



FJÁRFESTINGARSTEFNA

FEBRÚAR 2019



BRUNABÓT

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.	UNDIRRITUN stjórnar og framkvæmdastjóra	7

FJÁRFESTINGARSTEFNA EIGNARHALDSFÉLAGSINS BRUNABÓTAFÉLAG ÍSLANDS

1. FORSENDUR FJÁRFESTINGARSTEFNU

Í uppbyggingu fjárfestingarstefnu er í meginatriðum miðað við samskonar uppbyggingu og lífeyrissjóðir gera skv. lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisséttinda 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 STADA EIGNASAFNS

Í árslok 2018 var heildareign EBÍ um 3,1 ma.kr. í samanburði við stöðu í upphafi árs um 3,1 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. Í árslok 2018 var 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 vikmörk 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 1,8% og flökt ávöxtunar sé 7,0%. Mat á væntri raunávöxtun innlendra ríkisskuldabréfa tekur mið af ávöxtunarkröfu á verðtryggðu skuldabréfi útgefnu af Íbúðalánasjóði með lokagjaldþaga árið 2044 (HFF44). Flöktið er mælt sem sögulegt flökt frá árslokum 2010 til lok september 2018 á sama bréfi.

Vænt raunávöxtun annarra innlendra skuldabréfa er metin 0,75 prósentustigum hærri en á ríkisskuldabréfum og flöktið 25% hærra, eða vænt raunávöxtun 2,5% og flökt 8,8%.

Gert er ráð fyrir því að vænt raunávöxtun erlendra skuldabréfa sé 1,1% og flökt í ávöxtun 9,2% og að vænt raunávöxtun erlendra hlutabréfa sé 6,5% og flökt í ávöxtun sé 19,5%. Við mat á væntri raunávöxtun og flökti í ávöxtun erlendra skulda- og hlutabréfa er miðað við mat Dimson, Marsh og Staunton (2017).

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 hærra 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 flöktið er metið tvöfalt hærra en á erlendum hlutabréfum vegna áhættuálags sem fylgir því að fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum og óskráðum hlutabréfum 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 er 2,9% annars vegar og 5,2% hins vegar.

EIGNAFLOKKUR	VÆNT RAUNÁVÖXTUN	FLÖKT (STAÐALFRÁVIK)	STEFNA 2019
Innlend ríkisskuldabréf	1,8%	7,0%	51%
Önnur innlend skuldabréf	2,5%	8,8%	24%
Erlend skuldabréf	1,1%	9,2%	5%
Erlend hlutabréf	6,5%	19,5%	12%
Skráð innlend hlutabréf	7,0%	29,3%	7%
Sérhæfðar fjárfestingar og óskráð innlend hlutabréf	7,5%	39%	1%
Vænt raunávöxtun og flökt eignasafns	2,9%	5,2%	

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 31.12.2018	STEFNA	VIKMÖRK
Innlán í bönkum og sparisjóðum	3,3%	1%	0-20%
Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	57,6%	51%	40-100%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0,9%	4%	0-15%
Sértryggð skuldabréf ⁽¹⁾	5,7%	11%	0-25%
Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingarfélaga ⁽¹⁾	0,4%	1%	0-10%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1,2%	1%	0-5%
Skuldabréf fyrirtækja	3,4%	4%	0-15%
Hlutabréf	19,2%	20%	0-40%
Hlutir eða hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfest.	0,8%	1%	0-5%
Fjárfesting í íbúðarhúsnæði	0,0%	0%	0-1%
Annað	0,7%	1%	0-10%
Innlán og skuldabréf í erlendum gjaldmiðli ⁽²⁾	6,8%	5%	0-20%
Samtals:	100,0%	100%	

Tafla 2. Flokkar verðbréfa.

⁽¹⁾ ekki lá fyrir nákvæm skipting á sértryggðum skuldabréfum og öðrum skuldabréfum lánastofnana

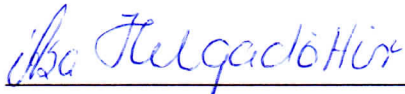
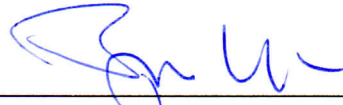
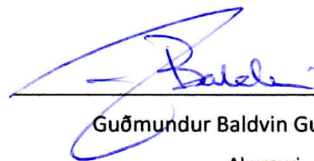
⁽²⁾ *þ.m.t. peningarmarkaðs- og skuldabréfasjóðir

	STAÐA 31.12.2018	STEFNA	VIKMÖRK
Hlutabréf	19,2%	20%	0-40%
Skráð innlend hlutabréf	7,7%	7%	0-15%
Óskráð innlend hlutabréf	1,3%	1%	0-5%
Erlend hlutabréf	10,2%	12%	0-25%

Tafla 3. Hlutabréf – sundurliðun á fjárfestingarstefnu.

4. UNDIRRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Kópavogur, 8. febrúar 2019

Ása Helgadóttir
Héraðsnefnd BorgarfjarðarsýsluBjörn Ingimarsson
FljótaldalshéraðiFriðbjörg Matthíasdóttir
VesturbyggðGuðmundur Baldvin Guðmundsson
AkureyriGuðný Hrunn Karlsdóttir
Húnaþingi vestraGunnsteinn Ómarsson
Sveitarfélaginu ÖlfusiMargrét Friðriksdóttir
KópavogsbæAnna Sigurðardóttir
Framkvæmdastjóri