera árlega með hliðsjón af forsendum, sbr. ~~3~~ 4. gr., en hún getur falið í sér markmiðssetningu til lengri tíma en eins árs. Í fjárfestingarstefnunni skal koma fram áætlun um hvenær markmiði um eignasamsetningu skuli náð.

4. gr.
Form og efni fjárfestingarstefnu.

Í ~~fjárfestingarstefnunni~~ fjárfestingarstefnu skulu koma fram þær forsendur sem stjórn ~~lífeyrissjóðsins~~ lífeyrissjóðs byggir fjárfestingarstefnuna á. Ávallt skal hafa hagsmuni sjóðfélaga og ávöxtun fjár sjóðsins, með tilliti til áhættu að leiðarljósi við mótun fjárfestingarstefnu lífeyrissjóðs.

Að lágmarki skal vera umfjöllun um áhrif ~~lífeyrisbyrðar~~ aldurssamsetningar sjóðfélaga, ~~réttindakerfis~~ lífeyrisbyrðar og ~~áætlaðs~~ áhrif framtíðargreiðsluflæðis vegna lífeyrisskuldbindinga. Einnig skal fjalla um ~~áhrif~~ hvernig ~~núverandi~~ ákvarðanir ~~eignasamsetningar~~ um fjárfestingar eru teknar með tilliti til greininga á ~~fjárfestingarstefnuna~~ upplýsingum með öryggi, gæðum, lausafjárstöðu og arðsemi eignasafnsins í heild. ~~Sé~~

Jafnframt skal í fjárfestingarstefnu tilgreint hvernig áhættu er dreift, m.a. með hliðsjón af fylgni áhættu einstakra eigna og eignaflokka, gjaldmiðla og atvinnugreina. Þá skal vera umfjöllun um hvernig þess er gætt að áhætta á samþjöppun og uppsöfnun áhættu í eignasafninu er lágmörkuð.

Fjárfestingarstefnan skal tilgreina hvaða fjárfestingar eru utan heimilda eignastýringaaðila og þurfa samþykki stjórnar. Í fjárfestingarstefnu skulu koma fram þau siðferðislegu viðmið sem lífeyrssjóður hefur sett sér í fjárfestingum.

Efnisleg umfjöllun um efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum skal vera í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Þá skal eignaflokkum stillt upp með hliðsjón af markmiði og vikmörkum. Vikmörk, þ.e. bil á milli hámarks- og lágmarksfjárfestingar skulu vera þess eðlis að þau teljist ekki of víð og miða við raunhæfa fjárfestingarmöguleika á því tímabili sem fjárfestingarstefnan nær til. Gera skal grein fyrir markmiði og viðmiði um ávöxtun.

Hafi lífeyrissjóður ~~með~~ fleiri en eina samtryggingardeild skal ~~gera~~ setja ~~grein~~ sérstaka ~~fyrir þessum atriðum~~ stefnu fyrir hverja deild fyrir sig.

~~Nú~~ Fram ~~eru~~ skulu ~~forsendur~~ koma ~~skv~~ upplýsingar um með hvaða hætti lífeyrissjóður birtir fjárfestingarstefnu sína. ~~1~~ Birting á vefsíðu er fullnægjandi. ~~mgr. mismunandi fyrir hverja samtryggingardeild í deildaskiptum lífeyrissjóði og~~ Lífeyrissjóður skal ~~þá~~ senda ~~setja~~ upplýsingar ~~sérstaka~~ um fjárfestingarstefnu fyrir ~~viðkomandi~~ komandi ~~deildir~~ ár til Fjármálaeftirlitsins, eigi síðar en 1. desember ár hvert.

5. gr.

Fjárfestingarstefna lífeyrissjóðs skal að lágmarki byggja á tegundaflokkun ~~innlána~~ 1.-6. ~~og~~ töluliðar ~~verðbréfa~~ 36. ~~samanber~~ gr. a laga nr. 129/1997, sbr. fylgiskjal ~~1~~ með reglugerð þessari.

Auk ofangreindra upplýsinga skal fjárfestingarstefnan kveða á um eftirfarandi atriði:

a. Markmið og viðmið um ávöxtun og áhættu. Taka skal fram ~~ef mælikvarði~~ mælikvarða sjóðsins á áhættu ~~verðbréfa~~ fjárfestinga og skýra hvernig áhætta er ~~annar~~ metin ~~en~~ og ~~flókt ávöxtunar~~ vöktuð. ~~Noti~~ Sjóðurinn ~~sjóðurinn~~ skal ~~vísitölur~~ einnig taka fram viðmið sem notað er til ~~viðmiðunar~~ að ~~um~~ mæla árangur ávöxtunar ~~skulu þær koma fram~~.

b. ~~Viðmið um notkun afleiða.~~

c. ~~Hámarksfjárfesting~~ Hámarksfjárfestingu í ~~verðbréfum~~ fjármálagerningum og innlánum útgefnum af sama aðila, tengdum ~~aðilum~~ viðskiptavinum eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni. ~~Gildi~~ Tilgreina skal sérstaklega ef sérstakar takmarkanir gilda að þessu leyti fyrir einstaka tegundaflokka. ~~innlána~~

d. ~~og~~ Hámarksfjárfestingu ~~verðbréfa~~ í ~~skal~~ fasteignaveðtryggðum ~~það~~ skuldabréfum. Einnig skulu koma fram reglur um veðsetningarhlutföll og veðandlög.

e. Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra ~~fyrirtækja~~ félaga.

f. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði ~~/fjárfestingarsjóði~~ (UCITS) eða deild hans.

g. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjár-festingu eða deild þeirra ~~.~~

h. ~~Hámarksfjárfesting í verðbréfasjóðum eða fjárfestingarsjóðum innan sama rekstrarfélags.~~

i. ~~Hlutfall fasteignaveðtryggðra skuldabréfa. Einnig skulu koma fram reglur sjóðsins um veðsetningarhlutföll og veðandlög~~.

j. Hlutfall fjárfestingar í fyrirtækjum sem eingöngu sinna þjónustuverkefnum fyrir ~~lífeyrissjóðinn~~ lífeyris-sjóðinn.

k. Hámarksfjárfesting í sjóðum innan sama rekstrarfélags.

l. Hámarksfjárfesting í samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi sjóðurinn sett sér slíkt markmið.

m. Hafi lífeyrissjóður heimild í fjárfestingarstefnu til að gera afleiðusamninga, skal tilgreina viðmið um notkun þeirra.

v. Hlutfall eigna í virkri stýringu.
w. Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka.
x. Markmið um hlutfall lausafjár.

y. Markmið um gjaldmiðlasamsetningu ~~verðbréfasafns~~ eftir tegundaflokkun og í heild.
z. Markmið um atvinnugreinaskiptingu ~~verðbréfasafns~~ eignasafns.

6. gr.

Fjárfestingarstefnan skal dagsett og undirrituð af stjórn lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóra hans~~. Lífeyrissjóðir skulu eigi síðar en 1. desember ár hvert senda fjárfestingarstefnu sína fyrir næstkomandi ár til Fjármálaeftirlitsins til samþykktar~~.

Fjárfestingarstefnan skal fylgja með ársreikningi lífeyrissjóða.

III. KAFLI
Form og efni fjárfestingarstefnu vörsluaðila séreignarsparnaðar.
7. gr.
Mótun fjárfestingarstefnu.

Stjórn vörsluaðila séreignarsparnaðar skal móta fjárfestingarstefnu fyrir hverja fjárfestingarleið þar sem fjárfestingar, aðrar en innlánsreikningar, eru sundurliðaðar með hliðsjón af ~~1. mgr.~~ 36. gr. a. laga nr. 129/1997.

Með fjárfestingarstefnu í reglugerð þessari er átt við markmið um eignasamsetningu séreignarsparnaðar. Fjárfestingarstefnu skal gera árlega með hliðsjón af forsendum, sbr. ~~7~~ 8. gr., en hún getur falið í sér markmiðssetningu til lengri tíma en eins árs. Í fjárfestingarstefnunni skal koma fram áætlun um hvenær markmiði um eignasamsetningu skuli náð.

8. gr.
Form og efni fjárfestingarstefnu.

Í ~~fjárfestingarstefnunni~~ fjárfestingarstefnu skulu koma fram þær forsendur sem ~~stjórn vörsluaðila~~ vörsluaðili byggir fjárfestingarstefnuna á. Ávallt skal hafa hagsmuni rétthafa og ávöxtun fjár, með tilliti til áhættu, að leiðarljósi við mótun fjárfestingarstefnu.

Að lágmarki skal vera umfjöllun um þann áhættuþátt sem fylgir því að ~~sjóðfélagar~~ rétthafar geti flutt inneign sína til annarra vörsluaðila ~~séreignarsparnaðar,~~ lífeyrissparnaðar ~~lífeyrisbyrðar~~ í séreign og áætlaðs framtíðargreiðsluflæðis vegna ~~lífeyrisskuldbindinga~~ útgreiðslna. Einnig skal fjalla um ~~áhrif~~ hvernig ~~núverandi~~ ákvarðanir ~~eignasamsetningar~~ um fjárfestingar eru teknar með tilliti til greininga á ~~fjárfestingarstefnuna~~ upplýsingum með öryggi, gæðum, lausafjárstöðu og arðsemi eignasafnsins í heild. ~~Sé~~

~~séreignarsparnaðinum~~ Jafnframt ~~skipt~~ skal fjárfestingarstefna ná yfir hvernig áhættu er dreift, m.a. með hliðsjón af fylgni áhættu einstakra eigna og eignaflokka, gjaldmiðla og atvinnugreina. Þá skal vera umfjöllun um hvernig þess er gætt að áhætta vegna samþjöppunar og uppsöfnun áhættu í eignasafninu er lágmörkuð.

Í fjárfestingarstefnu skulu koma fram þau siðferðislegu viðmið sem lífeyrissjóður hefur sett sér í fjárfestingum.

Efnisleg umfjöllun um efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum skal vera í fjárfestingarstefnu. Þá skal eignaflokkum stillt upp með hliðsjón af markmiði og vikmörkum. Vikmörk, þ.e. bil á milli hámarks- og lágmarksfjárfestingar skulu vera þess eðlis að þau teljist ekki of víð og miða við raunhæfa fjárfestingarmöguleika á því tímabili sem fjárfestingarstefnan nær til. Gera skal grein fyrir markmiði og viðmiði um ávöxtun.

Bjóði vörsluaðili lífeyrissparnaðar í séreign upp á fleiri en eina fjárfestingarleið skal ~~gera grein fyrir þessum atriðum fyrir hverja fjárfestingarleið.~~

~~Nú eru forsendur skv. 1. mgr. mismunandi fyrir hverja fjárfestingarleið hjá vörsluaðila og skal þá~~ setja sérstaka fjárfestingarstefnu fyrir ~~viðkomandi~~ hverja ~~fjárfestingarleiðir~~ leið fyrir sig.

Fram skulu koma upplýsingar um með hvaða hætti vörsluaðili birtir fjárfestingarstefnu sína. Birting á vefsíðu er fullnægjandi. Vörsluaðili lífeyrissparnaðar í séreign skal senda upplýsingar um fjárfestingarstefnu fyrir komandi ár til Fjármálaeftirlitsins, eigi síðar en 1. desember ár hvert.

9. gr.

Fjárfestingarstefna vörsluaðila ~~séreignarsparnaðar~~ lífeyrissparnaðar í séreign skal að lágmarki byggja á tegundaflokkun ~~innlána~~ 1.-6. töluliðar 36. gr. a laga nr. 129/1997, sbr. 39. gr. b sömu laga og ~~verðbréfa samanber~~ fylgiskjal ~~1~~ með reglugerð þessari.

Auk ofangreindra upplýsinga skal ~~fjárfestingarstefnan~~ fjárfestingarstefna kveða á um eftirfarandi atriði:

a. Markmið og viðmið um ávöxtun og áhættu. Taka skal fram ~~ef mælikvarði~~ mælikvarða á áhættu ~~verðbréfa~~ fjárfestinga og skýra hvernig áhætta er ~~annar~~ metin ~~en~~ og ~~flökt ávöxtunar~~ vöktuð. ~~Ef~~ Vörsluaðili ~~vísitölur~~ skal ~~eru~~ einnig ~~notaðar~~ taka fram viðmið sem notað er til ~~viðmiðunar~~ að ~~um~~ mæla árangur ávöxtunar ~~skulu þær koma fram~~.
b. ~~Viðmið um notkun afleiða. Liggi fyrir heimild til notkunar á afleiðum til annars en til að draga úr áhættu skal það koma sérstaklega fram.~~
c. ~~Hámarksfjárfesting~~ Hámarksfjárfestingu í ~~verðbréfum~~ fjármálagerningum og innlánum útgefnum af sama aðila, tengdum ~~aðilum~~ viðskiptavinum eða aðilum sem tilheyra sömu samstæðunni. ~~Gildi~~ Tilgreina skal sérstaklega ef sérstakar takmarkanir gilda að þessu leyti fyrir einstaka tegundaflokka. ~~innlána~~
d. ~~og~~ Hámarksfjárfestingu ~~verðbréfa~~ í ~~skal~~ fasteignaveðtryggðum ~~það~~ skuldabréfum. Einnig skulu koma fram reglur um veðsetningarhlutföll og veðandlög.
e. Hámarkshlutdeild í hlutafé einstakra ~~fyrirtækja~~ félaga.
f. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði ~~/fjárfestingarsjóði~~ eða deild hans (UCITS).
g. Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum útgefnum af öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eða deild þeirra.
h. Hámarksfjárfesting í ~~verðbréfasjóðum eða fjárfestingarsjóðum~~ sjóðum innan sama rekstrarfélags.
i. ~~Hlutfall~~ Hámarksfjárfesting ~~fasteignaveðtryggðra~~ í ~~skuldabréfa~~ samtölu tveggja eða fleiri tegundaflokka hafi vörsluaðili sett sér slíkt markmið. ~~Einnig~~
j. ~~skulu~~ Hafi ~~koma~~ vörsluaðili ~~fram~~ heimild ~~reglur~~ í ~~sjóðsins~~ fjárfestingarstefnu til að gera afleiðusamninga, skal tilgreina viðmið um ~~veðsetningarhlutföll~~ notkun ~~eða veðandlög~~ þeirra.
k. Hlutfall eigna í virkri stýringu.
l. Markmið um meðallíftíma skuldabréfaflokka.
m. Markmið um hlutfall lausafjár.
n. Markmið um gjaldmiðlasamsetningu ~~verðbréfasafns~~ eftir tegundaflokkun og í heild.
o. Markmið um atvinnugreinaskiptingu ~~verðbréfasafns~~ eignasafns.

10. gr.

~~Fjárfestingarstefnan~~ Fjárfestingarstefna skal dagsett og undirrituð af stjórn vörsluaðila ~~séreignarsparnaðar~~ lífeyrissparnaðar í séreign og ~~ábyrgðaraðila lífeyrismála hjá vörsluaðila. Vörsluaðilar séreignarsparnaðar skulu eigi síðar en 1. desember ár hvert senda fjárfestingarstefnu sína fyrir næskomandi ár til Fjármálaeftirlitsins til samþykktar~~ framkvæmdastjóra.

IV. KAFLI
Form og efni úttektar á ávöxtun.
11. gr.

Úttekt á ávöxtun eignasafna ~~lífeyrissjóða~~ vegna samtryggingardeildar og ~~vörsluaðila~~ lífeyrissparnaðar ~~séreignarsparnaðar~~ í ~~síðasta~~ séreign næstliðins árs skal skilað til Fjármálaeftirlitsins eigi síðar en 30. apríl ár hvert. ~~Úttektin skal að lágmarki sýna ávöxtun þeirra eignasafna sem fram koma í fylgiskjali II.~~ Gera skal grein fyrir úttekt á ávöxtun eignasafna fyrir hverja deild~~/~~ og fjárfestingarleið.

~~Í úttektinni~~ Úttektin skal ~~koma~~ innihalda ~~fram~~ upplýsingar ~~hvaða~~ um ~~aðferðir~~ ávöxtun ~~eru~~ fjármálagerninga ~~notaðar~~ í samræmi við ~~útreikninga~~ leiðbeiningar sem Fjármálaeftirlitið gefur út og sem byggja á ~~ávöxtun~~ tegundaflokkun 36. gr. a. laga nr. 129/1997.

V. KAFLI
Ýmis ákvæði.
12. gr.
Gildistaka.

Reglugerð þessi, sem sett er með stoð í 56. gr. laga nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, öðlast þegar gildi.

- ~~Fjármálaráðuneytinu, 11. nóvember 2009.~~ -

~~F. h. r.~~
- ~~Maríanna Jónasdóttir.~~ -

- ~~Haraldur Steinþórsson.~~ -

~~FYLGISKJÖL~~ FYLGISKJAL

~~Hlekkur á stofnreglugerð með fylgiskjölum á PDF formi.~~

*Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs**	I. Markmið um eignasamsetningu	II. Vikmörk** Lægri	II. Vikmörk** Efri	Núverandi eignasamsetning	Hámark skv. samþykktum ***	III. Gengisbundin verðbréf	III. Vikmörk Lægri	III. Vikmörk Efri	IV. Óskráð verðbréf	VI. Vikmörk Lægri	VI. Vikmörk Efri
A.a. Ríkisvíxlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs											
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf											
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga											
B.b. Innlán											
B.c. Sértryggð skuldabréf											
C.a. Skuldabréf og víxlar lánastofnana og vátryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum											
C.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS											
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og vátryggingafélaga											
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu											
E.a. Hlutabréf félaga											
E.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu											
E.c. Fasteignir											
F.a. Afleiður											
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður											
Eignir í erlendum gjaldmiðli											

ða annarra vörsluaðila.
Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.
* Hámark samkvæmt lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða.

Fyrirvari
Reglugerðir eru birtar í B-deild Stjórnartíðinda skv. 3. gr. laga um Stjórnartíðindi og Lögbirtingablað, nr. 15/2005, sbr. reglugerð um útgáfu Stjórnartíðinda nr. 958/2005.
Sé misræmi milli þess texta sem birtist hér í safninu og þess sem birtur er í útgáfu B-deildar Stjórnartíðinda skal sá síðarnefndi ráða.