



FJÁRFESTINGARSTEFNA 2014



BRUNABÓT

FJÁRFESTINGARSTEFNA 2014

EFNISYFIRLIT

1. FORSENDUR FJÁRFESTINGARSTEFNU	4
1.1 Umfjöllun um markmið fjárfestingarstefnu	4
1.2 Staða eignasafns	4
1.3 Núverandi eignasamsetning.....	4
2. MAT Á ÁHÆTTU FJÁRFESTINGARSTEFNU	5
3. FJÁRFESTINGARSTEFNA	6
4. ÖNNUR ATRIÐI	7
4.1 Seljanleiki	7
4.2 Afleiður.....	7
4.3 Viðmunarvísitala	7
5. UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA	Error! Bookmark not defined.

FJÁRFESTINGARSTEFNA EIGNARHALDSFÉLAGSINS BRUNABÓTAFÉLAG ÍSLANDS 2014

1. FORSENDUR FJÁRFESTINGARSTEFNU

Í uppbyggingu fjárfestingarstefnu er í meginatriðum miðað við samskonar uppbyggingu og lífeyrissjóðir gera skv. lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Horft er í gegnum undirliggjandi verðbréfa- og fjárfestingarsjóði. Eignasafn skal ávaxtað í samræmi við fjárfestingarstefnu og gildandi lög/samþykktir þar sem við á.

Samkvæmt lögum frá Alþingi og samþykktum félagsins er tilgangur og hlutverk EBÍ (Eignarhaldsfélagsins Brunabótafélag Íslands) og Sameignarsjóðs þess einkum:

- að taka þátt í váttryggingastarfsemi með eignaraðild að váttryggingafélögum eftir því sem stjórn og fulltrúaráð félagsins ákveður að tengist starfsemi félagsins og þjóni hagsmunum þess. Kemur hér til greina eignarhald í öðrum félögum, innlendum sem erlendum, og í skyldum rekstri svo sem fjármögnunarstarfsemi, bankastarfsemi o.fl. í takt við þróun markaðarins. Ennfremur að stuðla að þróun váttrygginga með fræðslu og menntun á því sviði.
- að stuðla að ráðgjöf á sviði váttrygginga til handa sveitarfélögum sem aðild eiga að EBÍ, svo sem við áhættumat og stjórnun váttryggingatöku í því skyni að ná fram sem hagstæðastri váttryggingavernd fyrir sveitarfélögin.
- að stunda lánastarfsemi, meðal annars til verklegra framkvæmda sveitarfélaga, eftir því sem ástæður félagsins leyfa.
- að stuðla að eflingu brunavarna og slökkviliða svo og alhliða forvarnarstarfs í sveitarfélögum. Einnig að hvetja til aukinnar og virkari áhættustjórnunar.

1.1 UMFJÖLLUN UM MARKMIÐ FJÁRFESTINGARSTEFNU

Meginmarkmið í ávöxtun EBÍ eru:

- Að EBÍ standi undir skilgreindum markmiðum um árlega útgreiðslu til sveitarfélaga í formi ágóðahlutar
 - Stjórn falið að ákveða endanlega upphæð ágóðahlutans
 - Stjórn metur og hefur heimild til að ákveða hærri/lægri greiðslu
- Lágmarka líkur á að skerða þurfi höfuðstól á milli ára.

Eignasafnið er ávaxtað í einni fjárfestingarleið og er eignastýringu að hluta úthýst til fjárvörsluaðila.

1.2 STAÐA EIGNASAFNS

Þann 31.10.2013 var heildareign EBÍ um 3,20 ma.kr. í samanburði við stöðu í upphafi árs um 3,24 ma.kr.

1.3 NÚVERANDI EIGNASAMSETNING

Eignasamsetning eignasafns EBÍ er í meginatriðum samsvarandi markmiðum um eignasamsetningu samkvæmt fjárfestingarstefnu. Fjárfestingarstefna er að jafnaði endurskoðuð árlega, en vikmörk eru nýtt í samræmi við markaðsaðstæður. Markmiðið er endurmetið á ári hverju en vegna gjaldeyrishafta getur eignasamsetning vikið frá fjárfestingarstefnu. Þann 1.nóvember 2013 er eignasamsetning innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu.

2. MAT Á ÁHÆTTU FJÁRFESTINGARSTEFNU

Samsetning fjárfestingarstefnu er með þeim hætti að hún mæti sem best þeim markmiðum og væntingum sem stjórn hefur til að mynda um áhættu og ávöxtun.

Lögð er áhersla á að vikið í fjárfestingarstefnu gefi möguleika á að breyta eignasamsetningu í takt við mat á markaðsaðstæðum hverju sinni.

Langtímamarkmið 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 safnanna á hverjum tíma samkvæmt fjárfestingarstefnunni.

Miðað er við að vænt raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa sé 2,5% og flökt ávöxtunar sé 8,6%. Mat á væntri raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa tekur mið af ávöxtunarkröfu á verðtryggðu skuldabréfi útgefnu af Íbúðalánasjóði með lokagjalddaga árið 2044 (HFF44). Flöktið er mælt sem sögulegt flökt frá árslokum 2010 til lok ágúst 2013 á sama bréfi.

Vænt raunávöxtun annarra innlendra skuldabréfa er metin einu prósentustigi hærri en á ríkisskuldabréfum og flöktið 25% herra, eða vænt raunávöxtun 3,5% og áhætta 10,8%.

Gert er ráð fyrir því að vænt raunávöxtun erlendra hlutabréfa sé 7,0% og flökt í ávöxtun sé 17,7%. Notast er við mat Dimson, Marsh og Staunton (2011).

Við mat á væntri raunávöxtun og áhættu innlendra hlutabréfa er miðað við að þau skili hálfu prósentustigi hærri ávöxtun en erlend hlutabréf vegna þess að raunvextir eru hærri á Íslandi en víðast hvar. Miðað er við að vænt flökt innlendra hlutabréfa sé helmingi herra en erlendis vegna þess hve fá félög eru á íslenska markaðnum.

Vænt raunávöxtun sérhæfðra fjárfestinga og óskráðra innlendra hlutabréfa er hálfu prósentustigi hærri en á innlendum hlutabréfum og flökt er metið tvöfalt herra en á erlendum hlutabréfum vegna áhættuálags sem fylgir því að fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum sem eru oft með takmarkaðan seljanleika.

Í töflu 1 má sjá yfirlit yfir vænta raunávöxtun og flökt eignaflokkanna sem mynda forsendur fyrir væntri raunávöxtun eignasafns. Vænt raunávöxtun og flökt eignasafns miðað við framangreindar forsendur og fjárfestingarstefnu 2014 er 3,4% annars vegar og 6,3% hins vegar.

EIGNAFLOKKUR	VÆNT RAUNÁVÖXTUN	FLÖKT (STAÐALFRÁVIK)
Innlend ríkisskuldabréf	2,5%	8,6%
Önnur innlend skuldabréf	3,5%	10,8%
Erlend hlutabréf	7,0%	17,7%
Innlend hlutabréf	7,5%	26,6%
Sérhæfðar fjárfestingar og óskráð innlend hlutabréf	8,0%	35,4%
Vænt raunávöxtun og flökt eignasafns	3,4%	6,3%

Tafla 1. Forsendur fyrir væntri ávöxtun

3. FJÁRFESTINGARSTEFNA

Í samræmi við það sem að framan greinir skal skipting eignasafns í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 2. Um nánari skiptingu hlutabréfa og annarra verðbréfa má sjá í töflum 3 og 4.

Fjárfestingar skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög/samþykktir þar sem við á. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu.

Eignasamsetning 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 leiðanna.

FLOKKAR VERÐBRÉFA	STAÐA 01.11.2013	MARKMIÐ	VIKMÖRK
Innlán í bönkum og sparisjóðum	5,37%	3%	0-30%
Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	62,2%	65%	40-100%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	1,59%	8%	0-15%
Skuldabréf og vixlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	4,42%	4%	0-15%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0%	0-10%
Hlutabréf	20,46%	14%	0-30%
Hlutir eða hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfest.	0,0%	1%	0-10%
Önnur verðbréf	5,96%	5%	0-50%
Fjárfesting í íbúðarhúsnæði	0,0%	0%	0-1%
Samtals:	100,0%	100%	

Tafla 2. Flokkar verðbréfa.

	STAÐA 01.11.2013	MARKMIÐ	VIKMÖRK
Hlutabréf	20,46%	14%	0-30%
Skráð innlend hlutabréf	5,87%	5%	0-10%
Óskráð innlend hlutabréf	0,15%	1%	0-10%
Erlend hlutabréf	14,44%	8%	0-20%

Tafla 3. Hlutabréf – sundurliðun á fjárfestingarstefnu.

	STAÐA 01.11.2013	MARKMIÐ	VIKMÖRK
Önnur verðbréf	5,96%	5%	0-50%
Skuldabréf fyrirtækja	2,71%	5%	0-20%
Erlend skuldabréf	0,15%	0%	0-15%
Annað	3,10%	0%	0-10%

Tafla 4. Önnur verðbréf – sundurliðun á fjárfestingarstefnu.

4. ÖNNUR ATRÍÐI

4.1 SELJANLEIKI

Um 70% af eignasafninu er innlán og skuldabréf með ábyrgð ríkisins og má ætla að mjög auðvelt sé að selja þessar eignir.

Vegna mikils seljanleika eignasafnsins er auðvelt að mæta útgreiðslum.

4.2 AFLEIÐUR

Einungis er heimilt að gera afleiðusamninga til að draga úr áhættu eignasafna. 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, verðbréfaferðs eða verðbréfavísitölu. Ekki er fjárfest með beinum hætti í afleiðusamningum nema í samráði við framkvæmdarstjóra.

4.3 VOGUNAR-, FRAMTAKS-, FASTEIGNASJÓÐUM/FÉLÖGUM EÐA AÐRIR FJÁRFESTINGAKOSTIR SEM FELA Í SÉR SKULDBINDINGU

Ekki er fjárfest í vogunar-, framtaks, fasteignasjóðum/félögum eða öðrum fjárfestingakostum sem fela í sér skuldbindingu nema í samráði við framkvæmdarstjóra.

4.4 VIÐMIÐUNARVÍSITALA

Gert er ráð fyrir að viðmiðunarvísitala safnsins sé samsett úr þeim vísitölum sem koma fram í töflu 5, þar sem vægi hvernar vísitölu miðast við fjárfestingarstefnu eignasafnsins. Viðmið tekur gildi við undirritun og verður endurskoðað samhliða endurskoðun fjárfestingastefnu.

Í töflu 6 er að finna líftíma (e. duration) og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitalna, þ.e. fyrir innlendu skuldabréfin.

VIÐMIÐUNARVÍSITALA	
3 mánaða ríkisvixlar	13,5%
RIKB 16 1013	3,6%
RIKB 19 0226	3,6%
RIKB 25 0612	1,8%
Íbúðabréf 15.09.2014 lr.	13,5%
Íbúðabréf 15.06.2024 lr.	22,5%
Íbúðabréf 15.04.2034 lr.	22,5%
Íbúðabréf 15.06.2044 lr.	9,0%
Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World Index)	8,0%
Úrvals vísitala NASDAQ OMX Iceland (OMXI6ISK)	2,0%
Samtals:	100,0%


Tafla 5. Viðmiðunarvísitala.

Stærð eignasafns 31.10.2013	3.2 ma.kr.
Líftími – innlend skuldabréf	6,1 ár
Verðtrygging – innlend skuldabréf	75,0%

Tafla 6. Stærð eignasafns, líftími og verðtryggingarhlutfall viðmiðunarvísitalna (innlend skuldabréf).

5. UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Reykjavík, 29. nóvember 2013



Ragnheiður Hergeirsdóttir
Formaður stjórnar




Ása Helgadóttir



Björn Ingimarsson



Gyða Steinsdóttir



Oddur Helgi Halldórsson



Ólafur Kristjánsson



Pétur Ólafsson



Anna Sigurðardóttir
Framkvæmdastjóri