

Ársskýrsla 2010

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins
Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

Efnisyfirlit

Ársskýrsla LSR og LH 2010

Ávarp stjórnarformanns LSR	2
Stjórn LSR	3
Ávarp stjórnarformanns LH	4
Stjórn LH	5
Hrein eign til greiðslu lífeyris og tekjur af fjárfestingum	7
Ávöxtun	9
Fjárfestingar	15
Verðbréfaeign	16
Fjárfestingarstefna	18
Sjóðfélagalán	20
Séreign LSR	22
Iðgjöld	24
Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur	27
Skuldbindingar	35
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar	41
Starfsemi	44

Samstæðuyfirlit LSR og LH 2010

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	48
Efnahagsreikningur	50
Sjóðstreymi	52

Ársreikningur LSR 2010

Skýrsla stjórnar	56
Áritun endurskoðenda	59
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	60
Efnahagsreikningur	62
Sjóðstreymi	64
Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag Séreignar	66
Skýringar	67
Kennitölur LSR	84
Kennitölur A-deildar	85
Kennitölur B-deildar	86
Kennitölur Séreignar Leið I	87
Kennitölur Séreignar Leið II	88
Kennitölur Séreignar Leið III	89

Ársreikningur LH 2010

Skýrsla stjórnar	92
Áritun endurskoðenda	95
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	96
Efnahagsreikningur	97
Sjóðstreymi	98
Skýringar	99
Kennitölur	110

Consolidated Statement for LSR & LH 2010

Statement of changes in net assets available for benefits	114
Balance sheet	115
Statement of cash flow	116
Financial indicators – LSR	117
Financial indicators – LH	118
Appendix – LSR & LH	119

Ávarp stjórnarformanns LSR

Lífeyrissjóðir eru langtímafjárfestar og miklu skiptir að haga stýringu verðbréfasafna þeirra með það að leiðarljósi. Í þeim erfiðleikum sem dunið hafa yfir á undanförunum árum hefur það vegið þungt að eignasafni LSR er vel dreift á mismunandi eignaflokka, atvinnugreinar og heimshluta. Í árslok 2010 var rúmlega þriðjungur eigna sjóðsins í vel dreifðu safni erlendra verðbréfa. Tæplega 40% voru í skuldabréfum með ábyrgð ríkissjóðs eða sveitarfélaga og 16% í fasteignatryggðum lánnum til sjóðfélaga. Aðrar eignir voru m.a. innlend fyrirtækjaskuldabréf og hlutabréf.

Á síðasta ári skiluðu allir eignaflokkar jákvæðri ávöxtun. Styrking krónunnar dró hins vegar ávöxtunina niður því þegar krónan styrkist minnkar erlend eign sjóðanna reiknuð í íslenskum gjaldmiðli.

Ávöxtun ársins 2010 verður að teljast viðunandi í ljósi erfiðs efnahagsástands, gjaldeyrishafta og fábreyttra fjárfestingarkosta. Annað árið í röð skilaði sjóðurinn jákvæðri raunávöxtun. Tekjur LSR af verðbréfaeign voru 16,6 milljarðar króna á árinu 2010. Nafnávöxtun á árinu var 4,9% sem svarar til 2,2% hreinnar raunávöxtunar. Á árinu 2009 var nafnávöxtun 11,8% og hrein raunávöxtun 2,9%. Þó svo þessar ávöxtunartölur séu þökkalegar í ljósi þeirra hremminga sem íslenskt efnahagslíf hefur gengið í gegnum, þá eru þær engu að síður undir þeim 3,5% mörkum sem ávöxtun lífeyrissjóða er almennt miðuð við. Langtímaávöxtun LSR er hins vegar yfir þeim mörkum en 20 ára hrein raunávöxtun er að meðaltali 3,6%.

Ávöxtun séreignar LSR var mjög góð á síðasta ári. Leið I hækkaði um 12,9% sem svarar til 10% hreinnar raunávöxtunar. Leið II hækkaði um 14,2% og svarar það til 11,2% hreinnar raunávöxtunar. Leið III er verðtryggður innlánsreikningur sem hækkaði um 6,2% sem svarar til 3,5% hreinnar raunávöxtunar. Hækkunar á innlendum ríkistryggðum bréfum er helsta ástæða þess að leiðir I og II skiluðu góðri ávöxtun á árinu. Skuldabréf í þessum ávöxtunarleiddum eru einkum í sjóðum sem gerðir eru upp á markaðsvirði. Þegar ávöxtunarkrafa verðtryggðra og óverðtryggðra ríkisbréfa lækkar, skilar það sér í hærra virði þeirra bréfa sem sjóðurinn á fyrir og þar með í betri ávöxtun.

Í árslok 2010 voru samanlagðar eignir allra deilda LSR 350,1 milljarður kr. og höfðu þær hækkað um 21,6 milljarða frá árinu á undan. Eignir B-deildar voru 187 milljarðar kr. og þá er ekki tekið tillit til krafna á launagreiðendur

um endurgreiðslu á hluta af lífeyrisgreiðslum í framtíðinni. Eignir A-deildar voru 154,5 milljarðar kr. og eignir í sér-eign LSR voru 8,6 milljarðar kr. Fyrir hrun fjármálakerfisins voru eignir LSR hæstar í lok annars ársfjórðungs 2008 en þá voru þær 325 milljarðar. Eignir um síðustu áramót voru því 25,1 milljarði hærri en þær voru hæstar fyrir hrun.

Uppgjör gjaldmiðlavarnasamninga milli lífeyrissjóðsins og skilaneftnda gömlu bankanna hefur ekki átt sér stað og ágreiningur er enn milli aðila um hvernig því skuli háttað. Þetta er stærsti óvissuþátturinn í uppgjöri sjóðsins.

Lífeyrissjóðirnir voru nánast einu fjármálastofnanirnar sem stóðu hrundið af sér, þó þeir kæmu alls ekki óskaddaðir frá því. Fjármunir lífeyrissjóðanna, bæði innlendir og erlendir, eru því eftirsóttir. Tæpast er minnst á fjárfreka framkvæmd án þess að lífeyrissjóðanna sé getið. LSR hefur ásamt öðrum lífeyrissjóðum tekið þátt í viðræðum við ríkisvaldið um aðkomu að ýmsum framkvæmdum. Engar ákvarðanir hafa þó verið teknar, og í þessum efnem sem öðrum verða lífeyrissjóðirnir að vera trúir markmiði sínu um að varðveita og ávaxta fjármuni til greiðslu lífeyris.

A-deild tók til starfa í ársbyrjun 1997. Allir nýir sjóðfélagar greiða í A-deildina og nú er svo komið að u.þ.b. 74% virkra sjóðfélaga LSR greiða til þeirrar deildar. Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á stöðu sjóðsins miðað við síðustu áramót var hún neikvæð um 12%, en í reglum um A-deild segir að hún skuli á hverjum tíma eiga eignir til að mæta skuldbindingum. Vanti þar upp á þurfi að hækka iðgjaldahluta launagreiðenda. Nú er sú raunin og mikilvægt að stjórn sjóðsins hækki iðgjald launagreiðanda þannig að lögbundnar lífeyrisgreiðslur séu tryggðar.

Að sama skapi er nauðsynlegt að huga vel að framtíðarþróun B-deildar sjóðsins. Sú deild hefur einungis að hluta til verið byggð á sjóðsöfnun en að hluta til á gegnumstreymi. Það er að segja, fjárhagsleg uppbygging deildarinnar hefur aldrei verið við það miðuð að hún eigi að fullu fyrir skuldbindingum. Nú þegar deildinni hefur verið lokað, er nauðsynlegt að skipuleggja hvernig ríkissjóður hyggst mæta þeim skuldbindingum í framtíðinni.

Á árinu 2010 fengu að meðaltali tæplega 13.500 einstaklingar lífeyrisgreiðslur frá LSR, samtals 22 milljarða kr. Hér er um verulegar fjárhæðir að ræða eða rúmlega 1.800 milljónir kr. að jafnaði á mánuði. Mestur hluti þessara greiðslna var úr B-deild sjóðsins eða alls 20,2 milljarðar kr. á árinu.



Stjórn LSR. Efri röð frá vinstri: Ásta Lára Leósdóttir, Eiríkur Jónsson, Birna Lárusdóttir, Árni Stefán Jónsson. Neðri röð frá vinstri: Gunnar Björnsson, Marianna Jónasdóttir, Páll Halldórsson, Þórveig Pormóðsdóttir.

Lífeyrissjóðurinn hefur gripið til margvíslegra ráðstafana til að koma til móts við sjóðfélaga sem lent hafa í erfiðleikum með afborganir lána eða sjá fram á greiðsluvandræði. Þar má m.a. nefna að á síðasta ári tók sjóðurinn þátt í gerð samkomulags með öðrum lífeyrissjóðum og fjármálastofnunum um úrræði fyrir skuldsett heimili og einstaklinga. Þá hefur verið færð sérstök varúðarfærsla í reikninga sjóðsins til að mæta hugsanlegum útlánatöpum.

Á síðustu tveimur árum hefur lífeyrissjóðurinn endurskoðað ýmsa þætti í starfsemi sinni. Fjárfestingarstefna einstakra deilda hefur verið endurskoðuð; farið hefur verið yfir ýmsa verkferla og viðeigandi breytingar gerðar. Einnig hefur verið gripið til margvíslegra úrræða til að

mæta þörfum sjóðfélaga sem eiga í fjárhagslegum vandræðum. Þá hefur tryggingafræðileg staða sjóðsins versnað sem kallar á að vel verði hugað að framtíðarsjóðstreymi hans. Fjárfestingarkostir hafa verið takmarkaðir og gjaldeyrishöft gera stjórnendum lífeyrissjóða ómögulegt að viðhalda eðlilegri áhættudreifingu. Verkefni hafa því verið og verða ærin fyrir stjórnendur lífeyrissjóðsins á næstunni.

Fyrir hönd stjórnar LSR þakka ég sjóðfélögum, launagreiðendum og starfsmönnum sjóðsins fyrir samstarfið á árinu.

Páll Halldórsson

Stjórn LSR

Stjórn LSR skipa átta menn. Fjármálaráðherra skipar fjóra stjórnarmenn, stjórn BSRB skipar tvo stjórnarmenn, stjórn BHM skipar einn stjórnarmann og stjórn Kennarasambands Íslands skipar einn stjórnarmann. Alls kom stjórnin 21 sinni saman til formlegra

fundahalda á liðnu ári. Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfirstjórn sjóðsins. Á árinu 2010 var Marianna Jónasdóttir formaður stjórnar sjóðsins, en í ársbyrjun 2011 tók Páll Halldórsson við formennskunni.

Ávarp stjórnarformanns LH

Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga (LH) var stofnsettur á árinu 1944 og hefur hann því verið starfræktur í bráðum 70 ár. Eins og nafnið ber með sér hefur hann frá upphafi haft þann tilgang að tryggja hjúkrunarfræðingum lífeyrisréttindi. Á árinu 1997 var sú breyting hins vegar gerð á sjóðnum að honum var lokað fyrir nýjum sjóðfélögum. Nýráðnir hjúkrunarfræðingar greiða nú iðgjald til A-deildar Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins. Starfsemi LH ber þess skýr merki að hann er lokaður sjóður þar sem iðgjaldgreiðendur eru færri en lífeyrisþegar, en á árinu 2010 greiddu 565 hjúkrunarfræðingar iðgjöld til sjóðsins á meðan 808 lífeyrisþegar fengu greiðslur úr honum.

Gjaldeyrishóft og takmarkaðir fjárfestingarkostir hér á landi settu óhjákvæmilega mark sitt á starfsemi sjóðsins á árinu. Nýjar fjárfestingar voru þannig fyrst og fremst í skuldabréfum með ríkisábyrgð og í stökum sveitarfélagabréfum.

Nafnávöxtun LH á árinu 2010 var 4,6% sem jafngildir 1,8% hreinni raunávöxtun. Til samanburðar var nafnávöxtun 11,5% á árinu 2009 og hrein raunávöxtun 2,5%. Allir eignaflokkar skiluðu jákvæðri ávöxtun. Styrking íslensku krónunnar dró þó niður ávöxtun erlendra eigna og þar með ávöxtun sjóðsins í heild. 41,7% eigna sjóðsins eru í vel dreifðu safni erlendra verðbréfa. Þetta er talsvert hærra hlutfall en meðalhlutfallið var hjá lífeyrissjóðum hér á landi um síðustu áramót. Þó svo erlend verðbréfaeign sjóðsins hafi, vegna styrkingar krónunnar, dregið ávöxtun ársins niður, þá er það styrkur að geta dreift áhættunni á fleiri hagkerfi en það íslenska.

Í árslok 2010 voru eignir LH 21,7 milljarðar kr. og höfðu þær hækkað um 286 milljónir kr. frá árinu á undan. Enn er óvissa um sum þeirra skuldabréfa sem sjóðurinn á þó verulega hafi dregið úr henni. Mest er óvissan í sambandi við uppgjör gjaldmiðlasamninga, sem lífeyrissjóðurinn gerði við Glitni, Kaupping og Landsbankann, til að draga úr gjaldmiðlaáhættu vegna erlendra verðbréfa.

Í árslok 2010 voru áfallnar skuldbindingar sjóðsins metnar 60,6 milljarðar kr. Eignir sjóðsins, að viðbættu endurmati verðbréfa, voru hins vegar 22,1 milljarður kr. Eignir LH eru að talsverðu leyti tilkomnar vegna viðbótargreiðslna ríkissjóðs inn á skuldbindingar, en á árinu 1999 ákvað fjármálaráðherra að ríkissjóður skyldi hefja greiðslur til sjóðsins umfram lagaskyldu til að mæta framtíðarskuldbindingum. Frá þeim tíma hefur ríkissjóður greitt rúmlega 7,6 milljarða kr. til sjóðsins umfram skyldu. Fjárhæð þessi, uppfærð í samræmi við ávöxtun lífeyrissjóðsins, er nú orðin 13,2 milljarðar kr. Með innborgunum ríkissjóðs hefur þannig verið safnað upp verulegri fjárhæð vegna ábyrgðar ríkisins á skuldbindingum LH.

Á árinu 2010 fengu að meðaltali 748 sjóðfélagar lífeyrisgreiðslur frá LH í hverjum mánuði, samtals tæplega 1,7 milljarða kr. Virkum sjóðfélögum fer fækkandi en að meðaltali greiddu 522 sjóðfélagar iðgjald mánaðarlega til LH á síðasta ári og fækkaði þeim um 10% milli ára. Iðgjaldgreiðslur námu samtals tæpum 260 milljónum króna. Útstreymi í formi lífeyrisgreiðslna er því talsvert meira en innkoma iðgjalda. Í því sambandi er rétt að minna á að uppbygging sjóðsins hefur frá upphafi verið með þeim hætti að iðgjöld og ávöxtun þeirra eiga einungis að standa undir hluta lífeyrisgreiðslna. Sjóðurinn er með bakábyrgð launagreiðenda og nauðsynlegt er að gera áætlun um hvernig þeir geti sem best mætt skuldbindingum sínum.

Lánveitingar til sjóðfélaga voru í lágmarki á árinu. Vanskil á sjóðfélagalánum hafa yfirleitt verið óveruleg og þrátt fyrir erfitt efnahagsástand er ekki hægt að segja að mikil breyting hafi orðið þar á, þó svo vissulega sé aukningin vel mælanleg. Lífeyrissjóðurinn hefur gripið til margvíslegra ráðstafana til að koma til móts við sjóðfélaga sem lent hafa í erfiðleikum með afborganir lána eða sjá fram á greiðsluvandræði. Rétt er að benda þeim sjóðfélögum, sem eru í vandræðum vegna mikillar skuldsetningar eða mikilla greiðsluferfiðleika, á að hafa samband við starfsmenn sjóðsins.

Í framhaldi af þeim erfiðleikum sem sköpuðust hér á landi í kjölfar falls bankanna og vegna þeirra áhrifa sem það hafði á starfsemi lífeyrissjóðsins, hefur stjórn hans tekið ýmsa þætti í starfseminni til skoðunar. Fjárfestingarstefnan hefur verið endurskoðuð; farið hefur verið yfir ýmsa verkferla og viðeigandi breytingar gerðar. Þá hefur verið gripið til margvíslegra úrræða til að mæta þörfum sjóðfélaga sem eiga í fjárhagslegum vandræðum. Það er því að mörgu að hyggja hjá stjórn sjóðsins við núverandi aðstæður.

Meirihluti hjúkrunarfræðinga greiðir nú í A-deild LSR. Réttindakerfi LH er að mestu leyti eins og B-deildar LSR. Með þessum tveimur sjóðum er mikið samstarf. Skrifstofa og starfsmannahald er sameiginlegt og út á við koma sjóðirnir oft fram sem einn sjóður. Þetta fyrirkomulag hefur verið heppilegt. Með því hefur LH að hluta til notið þeirrar stærðarhagkvæmni sem LSR nýtur og hefur getað boðið sjóðfélögum sínum upp á sambærilega þjónustu og stærstu lífeyrissjóðirnir.

Fyrir hönd stjórnar LH þakka ég starfsmönnum sjóðsins, sjóðfélögum og launagreiðendum góð samskipti á árinu.

Marianna Jónasdóttir

Stjórn LH

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga er skipuð fjórum mönnum. Fjármálaráðherra skipar tvo stjórnarmenn og Félag íslenskra hjúkrunarfræðinga tvo. Alls kom stjórnin 12 sinnum saman til fundar á liðnu ári.

Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfirstjórn sjóðsins. Á árinu 2010 var Elsa B. Friðfinnsdóttir formaður stjórnar sjóðsins en í ársbyrjun 2011 tók Marianna Jónasdóttir við formennskunni.



Stjórn LH (frá vinstri): Oddur Gunnarsson, Marianna Jónasdóttir, Elsa B. Friðfinnsdóttir, Jón Aðalbjörn Jónsson.



Hrein eign til greiðslu lífeyris og tekjur af fjárfestingum

Samanlagðar eignir LSR og LH voru 371,8 milljarðar kr. í árslok 2010 og hækkuðu þær um 21,9 milljarða kr. milli ára eða sem nemur 6,3%. Af samanlögðum eignum LSR og LH í árslok námu eignir B-deildar 187 milljörðum kr. eða 50,3% af eignum sjóðanna, eignir A-deildar LSR námu 154,5 milljörðum kr., eignir Séreignar LSR voru 8,6 milljarðar kr. og eignir LH 21,7 milljarðar kr.

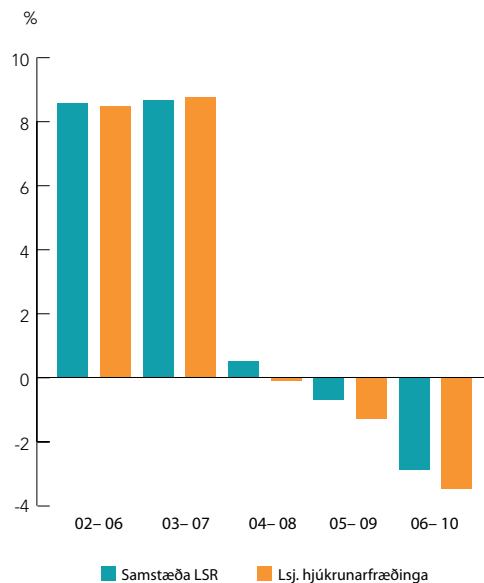
Frá upphafi árs 2001 til loka árs 2010 hefur samanlögð hrein eign LSR og LH til greiðslu lífeyris aukist úr 83,5 milljörðum kr. í 371,7 milljarða kr. Aukningin nemur því 288,2 milljörðum kr. á tímabilinu. Af þeirri fjárhæð voru fjárfestingartekjur rúmlega helmingur eða 161,5 milljarðar kr., innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar og uppgjör skuldbindinga 86,8 milljarðar kr. og iðgjöld umfram lífeyri og kostnað 39,9 milljarðar kr. Þrátt fyrir áhrif fjármálakreppunnar hafa eignir sjóðanna rúmlega fjórfaldast á undanföllum 10 árum. Það jafngildir því að árleg meðalaukning eigna hafi verið rúm 16%.

Fjárfestingartekjur sjóðanna voru 17,6 milljarðar kr. á síðasta ári og lækkuðu um rúmlega helming frá árinu áður. Skýrist það fyrst og fremst af lægri verðbólgu en hún var 2,6% á árinu 2010 á móti 8,6% árið áður. Miklar sviptingar hafa verið í fjárfestingarumhverfi lífeyrissjóðanna á undanföllum árum og hafa þær leitt af sér miklar sveiflur í ávöxtun.

Ávöxtun sjóðanna hefur verið misjöfn undanfarin 10 ár og endurspeglar hún þær sveiflur sem hafa verið á verðbréfamörkuðum. Enn eru áhrif hrunsins að koma fram með beinum eða óbeinum hætti. Vegna gjaldeyrishafta geta sjóðirnir ekki náð eðlilegri áhættudreifingu á eignir sínar og fall bankanna hefur haft bein áhrif á fjárhagstöðu þeirra. Þá hafði efnahagshrunið áhrif á stöðu margra fyrirtækja sem sjóðirnir höfðu fjárfest í og hafa þau nú mörg hver farið

gegnum fjárhagslega endurskipulagningu eða gjaldprot með tilheyrandi áhrifum á eignir sjóðanna. Það telst því jákvætt að sjóðirnir hafi náð að skila jákvæðri raunávöxtun síðastliðin 2 ár. Á árinu 2010 var hrein raunávöxtun 2,2% hjá LSR og 1,8% hjá LH en á árinu 2009 var hún 2,9% hjá LSR og 2,5% hjá LH. Þegar ávöxtun er jafn slæm og hún var árið 2008 hefur það mikil áhrif á langtíma meðaltöl ávöxtunar. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ár er neikvæð um 2,9% hjá LSR og um 3,5% hjá LH. Síðustu 10 ár er meðaltal hreinnar raunávöxtunar jákvætt um 1,6% hjá LSR og 1,2% hjá LH. Sé horft enn lengra aftur í tímann, eða til ársins 1991, er meðaltal hreinnar ávöxtunar LSR 3,6% og LH 3,5%. Samkvæmt tryggingafræðilegum forsendum um uppgjör sjóðanna er gert ráð fyrir að ávöxtun til langs tíma sé 3,5%.

5 ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar



Hrein raunávöxtun



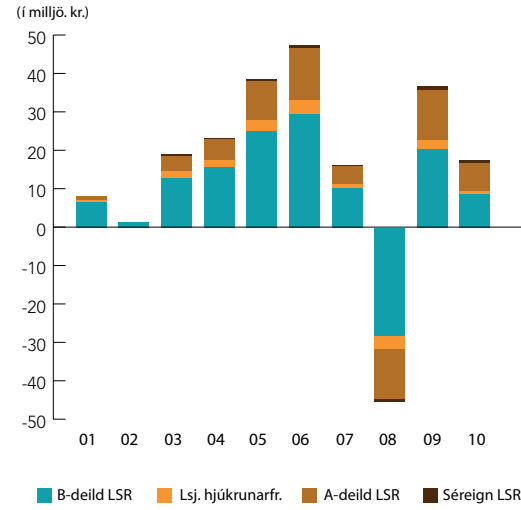
Hrein eign til greiðslu lífeyris

í millj. kr.	2010	2009	Breyting milli ára
A-deild LSR	154.510	134.128	15,2%
B-deild LSR	186.979	186.891	0,0%
Séreign LSR	8.617	7.452	15,6%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	21.654	21.368	1,3%
Samtals	371.761	349.839	6,3%

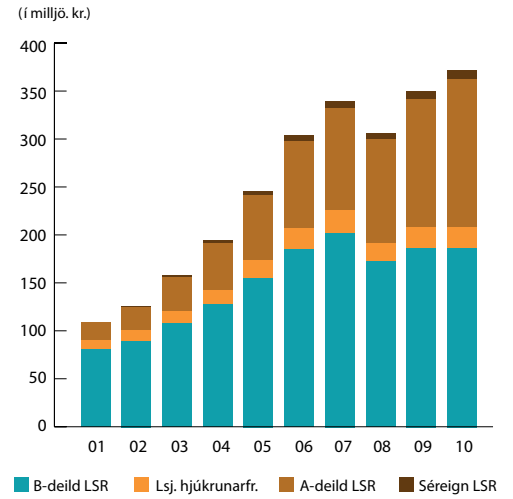
Fjárfestingartekjur

í millj. kr.	2010	2009	Breyting milli ára
A-deild LSR	7.134	13.099	-45,5%
B-deild LSR	8.645	20.524	-57,9%
Séreign LSR	809	1.022	-20,8%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	992	2.252	-56,0%
Samtals	17.579	36.896	-52,4%

Fjárfestingartekjur



Hrein eign til greiðslu líffeyris



Ávöxtun

Nafnávöxtun LSR á árinu 2010 var 4,9% sem samsvarar 2,3% raunávöxtun samanborið við 3% raunávöxtun á árinu 2009. Hrein raunávöxtun, þ.e. þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjármunatekjum, var 2,2% samanborið við 2,9% á árinu 2009. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR síðustu 5 árin er -2,9% og meðaltal síðustu 10 árin er 1,6%.

Nafnávöxtun LH á árinu 2010 var 4,6% sem samsvarar 1,9% raunávöxtun samanborið við 2,6% á árinu 2009. Hrein raunávöxtun LH var 1,8% á árinu 2010 samanborið við 2,5% árið áður. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LH síðustu 5 árin er -3,5% og meðaltal síðustu 10 árin er 1,2%.

Í meðfylgjandi töflum má sjá ávöxtun og eignasamsetningu allra deilda LSR og LH á árinu 2010 ásamt sundurliðun ávöxtunar eftir tegundum verðbréfa. Skuldabréfaeign A-deildar, B-deildar og LH er gerð upp á kaupkröfu sem þýðir að breytingar á ávöxtunarkröfu skuldabréfa hafa ekki áhrif á bókfært virði þeirra bréfa sem sjóðirnir áttu í árslok 2010. Tekið hefur verið tillit til niðurfærslu skuldabréfa í ávöxtun allra deilda. Í árslok var skuldabréfaeign Séreignar LSR að mestu leyti í skuldabréfasjóðum og er hún gerð upp á markaðsvirði sem þýðir að þegar ávöxtunarkrafa á markaði lækkar, þá hækkar virði bréfaanna og öfugt. Ávöxtun er reiknuð samkvæmt reglum um ársreikninga lífeyrissjóða.

Ávöxtun og eignasamsetning 2010

	A-deild	B-deild	Séreign Leið I	Séreign Leið II	Séreign Leið III	LSR	LH
Nafnávöxtun	5,0%	4,6%	12,9%	14,2%	6,2%	4,9%	4,6%
Hrein raunávöxtun	2,3%	1,9%	10,0%	11,2%	3,5%	2,2%	1,8%
Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal)	-2,7%	-3,1%	-1,2%	0,2%	5,5%	-2,9%	-3,5%

Eignasamsetning í árslok 2010

Innlán	7,0%	1,0%	10,1%	3,9%	100,0%	4,7%	3,5%
Innlend skuldabréf	63,8%	59,0%	51,4%	64,3%		60,5%	54,2%
Innlend hlutabréf	1,4%	1,8%	1,7%	2,2%		1,6%	1,8%
Erlend hlutabréf	22,3%	32,8%	32,7%	25,7%		27,9%	34,4%
Erlend skuldabréf	0,4%	0,5%	0,3%	0,5%		0,5%	0,5%
Aðrar fjárfestingar	4,9%	4,9%	3,8%	3,4%		4,8%	5,6%



20 stærstu skuldarar í árslok 2010

Skuldari	í millj. kr.	Hlutföll
Íbúðalánasjóður	84.210	48,2%
Ríkissjóður Íslands	15.759	9,0%
Lánasjóður sveitarfélaga	7.424	4,3%
Landsvirkjun	5.837	3,3%
Lánasjóður landbúnaðarins	4.982	2,9%
Kaupþing banki hf	4.159	2,4%
Síminn hf	3.918	2,2%
Reykjavíkurborg	3.374	1,9%
Glitnir banki hf	3.289	1,9%
Orkuveita Reykjavíkur	3.283	1,9%
Ríkisútvarpið	3.174	1,8%
Bakkavör Group hf	2.803	1,6%
Akureyrarkaupstaður	2.765	1,6%
Fjármálaráðuneytið	2.477	1,4%
Rafmagnsveita Reykjavíkur	2.379	1,2%
Straumur-Burðarás Fjárfestingarbanki hf	2.130	0,9%
Kópavogsbær	1.644	0,9%
Landsbanki Íslands hf	1.518	0,6%
Félagsbústaðir hf	963	0,6%
Mosfellsbær	912	0,5%

Innlend skuldabréf

Á árinu 2010 einkenndist skuldabréfamarkaðurinn af lækkandi ávöxtunarkröfu, þó með talsverðum sveiflum milli ársfjórðunga. Á haustmánuðum fór ávöxtunarkrafa ríkistryggðra skuldabréfa í ein þau lægstu gildi sem sést hafa á skuldabréfamarkaði hérlendis. Í kjölfar stýrivaxtaákvörðunar Seðlabanka Íslands þann 22. september hækkaði ávöxtunarkrafan þó snarlega aftur. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa með stuttum líftíma lækkaði mest á árinu og endurspeglar það vel stýrivaxtaþróun Seðlabankans. Árið 2010 er því svipt á árinu 2009 að því leyti að lækkandi stýrivextir, gjaldeyrishöft og lítill innlendum hlutabréfamarkaður gerðu það að verkum að innlendum skuldabréfamarkaður var með líflegasta móti. Verðbólga á árinu mældist 2,6% samanborið við 8,6% árið 2009, 18,6% árið 2008 og 5,9% árið 2007.

Taflan hér að ofan sýnir tuttugu stærstu útgefendur skuldabréfa í eigu deilda LSR og LH, bókfært virði

eignar ásamt hlutfalli af innlendu skuldabréfasafni sjóðanna. Þess má geta að kröfur á Kaupþing banka, Landsbanka Íslands og Glitni banka hafa ekki verið afskrifaðar því komi til greiðslu gjaldmiðlasamninga, þá nýtast þær til skuldajöfnunar.

Á línuritum hér neðar á síðunni má sjá þróun ávöxtunarkröfu langra og stuttra verðtryggðra íbúðabréfa á árinu 2010 og þar sést vel lækkandi ávöxtunarkrafa ársins.

Afskriftir

Á árinu 2010 lagði LSR 1.560,2 milljónir kr. og LH 112,1 milljón kr. í afskriftasjóð til að mæta afskriftum ársins (hugsanlegu tapi) af skuldabréfaeign sjóðanna.

Viðbót í afskriftasjóð á árinu er annars vegar til að mæta hugsanlegum afskriftum vegna sjóðfélagalána og hins vegar vegna afskrifta annarra skuldabréfa.

Erlend skuldabréf

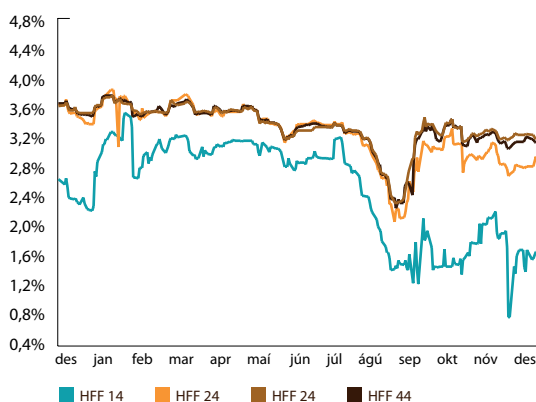
Nafnávöxtun erlendar skuldabréfaeignar sjóðanna á árinu 2010 var 14% og raunávöxtun 11,1%. Engin erlend skuldabréf voru keypt á árinu 2010 en seld og uppgreidd bréf námu 164,9 milljónum kr.

Innlend hlutabréf

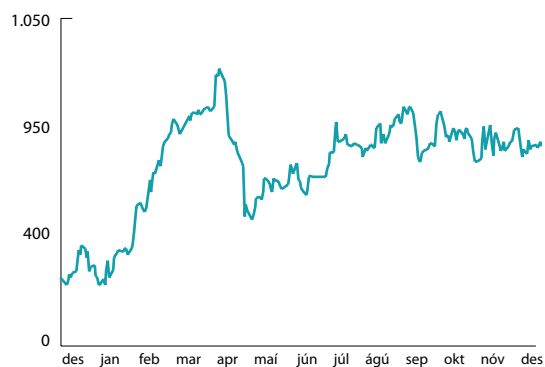
Töluverðar hækkanir voru á innlendum hlutabréfamarkaði á árinu 2010. Nafnávöxtun innlends hlutabréfasafns sjóðanna var 30,6% sem jafngildir 27,3% raunávöxtun. Til samanburðar hækkaði íslenska Úrvalsvisitölan OMXI6 um 14,6%. Tvö veltumestu félögin í Kauphöll Íslands voru Marel hf. og Össur hf. Velta á markaði með hlutabréf í Marel hf. nam 12 milljörðum kr. á árinu og hækkuðu bréf félagsins um 60,3%.

Velta með bréf Össurar hf. á markaði nam 6 milljörðum kr. á árinu og hækkuðu bréf félagsins um 31,4%. Þann 15. nóvember 2010 tilkynnti Össur hf. að félagið hefði óskað eftir afskráningu úr Kauphöll Íslands. Áhersla var lögð á skráningu félagsins í kauphöllinni í kaupmannahöfn.

Ávöxtunarkrafa stuttra og langra íbúðabréfa á árinu 2010



Þróun OMXI6 vísitölunnar á árinu 2010



Í lok nóvember tilkynnti Marel hf. um nýja langtíma-fjármögnun félagsins upp á 350 milljónir evra. Ný fjármagnsskipan er talin munu skapa félaginu sterkari rekstrargrundvöll til framtíðar og mun samningurinn gera félaginu kleift að endurfjármagna allar núverandi skuldir.

Icelandair Group hf. hóf opið hlutafjárútbod um miðjan nóvember sem lauk 23. desember 2010. Umtalsverð umframáskrift var á bréfum félagsins en samþykktar voru áskriftir fyrir rúmlega 1 milljarð hluta á verðinu 2,5 kr. á hlut. Hlutabréf Icelandair Group hf. hækkuðu um 26,0% á árinu 2010.

Á árinu námu nettókaup á innlendum hlutabréfum allra deilda LSR og LH samtals 195 milljónum kr. Þróun íslensku Úrvalsvisitölunnar OMXI6 á árinu 2010 er sýnd á mynd á bls. 10.

Erlend hlutabréf

Erlent hlutabréfasafn sjóðanna hækkaði að nafnvirði um 2% á árinu 2010. Árið í heild sinni var nokkuð gott, sé ávöxtun reiknuð í grunnmynt, en ávöxtun reiknuð í íslenskum krónum var mun lægri. Í dollurum talið hækkaði heimsvísitala hlutabréfa, MSCI World Index, sem mælir breytingu á hlutabréfaverði í heiminum, um 11,8%. Gengi krónunnar lækkaði gagnvart stærstu viðskiptamyntum í hlutabréfasafninu og lækkaði dollar um 7,9% gagnvart krónu. Umreiknað í íslenskar krónur hækkaði heimsvísitalan því um 2,9%. Neðar á síðunni má sjá yfirlit yfir þróun MSCI, heimsvísitölu hlutabréfa, í dollurum ásamt yfirliti yfir þróun gengisvísitölu íslensku krónunnar á árinu 2010.

Framhald var á sveiflum hlutabréfamarkaða frá árinu 2009. Mest lækkaði markaðurinn um 10,5% frá áramótum og náði lágmarki 5. júlí. Þá tóku markaðir við sér og hækkuðu um 24,9% til loka árs. Óróleiki í hagkerfum Evrópu hafði mikil áhrif á hlutabréfamarkaði á árinu. Grikkir gátu ekki staðið við erlendar skuldir sínar og Evrópusambandið, með Þýskaland í broddi

fylkingar, kom þeim til aðstoðar ásamt Alþjóðagjald-eyrissjóðnum. Markaðir héldu áfram að sveiflast þar sem bollaleggingar voru um að fleiri ríki myndu fylgja í kjölfarið. Ró komst á markaðinn þegar á veturinn leið og hækkuðu markaðir í kjölfar uppgjöra fyrirtækja umfram væntingar. Í nóvember fór markaðurinn að lækka vegna fréttar af mögulegum aðgerðapakka til aðstoðar Írlandi. Þann 18. nóvember viðurkenndu Írar að þeir þyrftu á aðstoð Alþjóðagjald-eyrissjóðsins og Evrópusambandsins að halda. Markaðir hækkuðu töluvert í desember og á heildina litið var ávöxtun ársins góð.

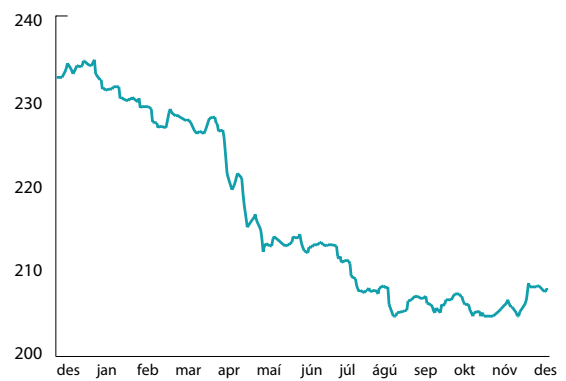
Þýskaland og Bandaríkin fóru fyrir hækkunum árið 2010 ásamt þróunarríkjum (e. *emerging markets*). Vísitölur í Bandaríkjunum hækkuðu töluvert; S&P 500 hækkaði um 12,8%, Dow Jones um 11,0% og NASDAQ um 16,9%. Hlutabréfavisitölur í Evrópu voru misjafnar þó svo þjóðirnar ættu sameiginleg landamæri. Þannig lækkuðu hlutabréfavisitölur í Frakklandi um 3,3% en hækkuðu í Þýskalandi um 16,1%. FSTE 100 vísitalan í Englandi hækkaði um 9%. Hlutabréfavisitölur í Kína og Japan sveifluðust mikið þar sem Japan lækkaði um 3% en Hong Kong hækkaði um 5,3%. MSCI vísitalan fyrir þróunarríki hækkaði um 14,9%. Þessar tölur miðast við þróun í erlendum myntum. Heimshlutaskiptingu erlendra eignar LSR og LH má sjá nánar í lið 16 í skýringum.

Nettósalan erlendra hlutabréfa nam rúmum 14 milljörðum kr. og vægi erlendra hlutabréfa í verðbréfasafni sjóðanna lækkaði frá árinu áður. Í árslok 2010 var hlutfallið 28,3% af eignum miðað við 33,3% í árslok 2009. Sökum gjalddeyrishafta hafa ekki farið fram frekari kaup á erlendum verðbréfum. Stærsti hlutinn af sölu ársins var vegna viðskipta við Sedlabanka Íslands, svokölluð Avens-viðskipti, en í þeim seldu lífeyrissjóðir hluta af erlendum eignum og keyptu í staðinn íslensk íbúðabréf með töluvert hærri ávöxtunarkröfu en krafan var á markaði á sama tíma.

Þróun MSCI með arði 2010 í USD



Þróun gengisvísitölu krónunnar á árinu 2010





LSR og LH eru í samstarfi við erlenda fjárvörsluaðila um ávöxtun fjármuna sjóðanna á erlendum verðbréfamörkuðum. Við val á fjárvörsluaðilum er horft til áhættudreifingar, ólíkrar aðferðafræði, reynslu, árangurs og mismunandi fjárfestingarstefnu. Leitað er eftir samstarfi við trausta aðila sem hafa náð góðum árangri yfir lengri tíma og veita góða og samkeppnishæfa þjónustu. Í töflu hér á síðunni má líta sundurliðun stærstu erlendu verðbréfasjóða í safni LSR og LH, eftir tegundum sjóða.

Aðrar fjárfestingar

Aðrar fjárfestingar skiptast í framtakssjóði og fasteignasjóði. Framtakssjóðir skiptast í innlenda og erlenda sjóði þar sem eign í innlendum framtakssjóðum hefur aukist töluvert í kjölfar efnahagshrunsins 2008. Eignir LSR og LH í erlendum framtakssjóðum námu rúmum 16 milljörðum kr. og eignir í innlendum framtakssjóðum námu um 1,7 milljörðum kr. Á árinu 2010 voru nettófjárfestingar í öðrum fjárfestingum tæpir 2,6 milljarðar kr. og skiptust þannig að fjárfest var fyrir 2,4 milljarða kr. í framtakssjóðum og 221,8 milljónir kr. í fasteignasjóðum. Í árslok var vægi eignaflokksins 4,9% af heildareignum eða rúmum 19 milljarðar kr.

Fjárfestingarloforð í erlenda framtakssjóði nema 267 milljónum dollara og í árslok 2010 höfðu um 66% af þeirri fjárhæð verið greidd í sjóðina. Vægi innlendra framtakssjóða hefur aukist undanfarin ár og nema fjárfestingarloforð í þá sjóði um 5,5 milljörðum kr. Í árslok 2010 hafði verið fjárfest fyrir um 1,7 milljarða kr. eða um 31% af því sem lofað var.

Afleiðusamningar

Uppgjör afleiðusamninga eða gjaldeyrisvarnasamninga milli lifeyrissjóðanna og skilaneftnda gömlu bankanna hefur enn ekki átt sér stað og ágreiningur er enn milli aðila hvernig því skuli háttað. LSR, LH og aðrir lifeyrissjóðir hafa haldið því fram að forsendur hafi brostið fyrir tilvist samninganna í aðdraganda að falli bankanna og við fall þeirra haustið 2008. Óvissa ríkir um hvernig og hvort gera eigi upp tapstöðu á þessum samningum. Til að draga úr óvissu hafa sjóðirnir boðist til að gera upp samningana miðað við tiltekna forsendur. Miðað við þær forsendur og vegna varúðarsjónarmiða var í ársreikningi sjóðanna í árslok 2008 færð fjárhæð sem nam alls 16,8 milljörðum kr. hjá LSR og 1,5 milljörðum kr. hjá LH. Á móti þeirri fjárhæð átti LSR skuldajafnanleg bréf á bankana að fjárhæð 7,4 milljarðar kr. sem kemur til frádráttar og LH átti bréf að fjárhæð 577 milljónir kr. Í ársreikningi fyrir árið 2010 er nettóskuld sjóðanna við bankana vaxtareiknuð og sú fjárhæð færð til viðbótar varúðarfærslu vegna gjaldeyrisvarnasamninga. Í árslok 2010

nam brúttóskuld A-deildar vegna gjaldmiðlasamninga 6,2 milljörðum kr., B-deildar 12,2 milljörðum kr., Séreignar LSR 151,0 milljón kr. og LH 1,0 milljarði kr. Skilaneftdir bankanna hafa hins vegar talið að greiða eigi tapstöðu samninga miðað við herra gengi. Miðað við ýrustu kröfur bankanna væri tapstaða LSR án tillits til skuldajöfnunar allt að 32,3 milljarðar kr. og tapstaða LH allt að 2,8 milljarðar kr. auk hugsanlegrar vaxtakröfu sem þeir kunna að gera.

Erlend verðbréf eftir tegundum sjóða (LSR og LH) 2010

Sérgreind söfn	Í millj. kr.	Hlutföll
MFS Institutional Advisors	16.188	12,5%
Morgan Stanley	11.211	8,6%
ETF Credit Suisse	2.529	2,0%
EFG Global Equity	2.509	1,9%
	32.437	25,0%

Erlend hlutabréf

Sampo OYJ-A SHS	341	0,3%
-----------------	-----	------

Erlend hlutdeildarskírteini

Vanguard Global Stock Index	13.682	10,6%
J.P. Morgan Global Dynamic Fund	11.377	8,8%
State Street Global Advisors	10.729	8,3%
Schroder Global Core	9.453	7,3%
ACM Global Growth Trends	9.424	7,3%
Aðrir sjóðir	22.932	17,7%
	77.597	60,0%

Framtakssjóðir

Schroder Private Equity III	2.344	1,8%
Morgan Stanley Private Equity III	2.281	1,8%
Schroder Private Equity II	1.245	1,0%
Black Rock Diversified Private Equity III	1.157	0,9%
Landsbanki Private Equity II	955	0,7%
Partners Group Private Equity	922	0,7%
Aðrir sjóðir	8.842	6,8%
	17.746	13,7%

Fasteignasjóðir

Alþjóða fasteignasjóðurinn	762	0,6%
Templeton Real Estate Fund	525	0,4%
	1.286	1,0%

Samtals	129.406	100,0%
----------------	----------------	---------------



Fjárfestingar

Á liðnu ári keyptu LSR og LH verðbréf og veittu lán fyrir samtals 32,2 milljarða kr. að teknu tilliti til seldra bréfa. Alls voru keypt skuldabréf fyrir tæpa 43,5 milljarða kr. og nettósala hlutabréfa nam 13,8 milljörðum kr. Aðrar fjárfestingar námu nettó 2,6 milljörðum kr. Útlán til sjóðfélaga námu 2,3 milljörðum kr. og upp-

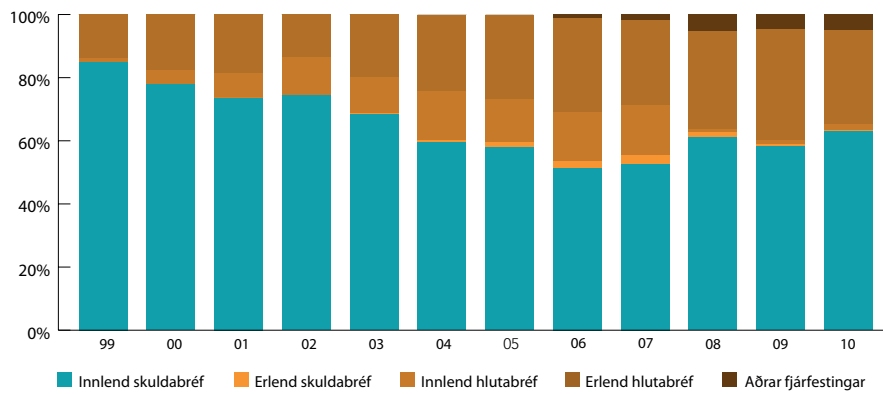
greiðslur 777,8 milljónum kr. þannig að nettóútlán námu 1,5 milljörðum kr. árið 2010. Innlán á árinu 2010 drógust saman um 3,4 milljarða kr. Sundurliðun fjárfestinga allra deilda LSR og LH á árinu 2010 má sjá í meðfylgjandi töflu.

Nettófjárfestingar 2010

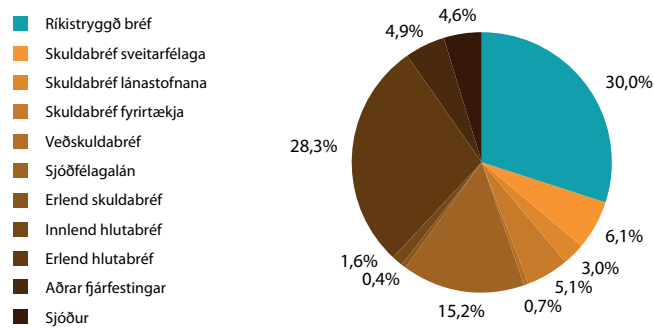
(í millj. kr.)

	A-deild	B-deild	Séreign	LSR	LH	Samtals
Ríkistryggð bréf	21.686	12.392	1.164	35.243	1.783	37.026
Skuldabréf sveitarfélaga	39	21	0	60	3	63
Skuldabréf lánastofnana	1.999	1.244	0	3.243	152	3.395
Skuldabréf fyrirtækja	1.271	404	0	1.675	63	1.738
Veðskuldabréf	598	313	13	924	24	948
Sjóðfélagalán	1.382	131	0	1.513	-7	1.506
Innlendir skuldabréfasjóðir	0	0	-1.051	-1.051	0	-1.051
Erlend skuldabréf	-72	-84	-8	-163	-2	-165
Skuldabréf	26.905	14.420	118	41.443	2.016	43.459
Innlend hlutabréf	121	66	0	187	8	195
Erlend hlutabréf	-4.938	-7.784	-331	-13.053	-970	-14.023
Hlutabréf	-4.817	-7.718	-331	-12.866	-962	-13.828
Framtakssjóðir	1.429	810	27	2.266	111	2.377
Fasteignasjóðir	86	116	4	206	16	222
Aðrar fjárfestingar	1.515	926	31	2.472	126	2.599
Fjárfestingar alls	23.603	7.628	-182	31.049	1.180	32.229

Þróun verðbréfaeignar LSR og LH 1999-2010



Verðbréfaeign LSR og LH 2010



Fjárfestingarstefna

Í fjárfestingarstefnu LSR og LH eru tilgreindar megináherslur sem unnið er eftir við ávöxtun á fjármunum sjóðanna. Þær miða að því að tryggja góða ávöxtun til lengri tíma en jafnframt að takmarka áhættu eftir því sem kostur er. Leitast er við að ná þessu með því að ákveða eignasamsetningu samkvæmt fyrirfram mótaðri fjárfestingarstefnu, tryggja eignir sem best og vanda til allra ákvarðana um fjárfestingar og vörslu á eignum sjóðanna. Í fjárfestingarstefnu er tekið á þáttum eins og árangursmælingum og hámarkseign í einstökum eignaflokkum og öðrum takmörkunum á fjárfestingum. Í fjárfestingarstefnu má einnig finna kafla um áhættustýringu en þar er fjallað um áhættuþætti á borð við markaðs-áhættu, útlána- og mótaðilaáhættu, seljanleikaáhættu og skuldbindingaráhættu. Stjórnir LSR og LH endurskoða fjárfestingarstefnu sjóðanna eigi sjaldnar en einu sinni á ári. Við þá endurskoðun er tekið tillit til breytinga sem orðið hafa á innlendum og erlendum verðbréfa-mörkuðum, breytinga sem orðið hafa á umhverfi lífeyrissjóðanna og annarra ytri skilyrða sem áhrif hafa á rekstur og starfsumhverfi þeirra. Í fjárfestingarstefnunni eru sett fram markmið um eignasamsetningu sjóðanna. Fjárfestingarstefna A-deildar er ólík stefnum B-deildar og LH og er ástæðan sú að greiðsluflæði þessara deilda hefur þróast með ólíkum hætti. Einungis A-deild tekur

við nýjum sjóðfélögum á meðan B-deild og LH eru lokaðar. Það veldur því að hlutfall iðgjalda af ráðstöfunarfé B-deildar og LH fer minnkandi á meðan hlutfall lífeyrisgreiðslna fer vaxandi og mun gera svo um ókomna tíð.

A-deild

Markmið um eignasamsetningu fyrir árið 2011 voru ákveðin þau sömu og á árinu 2010. Vægi innlána er 1%, vægi innlendra skuldabréfa er 50%, vægi erlendra skuldabréfa er 3%, vægi innlendra hlutabréfa er 3%, vægi erlendra hlutabréfa er 30% og vægi annarra fjárfestinga er 13%. Í öðrum fjárfestingum er vægi framtaks-sjóða 10%, vægi fasteignasjóða er 1%, vægi vogunarsjóða 1% og vægi hrávara er 1%. Ein breyting var gerð á vikmörkum stefnu og voru efri vikmörk ríkistryggðra bréfa hækkuð í 50%.

B-deild og LH

Hvorki voru gerðar breytingar á fjárfestingarstefnum B-deildar og LH né á vikmörkum einstakra eignaflokka fyrir árið 2011. Markmið um eignasamsetningu eru 1% innlán, 61% innlend skuldabréf, 3% erlend skuldabréf, 3% innlend hlutabréf, 25% erlend hlutabréf og 7% aðrar fjárfestingar. Í öðrum fjárfestingum er vægi framtakssjóða 5%, vægi fasteignasjóða er 1% og vægi hrávara er 1%.

Fjárfestingarstefna A-deildar

	Stefna		Vikmörk	
	1%	0%	20%	
Innlán	1%	0%	20%	
Skuldabréf	53%	40%	80%	
Ríkistryggð bréf	20%	15%	50%	
Skuldabréf lánastofnana	5%	0%	15%	
Skuldabréf sveitarfélaga	5%	0%	15%	
Skuldabréf fyrirtækja	5%	0%	10%	
Veðskuldabréf	15%	5%	30%	
Erlend skuldabréf	3%	0%	5%	
Hlutabréf	33%	10%	60%	
Innlend hlutabréf	3%	0%	10%	
Erlend hlutabréf	30%	10%	50%	
Aðrar fjárfestingar	13%	0%	30%	
Framtakssjóðir	10%	0%	20%	
Innlendir	3%	0%	20%	
Erlendir	7%	0%	20%	
Fasteignasjóðir	1%	0%	5%	
Vogunarsjóðir	1%	0%	5%	
Hrávorusjóðir	1%	0%	5%	

Fjárfestingarstefna B-deildar og LH

	Stefna		Vikmörk	
	1%	0%	20%	
Innlán	1%	0%	20%	
Skuldabréf	64%	40%	70%	
Ríkistryggð bréf	31%	20%	50%	
Skuldabréf lánastofnana	5%	0%	15%	
Skuldabréf sveitarfélaga	5%	0%	15%	
Skuldabréf fyrirtækja	5%	0%	10%	
Veðskuldabréf	15%	5%	30%	
Erlend skuldabréf	3%	0%	5%	
Hlutabréf	28%	10%	50%	
Innlend hlutabréf	3%	0%	10%	
Erlend hlutabréf	25%	10%	50%	
Aðrar fjárfestingar	7%	0%	15%	
Framtakssjóðir	5%	0%	10%	
Innlendir	1%	0%	10%	
Erlendir	4%	0%	10%	
Fasteignasjóðir	1%	0%	5%	
Hrávorusjóðir	1%	0%	5%	



Séreign LSR

Engar breytingar voru gerðar á fjárfestingarstefnu Sérseignar LSR fyrir árið 2011. Eftir sem áður er henni skipt í þrjár fjárfestingarleiðir. Samkvæmt fjárfestingarstefnu fyrir Leið I er vægi innlána 5%, vægi innlendra skuldabréfa er 45%, vægi erlendra skuldabréfa er 5%, vægi innlendra hlutabréfa er 5%, vægi erlendra hlutabréfa er 35% og vægi annarra fjárfestinga er 5%. Samkvæmt fjárfestingarstefnu fyrir Leið II er vægi innlána 10%, vægi

innlendra skuldabréfa er 60%, vægi erlendra skuldabréfa er 5%, vægi innlendra hlutabréfa er 5%, vægi erlendra hlutabréfa er 15% og vægi annarra fjárfestinga er 5%. Leið III er áfram bundinn verðtryggður innlánsreikningur. Jafnframt geta sjóðfélagar valið svokallaða Sér-leið þar sem sjóðfélagar hafa val um Leið I og II framan af en svo flyst inneign sjálfkrafa yfir í Leið III við 55 ára aldur með jöfnum mánaðarlegum yfirfærslum frá 55 ára aldri til 58 ára aldurs.

Fjárfestingarstefna Sérseignar

	Leið I Stefna	Vikmörk		Leið II Stefna	Vikmörk		Leið III Stefna
	5%	0%	30%	10%	0%	30%	100%
Innlán	5%	0%	30%	10%	0%	30%	100%
Skuldabréf	50%	20%	70%	65%	20%	90%	
Ríkistryggð bréf	30%	10%	60%	45%	20%	70%	
Skuldabréf lánastofnana	5%	0%	15%	5%	0%	15%	
Skuldabréf sveitarfélaga	5%	0%	15%	5%	0%	15%	
Skuldabréf fyrirtækja	5%	0%	10%	5%	0%	10%	
Erlend skuldabréf	5%	0%	10%	5%	0%	10%	
Hlutabréf	40%	25%	60%	20%	0%	25%	
Innlend hlutabréf	5%	0%	10%	5%	0%	10%	
Erlend hlutabréf	35%	25%	45%	15%	0%	30%	
Aðrar fjárfestingar	5%	0%	10%	5%	0%	10%	
Framtakssjóðir	4%	0%	10%	4%	0%	10%	
Fasteignasjóðir	1%	0%	5%	1%	0%	5%	



Sjóðfélagalán

Útlán LSR og LH til sjóðfélaga á árinu 2010 námu 2.284 milljónum kr. samanborið við 2.749 milljónir kr. á árinu 2009. Samhliða samdrætti á fasteignamarkaði hefur dregið verulega úr útlánnum hjá sjóðunum. Þá hefur að sama skapi dregið úr uppgreiðslum lána en þær námu 778 milljónum kr. á árinu 2010 og drógust jafnframt saman um 23,1% milli ára. Nettóútlán ársins námu 1.506 milljónum kr. samanborið við 1.737 milljónir kr. árið áður. Alls voru veitt 410 lán á árinu 2010 samanborið við 501 árið áður sem er 18% færri lán. Starfsemi lánadeildar á árinu 2010 einkenndist af ýmissi lánaumsýslu, svo sem vegna greiðsluvanda skuldara, fremur en þjónustu við ný lán. Frá upphafi árs 2011 hafa komið fram vísbendingar um að fasteignamarkaðurinn sé að taka við sér.

Í lok árs 2010 komu stjórnvöld og fjármálastofnanir með úrræði fyrir skuldara í greiðsluvanda. LSR og LH eru aðilar að þeim reglum ásamt öðrum lífeyrissjóðum og eru þegar farnir að vinna eftir þeim. Ber þar helst að nefna svokallaða 110% leið og bættar verklagsreglur er varða sértæka skuldaaðlögun. Þá hefur embætti umbodsmanns skuldara verið falið að vinna úr málum þeirra sem setið hafa uppi með tvær eignir.

Sjóðfélagalán í vanskilum námu samtals 231,7 milljónum kr. í árslok 2010 og hækkuðu um 83,4% milli ára. Hlutfallsleg fjárhæð sjóðfélagalána í vanskilum er hins vegar enn lág eða 0,38% í stað 0,21% í árslok 2009. Þá voru 357 lán í meira en 3ja mánaða vanskilum í árslok 2010 og fjölgaði þeim um 139 milli ára. Lán sem fóru til uppboðsmeðferðar voru 78 sem er talsverð fjölgun frá árinu 2009 þar sem þau voru 18. Það er neyðarúrræði að bjóða upp eignir og hafa sjóðirnir reynt að leysa málin

með þeim úrræðum sem standa skuldurum til boða. Sjóðirnir hafa þ.a.l. ekki þurft að leysa til sín margar fasteignir vegna vanskila eða greiðsluferðleika. Íbúðir í eigu sjóðanna í árslok 2010 voru 11 talsins.

Áherslan í starfsemi sjóðanna undanfarið hefur verið að aðstoða sjóðfélaga eftir fremsta megni við að halda lánnum sínum í skilum með þeim úrræðum sem í boði eru. Sjóðirnir hafa ávallt komið til móts við greiðendur sjóðfélagalána með almennum skilmálabreytingum á lánnum en í kjölfar fjármálakreppunnar hefur jafnframt verið boðið upp á fleiri úrræði fyrir þá sem ekki geta staðið við skuldbindingar sínar, hvort sem er til skemmri eða lengri tíma.

Almennar skilmálabreytingar hjá sjóðunum

Lántakendum hjá sjóðunum býðst eftir sem áður að nýta sér ýmsar skilmálabreytingar svo sem að lengja láns-tíma í allt að 40 ár frá lántöku, fjölga gjalddögum og að leggja hluta vanskila við höfuðstól með skuldbreytingu.

110% leiðin

Með samkomulagi stjórnvalda og aðila á markaði í árslok 2010 var komið á nýju úrræði sem miðar að því að koma til móts við fjölskyldur sem glíma við mikla skuldsetningu heimila. Með því býðst lántakendum að uppfylltum tilteknum skilyrðum að fá skuldir sem hvíla á heimili aðlagðar niður að 110% af verðmæti, fremur en að missa eign á uppboði eða glíma áfram við veðsetningu umfram þetta hlutfall. Lífeyrissjóðirnir vinna nú að því að aðstoða lántakendur með þessu úrræði og stendur þetta tiltekna úrræði lántakendum til boða til 1. júlí á þessu ári.

Sjóðfélagalán LSR og LH

(í þús. kr.)

Veitt lán á árinu:	2010	2009	Breyting
Fjárhæð	2.283.992	2.749.263	-16,9%
Fjöldi lána	410	501	-18,2%
Meðalfjárhæð	5.571	5.488	1,5%
Lán í árslok:			
Heildarfjárhæð	60.569.865	59.941.340	1,0%
Fjöldi lána	14.323	14.615	-2,0%
Meðalfjárhæð	4.229	4.101	3,1%
Aðrar upplýsingar:			
Fjöldi lána með greiðsluöfnunarsvísitölu í árslok	6.471	6.651	-2,7%
Fjöldi lána með neysluserðsvísitölu í árslok	7.852	7.964	-1,4%
Fjöldi frystra lána í árslok	182	278	-34,5%
Fjöldi lána í greiðsluaðlögun	17	0	-
Fjöldi lána í sértækri skuldaaðlögun	6	0	-
Fjöldi útsendra uppboðsbeiðna á árinu	78	18	333,3%
Fjöldi skuldbreyttra lána á árinu	120	222	-45,9%
Fjöldi lána í meira en 3ja mán. vanskilum í árslok	357	218	63,8%
Fjárhæð í vanskilum alls í árslok	231.732	126.365	83,4%
Hlutfall af sjóðfélagalánum	0,38%	0,21%	81,5%

Frysting lána

Til að mæta breyttum aðstæðum í kjölfar bankahrunsins var fljótlega farið að bjóða upp á frystingu lána til skemmri tíma. Helsti tilgangur frystingar er að veita aðilum tíma og ráðrúm til að finna leiðir og úrræði til að létta á greiðslubyrði meðan mesti tekjusatrátturinn varir, t.d. tímabundið atvinnuleysi. Nú eru komin fram skilvirkari úrræði sem taka á vanda skuldara með varanlegum hætti og er þeim beint í þau úrræði. Í undantekningartilfellum er veitt áframhaldandi frysting ef hún þjónar hagsmunum beggja aðila. Beiðnir um frystingar eru teknar fyrir af lánanefnd sjóðanna.

Greiðslujöfnun

Í nóvember 2009 voru öll visitölutryggð lán látin fylgja greiðslujöfnunarvísitölu skv. lögum nr. 107/2009. Við það lækkaði greiðslubyrði lána til skamms tíma eða þar til atvinnuleysi minnkar og kaupmáttur launa eykst á ný. Í árslok 2010 hafði rúmlega helmingur lántaka LSR lána hafnað þessu úrræði og greiða nú áfram samkvæmt skilmálum útgefinna skuldabréfa.

Greiðsluaðlögun

Hinar almennu aðgerðir, sem að framan er rætt um, duga ekki í öllum tilfellum til að lántakendur nái endum

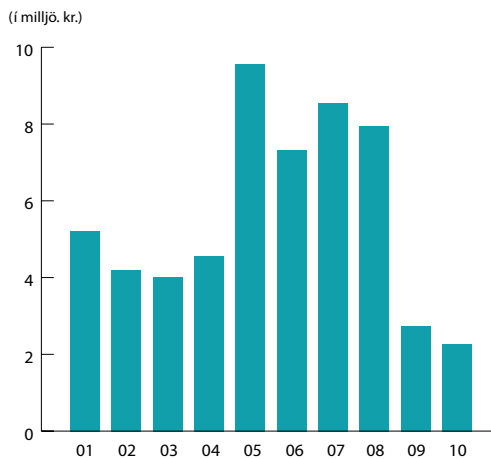
saman og þarf þá að grípa til aðgerða sem ganga lengra. Þetta á við þegar um verulegan greiðsluvanda er að ræða og eignastaða er ef til vill einnig neikvæð. Þeim sem lent hafa í þessari erfiðu aðstöðu býðst nú að leita eftir greiðsluaðlögun, m.a. með aðstoð embættis umboðsmanns skuldara. Í greiðsluaðlögun getur komið til skilmálabreytinga lána og/eða afskrifta hluta lána.

Úrræði vegna tveggja fasteigna

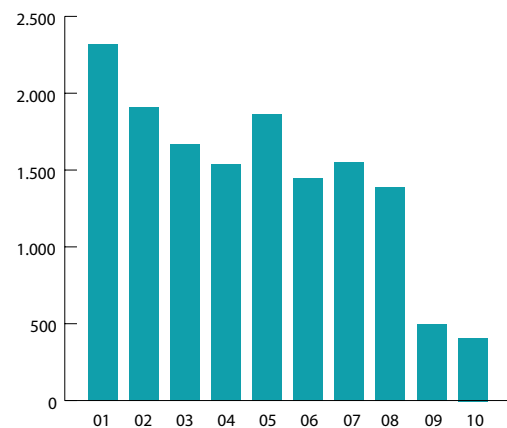
Þeir sem sitja uppi með tvær fasteignir eftir efnahagshrunið geta nú leitað úrræða hjá umboðsmanni skuldara og fengið aðra eignina færða til veðhafa miðað við markaðsverð á grundvelli laga nr. 103/2010. Lífeyrissjóðirnir hafa tekið yfir eignir á grundvelli þessara reglna og nú þegar reynsla er komin á þetta úrræði ætti það að ganga hraðar fyrir sig en hingað til, báðum aðilum til hagsbóta.

Það eru því nokkrar leiðir færar fyrir þá sem lenda í fjárhagsvanda og sem fyrr er mikilvægt að aðilar leiti lausna fyrr en síðar. Þó svo að vanskil séu ekki eins mikil hjá LSR og LH eins og þau virðast vera hjá ýmsum öðrum lánveitendum á markaði, hafa sjóðirnir lagt áherslu á að reyna mæta þörfum þeirra sem lenda í greiðsluvanda eða yfirveðsetningu með bæði almennum og sértækum úrræðum.

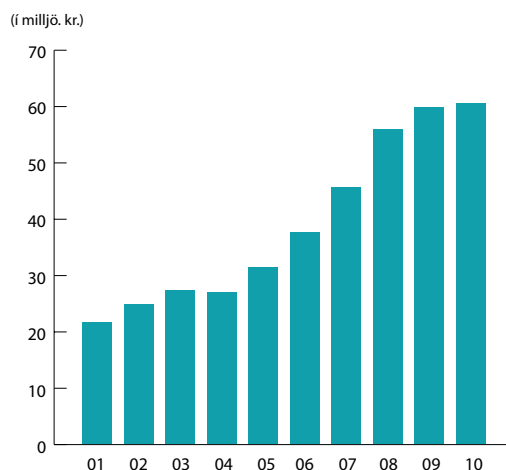
Veitt lán til sjóðfélaga LSR & LH



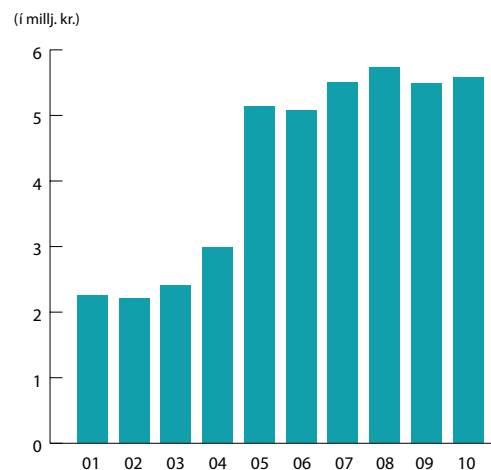
Fjöldi veittra sjóðfélagalána LSR og LH



Útistandandi lán til sjóðfélaga LSR og LH



Meðalfjárhæð veittra sjóðfélagalána LSR og LH



Séreign LSR

Iðgjöld og eignir

Iðgjöld á árinu 2010 námu 866 milljónum kr. og lækkuðu um 7,1% milli ára. Heildareignir sjóðfélaga námu 8.617 milljónum kr. í árslok 2010 og hækkuðu um 1165 milljónir kr. eða um 15,6% á milli ára. Á árinu 2010 greiddu 3.210 sjóðfélagar iðgjald til Séreignar LSR. Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 2.923 og fækkaði þeim um 5,3% milli ára. Heildarfjöldi þeirra sem áttu eign í sjóðnum í árslok 2010 var 4.871.

Fjárfestingarleiðir

Sjóðfélagar í Séreign LSR geta valið milli Leiðar I, Leiðar II, Leiðar III og Sér-leiðar. Í Leið I er vægi hlutabréfa 40%, vægi skuldabréfa 50%, vægi annarra fjárfestinga 5% og vægi innlána 5%. Í Leið II er vægi hlutabréfa 20%, vægi skuldabréfa 65%, vægi annarra fjárfestinga 5% og vægi innlána 5%. Í Leið III eru allar eignir ávaxtaðar á verðtrygðum innlánsreikningum. Velji sjóðfélagi eina af leiðunum þremur helst sú fjárfestingarleið óbreytt en í Sér-leið færast inneign sjálfkrafa milli leiða eftir aldri og áhættuvali.

Verðbréfaeign

Verðbréfaeign Leiðar I var 4.394,9 milljónir kr. í lok árs 2010. Eign í innlendum skuldabréfum var 2.259,6 milljónir kr. eða 51,4% af heildarverðbréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 11,2 milljónir kr. eða 0,3%. Erlend hlutabréfaeign var 1.436,3 milljónir kr. eða 32,7% af heildarverðbréfaeign og innlend hlutabréfaeign var 75,5 milljónir kr. eða 1,7% af eignum. Aðrar fjárfestingar námu 169,2 milljónum kr. eða 3,8% og innlán námu 443,1 milljón kr. eða 10,1%.

Verðbréfaeign Leiðar II var 961,5 milljónir kr. í lok árs 2010. Eign í innlendum skuldabréfum var 618,1 milljón kr. eða 64,3% af heildarverðbréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 4,9 milljónir kr. eða 0,5%. Erlend hlutabréfaeign var 247,1 milljón kr. eða 25,7% af heildarverðbréfaeign og innlend hlutabréfaeign var 21,1 milljón kr. eða 2,2% af eignum. Aðrar fjárfestingar námu 32,4 milljónum eða 3,4% og innlán námu 37,9 milljónum kr. eða 3,9% af verðbréfaeign Leiðar II.

Í lok árs námu eignir Leiðar III, sem ávaxtaðar eru á verðtrygðum innlánsreikningum, 3.412,5 milljónum kr.

Fjárfestingarleiðir Séreignar LSR

	Hlutabréf	Skuldabréf	Aðrar fjárfestingar	Innlán	Sveiflur í ávöxtun	Aldur í Sér-leið
Leið I	40%	50%	5%	5%	Meiri sveiflur	54 ára og yngri
Leið II	20%	65%	5%	10%	Litlar sveiflur	54 ára og yngri
Leið III	0%	0%	0%	100%	Lágmarkssveiflur	55 ára og eldri



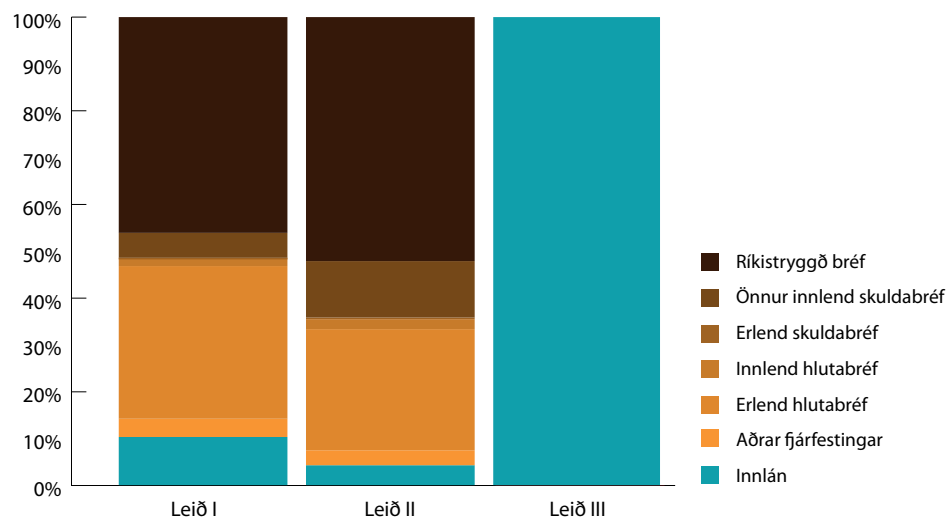
Ávöxtun ársins 2010

Ávöxtun fjárfestingarleiða Séreignar LSR var góð á árinu 2010. Nafnávöxtun Leiðar I var 12,9% sem samsvarar 10% hreinni raunávöxtun samanborið við 9,1% hreina raunávöxtun á árinu 2009. Nafnávöxtun Leiðar II var 14,2% sem samsvarar 11,2% hreinni raunávöxtun samanborið við 5,2% hreina raunávöxtun á árinu 2009. Nafnávöxtun Leiðar III var 6,2% sem samsvarar 3,5% hreinni raunávöxtun samanborið við 5,1% hreina raunávöxtun á árinu 2009.

Tímabundin heimild til útgreiðslu séreignarsparnaðar

Á árinu 2009 voru samþykkt lög um tímabundna heimild til útgreiðslu séreignarsparnaðar. Til að byrja með var opnað fyrir útborgun á allt að einni milljón kr. fyrir hvern sjóðfélaga, en á árinu 2010 var fjárhæðin hækkuð í 2,5 milljónir kr. en í lok árs var fjárhæðin hækkuð að öðru sinni í allt að fimm milljónir kr. svo fremi að sjóðfélagi hafi átt þá fjárhæð 1. janúar 2011. Á árinu 2010 nýttu 494 sjóðfélagar sér þessa heimild og námu greiðslur alls 304,4 milljónum kr. Greiðslur úr Leið I námu 175,3 milljónum kr., úr Leið II 21,9 milljónum kr. og úr Leið III 107,2 milljónum kr.

Verðbréf Séreignar 2010



Hreina eign til greiðslu lífeyris

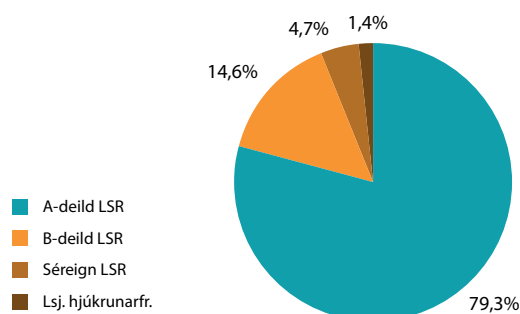
(í millj. kr.) Fjárfestingarleiðir	Eign 31.12.2010	Hlutfall	Eign 31.12.2009	Breyting milli ára
Leið I	4.266	49,5%	3.782	13%
Leið II	939	10,9%	983	-5%
Leið III	3.412	39,6%	2.687	27%
Samtals	8.617	100,0%	7.452	16%

Iðgjöld

Á árinu 2010 námu iðgjöld ásamt endurgreiðslum og réttindaflutningum til allra deilda LSR og LH 18,4 milljörðum kr. Iðgjaldtekjur lækkuðu um 427 milljónir kr. á árinu 2010 eða sem nemur 2,3% milli ára. Minni iðgjaldgreiðslur skýrast af fækkun sjóðfélaga auk þess sem meðaliðgjöld á hvern virkan sjóðfélaga lækkuðu lítillega. Af iðgjaldgreiðslum ársins fóru 79,3% til A-deildar LSR og námu þau 14,6 milljörðum kr. og lækkuðu um 0,9% milli ára. Iðgjöld B-deildar LSR námu 2,7 milljörðum kr. á árinu 2010 og lækkuðu um 7,2%. Iðgjaldgreiðslur til Séreignar LSR voru 866 milljónir kr. á árinu 2010 og 260 milljónir kr. voru greiddar til LH.

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga, sem er sá fjöldi sem greiðir iðgjald að meðaltali í hverjum mánuði, var 31.366 á árinu 2010 og fækkaði samtals um 2,2% milli ára. B-deild LSR og LH eru lokaðir fyrir nýjum sjóðfélögum en A-deild LSR tekur við öllum nýjum sjóðfélögum. Virkir sjóðfélagar hjá A-deild LSR voru hins vegar 70 færri en árið áður og fækkaði þeim um 0,3% milli ára. Af þessum tölum að dæma er ljóst að á síðastliðnu ári var ekki mikið um nýráðningar hjá þeim launagreiðendum sem greiða til sjóðanna. Virkum sjóðfélögum B-deildar LSR fækkaði um 426 milli ára

Skipting iðgjalda 2010



eða sem nemur 7,5%. Sjóðfélögum LH fækkaði að sama skapi um 10,1% á síðastliðnu ári.

Samanlagður fjöldi sjóðfélaga sem greiddi iðgjald einhvern tíma á árinu 2010 var 36.203 og fækkaði um 1,5% milli ára. Fjöldi sjóðfélaga sem greiddi í einhverja deild LSR eða til LH á árinu 2010 var 32.734 og því greiddu 3.469 sjóðfélagar til fleiri en eins sjóðs eða einnar deildar. Af 3.210 sjóðfélögum Séreignar LSR greiða 200 eingöngu til sjóðanna vegna séreignarsparnaðar.

Iðgjöld

(í millj. kr.)

	2010	2009	Breyting	Breyting pr. virkan sjóðfélaga
A-deild LSR	14.613,7	14.740,0	-0,9%	-0,6%
B-deild LSR	2.688,2	2.896,8	-7,2%	0,4%
Séreign LSR	866,1	932,2	-7,1%	-1,9%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	259,9	286,1	-9,2%	1,0%
Samtals	18.427,9	18.855,1	-2,3%	

Sjóðfélagar

	Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga			Greiðandi sjóðfélagar			Með réttindi 31.12.10
	2010	2009	Breyting	2010	2009	Breyting	
A-deild LSR	22.703	22.773	-0,3%	26.928	26.745	0,7%	50.794
B-deild LSR	5.218	5.644	-7,5%	5.500	5.966	-7,8%	38.538
Séreign LSR	2.923	3.087	-5,3%	3.210	3.407	-5,8%	4.871
Lsj. hjúkrunarfræðinga	522	581	-10,1%	565	633	-10,7%	3.048
Samtals	31.366	32.085	-2,2%	36.203	36.751	-1,5%	97.251

Meðalaldur sjóðfélaga er ólíkur milli sjóða og deilda. Í árslok 2010 var meðalaldur þeirra sem greiddu iðgjöld til B-deildar LSR 58 ár og voru 60% þeirra konur en 40% karlar. Meðalaldur greiðandi sjóðfélaga í A-deild LSR var hins vegar 43 ár og var 71% þeirra konur og 29% karlar. Meðalaldur hjá Séreign LSR var 55 ár, þar af var meðalaldur 52 ár í Leið I, 57 ár í Leið II og 58 ár í Leið III.

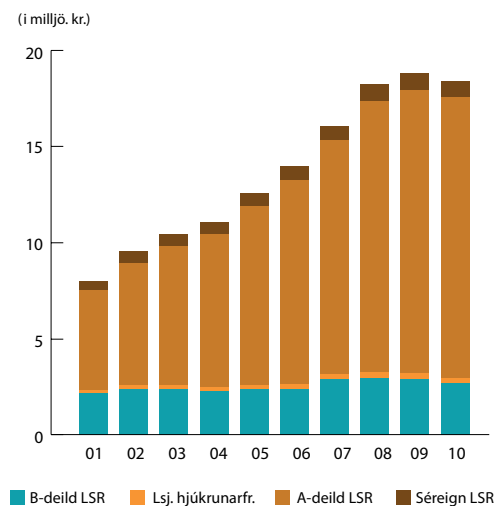
Viðbótariðgjöld

Auk lögbundinna iðgjalda til sjóðanna hafa ýmsir launagreiðendur greitt viðbótariðgjöld sem innborgun upp í skuldbindingar sínar við B-deild LSR og LH. Ríkissjóður greiddi áfram viðbótariðgjöld inn á skuldbindingar sínar við B-deild LSR og LH á árinu. Nokkrir launagreiðendur gerðu jafnframt upp skuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR (sjá lið nr. 9 og 23 í skýringum með ársreikningi LSR).

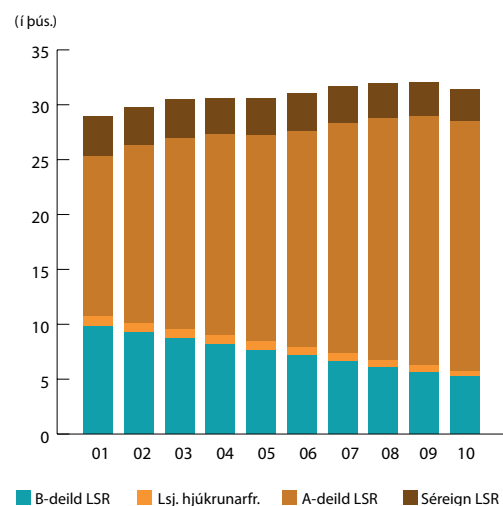
Greiðandi sjóðfélagar í desember 2010

	Karlar	Konur	Meðalaldur
A-deild LSR	29%	71%	43
B-deild LSR	40%	60%	58
Séreign LSR	35%	65%	55
Lsj. hjúkrunarfræðinga	2%	98%	57

Lögbundin iðgjöld



Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga





Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur

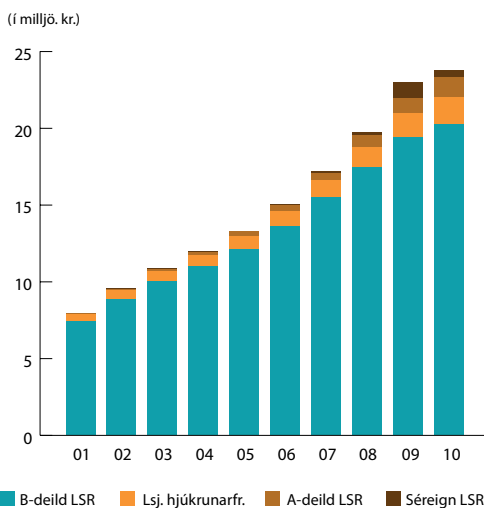
Samanlagður fjöldi lífeyrisþega í öllum deildum LSR og LH á árinu 2010 var 16.877. Heildarfjárhæð lífeyrisgreiðslna nam 23,7 milljörðum kr. en þar af voru greiðslur úr B-deild LSR rúmlega 85% eða 20,2 milljarðar kr. Lífeyrisþegum fjölgaði í heild um 2,7% á árinu og lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 3,5%. Meðalfjárhæð lífeyris hækkaði í heild um 0,8%. Sú vísitala sem mælir hækkanir á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna hækkaði um 1,7% á árinu 2010 og var hækkan vísitölunnar milli meðaltala áranna 2009 og 2010 einnig 1,7%. Rúmlega 92% af lífeyrisgreiðslum sjóðanna eru úr B-deild LSR og LH og breytast í takt við dagvinnulaun. Af greiðslum til lífeyrisþega á árinu 2010 fengu 1.223 greidda fleiri en eina tegund lífeyris.

Þá fengu 1.013 lífeyrisþegar hjá B-deild LSR jafnframt greiðslur úr A-deild LSR. Af lífeyrisþegum hjá LH fengu 170 einnig greiðslur frá A- eða B-deild LSR. Loks fengu 785 sjóðfélagar greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar. Fjöldatalningar í umfjöllun um lífeyrisgreiðslur eru með þeim hætti að fá lífeyrisþegi fleiri en eina tegund lífeyris eða greiðslur frá fleiri en einum sjóði er hann talinn oftar en einu sinni.

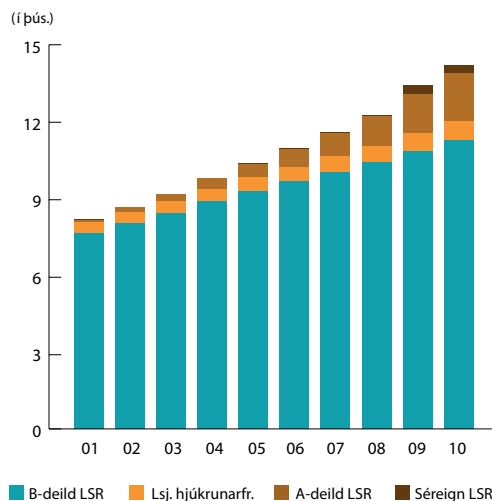
Lífeyrir

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.
A-deild LSR	1.273,4	982,1	29,7%	2.494	2.119	17,7%	510,6	463,5	10,2%
B-deild LSR	20.232,7	19.327,8	4,7%	12.790	12.425	2,9%	1.581,9	1.555,6	1,7%
Séreign LSR	504,1	1.053,3	-52,1%	785	1.123	-30,1%	642,2	937,9	-31,5%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	1.738,4	1.586,6	9,6%	808	772	4,7%	2.151,5	2.055,1	4,7%
Samtals	23.748,5	22.949,8	3,5%	16.877	16.439	2,7%	1.407,2	1.396,1	0,8%

Lífeyrisgreiðslur



Meðalfjöldi lífeyrisþega

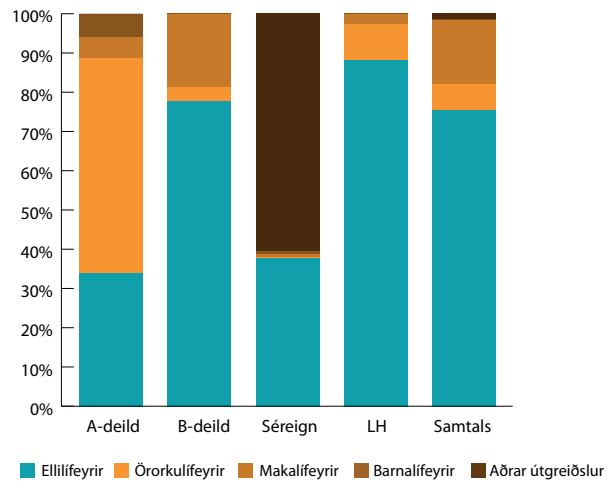


Eftirmanns- og meðaltalsregla

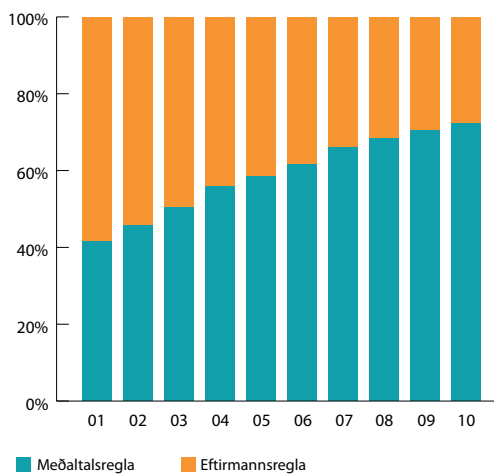
Með lagabreytingum sem tóku gildi í byrjun árs 1997 gátu lífeyrisþegar í B-deild LSR og LH valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu.

Miðað við lífeyrisgreiðslur í desember 2010 fengu 72,3% lífeyrisþega greiddan lífeyri frá B-deild LSR samkvæmt meðaltalsreglu en 51,4% lífeyrisþega hjá LH. Hér á opnunni má sjá breytingar á hlutfalli milli meðaltals- og eftirmannsreglu hjá lífeyrisþegum B-deildar LSR og LH undanfarin 10 ár. Segja má að þeir lífeyrisþegar sem fá greiddan lífeyri samkvæmt meðaltalsreglu setji ekki öll egginn í sömu körfuna, því lífeyrir þeirra tekur breytingum sem verða að meðaltali á dagvinnulaunum hjá öllum opinberum starfsmönnum, í stað þess að þeir einskorði sig við ákveðinn eftirmann eða kjarasamning.

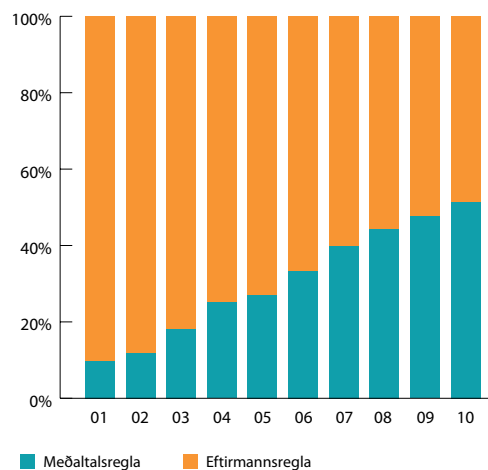
Skipting lífeyrisgreiðslna eftir lífeyristegundum 2010



Lífeyrisgreiðslur úr B-deild LSR í desember, flokkað eftir útgreiðslureglu



Lífeyrisgreiðslur úr LH í desember, flokkað eftir útgreiðslureglu



Skipting lífeyrisgreiðslna eftir tegund lífeyris

Samsetning lífeyrisgreiðslna eftir tegund lífeyris er ólík milli deilda sjóðanna. Skiptingin er meðal annars háð reglum sjóðanna hvað varðar einstakar tegundir lífeyris og því hve lengi sjóðirnir hafa tekið á móti iðgjöldum. Þá er mismunandi vægi lífeyristegunda einnig háð kyni og aldri sjóðfélaganna.

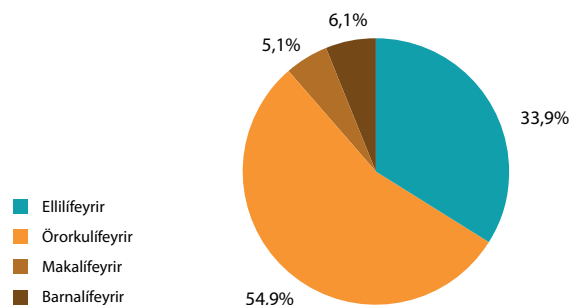
Í heildina eru 75,4% lífeyrisgreiðslna úr sjóðunum vegna ellilífeyris en vægi hans lækkar lítillega milli ára. Vægi makalífeyrisgreiðslna var 16,3% af greiðslunum, örorkulífeyrir nam 6,6% af greiðslum og barnalífeyrir 0,4%. Þá voru útgreiðslur vegna tímabundinnar heimildar til úttektar úr séreignarsjóðum 1,3% af greiðslum.

A-deild LSR

Á árinu 2010 fengu 2.494 lífeyrisþegar greiðslur úr A-deild LSR, samtals að fjárhæð 1.273 milljónir kr. Sé miðað við iðgjöld til sjóðsins er um lága fjárhæð að ræða en sjóðurinn er tiltölulega ungur að árum með um 13 ára iðgjaldasögu. Við útreikning ellilífeyris er miðað við áunnin réttindi, en við örorku njóta sjóðfélagar framreiknings eins og þeir hefðu áunnið sér réttindi til ellilífeyrisaldurs. Þetta skýrir m.a. hátt hlutfall örorkulífeyris hjá sjóðnum. Auk þess eru sjóðfélagar ungir að árum en meðalaldur þeirra sem áttu réttindi í árslok 2010 var rúmlega 42 ár. Réttindi þeirra sem fluttu sig úr B-deild LSR og LH yfir í A-deild urðu eftir í þeim sjóðum og eru verðtryggt með vísitölu dagvinnulauna opinberra starfsmanna. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins í árslok 2010 var rúmlega 63 ár og voru 69% af þeim konur en 31% karlar (án barnalífeyrisþega).

Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 54,9% til greiðslu örorkulífeyris, 33,9% í ellilífeyri, 6,1% í barnalífeyri og 5,1% í makalífeyri. Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 17,7% á árinu 2010, en greiðslurnar hækkuðu um 29,7%.

Skipting lífeyrisgreiðslna A-deildar LSR 2010



A-deild LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.
Ellilífeyrir	431,1	287,3	50,1%	1.124	859	30,8%	383,5	334,4	14,7%
Örorkulífeyrir	699,7	583,8	19,8%	764	694	10,1%	915,8	841,3	8,9%
Makalífeyrir	65,1	41,7	56,2%	117	98	19,4%	556,1	425,1	30,8%
Barnalífeyrir	77,6	69,3	11,9%	489	468	4,5%	158,6	148,2	7,1%
Samtals	1.273,4	982,1	29,7%	2.494	2.119	17,7%	510,6	463,5	10,2%

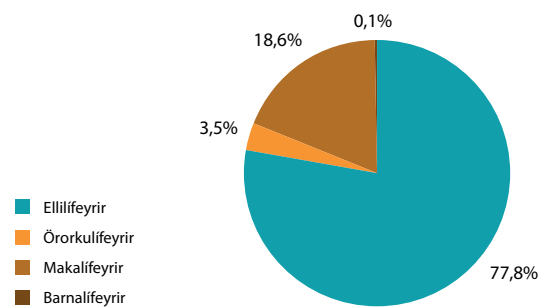
B-deild LSR

Á árinu 2010 fengu 12.790 lífeyrisþegar greiðslur úr B-deild LSR, samtals að fjárhæð 20,2 milljarðar kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var tæplega 74 ár í árslok 2010 og voru 63% af þeim konur en 37% karlar (án barnalífeyrisþega). Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 77,8% til greiðslu ellilífeyris, 18,6% í makalífeyri, 3,5% í örorkulífeyri og 0,1% í barnalífeyri.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 2,9% á árinu 2010 en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 4,7%. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2010 var 1.582 þúsund kr. en var 1.556 þúsund kr. árið áður og hækkaði því um 1,7% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega í B-deild LSR var 37,8% í desember 2010. Fyrir fullt starf ávinnur sjóðfélagi sér 2% á ári og að meðaltali er þannig um tæplega 19 ára vinnu í fullu starfi að ræða. Meðalfjárhæð greidd til lífeyrisþega í mánuðinum var tæplega 136 þúsund kr. en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru tæplega 323 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 1,8% milli ára og meðalréttindaprósenta lífeyrisþega lækkaði um 0,2 prósentustig.

Skipting lífeyrisgreiðslna B-deildar LSR 2010



B-deild LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.
Ellilífeyrir	15.740,1	14.931,2	5,4%	8.966	8.561	4,7%	1.755,5	1.744,1	0,7%
Örorkulífeyrir	717,0	721,7	-0,7%	1.199	1.250	-4,1%	598,0	577,4	3,6%
Makalífeyrir	3.764,6	3.662,6	2,8%	2.462	2.420	1,7%	1.529,1	1.513,5	1,0%
Barnalífeyrir	10,9	12,2	-11,0%	163	194	-16,0%	66,9	63,1	6,0%
Samtals	20.232,7	19.327,8	4,7%	12.790	12.425	2,9%	1.581,9	1.555,6	1,7%

Meðallífeyrir og meðalréttindi í desember 2010 hjá B-deild LSR

	Meðalréttindi %	Meðalfjárhæð	Meðalviðmiðunarlaun	Meðalfjárhæð á bak við hvert réttindaprósent
Ellilífeyrir	40,9%	147.156	324.346	3.599
Örorkulífeyrir	17,7%	49.304	253.874	2.789
Makalífeyrir	34,8%	129.194	346.683	3.709
Meðaltal	37,8%	135.521	322.861	3.553

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2010 án persónuuppþótar.

Ef meðalfjárhæð lífeyris er vegin miðað við réttindi lífeyrisþega eru 3.553 kr. á bak við hvert réttindaprósent eða sem svarar til 355 þúsund kr. meðalviðmiðunarlauna. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru hins vegar lægri eða 323 þúsund kr. Almennt má því segja að fylgni sé á milli hækkandi réttindaprósentu og hækkandi viðmiðunarlauna. Vakin er athygli á því að framangreindar tölur eru meðaltöl og lækka því lífeyrisþegar sem eiga lítil réttindi hjá sjóðnum meðalréttindaprósentuna. Sjóðfélagi sem greitt hefur meiri hluta starfsævi sinnar til sjóðsins ætti að vera kominn með að lágmarki 70% lífeyrisréttindi. Ef miðað er við vegin meðalviðmiðunarlaun sjóðsins í desember 2010 myndu ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga nema tæplega 249 þúsund kr. á mánuði.

Af þeim 20.233 milljónum kr. sem greiddar voru í lífeyri úr B-deild LSR á síðasta ári fékk sjóðurinn 7.487

milljónir kr. endurgreiddar frá launagreiðendum vegna ábyrgðar þeirra á greiðslu lífeyrishækkana. Samkvæmt lögum sjóðsins endurgreiða launagreiðendur þann hluta lífeyris sem er hækkun á áður úrskurðuðum lífeyri vegna fyrrum starfsmanna sinna. Vegna lítilla launahækkana undanfarin 2 ár hefur hlutur sjóðsins í lífeyrisgreiðslum farið hækkandi. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum á árinu 2010 var 63% en var 60,5% árið áður. Geri launagreiðandi upp skuldbindingu sína gagnvart sjóðnum fellur innheimta lífeyrishækkana niður. Því lengur sem lífeyrisþegi hefur verið á lífeyri, því lægra er hlutfall sjóðsins þar sem uppsafnaðar launahækkningar eru greiddar af viðkomandi launagreiðanda. Hlutur sjóðsins hækkar hins vegar ef nýir lífeyrisþegar eru fleiri en brottfallnir, miðað við óbreytt laun og jöfn réttindi. Nýir lífeyrisúrskurðir voru 1.019 á árinu en brottfallnir lífeyrisúrskurðir voru rúmlega helmingur af því eða 654.



Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

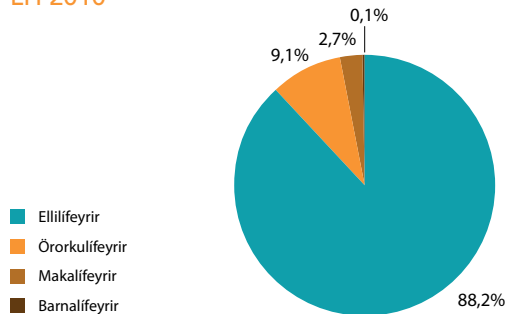
Á árinu 2010 fengu 808 lífeyrisþegar greiðslur frá LH, samtals að fjárhæð 1.738 milljónir kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var tæplega 71 ár í árslok 2010 og voru 95% af þeim konur en 5% karlar (án barnalífeyrisþega). Af lífeyrisgreiðslum úr sjóðnum á árinu 2010 fóru 88,2% til greiðslu ellilífeyris, 9,1% í örorkulífeyri, 2,7% í makalífeyri og 0,1% í barnalífeyri.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 4,7% á árinu 2010, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 9,6%. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2010 var 2.151,5 þús. kr. en var 2.055 þús. kr. árið áður og hækkaði um 4,7% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hjá LH var 48,7% í desember 2010. Fyrir fullt starf ávinnur sjóðfélagi sér 2% á ári og að meðaltali er þannig um rúmlega 24 ára vinnu í fullu starfi að ræða. Meðalfjárhæð greidd til lífeyrisþega í mánuðinum var 181 þúsund kr., en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru rúmlega 360 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 0,5% milli ára en meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hækkaði um 0,1 prósentustig.

Ef meðalfjárhæð lífeyris er vegin miðað við réttindi lífeyrisþega eru 3.692 kr. á bak við hvert réttindaprósént

Skipting lífeyrisgreiðslna LH 2010



eða sem samsvarar 369 þúsund kr. meðallaunum. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru lægri eða 360 þúsund kr. Vakin er athygli á því að framangreindar tölur eru meðaltöl og lækka því lífeyrisþegar sem eiga lítil réttindi hjá sjóðnum meðalréttindaprósentuna. Sjóðfélagi sem greitt hefur meirihluta starfsævi sinnar til sjóðsins ætti að vera kominn með að lágmarki 70% lífeyrisréttindi. Ef miðað er við vegin meðalviðmiðunarlaun sjóðsins í desember 2010 myndu ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga nema 258 þúsund kr. á mánuði.

Lsj. hjúkrunarfræðinga

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.
Ellilífeyrir	1.533,2	1.410,1	8,7%	641	607	5,6%	2.391,8	2.323,1	3,0%
Örorkulífeyrir	157,5	131,9	19,5%	118	112	5,4%	1.335,0	1.177,3	13,4%
Makalífeyrir	46,4	43,0	7,9%	34	34	0,0%	1.365,5	1.265,1	7,9%
Barnalífeyrir	1,3	1,6	-19,9%	15	19	-21,1%	83,6	82,3	1,5%
Samtals	1.738,4	1.586,6	9,6%	808	772	4,7%	2.151,5	2.055,1	4,7%

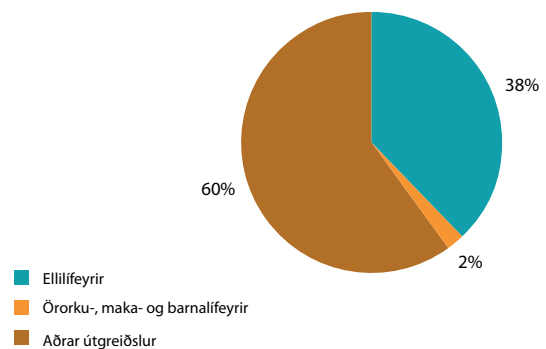
Meðallífeyrir og meðalréttindi í desember 2010 hjá LH

	Meðalréttindi %	Meðalfjárhæð	Meðalviðmiðunarlaun	Meðalfjárhæð á bak við hvert réttindaprósént
Ellilífeyrir	52,2%	197.405	368.598	3.779
Örorkulífeyrir	33,1%	105.776	313.997	3.192
Makalífeyrir	31,1%	112.119	350.297	3.609
Meðaltal	48,7%	181.256	360.422	3.692

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2010 án persónuuppbótar.

Af þeim 1.738 milljónum kr. sem greiddar voru í lífeyri úr LH á síðasta ári fékk sjóðurinn 677 milljónir kr. endurgreiddar frá launagreiðendum vegna ábyrgðar þeirra á greiðslu lífeyrishækkana. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum ársins var 61,1%, en var 56,7% árið áður. Nýir lífeyrisúrskurðir voru 73 en brottfallnir lífeyrisúrskurðir 37. Sjóðurinn greiðir að öllu leyti fjárhæð lífeyris vegna nýrra lífeyrisþega en launagreiðendur greiða allar hækkanir sem verða á áður úrskurðuðum lífeyri vegna fyrrum starfsmanna sinna.

Skipting lífeyrisgreiðslna Séreignar LSR 2010



Séreign LSR

Verulega dró úr útgreiðslum úr Séreign LSR á síðasta ári og voru þær tæplega helmingur af því sem þær voru árið áður eða 504 milljónir kr. Á árinu 2009 gátu sjóðfélagar sem náð höfðu 60 ára aldri fyrst tekið út inneign sína í einu lagi. Margir nýttu sér það, m.a. vegna versnandi fjárhagsstöðu heimilanna og af ótta við fyrirhugaðar skattahækkanir. Útgreiðslur til þeirra sem voru 60 ára eða eldri námu 200 milljónum kr. og lækkuðu um 73% milli ára. Þá nýttu 494 sjóðfélagar sér tímabundna heimild til útgreiðslu séreignarsparnaðar á árinu 2010 á móti 505 einstaklingum árið áður. Í heildina voru þetta 304 milljónir kr. eða 616 þúsund kr. á hvern sjóðfélaga að meðaltali á árinu 2010. Af lífeyrisgreiðslum síðasta árs voru 226 milljónir kr. greiddar úr Leið I, 53 milljónir úr Leið II og 226 milljónir úr Leið III. Á árinu 2010 fengu 785 sjóðfélagar greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar, sem er fækkun um 338 lífeyrisþega frá fyrra ári.

Séreign LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.	2010	2009	Breyt.
Ellilífeyrir	191,0	695,5	-72,5%	257	545	-52,8%	743,2	1.276,1	-41,8%
Örorku-, maka- og barnalífeyrir	8,8	36,3	-75,9%	34	73	-53,4%	257,4	497,3	-48,2%
Aðrar útgreiðslur	304,4	321,5	-5,3%	494	505	-2,2%	616,1	636,6	-3,2%
Samtals	504,1	1.053,3	-52,1%	785	1.123	-30,1%	642,2	937,9	-31,5%

Breytingar á fjölda lífeyrisþega eftir deildum 2009–2010

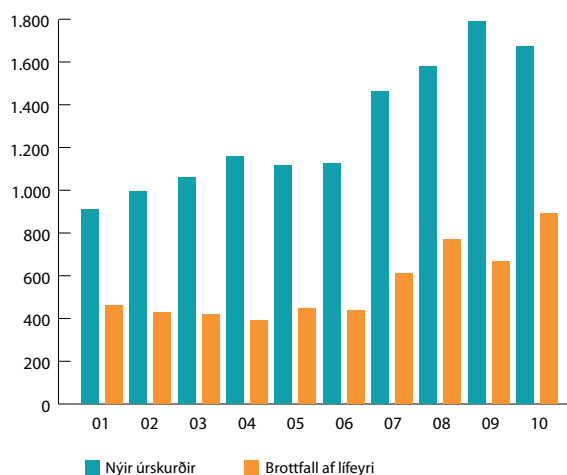
Lífeyrisþegar A-deild LSR	Fjöldi 2009	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2010	Breyting
Ellilífeyrir	859	272	7	1.124	265
Örorkulífeyrir	694	156	86	764	70
Makalífeyrir	98	30	11	117	19
Barnalífeyrir	468	116	95	489	21
Samtals	2.119	574	199	2.494	375

Lífeyrisþegar B-deild LSR	Fjöldi 2009	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2010	Breyting
Ellilífeyrir	8.561	703	298	8.966	405
Örorkulífeyrir	1.250	138	189	1.199	-51
Makalífeyrir	2.420	165	123	2.462	42
Barnalífeyrir	194	13	44	163	-31
Samtals	12.425	1.019	654	12.790	365

Lífeyrisþegar Lsj. hjúkrunarfræðinga	Fjöldi 2009	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2010	Breyting
Ellilífeyrir	607	48	14	641	34
Örorkulífeyrir	112	22	16	118	6
Makalífeyrir	34	2	2	34	0
Barnalífeyrir	19	1	5	15	-4
Samtals	772	73	37	808	36

Lífeyrisþegar Samtals	Fjöldi 2009	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2010	Breyting
Ellilífeyrir	10.027	1.023	319	10.731	704
Örorkulífeyrir	2.056	316	291	2.081	25
Makalífeyrir	2.552	197	136	2.613	61
Barnalífeyrir	681	130	144	667	-14
Samtals	15.316	1.666	890	16.092	776

Nýir á lífeyri – brottfall af lífeyri



Skuldbindingar

Stjórnir LSR og LH fólu Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðanna í árslok 2010. Útreikningurinn er í samræmi við reglugerð um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Hjá A-deild LSR er miðað við 3,5% ávöxtun eigna umfram vísitölu neysluverðs. Hjá B-deild LSR og LH er gert ráð fyrir að launahækkningar séu 1,5% umfram vísitölu neysluverðs og ávöxtun 2% umfram launahækkningar. Tryggingafræðilegar forsendur eru óbreyttar frá fyrra ári og er miðað við lífslíkur samkvæmt reynslu árunum 2004 til 2008 eins og þá.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum B-deildar LSR

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar B-deildar LSR 513 milljarðar kr. í árslok 2010 en voru 506,8 milljarðar árið áður, sem er 1,2% hækkun milli ára.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 1,7% á árinu 2010 en byrjað var að mæla hækkun dagvinnulauna opinberra starfsmanna með sérstakri vísitölu í ársbyrjun 1997. Frá þeim tímapunkti hefur árleg hækkun vísitölu numið 8,5% að meðaltali. Til samanburðar hefur nafnávöxtun sjóðsins verið 8,2% að meðaltali. Réttindi hjá B-deild eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum og hafa allar launabreytingar því áhrif á réttindi sjóðfélaga, hvort sem þeir eru í starfi, með geymd réttindi eða á lífeyri. Efri taflan hér til hliðar sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2010 skiptist eftir flokkun launagreiðenda og neðri taflan sýnir breytingu áfallinnar skuldbindingar á árinu 2010.

Skuldbindingar B-deildar LSR voru 236,4 milljarðar kr. í árslok 2000 og hafa því aukist um 117% á undanförunum 10 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til almennra launahækkana, kerfisbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og aukinna lífslíkna. Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 109% frá árslokum 2000 til ársloka 2010. Eignir B-deildar hafa hins vegar hækkað um 196% á sama tímabili og stafar það m.a. af ávöxtun og uppgjörum og innborgunum vegna skuldbindinga. Á súluriti hér á næstu síðu má sjá hvernig eignir B-deildar LSR hafa þróast sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum frá árinu 2000. Jafnframt sýnir súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins, en í árslok 2010 námu upp-

færðar innborganir ríkissjóðs 71,3% af eignum sjóðsins. Hlutfall eigna B-deildar LSR var 37,5% á móti áfallinni skuldbindingu í árslok 2010 og lækkaði um 0,1 prósentustig frá árinu áður. Tryggingafræðileg staða sjóðsins versnar því lítillega milli ára. Ávöxtun eigna var 4,6% á árinu 2010 á meðan skuldbindingar hækkuðu einungis um 1,2%. Hins vegar er greiðslustreymi í sjóðinn neikvætt og þarf hann að ganga á eignir sínar og ávöxtun þeirra til að greiða sjóðfélögum lífeyri.

Áfallin skuldbinding í árslok 2010, B-deild LSR	Fjárhæð í millj. kr.
A-hluti ríkissjóðs	375.980
B-hluti ríkissjóðs	490
Annað vegna ríkissjóðs	80
Sparisjóðir	2.798
Stéttarfélög	1.242
Sveitarfélög	24.068
Ýmsir með bakábyrgð sveitarfélaga	5.241
Samrekstur ríkis og sveitarfélaga	5.206
Ýmsir aðrir aðilar	19.470
Uppgerðar skuldbindingar	78.421
Samtals	512.995

Breyting áfallinnar skuldbindingar, B-deild LSR	Fjárhæð í millj. kr.
Skuldbinding í árslok 2009	506.755
Vextir 2%	10.135
Nýjar skuldbindingar	5.944
Launahækkningar og annað	10.393
Lífeyrisgreiðslur á árinu	(20.233)
Skuldbinding í árslok 2010	512.995

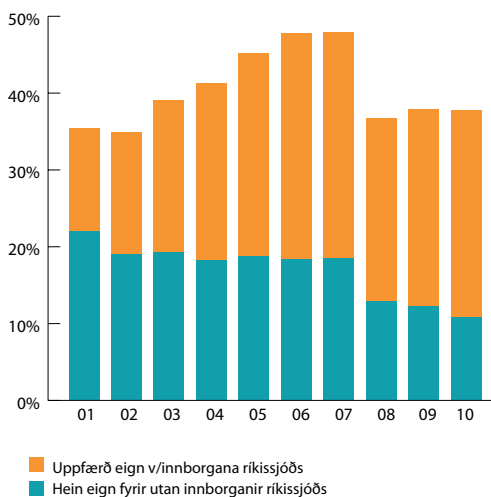
Skuldbindingar launagreiðenda við B-deild LSR vegna lífeyrishækkana fyrirverandi starfsmanna

Samkvæmt lögum um B-deild LSR er ekki gert ráð fyrir því að iðgjöld og ávöxtun þeirra standi undir lífeyrisgreiðslum og skulu launagreiðendur endurgreiða sjóðnum þann hluta lífeyris sem er hækkun á áður úrskurðuðum lífeyri. Hafi lífeyrisþegi unnið hjá fleiri en einum launagreiðanda skiptist greiðslan hlutfallslega miðað við áunnin réttindi hjá hverjum launagreiðanda fyrir sig. Launagreiðendur eru krafðir mánadærliga um þessar greiðslur. Sá hluti skuldbindinga B-deildar LSR, sem launagreiðendur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði, var metinn 217,3 milljarðar kr. í árslok 2010 eða um 42,4% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 214,5 milljarðar kr. í árslok 2009 og hækkuðu því um 1,3% milli ára. Flestir launagreiðendur hafa fært framangreinda kröfu sjóðsins til skuldar í ársreikningum sínum, þar á meðal ríkissjóður. Í ársreikningi B-deildar LSR er getið um kröfur sjóðsins á launagreiðendur sem eignir utan efnahagsreiknings.

Eign til greiðslu á lífeyri í B-deild LSR

Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign B-deildar LSR 187 milljarðar kr. í árslok 2010 samanborið við 186,9 milljarða árið á undan. Eignir sjóðsins eru nánast óbreyttar milli ára en hækkan þeirra nam einungis 88,2 milljónum kr. á árinu. Til viðbótar eignum á sjóðurinn áður nefnda kröfu á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana sem metin er 217,3 milljarðar kr. Samtals eru þessar eignir 404,3 milljarðar kr. Endurmet þeirra verðbréfa sem bera vexti umfram 3,5% nam 5,5 milljörðum að teknu tilliti til núvirts fjárfestingarkostnaðar í framtíðinni. Endurmetnar eignir sjóðsins teljast því vera 409,8 milljarðar kr. að teknu tilliti til krafna á launagreiðendur eða um 79,9% af áfallinni skuldbindingu hans. Samkvæmt 32. gr. laga um sjóðinn ber ríkissjóður ábyrgð á greiðslu lífeyris úr B-deild LSR.

Núvirtar eignir B-deildar LSR sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



Hins vegar reynir ekki á þá ábyrgð nema til þess komi að sjóðurinn geti ekki innt af hendi lífeyrisgreiðslur með tekjum sínum og eignum. Bakábyrgð ríkissjóðs var samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á sjóðnum í árslok 2010 metin á 103,2 milljarða kr. eða 20,1% af áfallinni skuldbindingu sjóðsins. Staða sjóðsins versnaði lítillega milli ára hvað þetta varðar en í árslok 2009 var bakábyrgð ríkissjóðs metin 101,5 milljarðar kr. eða um 20,0% af áfallinni skuldbindingu. Taflan hér fyrir neðan sýnir sundurliðun á hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum sjóðsins í árslok 2010. Undanfarin 12 ár hefur ríkissjóður greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn umfram lagaskyldu. Í árslok 2010 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs 133,4 milljörðum kr. en bakábyrgð hans hefði verið 236,6 milljarðar í árslok 2010 ef ekki hefði komið til aukagreiðslna.

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum B-deildar LSR í árslok 2010

	Fjárhæð í millj. kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð hlutdeild
Hrein eign til greiðslu lífeyris	186.979	36,4%	36,4%
Endurmet á verðbréfaeign	5.533	1,1%	37,5%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur vegna lífeyrishækkana (33. gr. laga nr. 1/1997)	217.287	42,4%	79,9%
Krafa á ríkissjóð vegna bakábyrgðar (32. gr. laga nr. 1/1997)	103.195	20,1%	100,0%
Áfallin skuldbinding skv. tryggingafræðilegri úttekt	512.995	100,0%	

Eignir B-deildar LSR upp í óuppgerðar skuldbindingar

Hluti launagreiðenda hefur gert upp áfallnar skuldbindingar sínar við B-deild LSR. Sjóðurinn verður að standa að fullu undir þessum hluta skuldbindinganna með eignum sínum án krafna á launagreiðendur. Innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn er haldið til hliðar við útreikning á eignum sjóðsins upp í óuppgerðar skuldbindingar. Viðbótariðgjald þeirra launagreiðenda, sem ekki hafa gert upp skuldbindingar sínar, er á sama hátt dregið frá eignum. Af áfallinni skuldbindingu að fjárhæð 513 milljarðar kr. hafa 78,4 milljarðar verið endanlega gerðir upp við sjóðinn. Óuppgerð áfallin skuldbinding var í árslok 434,6 milljarðar kr. og eignir sjóðsins vegna óuppgerðra skuldbindinga voru neikvæðar um 24,6 milljarða kr.

Vegna erfiðleika á fjármálamörkuðum í kjölfar fjármálakreppunnar hefur gengið fyrir á eignir sjóðsins til að mæta óuppgerðum skuldbindingum en áætlað var og voru þær þegar uppunar í árslok 2008. Þær eignir sem eftir standa eru tilkomnar vegna aukagreiðslna sem ríkissjóður hefur greitt til sjóðanna og vegna uppgjóra á skuldbindingum. Ljóst er að ef hvorugt hefði komið til hefði sjóðurinn tæmst á 4. ársfjórðungi 2008 og allar greiðslur frá og með árinu 2009 hefðu þurft að koma beint úr ríkissjóði vegna bakábyrgðar. Í núverandi efnahagsárferði hefði það verið mjög erfitt.

Það var því heillavænlegt skref að ríkissjóður skyldi fyrir 12 árum hafa tekið þá ákvörðun að greiða aukalega til sjóðsins og dreifa þar með greiðslum sínum vegna bakábyrgðar til lengri tíma en ella.

Ljóst er að eignir til að mæta óuppgerðum skuldbindingum hefðu klárast á endanum, vegna lokunar B-deildar fyrir nýjum sjóðfélögum og þess hvernig réttindakerfi sjóðsins er byggt upp. Ástæðan er sú að réttindakerfi sjóðsins er að hluta til byggt upp sem gegnumstreymiskerfi og að hluta með sjóðssöfnun. Þau réttindi sem sjóðfélagar ávinna sér eru mun meiri en sjóðurinn getur staðið undir með 12% iðgjaldi. Eftir að sjóðnum var lokað fyrir nýjum sjóðfélögum hafa lífeyrisgreiðslur verið margfalt hærri en hefðbundnar iðgjaldagreiðslur inn í sjóðinn og hefur stærstur hluti af eignamyndun eftir það verið til kominn vegna aukagreiðslna ríkissjóðs og uppgjors á skuldbindingum. Jafnframt hefur hækkun skuldbindinga að meðaltali verið meiri en sem nemur ávöxtun á eignum sjóðsins. Þar sem eignum vegna aukagreiðslna ríkissjóðs og uppgjors skuldbindinga er haldið til hliðar við útgreiðslur úr sjóðnum hefur gengið jafnt og þétt á þær eignir sem eftir stóðu til að mæta óuppgerðum skuldbindingum. Listi yfir launagreiðendur sem gert hafa upp áfallna skuldbindingu gagnvart B-deild LSR er í skýringarlið nr. 23. Eignir sjóðsins upp í óuppgerðar skuldbindingar má sjá nánar í töflu hér að neðan.

Eignir B-deildar LSR upp í óuppgerðar skuldbindingar (í millj. kr.)	Fjárhæð 2010	Fjárhæð 2009		
Áfallin skuldbinding samtals	512.995	506.755		
Uppgerð áfallin skuldbinding	(78.421)	(77.793)		
Óuppgerð áfallin skuldbinding	434.574	428.962	100,0%	100,0%
Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi	186.979	186.891		
Endurmat verðbréfa	5.533	3.851		
Samtals endurmetin eign	192.513	190.742		
Aukagreiðslur ríkissjóðs	133.361	126.502		
Aukagreiðslur annarra launagreiðenda	1.349	1.247		
Hlutdeild aukagreiðslna í endurmati verðbréfa	3.987	2.632		
Samtals vegna aukagreiðslna	138.697	130.381		
Bókfærð eign ásamt endurmati	192.513	190.742		
Eign vegna uppgerðra skuldbindinga	(78.421)	(77.793)		
Eign vegna aukagreiðslna	(138.697)	(130.381)		
Eign vegna óuppgerðra skuldbindinga	(24.605)	(17.432)	-5,7%	-4,1%

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum A-deildar LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar LSR í árslok 2010 var 166,9 milljarðar kr. og hækkaði um 14,6% milli ára. Hrein eign sjóðsins skv. efnahagsreikningi í árslok 2010 nam 154,5 milljörðum kr. og hækkaði hún um 17,3% milli ára. Endurmat þeirra verðbréfa sem bera vexti umfram 3,5% nam 8,2 milljörðum kr. að teknu tilliti til núvirtis fjárfestingarkostnaðar í framtíðinni. Endurmetnar eignir sjóðsins í árslok 2010 eru því 162,7 milljarðar kr. Eignir sjóðsins í árslok 2010 voru samkvæmt þessu 4,2 milljörðum lægri en áfallin skuldbinding hans eða 2,5%, en staðan var neikvæð um 4,7% árið áður. Vegna áhrifa fjármálakreppunnar versnaði staða A-deildar á árinu 2008 en fram að því hafði sjóðurinn verið í jafnvægi. Réttindi sjóðfélaga eru verðtryggð með vísitölu neysliverðs en einungis hluti af eignum sjóðsins er verðtryggður. Mikil verðbólga hefur því slæm áhrif á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins.

Heildarstaða A-deildar LSR, þ.e. þegar reiknað er með að núverandi sjóðfélagar greiði áfram iðgjöld til eillilífeyrisaldurs og vinni sér inn réttindi í samræmi við það, er neikvæð um 47,4 milljarða kr. eða um 12% af heildarskuldbindingunni.

Þrátt fyrir að sjóðurinn hafi á árinu 2010 ekki náð langtímamarkmiði sínu um 3,5% raunávöxtun eigna, batnar staða sjóðsins milli ára. Kemur það ekki hvað sist til af hærra núvirði verðbréfa, en á árinu 2010 keypti sjóðurinn ríkisbréf í viðskiptum við Seðlabanka Íslands á ávöxtunarkröfunni 7,2% en seldi á móti erlend hlutabréf.

Framlag launagreiðenda er nú 11,5%, en það er breytilegt samkvæmt lögum sjóðsins og er miðað við að sjóðurinn eigi að jafnaði nægar eignir til að standa undir lífeyrisskuldbindingum sínum. Iðgjaldaprósenta launagreiðenda er endurskoðuð árlega. Í lögum um lífeyrissjóði hefur verið miðað við að grípa skuli til viðeigandi ráðstafana ef munur á milli eignaliða og lífeyrisskuldbindinga er meiri en 10%. Samkvæmt bráðabirgðaákvæði sem hefur verið í gildi frá árinu 2008 má þessi munur vera allt að 15%. Heildarstaða A-deildar er neikvæð um sem nemur 12%. Stjórn sjóðsins mun taka til skoðunar hvaða áhrif neikvæð tryggingafræðileg staða hefur á framtíðarþróun sjóðsins.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum LH

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar LH 60,6 milljarðar kr. í árslok 2010, en voru 59,5 milljarðar árið áður sem er 1,9% hækkun milli ára.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 1,7% á árinu 2010. Frá ársbyrjun 1997, þegar mæling vísitölnnar hófst, hefur árleg hækkun vísitölnnar numið 8,5% að meðaltali. Til samanburðar hefur nafnávöxtun sjóðsins verið 8% að meðaltali.

Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má almennt rekja til launahækkana, kerfisbreytinga á launum, réttindaávinnslu sem og breytinga á lífs- og örorkulíkum.

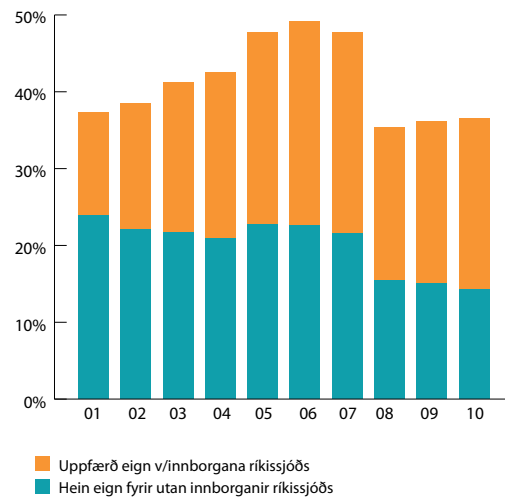
Tryggingafræðileg staða A-deildar LSR (í millj. kr.)	Fjárhæð 2010	Fjárhæð 2009		
Hrein eign til greiðslu lífeyris	154.510	134.128		
Viðbót vegna endurmats	8.232	4.665		
Samtals eign	162.743	138.792		
Áfallin lífeyrisskuldbinding	166.916	145.604		
Áfallin staða	(4.173)	(6.812)	-2,5%	-4,7%
Hrein eign ásamt endurmati	162.743	138.792		
Framtíðariðgjöld	184.916	196.525		
Samtals framtíðareign	347.659	335.318		
Heildarskuldbinding	395.096	386.371		
Heildarstaða	(47.437)	(51.054)	-12,0%	-13,2%

Þegar dagvinnulaun hjúkrunarfræðinga breytast hefur það bein áhrif á skuldbindingar vegna virkra sjóðfélaga og lífeyrisþega á eftirmannsreglu. Skuldbindingar vegna lífeyrisþega á meðaltalsreglu og sjóðfélaga með geymd réttindi, þ.m.t. þeirra sem fluttu sig yfir í A-deild LSR, miðast hins vegar við meðaltalshækkun dagvinnulauna allra opinberra starfsmanna.

Hér að neðan má sjá töflu sem sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2010 skiptist eftir flokkun launagreiðenda og töflu yfir breytingar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2010.

Skuldbindingar LH voru 25,2 milljarðar kr. í árslok 2000 og hafa því aukist um 140% á undanförunum 10 árum. Eignir sjóðsins hafa hins vegar hækkað um 189% á sama tímabili. Hér til hliðar má sjá hvernig eignir LH hafa þróast sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum frá árinu 2000. Jafnframt sýnir súluritíð hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins en í árslok 2010 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs 60,7% af eignum. Hlutfall eigna LH var 36,5% á móti áfallinni skuldbindingu í árslok 2010 og hækkaði um 0,4 prósentustig frá árinu áður. Ávöxtun eigna sjóðsins var 4,6% á árinu 2010 á meðan skuldbindingarnar hækkuðu um 1,9%. Undanfarin misseri hefur jafnt og þétt dregið úr nettóinnstreymi í sjóðinn vegna fækkunar greiðandi

Núvirtar eignir LH sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



sjóðfélaga og aukinna lífeyrisgreiðslna sem endurspeglast í tryggingafræðilegri stöðu hans. Greiðslustreymi í sjóðinn er neikvætt og þarf hann að ganga á eignir sínar og ávöxtun þeirra til að greiða sjóðfélögum lífeyri.

Áfallin skuldbinding í árslok 2010, LH	Fjárhæð í millj. kr.
A-hluti ríkissjóðs	53.754
Stéttarfélag	88
Sveitarfélag	952
Samrekstur ríkis og sveitarfélaga	8
Ýmsir aðrir aðilar	5.783
Uppgerðar skuldbindingar	62
Samtals	60.648

Breyting áfallinnar skuldbindingar, LH	Fjárhæð í millj. kr.
Skuldbinding í árslok 2009	59.498
Vextir 2%	1.190
Nýjar skuldbindingar	523
Launahækkningar og annað	1.176
Lífeyrisgreiðslur á árinu	(1.738)
Skuldbinding í árslok 2010	60.648

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum LH í árslok 2010	Fjárhæð í millj. kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð hlutdeild
Hrein eign til greiðslu lífeyris	21.654	35,7%	35,7%
Endurmat á verðbréfaeign	475	0,8%	36,5%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur vegna lífeyrishækkana (20. gr. laga nr. 2/1997)	30.293	49,9%	86,4%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur vegna bakábyrgðar (18. gr. laga nr. 2/1997)	8.226	13,6%	100,0%
Áfallin skuldbinding skv. tryggingafræðilegri úttekt	60.648	100,0%	

Skuldbindingar launagreiðenda við LH vegna lífeyrishækkana fyrrverandi starfsmanna

Samkvæmt lögum um LH er ekki gert ráð fyrir því að iðgjöld og ávöxtun þeirra standi undir lífeyrisgreiðslum og skulu launagreiðendur endurgreiða sjóðnum þann hluta lífeyris sem er hækkun á áður úrskurðuðum lífeyri. Hafi lífeyrisþegi unnið hjá fleiri en einum launagreiðanda skiptist greiðslan hlutfallslega miðað við áunnin réttindi hjá hverjum launagreiðanda fyrir sig. Launagreiðendur eru krafðir mánaðarlega um þessar greiðslur. Sá hluti skuldbindinga LH sem launagreiðendur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði var metinn 30,3 milljarðar kr. í árslok 2010 eða um 50% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 29,7 milljarðar kr. í árslok 2009 og hækkðu því um 1,9% milli ára. Flestir launagreiðendur hafa fært framangreinda kröfu sjóðsins til skuldar í ársreikningum sínum, þar á meðal ríkissjóður. Í ársreikningi LH er getið um kröfur sjóðsins á launagreiðendur vegna væntanlegra lífeyrishækkana sem eignir utan efnahagsreiknings.

Eignir LH upp í úppgærðar skuldbindingar

Til að finna út eignir sjóðsins upp í úppgærðar skuldbindingar þarf að draga frá eignir sem endurspegla verðmæti þeirra réttinda sem hafa verið gerð upp gagnvart sjóðnum, alls að fjárhæð 62 milljónir kr. Innborgunum ríkissjóðs og annarra launagreiðenda inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn er að sama skapi

haldið til hliðar við útreikninginn en alls er uppreiknað verðmæti þessara innborgana 14,1 milljarðar kr. með hlutdeild í endurmati. Eign sjóðsins til að mæta úppgærðum skuldbindingum er því 7,9 milljarðar kr. skv. þessum útreikningi eða um 13,1% af skuldbindingunni.

Til að mæta útgreiðslum úr sjóðnum er fyrst gengið á aðrar eignir en þær sem eru tilkomnar vegna innborgana inn á skuldbindingar eða uppgreiðslna á skuldbindingum. Skv. útreikningi tryggingastærðfræðings sjóðsins munu eignir sjóðsins til að mæta úppgærðum skuldbindingum verða uppnar á árinu 2018. Frá þeim tímapunkti munu greiðslur úr sjóðnum verða fjármagnaðar með inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna. Ástæða þess að sjóðurinn mun tæmast er m.a. sú að honum hefur verið lokað fyrir nýjum sjóðfélögum, lífeyrisgreiðslur hafa verið margfalt hærri en hefðbundnar iðgjaldgreiðslur inn í sjóðinn og hefur stærstur hluti af eignamyndun hvers árs verið tilkominn vegna ávöxtunar og aukagreiðslna ríkissjóðs. Jafnframt hefur hækkun skuldbindinga að meðaltali verið meiri en sem nemur ávöxtun á eignum sjóðsins. Þá eru réttindi sem sjóðfélagar ávinna sér mun meiri en sjóðnum er kleift að standa undir með 12% iðgjaldi.

Eignir sjóðsins upp í úppgærðar skuldbindingar má sjá nánar í töflu hér að neðan.

Eignir LH upp í úppgærðar skuldbindingar (í millj. kr.)	Fjárhæð 2010		Fjárhæð 2009	
Áfallin skuldbinding samtals	60.648		59.498	
Uppgærð áfallin skuldbinding	(62)		(57)	
Úppgærð áfallin skuldbinding	60.586	100,0%	59.442	100,0%
Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi	21.654		21.368	
Endurmat verðbréfa	475		123	
Samtals endurmetin eign	22.129		21.491	
Aukagreiðslur ríkissjóðs	13.153		12.489	
Aukagreiðslur annarra launagreiðenda	681		632	
Hlutdeild aukagreiðslna í endurmati verðbréfa	303		75	
Samtals vegna aukagreiðslna	14.137		13.196	
Bókfærð eign ásamt endurmati	22.129		21.491	
Eign vegna uppgærðra skuldbindinga	(62)		(57)	
Eign vegna aukagreiðslna	(14.137)		(13.196)	
Eign vegna úppgærðra skuldbindinga	7.930	13,1%	8.239	13,9%

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar

Á árinu 1999 ákvað fjármálaráðherra að ríkissjóður skyldi hefja greiðslur til B-deildar LSR og LH umfram lagaskyldu. Aukagreiðslurnar eru háðar stöðu ríkissjóðs hverju sinni en vegna efnahagsástandsins hefur verið hlé á þessum greiðslum síðustu 2 árin. Ekki liggur fyrir hvenær ríkissjóður mun hefja þær að nýju.

Innborganir ríkissjóðs hafa styrkt fjárhagsstöðu sjóðanna verulega og gert þeim kleift að mæta skuldbindingum vegna sjóðfélaga sinna með eignum sínum til lengri tíma en annars hefði orðið. Markmið ríkissjóðs með þessu er að dreifa greiðslum á skuldbindingum sínum við sjóðina til lengri tíma.

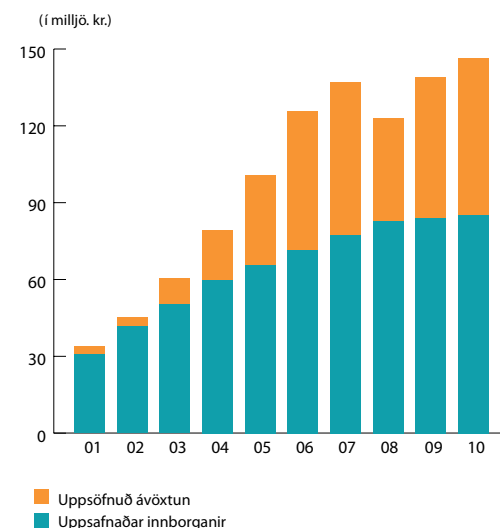
Þær fjárhæðir sem ríkissjóður hefur greitt eru uppfærðar árlega í samræmi við vísitölu neysluverðs og hreina raunávöxtun sjóðanna. Innborganirnar mynda inneign hjá sjóðunum og kemur hún til frádráttar skuldbindingum ríkissjóðs. Inneignin hefur hins vegar engin áhrif á mat á skuldbindingum annarra launagreiðenda komi til uppgjors á þeim. Innborganir ríkissjóðs geta verið ýmist í formi beinna aukagreiðslna, viðbótariðgjalds frá stofnunum í A-hluta ríkissjóðs eða iðgjaldaviðbótar frá sveitarfélögum vegna grunnskólakennara sem sjóðurinn hefði annars skilað til ríkissjóðs.

Í töflu hér að neðan má sjá innborganir ríkissjóðs á árunum 2010 og 2009 inn á skuldbindingar sínar við sjóðina ásamt uppfærslu fjárhæðarinnar í árslok.

Á árinu 2010 námu innborganir ríkissjóðs í formi viðbótariðgjalda 1,2 milljörðum kr. en þær voru 1,3 milljarðar árið áður. Frá árinu 1999 hefur ríkissjóður samtals greitt 85,3 milljarða kr. inn á skuldbindingar sínar við sjóðina. Í árslok 2010 nam þessi fjárhæð, uppfærð með verðbótum og hreinni raunávöxtun sjóðanna, samtals 146,5 milljörðum

kr. Þar af námu uppsafnaðir vextir og verðbætur 61,2 milljörðum kr. Tryggingafræðingur sjóðanna gerir árlega úttekt á fjárhagsstöðu og framtíðarsjóðstreymi þeirra. Við ákvörðun um aukagreiðslur ríkissjóðs hafa niðurstöður þessara athugana verið hafðar til hliðsjónar og hefur framtíðarsjóðstreymið verið endurmetið í kjölfarið. Miðað við úttekt á stöðu sjóðanna í árslok 2010 var niðurstaðan sú að tekist hafði að fresta því að úppgerður hluti B-deildar LSR kæmist í þrot til ársins 2022 og LH til ársins 2027. Séu þær eignir, sem B-deild LSR á til að mæta uppgerðum skuldbindingum, notaðar eftir að úppgerði hluti sjóðsins tæmist duga þær til að mæta útgreiðslum fram á árið 2025 en þá mun sjóðurinn tæmast endanlega. Í þessum tölum er ekki gert ráð fyrir frekara aukaframlagi frá ríkissjóði en gert er ráð fyrir að viðbótariðgjöld verði greidd áfram samhliða lögbundnum iðgjöldum um ókomna tíð. Mikilvægt er að ríkissjóður haldi áfram að leggja fjármuni til hliðar til að mæta skuldbindingum sínum og forðist þannig að sjóðirnir tæmist með þeim afleiðingum að greiðslur úr þeim falli af fullum þunga á ríkissjóð.

Innborganir ríkissjóðs Uppsafnaðar innborganir og ávöxtun



Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar (í millj. kr.)

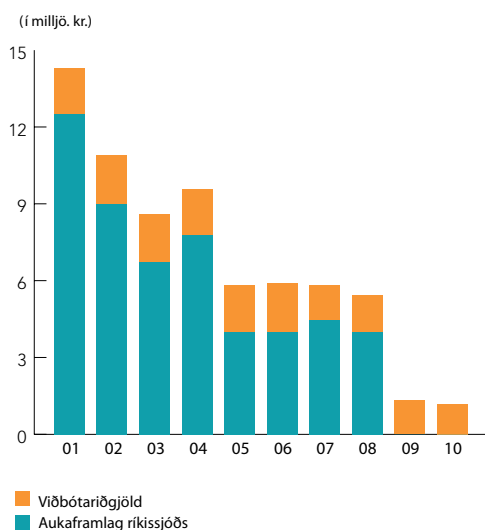
	B-deild LSR		Lsj. hjúkrunarfræðinga		Samtals	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inneign í ársbyrjun	126.502,0	111.917,8	12.489,2	11.096,4	138.991,1	123.014,3
Viðbótariðgjöld (A-hluti ríkissjóðs)	702,1	800,2	100,1	122,8	802,2	923,0
Viðbót vegna grunnskólakennara	371,1	401,1	0,0	0,0	371,1	401,1
Uppfærsla vegna vaxta og verðbóta	5.785,6	13.382,8	563,5	1.270,0	6.349,2	14.652,8
Samtals inneign í árslok	133.360,7	126.502,0	13.152,8	12.489,2	146.513,5	138.991,1

Ef ekki hefðu komið til neinar aukagreiðslur frá ríkissjóði hefði óuppgerður hluti B-deildar LSR verið neikvæður um 24,6 milljarða kr. í árslok 2010 og ljóst að öll sú fjárhæð hefði annaðhvort þurft að koma úr ríkissjóði eða það hefði þurft að ganga á eignir sjóðsins sem eiga að standa undir uppgerðum réttindum. Að sama skapi hefði LH tæmst á árinu 2018 ef ekki hefðu komið til neinar aukagreiðslur frá ríkissjóði. Með tilliti til núverandi efnahagsárferðis sýnir það sig hversu heillavænlegt skref það var að ríkissjóður skyldi á

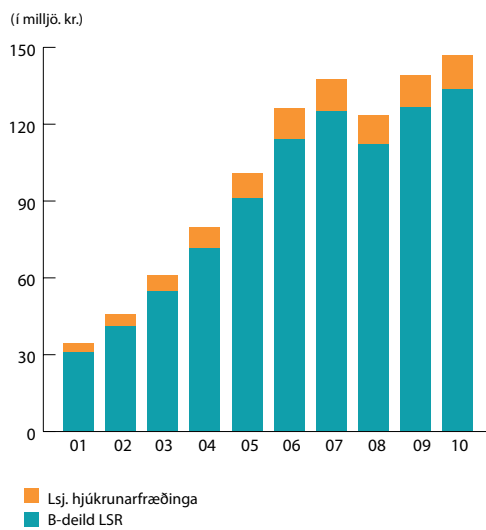
sínum tíma hafa tekið þá ákvörðun að greiða aukalega til sjóðsins og dreifa þar með greiðslum sínum vegna bakábyrgðar til lengri tíma en ella.

Í árslok 2010 nam hrein eign B-deildar LSR til greiðslu lífeyris 187 milljörðum kr. Þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 133,4 milljarðar eða 71,3%. Hrein eign LH í árslok 2010 nam hins vegar 21,7 milljörðum kr. Þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 13,2 milljarðar eða 60,7%.

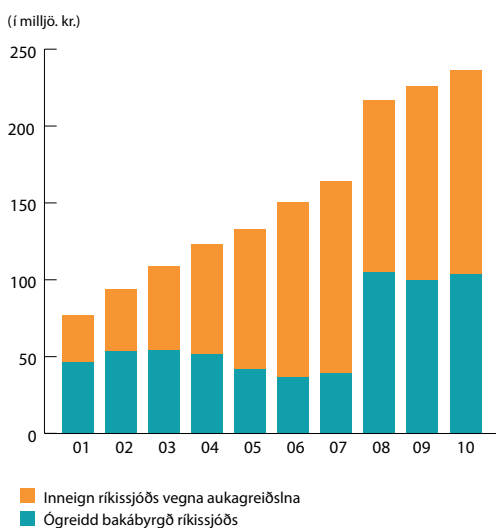
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar hjá LSR og LH



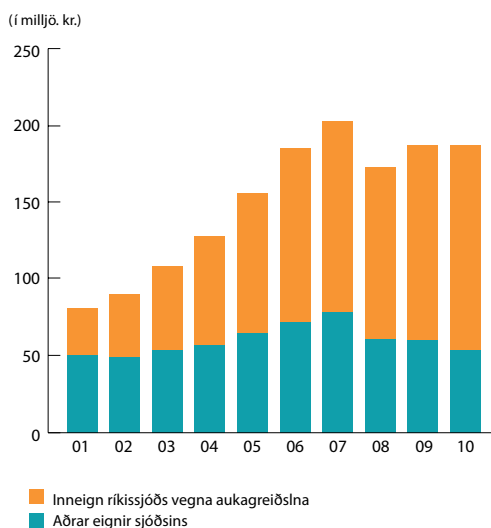
Innborganir ríkissjóðs – inneign í árslok



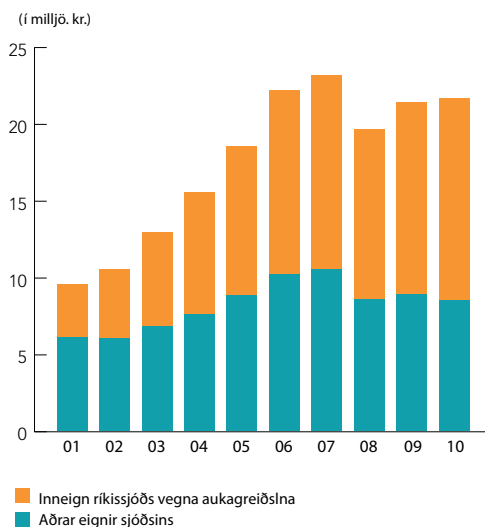
B-deild LSR – bakábyrgð ríkissjóðs



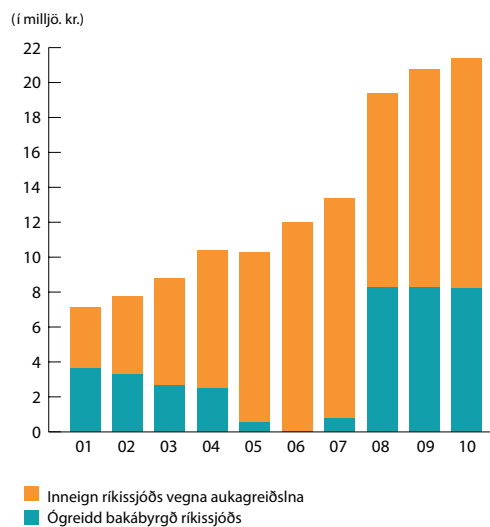
B-deild LSR – hrein eign til greiðslu lífeyris



LH – hrein eign til greiðslu lífeyris



LH – bakábyrgð ríkissjóðs



Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á stöðu sjóðanna miðað við árslok 2010 var ógreidd bakábyrgð ríkissjóðs metin 103,2 milljarðar kr. hjá B-deild LSR en 8,2 milljarðar hjá LH. Ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði hefði bakábyrgð hans í árslok 2010 verið 236,5 milljarðar vegna B-deildar LSR og 21,4 milljarðar vegna LH. Framangreind bakábyrgð er vegna áfallinna lífeyrisskuldbindinga og tekur því ekki tillit til bakábyrgðar sem á eftir að myndast vegna iðgjaldagreiðslna til sjóðanna í framtíðinni.

Hvað viðkemur nánari umfjöllun um bakábyrgð ríkissjóðs og skuldbindingar sjóðanna vísast til umfjöllunar um tryggingafræðilega úttekt framar í skýrslunni og í skýringum með ársreikningum sjóðanna.

Viðbótariðgjöld annarra launagreiðenda

Fjármálaráðuneytið hefur ákveðið að ríkisstofnunum í B- og C-hluta ríkissjóðs og sjálfseignarstofnunum, sem njóta fjárframlaga frá ríkissjóði, sé skylt að greiða viðbótariðgjald umfram 12% lögbundið iðgjald af dagvinnulaunum til B-deildar LSR og LH. Markmiðið með greiðslu viðbótariðgjalds er að greiðslurnar gangi upp í samtímaskuldbindingu einstakra stofnana gagnvart sjóðunum. Flestar stofnanir, sem gert hafa upp skuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR, greiða viðbótariðgjald sem kemur þá til frádráttar við uppgjör á árlegri skuldbindingu. Viðbótariðgjöld launagreiðenda utan A-hluta ríkissjóðs voru sem segir í töflunni hér að neðan.

Viðbótariðgjöld annarra launagreiðenda (í millj. kr.)

	B-deild LSR		Lsj. hjúkrunarfræðinga		Samtals	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Óráðstafað viðbótariðgjald frá fyrra ári	1.246,8	1.066,1	631,5	545,1	1.878,3	1.611,2
Viðbótariðgjöld ársins	189,0	201,8	21,9	24,8	210,9	226,6
Ráðstafað vegna uppgjörskuldbindinga	(143,2)	(146,3)	(0,5)	(0,4)	(143,7)	(146,7)
Uppfærsla vegna vaxta og verðbóta	56,8	125,3	28,4	62,0	85,2	187,3
Inneign launagreiðenda í árslok	1.349,4	1.246,8	681,3	631,5	2.030,7	1.878,3

Starfsemi

Lífeyrissjóðir Bankastræti 7 eru sameiginlegt rekstrarfélag LSR og LH. Stöðugildi hjá sjóðunum voru 39,6 á

árinu 2010 sem er fækkun um 0,8 stöðugildi frá árinu áður.

Fremri röð frá vinstri:

Anna G. Jóhannsdóttir
Þorbjörg G. Blandon
Ásta Sigrún Karlsdóttir
Kristín Nielsen
Hrönn Árnadóttir
Ingibjörg Thorarensen
Anna Lilja Gunnlaugsdóttir
Anna Sigríður Arnadóttir
Guðný Jónsdóttir
Þórunn Bernsdén
Hulda Jakobsdóttir
Arnfríður Einarsdóttir
Jóhanna Á. Einarsdóttir
Ágústa Hrönn Gísladóttir

Regína Bettý Hansdóttir

Esther Sigurðardóttir
Þorkell Sigurgeirsson
Aftari röð frá vinstri:
Halla Kristjánsdóttir
Ásgrímur Skarphéðinsson
Baldur Þór Vilhjálmsson
Haukur Hafsteinsson
Harpa Dögg Kristinsdóttir
Helgi Þór Jónsson
Einar St. Einarsson
Rakel Lind Hauksdóttir
Páll Ólafsson
Íris Guðmundsdóttir
Þórunn Magnúsdóttir

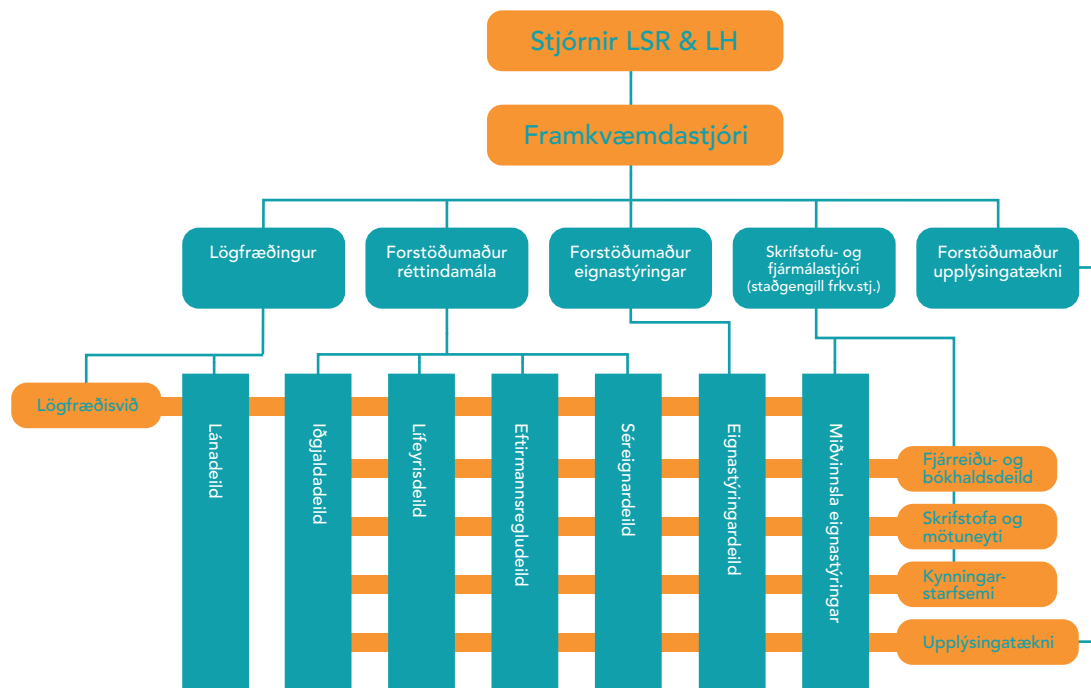
Vala Rebekka Þorsteinsdóttir

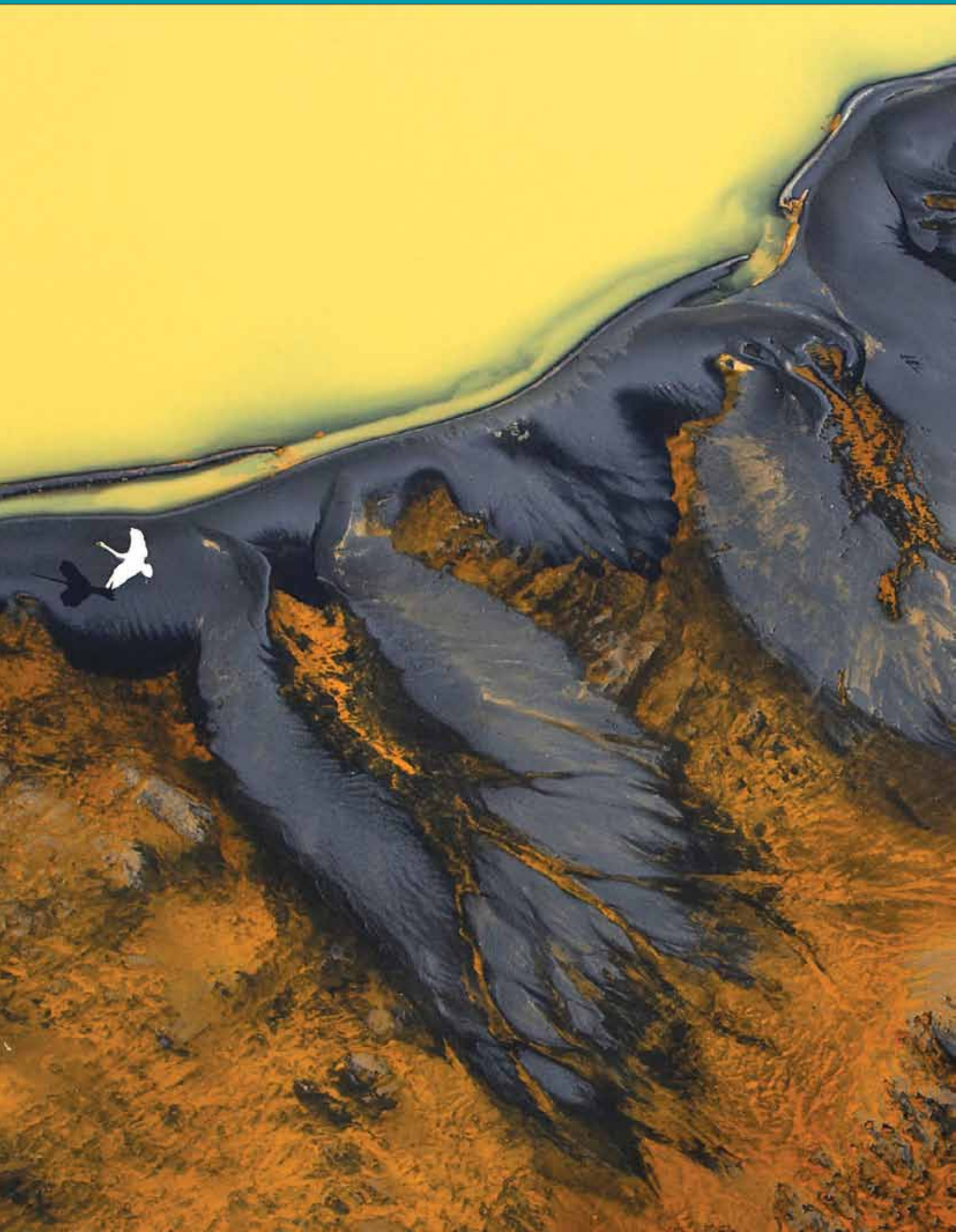
Regína Vilhjálmisdóttir
Anna Hugrún Jónasdóttir
Birgir Stefánsson
Stefán Árni Auðólfsson
Á myndina vantar:
Önnu Sk. Gunnarsdóttur
Björn Hjaltested Gunnarsson
Ernu Guðmundsdóttur
Hólmfríði Pálsdóttur
Ingunni Rögnu Arnarsdóttur
Ólöfu Sigurjónsdóttur
S. Valdísí Jóhannesdóttur
Þorbjörgu Sigurðardóttur
Þóru Bryndísí Árnadóttur

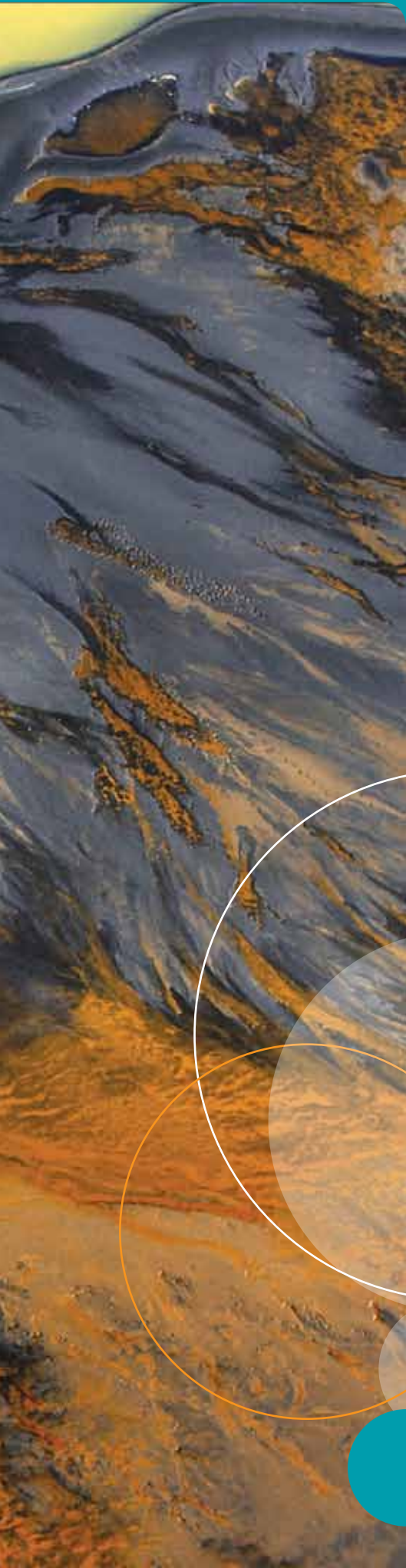


Starfsemi Lífeyrissjóða Bankastræti 7 má skipta í níu meginþætti; iðgjaldadeild, lífeyrisdeild ásamt framkvæmd eftirmannsreglu, séreignar- og kynningarmál, lánadeild, eignastýringu, miðvinnslu eignastýringar, fjárreiðudeild,

upplýsingatækni og yfirstjórn. Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins starfar í þremur deildum, A-deild, B-deild og séreignardeild. Deildirnar lúta sömu stjórn en eru fjárhagslega sjálfstæðar.







Samstæðuyfirlit LSR og LH



Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2010

	Samtals LSR og LH	
	2010	2009
Iðgjöld		
Iðgjöld sjóðfélaga	5.117.815	5.273.105
Iðgjöld launagreiðenda	13.286.598	13.528.424
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	23.450	53.551
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði	195.583	0
Lífeyrishækkanir	8.163.683	8.329.333
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	604.282	1.368.358
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	1.240.431	1.403.907
Iðgjöld alls	28.631.842	29.956.677
Lífeyrir		
Lífeyrir	23.748.538	22.949.774
Kostnaður vegna örorkumats	1.017	954
Lífeyrir alls	23.749.555	22.950.728
Fjárfestingartekjur		
Tekjur af eignarhlutum	2.890.454	6.322.188
Vaxtatekjur og gengismunur	17.264.856	50.138.675
Breytingar á niðurfærslu	(1.672.229)	(18.537.391)
Varúðarfærsla vegna framvirkra samninga	(903.839)	(1.027.089)
Fjárfestingartekjur alls	17.579.243	36.896.383
Fjárfestingargjöld		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	309.867	293.339
Rekstrarkostnaður		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	272.846	294.709
Aðrar tekjur		
Aðrar tekjur	42.964	42.194
Hækkun á hreinni eign á árinu	21.921.781	43.356.477
Hrein eign frá fyrra ári	349.838.857	306.482.380
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	371.760.638	349.838.857

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
3.769.578	3.806.855	762.482	836.172	511.118	545.738	74.637	84.340
10.853.471	10.927.312	1.927.888	2.059.227	319.999	340.083	185.240	201.802
(9.368)	5.823	(2.192)	1.357	35.010	46.370	0	0
79.444	0	98.202	0	0	0	17.937	0
0	0	7.487.094	7.642.006	0	0	676.589	687.327
0	0	601.456	1.366.221	0	0	2.825	2.137
0	0	1.118.956	1.256.753	0	0	121.475	147.153
14.693.125	14.739.990	11.993.887	13.161.737	866.127	932.191	1.078.704	1.122.759
1.273.384	982.102	20.232.656	19.327.836	504.119	1.053.276	1.738.379	1.586.560
575	474	371	395	0	0	70	86
1.273.960	982.575	20.233.027	19.328.231	504.119	1.053.276	1.738.449	1.586.646
991.396	1.768.638	1.650.743	4.011.268	36.804	35.820	211.512	506.462
7.065.926	17.861.791	8.451.349	28.060.186	778.609	992.891	968.972	3.223.807
(702.850)	(6.280.784)	(857.324)	(10.865.689)	0	0	(112.055)	(1.390.918)
(220.595)	(250.677)	(600.159)	(681.999)	(6.155)	(6.994)	(76.929)	(87.419)
7.133.876	13.098.968	8.644.609	20.523.767	809.258	1.021.716	991.500	2.251.931
122.366	101.590	160.478	166.160	2.766	2.540	24.257	23.050
64.440	68.050	181.072	197.179	3.787	4.599	23.547	24.881
16.603	15.720	24.240	24.389	0	0	2.121	2.085
20.382.838	26.702.462	88.159	14.018.323	1.164.712	893.493	286.071	1.742.199
134.127.584	107.425.122	186.891.039	172.872.716	7.451.956	6.558.463	21.368.278	19.626.079
154.510.423	134.127.584	186.979.198	186.891.039	8.616.668	7.451.956	21.654.349	21.368.278

Efnahagsreikningur 31.12.2010

Eignir

	Samtals LSR og LH	
	2010	2009
Fjárfestingar		
Húseign og lóð	135.024	137.537
Verðbréf með breytilegum tekjum	138.225.108	144.487.051
Verðbréf með föstum tekjum	173.568.870	140.257.419
Veðlán	60.440.177	60.007.312
Aðrar fjárfestingar	3.509.896	2.648.916
Fjárfestingar alls	375.879.074	347.538.235
Kröfur		
Kröfur á launagreiðendur	2.250.631	3.410.207
Ýmsar kröfur	132.722	217.358
Kröfur alls	2.383.353	3.627.564
Aðrar eignir		
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	7.887	8.858
Sjóður og bankareikningar	14.581.240	18.739.959
Aðrar eignir alls	14.589.127	18.748.817
Eignir samtals	392.851.554	369.914.616
Skuldir		
Skuldbindingar		
Áfallin lífeyrisskuldbinding	101.772	96.143
Skuldbindingar alls	101.772	96.143
Viðskiptaskuldir		
Aðrar skuldir	830.740	725.051
Varúðarfærsla vegna framvirkra samninga	20.158.403	19.254.564
Viðskiptaskuldir alls	20.989.143	19.979.616
Skuldir samtals	21.090.916	20.075.759
Hrein eign til greiðslu lífeyris	371.760.638	349.838.857
Eignir utan efnahagsreiknings		
Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr. laga nr. 1/1997 og 20. gr. laga nr. 2/1997	247.579.937	244.201.959

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
60.761	61.892	60.761	61.892	0	0	13.502	13.754
46.213.199	47.240.927	79.341.629	82.927.844	2.873.655	4.055.669	9.796.624	10.262.611
77.862.295	56.143.407	83.746.441	74.790.838	2.001.787	517.946	9.958.347	8.805.228
24.058.816	22.722.732	33.691.334	34.516.254	0	0	2.690.027	2.768.326
104.584	8.722	20.718	8.016	3.384.593	2.632.177	0	0
148.299.655	126.177.680	196.860.883	192.304.843	8.260.036	7.205.792	22.458.501	21.849.920
1.261.018	1.234.427	917.671	2.043.291	22.219	0	49.724	132.488
8.916	128.818	111.502	45.930	1.504	37.545	10.800	5.064
1.269.933	1.363.245	1.029.173	2.089.222	23.723	37.545	60.524	137.552
3.549	3.986	3.549	3.986	0	0	789	886
11.221.359	12.586.109	1.990.557	4.743.042	558.718	433.320	810.605	977.488
11.224.908	12.590.096	1.994.106	4.747.028	558.718	433.320	811.394	978.373
160.794.496	140.131.020	199.884.162	199.141.093	8.842.477	7.676.657	23.330.418	22.965.845
23.499	21.748	69.941	66.509	0	0	8.332	7.886
23.499	21.748	69.941	66.509	0	0	8.332	7.886
109.954	51.663	594.265	542.946	74.533	79.581	51.988	50.861
6.150.620	5.930.024	12.240.758	11.640.599	151.276	145.121	1.615.749	1.538.820
6.260.574	5.981.687	12.835.023	12.183.545	225.809	224.701	1.667.737	1.589.682
6.284.073	6.003.436	12.904.964	12.250.054	225.809	224.701	1.676.069	1.597.567
154.510.423	134.127.584	186.979.198	186.891.039	8.616.668	7.451.956	21.654.349	21.368.278
		217.287.007	214.481.139			30.292.930	29.720.820

Sjóðstreymi fyrir árið 2010

	Samtals LSR og LH	
	2010	2009
Inngreiðslur		
lðgjöld	29.814.067	30.003.860
Fjárfestingartekjur	4.234.287	5.760.978
Afborganir verðbréfa	17.680.316	15.391.992
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	19.485.946	17.012.584
Seld verðbréf með föstum tekjum	20.569.158	30.348.951
Inngreiðslur	91.783.774	98.518.365
Útgreiðslur		
Lífeyrir	23.649.098	24.330.975
Fjárfestingargjöld	304.251	284.106
Rekstrarkostnaður án afskrifta	224.650	287.897
Útgreiðslur	24.177.999	24.902.978
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	67.605.775	73.615.387
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	8.500.133	13.543.422
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	59.707.478	49.929.053
Ný veðlán og útlán	3.444.953	4.157.449
Varanlegir rekstrarfjármunir	111.932	19.095
Ráðstöfun alls	71.764.494	67.649.019
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	-4.158.720	5.966.367
Handbært fé í ársbyrjun	18.739.959	12.773.592
Handbært fé í árslok	14.581.240	18.739.959

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
14.666.923	14.779.985	13.119.540	13.158.091	866.127	929.023	1.161.477	1.136.761
3.668.791	1.920.204	138.634	2.839.843	291.429	641.196	135.433	359.736
6.351.606	5.139.075	9.940.897	9.173.733	97.206	0	1.290.607	1.079.184
6.095.971	4.900.743	10.514.426	8.766.361	1.566.978	2.078.516	1.308.571	1.266.964
13.782.922	18.662.662	5.707.451	9.820.360	392.760	670.123	686.025	1.195.806
44.566.212	45.402.669	39.420.949	43.758.387	3.214.500	4.318.857	4.582.112	5.038.451
1.218.384	963.134	20.183.467	20.787.532	509.662	995.511	1.737.585	1.584.797
118.204	93.674	159.029	164.694	2.761	3.363	24.257	22.375
45.596	62.773	155.198	195.437	3.808	5.538	20.049	24.150
1.382.183	1.119.581	20.497.694	21.147.663	516.231	1.004.413	1.781.891	1.631.321
43.184.029	44.283.088	18.923.255	22.610.725	2.698.270	3.314.444	2.800.222	3.407.130
3.694.400	4.740.235	4.037.402	6.259.466	274.773	1.761.221	493.557	782.499
38.741.742	33.127.290	16.989.818	13.852.561	1.545.682	1.141.591	2.430.235	1.807.612
2.015.260	1.173.193	634.302	1.472.042	752.416	1.407.911	42.975	104.303
97.378	9.782	14.217	9.077	0	0	337	236
44.548.779	39.050.501	21.675.740	21.593.146	2.572.872	4.310.723	2.967.104	2.694.650
-1.364.750	5.232.588	-2.752.485	1.017.578	125.398	-996.279	-166.882	712.480
12.586.109	7.353.522	4.743.042	3.725.464	433.320	1.429.599	977.488	265.007
11.221.359	12.586.109	1.990.557	4.743.042	558.718	433.320	810.605	977.488



Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins

Ársreikningur 2010



Skýrsla stjórnar

Eignir og ávöxtun

Hrein eign LSR til greiðslu lífeyris nam 350,1 milljarði kr. í árslok 2010. Eignirnar jukust um 21,6 milljarða kr. á árinu eða sem nemur 6,6%. Í árslok 2010 voru eignir A-deildar 154,5 milljarðar kr., eignir B-deildar 187 milljarðar kr. og Séreignar LSR 8,6 milljarðar kr. Þrátt fyrir erfitt árferði undangengin miss-eri hafa eignir LSR aukist um 63 milljarða kr. undanfarin 2 ár.

Nafnávöxtun LSR á árinu 2010 var 4,9%. Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 2,2% á árinu 2010 samanborið við 2,9% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið miklar undanfarin 5 ár en meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er -2,9%, en 1,6% sé horft til síðustu 10 ára. Undanfarin 20 ár er meðaltal hreinnar raunávöxtunar 3,6% en í tryggingafræðilegri úttekt á stöðu og skuldbindingum lífeyrissjóða er miðað við að ávöxtun til langs tíma sé 3,5%.

Nafnávöxtun A-deildar var 5% á árinu 2010 en hrein raunávöxtun var 2,3% samanborið 2,5% árið á undan. Nafnávöxtun B-deildar var 4,6% á árinu 2010 en hrein raunávöxtun var 1,9% samanborið við 3% árið á undan.

Ávöxtun Séreignar LSR var góð á síðasta ári. Fjárfestingarstefna leiðanna þriggja gerir ráð fyrir mismunandi vægi hlutabréfa og skuldabréfa og sveiflast ávöxtun þeirra þar af leiðandi mismikið. Nafnávöxtun Leiðar I á árinu 2010 var 12,9%, og 14,2% hjá Leið II. Leið III samanstendur af bundnum innlánsreikningum og skilaði 6,2% nafnávöxtun á árinu 2010. Hrein raunávöxtun Leiðar I á árinu 2010 var 10%, 11,2% hjá Leið II og 3,5% hjá Leið III.

Á árinu 2010 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa LSR 3,6% að teknu tilliti til niðurfærslu, erlendra skuldabréfa 11,2% með niðurfærslu, innlendra hlutabréfa 28,9% og erlendra hlutabréfa 0%, reiknað í íslenskum krónum.

Í árslok 2010 voru hlutabréf 32,7% af verðbréfaeign LSR, en hlutfallið var 38,3% árið áður. Hlutabréf námu 27,2% af verðbréfaeign A-deildar í árslok en samsvarandi hlutfall hjá B-deild nam 37,6%. Verðbréfaeign LSR skiptist þannig að 66% voru í íslenskum krónum og 34% voru í erlendum gjaldmiðlum.

Fjárfestingar

Fjárfestingar LSR, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 31 milljarði kr. á árinu 2010. Í B-deild var fjárfest fyrir 7,6 milljarða kr. og í A-deild var fjárfest fyrir 23,6 milljarða kr. Í Séreign LSR voru sölur umfram kaup 181,6 milljónir kr.

Fjárfestingar LSR á árinu skiptust þannig að 41,6 milljarður kr. fóru í innlend skuldabréf, 187,2 milljónir kr. fóru í innlend hlutabréf og 2,5 milljarðar kr. fóru í aðrar fjárfestingar. LSR var nettóseljandi erlendra skuldabréfa að fjárhæð 163 milljónir kr. og nettóseljandi erlendra hlutabréfa að fjárhæð 13,1 milljarðar kr. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu 1.513 milljónum kr., þar af voru nettóútlán 130,5 milljónir kr. úr B-deild og 1.382,4 milljarðar kr. úr A-deild.

Gjaldeyrisvarnasamningar

Uppgjör afleiðusamninga eða gjaldeyrisvarnasamninga milli lífeyrissjóðsins og skilaneftnda gömlu bankanna hefur enn ekki átt sér stað og er þetta atriði stærsti óvissuþátturinn í uppgjöri sjóðsins. Óvissan snýr að því hvort sjóðnum beri að gera upp samningana og ef svo er þá er einnig óljóst við hvaða tíma og gengi skal miða. Sjóðurinn hefur engu að síður verið tilbúinn að gera samningana upp miðað við tiltekna forsendur en ekki hefur náðst samkomulag milli aðila.

Vegna varúðarsjónarmiða hefur sjóðurinn fært til skuldar fjárhæð vegna gjaldmiðlasamninga. Á móti þeirri fjárhæð á sjóðurinn skuldajafnanleg bréf á bankana sem hann hefur lýst í þrotabú þeirra. Möguleg skuld vegna gjaldmiðlasamninga að frádregnum skuldajafnanlegum bréfum hefur verið vaxtareiknuð frá falli bankanna og er sú fjárhæð færð til viðbótar varúðarfærslu vegna gjaldeyrisvarnasamninga. Í árslok 2010 nam bókfærð brúttóskuld sjóðsins vegna gjaldmiðlasamninga 18,5 milljörðum kr. Að teknu tilliti til skuldajöfnunar nam skuldin 11,2 milljörðum kr.

Verði sjóðurinn dæmdur til að gera samningana upp miðað við verstu mögulegu niðurstöðu hvað uppgjörsgengi varðar væri tapstaðan án tillits til skuldajöfnunar allt að 32,3 milljörðum kr. auk hugsanlegrar vaxtakröfu sem bankarnir kunna að gera frá gjalddaga samninganna. Endanleg niðurstaða um skuldajöfnunina og uppgjör afleiðusamninganna getur því haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu sjóðsins.

Niðurfærsla skuldabréfa og endurheimtur krafna

Á árinu 2010 dró verulega úr verðrýmun skuldabréfa frá því sem fram kom í ársreikningum síðustu tveggja ára á undan. Ástæða þess er einkum sú að rýmun krafna á hendur þeim verðbréfaútgefendum á innlendum markaði sem lentu í verulegum vanda í efnahagshruninu, kom að mestu fram í mati á verðbréfaeign lífeyrissjóðanna árin 2008 og 2009. Fyrirtæki sem lífeyrissjóðirnir eiga kröfur á hafa mörg hver verið endurskipulögð eða orðið gjaldþrota. Óvist er hvemig félögum kemur til með að reiða af eftir fjárhagslega endur-

skipulagningu eða nauðasamninga auk þess sem nokkur félög eiga eftir að komast í gegnum það ferli. Mat á endurheimtum skuldabréfa og virði verðbréfasafns sjóðsins tekur mið af þessu.

Sjóðurinn hefur haldið áfram að leggja til hliðar í afskriftasjóð til að mæta mögulegum niðurfærslum skuldabréfa í framtíðinni. Ekki er um endanlegar afskriftir að ræða. Niðurfærsla ársins nam 1.560 milljónum kr. á móti 17.146 milljón kr. árið áður. Af niðurfærslu ársins 2010 voru 703 milljónir kr. hjá A-deild og 857 milljónir kr. hjá B-deild.

Niðurfærslusjóður til að mæta afskriftum skuldabréfa í framtíðinni nam 23,8 milljörðum kr. í árslok 2010. Þar af hefur verið lagður til hliðar rúmur 1,1 milljarður kr. til að mæta hugsanlegum útlánatöpum vegna sjóðfélagalána eða sem nemur 2% af þeim eignaflokk. Það mat tekur mið af mati á vanskilum, veðstöðu og áhrifum þeirra úrræða sem kynnt hafa verið til aðstoðar þeim sem lent hafa í skuldavanda.

Iðgjöld

Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 18.168 milljónum kr. og lækkuðu um 2,2% milli ára. Rúmlega 80% af iðgjaldagreiðslum ársins 2010 fóru til A-deildar sjóðsins eða 14.614 milljónir kr. og lækkuðu um 0,9% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til B-deildar námu 2.688 milljónum kr. á síðasta ári og lækkuðu um 7,2% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR námu 866 milljónum kr. á síðasta ári og lækkuðu um 7,1% milli ára.

Alls greiddu 35.638 sjóðfélagar iðgjald til LSR á árinu 2010 og fækkaði þeim um 1,3% milli ára. Þar af greiða sumir sjóðfélagar til fleiri en einnar deildar, t.d. vegna séreignarsparnaðar. Samanlagður meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 30.844 og fækkaði þeim um 2,1% milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 22.703 hjá A-deild og fækkaði um 0,3% á árinu. Hjá B-deild fækkaði virkum sjóðfélögum um 7,5% á milli ára og hjá Séreign LSR voru virkir sjóðfélagar 2.923 á árinu 2010 og fækkaði þeim um 5,3% milli ára.

Í árslok 2010 áttu 50.794 sjóðfélagar skráð réttindi hjá A-deild sjóðsins og 38.538 hjá B-deild. Réttthafar hjá Séreign LSR voru 4.871 í árslok.

Innborganir ríkissjóðs og uppgjör skuldbindinga gagnvart B-deild

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við B-deild námu 1,1 milljarði kr. á árinu 2010 en voru 1,2 milljarðar kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi við-

bótariðgjalda námu 46 milljónum kr. á árinu 2010, en voru 55 milljónir kr. árið áður.

Innborganir ríkissjóðs eru vaxtareiknaðar til samræmis við ávöxtun lífeyrissjóðsins og mynda inneign sem er dregin frá skuldbindingum. Innborganir ríkissjóðs hafa engin áhrif á mat á skuldbindingum annarra launagreiðenda komi til uppgjör á þeim. Með aukagreiðslum til sjóðsins er ríkissjóður að dreifa greiðslum á skuldbindingum sínum til lengri tíma en ríkissjóður er bakábyrgur fyrir skuldbindingum sjóðsins. Inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna nam 133,4 milljörðum kr. í árslok 2010 og hækkaði hún um 6,9 milljarða kr. milli ára í samræmi við innborganir og ávöxtun sjóðsins á árinu. Uppgjör launagreiðenda á lífeyrisskuldbindingum sínum gagnvart B-deild námu 601 milljón kr. á árinu 2010 á móti 1.366 milljónum kr. árið áður.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur LSR voru 22.010 milljónir kr. á árinu 2010 og hækkuðu um 3% milli ára. Þar af voru 20.233 milljónir kr. greiddar úr B-deild eða 92%. Lífeyrisgreiðslur A-deildar námu 1.273 milljónum kr. í stað 982 milljóna kr. á árinu 2009. Verulega dró úr útgreiðslum hjá Séreign LSR en þær jukust mikið á árinu 2009 vegna breytingar á heimildum til úttektar. Lífeyrisgreiðslur námu 504 kr. milljónir árið 2010 sem er tæpur helmingur útgreiðslna árið 2009 en þá voru alls 1.053 milljónir kr. greiddar út úr Séreign LSR. Alls fengu 16.069 einstaklingar greiddan lífeyri hjá deildum LSR á árinu en lífeyrisþegum fjölgaði um 2,6% milli ára. Þar af fengu 12.790 sjóðfélagar greiddan lífeyri úr B-deild, 2.494 úr A-deild og 785 úr Séreign LSR. Endurgreiðslur launagreiðenda á lífeyrisgreiðslum B-deildar námu 7.642 milljónum kr. á árinu og hækkuðu um 9% milli ára.

Rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld

Þrátt fyrir að sjóðurinn hafi þurft að taka á sig aukinn kostnað í tengslum við efnahagshrunið hefur gengið vel að halda kostnaði niðri. Á árinu 2010 námu rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld 535 milljónum kr. en voru 540 milljónir kr. árið áður. Kostnaðurinn lækkaði um 1% milli ára. Aðrar tekjur námu 41 milljón kr. á árinu 2010 og hækkuðu um 2% milli ára. Kostnaður að frátöldum öðrum tekjum var 0,15% af meðaleignum sjóðsins árið 2010. Þar af nam rekstrarkostnaður 0,06% af eignum.

Launakostnaður sjóðsins nam 296,4 milljónum kr. árið 2010 og skiptist þannig að heildarfjárhæð launa var 240 milljónir kr. og launatengd gjöld 56,4 milljónir kr. Stöðugildi voru 36,5 á árinu 2010.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

A-deild LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar í árslok 2010 var 166,9 milljarðar kr. Á móti nam hrein eign A-deildar til greiðslu lífeyris 154,5 milljörðum kr. en var 134,1 milljarður kr. í árslok 2009. Endurmetnar eignir A-deildar í árslok 2010 voru 162,7 milljarðar kr. eða 2,5% lægri en áfallin skuldbinding. Heildarstaða A-deildar, þ.e. þegar reiknað er með að núverandi sjóðfélagar greiði áfram iðgjöld til ellilífeyrisaldurs og ávinni sér réttindi í samræmi við það, er neikvæð um 47,4 milljarða kr. eða sem nemur 12% af heildarskuldbindingum. Framlag launagreiðenda til A-deildar er nú 11,5% af heildarlaunum og er það breytilegt samkvæmt lögum sjóðsins en miðað er við að sjóðurinn eigi að jafnaði nægar eignir til að standa undir lífeyris-skuldbindingum sínum. Iðgjaldahlutfall launagreiðenda skal endurskoða árlega.

Í lögum um lífeyrissjóði hefur verið miðað við að grípa skuli til viðeigandi ráðstafana ef munur á milli eignaliða og lífeyrisskuldbindinga er meiri en 10%. Samkvæmt bráða-birgðaákvæði sem gildir vegna uppgjors fyrir árið 2010 má þessi munur vera allt að 15%. Heildarstaða A-deildar er neikvæð um sem nemur 12%. Stjórn sjóðsins þarf að taka til skoðunar hvaða áhrif neikvæð tryggingafræðileg staða hefur á framtíðarþróun sjóðsins.

B-deild LSR

Áfallin skuldbinding B-deildar í árslok 2010 var 513 milljarðar kr. og hækkaði hún um 1,2% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 217,3 milljörðum kr. af skuldbindingum B-deildar með greiðslu lífeyrishækkana. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 295,7 milljarðar kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris 187 milljarðar kr. í árslok 2010 sem er óbreytt eignastaða frá fyrra ári.

Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöld hér að framan hefur ríkissjóður greitt aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við B-deild. Í árslok 2010 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 133,4 milljörðum kr. og innborganir annarra launagreiðenda 1,3 milljörðum kr.

Lokaorð

Eignir sjóðsins til ávöxtunar eru fyrst og fremst í innlendum skuldabréfum og erlendum hlutabréfum. Ávöxtun þessara eignaflokka hefur verið ágæt frá áramótum. Ávöxtunarkrafa á markaði hefur lækkað mikið að undanförmu og er nú nokkuð undir því marki sem almennt er miðað við í tryggingafræðilegri úttekt. Óvissa ríkir enn um afdrif nokkurra fyrirtækja sem gefið hafa út markaðs-skuldabréf sem sjóðurinn hefur keypt. Þá er uppgjör gjaldmiðlasamninga við skilaneindir gömlu bankanna háð mikilli óvissu. Gengisþróun íslensku krónunnar gagnvart erlendum gjaldmiðlum bætir enn á óvissuna um afkomu sjóðsins á þessu ári og gjaldeyrishöft hafa áhrif á stýringu á

Stjórn Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins og einstakra deilda hans fyrir árið 2010 með undirskrift sinni.

Reykjavík, 27. apríl 2011.

Páll Halldórsson stjórnarformaður, Árni Stefán Jónsson, Ásta Lára Leósdóttir, Birna Lárusdóttir, Eiríkur Jónsson, Gunnar Björnsson, Marianna Jónasdóttir, Þórveig Þormóðsdóttir.

Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri.

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og sjóðfélaga Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins fyrir árið 2010. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnenda, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og ákvæði laga um Ríkisendurskoðun. Samkvæmt því ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og

haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðunin felur í sér aðgerðir til að staðfesta fjárhæðir og aðrar upplýsingar í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri áhættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits sjóðsins. Endurskoðunin felur einnig í sér mat á þeim reiknings-skila- og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina hafi verið aflað nægjanlegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins á árinu 2010, efnahag 31. desember 2010 og breytingu á handbæru fé á árinu 2010, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Ríkisendurskoðun, 27. apríl 2011

Sveinn Arason, ríkisendurskoðandi

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2010

	Skýring	Samtals LSR	
		2010	2009
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		5.043.178	5.188.764
Iðgjöld launagreiðenda		13.101.358	13.326.622
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		23.450	53.551
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði		177.646	0
Lífeyrishækkningar		7.487.094	7.642.006
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	9	601.456	1.366.221
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	10	1.118.956	1.256.753
Iðgjöld alls		27.553.139	28.833.918
Lífeyrir			
Lífeyrir	11	22.010.160	21.363.214
Kostnaður vegna örorkumats		946	868
Lífeyrir alls		22.011.106	21.364.083
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af eignarhlutum	12	2.678.942	5.815.726
Vaxtatekjur og gengismunur	13	16.295.884	46.914.868
Breytingar á niðurfærslu	4,7	(1.560.174)	(17.146.473)
Varúðarfærsla vegna framvirkra samninga	5,24	(826.909)	(939.670)
Fjárfestingartekjur alls		16.587.743	34.644.452
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		285.610	270.290
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		249.299	269.827
Aðrar tekjur			
Aðrar tekjur		40.843	40.108
Hækkun á hreinni eign á árinu			
		21.635.710	41.614.278
Hrein eign frá fyrra ári			
		328.470.579	286.856.301
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris			
		350.106.289	328.470.579

A-deild		B-deild		Séreign	
2010	2009	2010	2009	2010	2009
3.769.578	3.806.855	762.482	836.172	511.118	545.738
10.853.471	10.927.312	1.927.888	2.059.227	319.999	340.083
(9.368)	5.823	(2.192)	1.357	35.010	46.370
79.444	0	98.202	0	0	0
0	0	7.487.094	7.642.006	0	0
0	0	601.456	1.366.221	0	0
0	0	1.118.956	1.256.753	0	0
14.693.125	14.739.990	11.993.887	13.161.737	866.127	932.191
1.273.384	982.102	20.232.656	19.327.836	504.119	1.053.276
575	474	371	395	0	0
1.273.960	982.575	20.233.027	19.328.231	504.119	1.053.276
991.396	1.768.638	1.650.743	4.011.268	36.804	35.820
7.065.926	17.861.791	8.451.349	28.060.186	778.609	992.891
(702.850)	(6.280.784)	(857.324)	(10.865.689)	0	0
(220.595)	(250.677)	(600.159)	(681.999)	(6.155)	(6.994)
7.133.876	13.098.968	8.644.609	20.523.767	809.258	1.021.716
122.366	101.590	160.478	166.160	2.766	2.540
64.440	68.050	181.072	197.179	3.787	4.599
16.603	15.720	24.240	24.389	0	0
20.382.838	26.702.462	88.159	14.018.323	1.164.712	893.493
134.127.584	107.425.122	186.891.039	172.872.716	7.451.956	6.558.463
154.510.423	134.127.584	186.979.198	186.891.039	8.616.668	7.451.956

Efnahagsreikningur 31.12.2010

Eignir

	Skýring	Samtals LSR	
		2010	2009
Fjárfestingar			
Húseign og lóð	3,14	121.522	123.783
Verðbréf með breytilegum tekjum	15	128.428.483	134.224.440
Verðbréf með föstum tekjum	16	163.610.523	131.452.191
Veðlán	16	57.750.150	57.238.985
Aðrar fjárfestingar		3.509.896	2.648.916
Fjárfestingar alls		353.420.574	325.688.315
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	17	2.200.908	3.277.719
Ýmsar kröfur		121.921	212.293
Kröfur alls		2.322.829	3.490.012
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	3,14	7.098	7.972
Sjóður og bankareikningar		13.770.634	17.762.471
Aðrar eignir alls		13.777.732	17.770.443
Eignir samtals		369.521.135	346.948.771
Skuldir			
Skuldbindingar			
Áfallin lífeyrisskuldbinding		93.440	88.258
Skuldbindingar alls		93.440	88.258
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	18	778.752	674.190
Varúðarfærsla vegna framvirkra samninga	5,24	18.542.654	17.715.744
Viðskiptaskuldir alls		19.321.406	18.389.934
Skuldir samtals		19.414.846	18.478.192
Hrein eign til greiðslu lífeyris		350.106.289	328.470.579
Eignir utan efnahagsreiknings			
Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr. laga nr. 1/1997	21,22	217.287.007	214.481.139

A-deild		B-deild		Séreign	
2010	2009	2010	2009	2010	2009
60.761	61.892	60.761	61.892	0	0
46.213.199	47.240.927	79.341.629	82.927.844	2.873.655	4.055.669
77.862.295	56.143.407	83.746.441	74.790.838	2.001.787	517.946
24.058.816	22.722.732	33.691.334	34.516.254	0	0
104.584	8.722	20.718	8.016	3.384.593	2.632.177
148.299.655	126.177.680	196.860.883	192.304.843	8.260.036	7.205.792
1.261.018	1.234.427	917.671	2.043.291	22.219	0
8.916	128.818	111.502	45.930	1.504	37.545
1.269.933	1.363.245	1.029.173	2.089.222	23.723	37.545
3.549	3.986	3.549	3.986	0	0
11.221.359	12.586.109	1.990.557	4.743.042	558.718	433.320
11.224.908	12.590.096	1.994.106	4.747.028	558.718	433.320
160.794.496	140.131.020	199.884.162	199.141.093	8.842.477	7.676.657
23.499	21.748	69.941	66.509	0	0
23.499	21.748	69.941	66.509	0	0
109.954	51.663	594.265	542.946	74.533	79.581
6.150.620	5.930.024	12.240.758	11.640.599	151.276	145.121
6.260.574	5.981.687	12.835.023	12.183.545	225.809	224.701
6.284.073	6.003.436	12.904.964	12.250.054	225.809	224.701
154.510.423	134.127.584	186.979.198	186.891.039	8.616.668	7.451.956
		217.287.007	214.481.139		

Sjóðstreymi árið 2010

	Samtals LSR	
	2010	2009
Inngreiðslur		
lðgjöld	28.652.590	28.867.099
Fjárfestingartekjur	4.098.853	5.401.242
Afborganir verðbréfa	16.389.709	14.312.808
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	18.177.375	15.745.620
Seld verðbréf með föstum tekjum	19.883.133	29.153.145
Inngreiðslur	87.201.661	93.479.914
Útgreiðslur		
Lífeyrir	21.911.512	22.746.178
Fjárfestingargjöld	279.994	261.732
Rekstrarkostnaður án afskrifta	204.601	263.748
Útgreiðslur	22.396.108	23.271.657
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	64.805.553	70.208.257
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	8.006.575	12.760.922
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	57.277.243	48.121.442
Ný veðlán og útlán	3.401.978	4.053.146
Varanlegir rekstrarfjármunir	111.595	18.860
Ráðstöfun alls	68.797.391	64.954.370
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	-3.991.837	5.253.887
Handbært fé í ársbyrjun	17.762.471	12.508.584
Handbært fé í árslok	13.770.634	17.762.471

A-deild		B-deild		Séreign	
2010	2009	2010	2009	2010	2009
14.666.923	14.779.985	13.119.540	13.158.091	866.127	929.023
3.668.791	1.920.204	138.634	2.839.843	291.429	641.196
6.351.606	5.139.075	9.940.897	9.173.733	97.206	0
6.095.971	4.900.743	10.514.426	8.766.361	1.566.978	2.078.516
13.782.922	18.662.662	5.707.451	9.820.360	392.760	670.123
44.566.212	45.402.669	39.420.949	43.758.387	3.214.500	4.318.857
1.218.384	963.134	20.183.467	20.787.532	509.662	995.511
118.204	93.674	159.029	164.694	2.761	3.363
45.596	62.773	155.198	195.437	3.808	5.538
1.382.183	1.119.581	20.497.694	21.147.663	516.231	1.004.413
43.184.029	44.283.088	18.923.255	22.610.725	2.698.270	3.314.444
3.694.400	4.740.235	4.037.402	6.259.466	274.773	1.761.221
38.741.742	33.127.290	16.989.818	13.852.561	1.545.682	1.141.591
2.015.260	1.173.193	634.302	1.472.042	752.416	1.407.911
97.378	9.782	14.217	9.077	0	0
44.548.779	39.050.501	21.675.740	21.593.146	2.572.872	4.310.723
-1.364.750	5.232.588	-2.752.485	1.017.578	125.398	-996.279
12.586.109	7.353.522	4.743.042	3.725.464	433.320	1.429.599
11.221.359	12.586.109	1.990.557	4.743.042	558.718	433.320

Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag fjárfestingarleiða árið 2010

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2010	Leið I	Leið II	Leið III	Samtals
Iðgjöld	388.981	75.559	366.577	831.117
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(181.621)	(199.478)	416.109	35.010
Lífeyrir	(225.861)	(52.670)	(225.588)	(504.119)
Fjárfestingartekjur	505.719	132.968	170.571	809.258
Fjárfestingargjöld	(1.938)	(461)	(367)	(2.766)
Rekstrarkostnaður	(1.894)	(453)	(1.441)	(3.787)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign á árinu	483.386	(44.535)	725.862	1.164.712
Hrein eign frá fyrra ári	3.782.264	983.089	2.686.603	7.451.956
Hrein eign til greiðslu lífeyris	4.265.650	938.553	3.412.465	8.616.668
Efnahagsreikningur 31.12.2010				
Verðbréf með breytilegum tekjum	2.328.070	545.585	0	2.873.655
Verðbréf með föstum tekjum	1.623.725	378.062	0	2.001.787
Bundinn innlánsreikningur	0	0	3.384.593	3.384.593
Ýmsar kröfur	7.579	5.451	10.693	23.723
Sjóður og bankainnistæður	470.599	38.371	49.748	558.718
Skuldir	(164.323)	(28.916)	(32.570)	(225.809)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	4.265.650	938.553	3.412.465	8.616.668
Sjóðstreymi fyrir árið 2010				
Inngreiðslur	1.896.911	351.849	965.740	3.214.500
Útgreiðslur	(227.159)	(54.737)	(234.335)	(516.231)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	1.669.753	297.112	731.405	2.698.270
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting	(1.520.843)	(299.613)	(752.416)	(2.572.872)
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	148.910	(2.501)	(21.011)	125.398
Handbært fé í ársbyrjun	321.689	40.872	70.758	433.320
Handbært fé í árslok	470.599	38.371	49.748	558.718

Skýringar með ársreikningi 2010

Reikningskilaaðferðir

1. Starfsemi

Ársreikningur Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins (LSR) er saminn í samræmi við reglur nr. 55/2000 um ársreikninga lífeyrissjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu á grundvelli laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

LSR er starfræktur í þremur deildum og er hver deild með aðskilinn fjárhag. Deildir sjóðsins eru: A-deild, B-deild og Séreign LSR. Séreign LSR skiptist í 3 fjárfestingarleiðir sem hver um sig er með aðskilinn fjárhag.

Iðgjald til A-deildar er 15,5% af heildarlaunum, sjóðfélaginn greiðir í öllum tilfellum 4% iðgjald af þeim launum sem skylt er að greiða af. A-deild er stigastjóður þar sem sjóðfélagar fá réttindi í hlutfalli við þau iðgjöld sem greidd eru. Réttindi A-deildar eru verðtryggt með vísitölu neysluverðs og skilgreind sérstaklega í lögum sjóðsins. Réttur til töku ellilífeyris í A-deild er ekki háður starfslokum heldur er þar almenn heimild til að hefja töku lífeyris milli 60 og 70 ára aldurs. Sá sem hefur töku lífeyris við 65 ára aldur fær lífeyrisgreiðslur í samræmi við áunnin stig. Ef töku lífeyris er frestað eftir að 65 ára aldri er náð, hækkar upphæð ellilífeyris vegna réttinda sem áunnin voru fram til 65 ára aldurs um 0,75% fyrir hvern mánuð sem lífeyristöku er frestað eða um 9% fyrir hvert ár. Ef taka lífeyris hefst hins vegar fyrir 65 ára aldurinn lækkar áunninn lífeyrisréttur um 0,5% fyrir hvern mánuð sem vantar á að 65 ára aldri sé náð eða um 6% fyrir hvert ár.

Iðgjald til B-deildar er 12% af dagvinnulaunum, vaktálagi, persónuuppót og orlofsuppbót. Réttindi sjóðfélaga í B-deild miðast við þann tíma sem greitt hefur verið í sjóðinn, ásamt starfshlutfalli. Almennur réttur til töku ellilífeyris í B-deild er við 65 ára aldur. Sjóðfélagi er þó heimilt að hefja töku lífeyris fyrr ef samanlagður sjóðfélagaldur hans og lífaldur er 95 ár eða meira (95 ára regla), en þó aldrei fyrr en hann er orðinn 60 ára. Lífeyrir reiknast sem hlutfall af launum við starfslok eða í ákveðnum tilvikum af launum vegna 10 ára í hærra launuðu starfi. Eftir það taka lífeyrisgreiðslur mið af dagvinnulaunum eftirmanns í starfi eða breytingum sem verða að meðaltali á föstum launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu, samkvæmt svokallaðri meðaltalsreglu. Með lagabreytingum sem töku gildi við upphaf árs 1997 gátu lífeyrisþegar í B-deild LSR valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðal-breytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu.

Iðgjald til Séreignar LSR er háð ákvörðun sjóðfélagans en mótframlag launagreiðanda getur numið allt að 2% af heildarlaunum.

2. Fjárfestingar

Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Erend verðbréf sjóðsins eru skráð á skipulegum verðbréfamörkuðum og því eignfærð á markaðsverði miðað við síðasta skráða gengi þeirra í árslok. Verðbréfin eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok. Innlend hlutabréf sjóðsins sem skráð eru í Kauphöll Íslands eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en óskráð hlutabréf á kostnaðarverði eða áætluðu gangvirði ef það er lægra. Fjárfestingar í framtakssjóðum eru færðar til eignar á uppfærðu kaupverði skv. upplýsingum frá vörsluaðilum.

Til verðbréfa með föstum tekjum teljast innlend og erlend skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtavíðmiðun. Til veðlana teljast innlend skuldabréfalán með veði í fasteign. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölu sem tók gildi 1. janúar 2011 og vöxtum m.v. vaxtakjör

verðbréfanna að teknu tilliti til ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi. Afföllin eða gengisaukinn sem myndast við kaup verðbréfanna eru færð í ársreikninginn á afborgunartíma þeirra miðað við virka vexti. Verðbréf í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok. Höfuðstólstryggð skuldabréf, sem taka mið af hækkun erlendra hlutabréfavisitalna og eru með vörn ef vísitalan lækkar niður fyrir áður tryggt vísitölugildi, eru færð á hæsta tryggða vísitölugildi.

3. Varanlegir rekstrarfjármunir

Fasteign og aðrir varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlægur hundradshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2010 reiknast hlutfallslega eftir eignarhaldstíma innan ársins. Afskriftahlutföll eru eftirfarandi: fasteign 1,5%, tölvubúnaður 33,3%, aðrir rekstrarfjármunir 10–15%.

Mat stjórnenda og ályktanir við beitingu reikningskilaaðferða

4. Virðisrýrnun útlána og krafna

Verðbréfasafn lífeyrissjóðsins hefur verið yfirfarið og mat lagt á virði þess. Á árinu 2010 dró nokkuð úr verðrýrnun fyrirtækjaverðbréfa, frá mati í ársreikningum síðustu tveggja ára á undan. Ástæða þess er einkum sú að rýrnun krafna á hendur þeim verðbréfaútgefendum á innlendum markaði sem lentu í verulegum vanda í efnahagshruninu kom að mestu fram í mati á verðbréfaeign lífeyrissjóðanna árin 2008 og 2009. Fyrirtæki, sem lífeyrissjóðirnir eiga kröfur á, hafa mörg hver verið endurskipulögð eða orðið gjaldþrota og tekur mat á væntum endurheimtum mið af þeim forsendum. Mat á verðmæti erlendra hlutabréfa tekur mið af markaðsverði. Mat á lánum lífeyrissjóðanna til einstaklinga tekur mið af mati á vanskilum, veðstöðu og áhrifum þeirra úrræða sem kynnt hafa verið til aðstoðar þeim sem lent hafa í skuldavanda.

5. Afleiðusamningar

Uppgjör afleiðusamninga eða gjaldeyrisvarnasamninga milli lífeyrissjóðsins og skilanefnda gömlu bankanna hefur enn ekki átt sér stað. Sjóðurinn hefur verið tilbúinn að gera samningana upp miðað við tiltekna forsendur. Viðræður hafa verið í gangi milli aðila um uppgjör en ekki hefur náðst samkomulag í þeim efnum. Vegna varúðarsjónarmiða var í ársreikning ársins 2008 færð fjárhæð til skuldar sem nam alls 16,8 milljörðum kr. Á móti þeirri fjárhæð átti sjóðurinn skuldajafnanleg bréf á bankana að fjárhæð 7,4 milljarðar kr. sem kemur til frádráttar. Í ársreikningi fyrir árið 2010 er nettóskuld LSR við bankana vaxtareiknuð og sú fjárhæð færð til viðbótar varúðarfærslu vegna gjaldeyrisvarnasamninga. Í árslok 2010 nam bókfærð brúttóskuld A-deildar vegna gjaldmiðlasamninga 6,2 milljörðum kr., B-deildar 12,2 milljörðum kr. og Séreignar LSR 151 milljón kr. Að teknu tilliti til skuldajafnanlegra bréfa nam bókfærð skuld A-deildar 3 milljörðum kr., B-deildar 8,1 milljarði kr. og Séreignar LSR 83 milljónum kr.

6. Skuldajöfnun

Við fall Glitnis, Kaupþings og Landsbanka átti lífeyrissjóðurinn skuldajafnanlegar kröfur á hendur þessum aðilum að fjárhæð 7,4 milljarðar kr. auk vaxta frá þeim tímapunkti. Verði niðurstaðan sú að sjóðurinn þurfi að greiða tapstöðu á afleiðusamningum verður kröfu sjóðsins á hendur bönkunum skuldajafnað á móti. Í október 2008 nam skuldajafnanleg krafa A-deildar á hendur bönkunum 3,2 milljörðum kr., B-deildar 4,1 milljarði kr. og Séreignar LSR 68 milljónum kr.

7. Niðurfærsla verðbréfa með föstum tekjum

Eins og fram kemur í skýringarlið 4 ríkir enn óvissa um afdrif nokkurra fyrirtækja sem sjóðurinn á skuldabréf á. Þá er einnig óvíst hvernig félögum kemur til með að reiða af eftir fjárhagslega endurskipulagningu eða nauðasamninga. Vegna þessa hefur sjóðurinn lagt til hliðar í afskriftasjóð til að mæta mögulegum niðurfærslum skuldabréfa í framtíðinni. Ekki er um endanlegar afskriftir að ræða. Niðurfærsla ársins nam 1.560 milljónum kr. á móti 17.146 milljónum kr. árið áður. Af niðurfærslu ársins 2010 voru 703 milljónir kr. hjá A-deild og 857 milljónir kr. hjá B-deild.

Af framlagi í afskriftasjóð hafa verið lagðar til hliðar 1.158 milljónir kr. til að mæta hugsanlegum útlánatöpum vegna sjóðfélagalána í framtíðinni eða sem nemur 2% af þeim eignaflokki. Helmingur af þeirri fjárhæð var færður til gjalda á árinu 2010.

8. Fjárfestingargjöld og rekstrarkostnaður

Rekstrarkostnaði sjóðsins er skipt í fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignaumsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

Meðal fjárfestingargjalda eru 12,7 milljónir kr. útlagður kostnaður vegna umsýslu lána. Þessi kostnaður er endanlega greiddur af lántakendum og eru þær fjárhæðir færðar undir aðrar tekjur í yfirliti um breytingar á hreinni eign.

Umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta nam 261,1 millj. kr. á árinu 2010 en 158,1 millj. kr. árið áður. Umsýslu- og viðskiptakostnaður er bókfærður á móti vaxtatekjum viðkomandi verðbréfa. Þá er ótalin umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum en kostnaðarupplýsingar fást ekki gefnar upp eða liggja ekki fyrir hjá viðkomandi vörsluaðilum og er sá kostnaður því jafnframt innifalinn í vaxtatekjum viðkomandi sjóða.

Iðgjöld

9. Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar við B-deild LSR

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum sínum við sjóðinn námu 601 millj. kr. á árinu 2010. Þar af voru 400 millj. kr. færðar meðal krafna á launagreiðendur í árslok 2010.

Ennfremur hafa nokkrir launagreiðendur greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn án þess þó að gera þær upp með formlegum hætti. Þar er aðallega um að ræða innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar og viðbótariðgjöld ýmissa launagreiðenda (sjá skýringarlið 10).

	2010	2009
Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins	14.363	14.742
Byggðastofnun	1.908	1.695
Flugfjarskipti ehf.	11.132	17.810
Flugstöðir ohf.	0	114.207
Framkvæmdasjóður Íslands	0	-141
Hitaveita Suðurnesja hf.	13.614	16.969
Isavia ohf.	154.792	0
Íbúðalánasjóður	9.333	9.245
Íslandspóstur hf.	130.181	107.590
Íslenskar orkurannsóknir	20.418	21.096
Keflavíkurflugvöllur ohf.	0	798.919
Landsnet hf.	18.007	19.225
Landsvirkjun Power ehf.	5.537	10.369
Lánasjóður íslenskra námsmanna	347	-42
Orkubú Vestfjarða hf.	8.939	10.820
Rarik ohf.	24.068	33.205
Matís ohf.	8.104	6.737
Ríkissjóður, vegna lögreglumanna	57.101	61.983
Ríkisútvarpið ohf.	25.617	32.716
Samábyrgðin hf./Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	856	-298
Sementsverksmiðjan hf.	2.822	1.380
Sinfóníuhljómsveit Íslands	32.678	24.347
Síminn hf.	58.488	59.243
Slökkvilið höfuðborgarsvæðis bs.	3.152	4.404
	601.456	1.366.221

10. Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar við B-deild LSR

	2010	2009
Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga	1.073.162	1.201.316
Viðbótarframlög launagreiðenda, innborganir inn á skuldbindingar	45.795	55.437
	1.118.956	1.256.753

Lífeyrir

11. Lífeyrisgreiðslur

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2010:

	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals
Ellilífeyrir	431.082	15.740.093	190.991	16.362.166
Örorkulífeyrir	699.663	717.038	717	1.417.417
Makalífeyrir	65.061	3.764.621	4.678	3.834.359
Barnalífeyrir	77.579	10.904	3.359	91.842
Aðrar útgreiðslur	0	0	304.375	304.375
	1.273.384	20.232.656	504.119	22.010.160

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2009:

	A-deild	B-deild	Séreign	2009 samtals
Ellilífeyrir	287.264	14.931.235	695.538	15.914.037
Örorkulífeyrir	583.828	721.738	1.455	1.307.020
Makalífeyrir	41.661	3.662.616	26.315	3.730.592
Barnalífeyrir	69.349	12.247	8.501	90.097
Aðrar útgreiðslur	0	0	321.468	321.468
	982.102	19.327.836	1.053.276	21.363.214

Fjárfestingartekjur

12. Fjárfestingartekjur af eignarhlutum sundurliðast þannig:

Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2010:

	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals
Af innlendum hlutabréfum	442.864	875.918	25.877	1.344.660
Af erlendum hlutabréfum	548.531	774.825	10.926	1.334.283
	991.396	1.650.743	36.804	2.678.942

Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2009:

	A-deild	B-deild	Séreign	2009 samtals
Af innlendum hlutabréfum	126.473	203.155	10.815	340.443
Af erlendum hlutabréfum	1.642.165	3.808.114	25.004	5.475.284
	1.768.638	4.011.268	35.820	5.815.726

Undir tekjur af eignarhlutum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og óinnleystur gengismunur af hlutabréfum, bæði vegna breytinga á gengi bréfanna og gengi erlendra gjaldmiðla.

13. Vaxtatekjur og gengismunur sundurliðast þannig:

Vaxtatekjur og gengismunur árið 2010:	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals
Af veðlánnum	1.561.409	2.229.639	0	3.791.049
Af öðrum skuldabréfum	4.170.949	5.616.801	537.567	10.325.317
Af hlutdeildarskírteinum	651.123	671.169	29.640	1.351.932
Af bankainnistæðum o.fl.	660.793	(81.235)	211.402	790.960
Lántökugjöld	16.066	6.314	0	22.380
Dráttarvextir	5.585	8.660	0	14.246
	7.065.926	8.451.349	778.609	16.295.884

Vaxtatekjur og gengismunur árið 2009:	A-deild	B-deild	Séreign	2009 samtals
Af veðlánnum	2.847.735	4.331.859	0	7.179.595
Af öðrum skuldabréfum	5.933.987	9.293.386	124.549	15.351.921
Af hlutdeildarskírteinum	7.617.313	13.863.557	457.355	21.938.225
Af bankainnistæðum o.fl.	1.442.272	560.338	410.987	2.413.596
Lántökugjöld	11.732	14.718	0	26.450
Dráttarvextir	8.752	(3.671)	0	5.081
	17.861.791	28.060.186	992.891	46.914.868

Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánnum, bundnum bankainnstæðum, iðgjöldum og veltiinnlánnum auk lántökugjalda af lánastarfsemi. Þá fellur undir þennan lið gengismunur af verðbréfum með föstum tekjum í erlendum gjaldmiðlum og breyting á verði innlendra og erlendra hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingar

14. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir þeirra, sem reiknaðar eru sem fastur árlegur hundradshluti, greinast þannig:

	Fasteign	Aðrir rekstrarfjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2010	150.782	17.576	168.357
Viðbætur á árinu	0	3.030	3.030
Heildarverð 31.12.2010	150.782	20.606	171.388
Afskrifað áður	26.997	9.604	36.601
Afskrifað á árinu	2.262	3.904	6.166
Afskrifað samtals	29.259	13.508	42.767
Bókfært verð 31.12.2010	121.522	7.098	128.620
Afskriftahlutföll	1,5%	10-33%	

Bókfærð fasteign er hlutdeild A- og B-deildar í skrifstofuhúsnæði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 á 2.-4. hæð. Eignarhlutdeild Lífeyrissjóða Bankastræti 7 skv. eignaskiptasamningi um húseignina er 53,98% og er fasteignamat þess eignarhluta 142,7 millj. kr., lóðarmat 21,6 millj. kr. og brunabótamat 279,1 millj. kr. skv. opinberum skráum í árslok 2010. Hlutdeild A- og B-deildar í fasteigninni er 90% og er samsvarandi fasteignamat 128,4 millj. kr., lóðarmat 19,4 millj. kr. og brunabótamat 251,2 millj. kr.

Eign Lífeyrissjóða Bankastræti 7 í fasteigninni skiptist þannig:

A-deild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins	45%
B-deild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins	45%
Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga	10%

Fjárfestingar

15. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

Hlutabréf:	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals	2009 samtals
Sampo OYJ-A SHS	205.919	112.926	8.515	327.359	325.015
	205.919	112.926	8.515	327.359	325.015
Sérgreind hlutabréfasöfn:					
EFG Global Equity	1.010.452	1.218.945	46.179	2.275.577	1.433.985
ETF Credit Suisse	923.832	1.424.882	33.398	2.382.111	0
MFS Institutional Advisors	5.401.633	9.534.934	0	14.936.567	14.990.131
Morgan Stanley	3.448.113	6.928.395	0	10.376.508	15.315.649
	10.784.029	19.107.157	79.577	29.970.763	31.739.765
Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:					
ACM Global Growth Trends	2.744.470	5.823.218	155.828	8.723.516	10.846.967
ACM Global Value	2.314.054	4.584.721	123.156	7.021.931	9.463.064
JP Morgan Global Dynamic Fund	3.528.403	6.817.338	189.985	10.535.726	10.188.275
MFS Global Equity	0	0	267.593	267.593	271.015
Morgan Stanley Global Select Sicav Themes	0	0	274.866	274.866	321.826
Schroder Global Core	3.409.235	5.242.509	135.719	8.787.463	8.410.917
Schroder Global Quant Value	2.203.732	3.049.764	69.310	5.322.806	5.453.567
Seilern Stryx Fund	630.436	1.145.857	29.241	1.805.534	1.124.859
Sparinvest Global Value	398.891	220.720	16.620	636.231	584.747
State Street Enhanced Fund – Europe	736.973	2.185.868	5.589	2.928.430	5.345.396
State Street Enhanced Fund – North America Enhanced	1.359.207	4.110.431	10.359	5.479.997	6.846.923
State Street Enhanced Fund – Pacific	404.315	1.223.237	2.856	1.630.409	2.080.243
T. Rowe Price US Large Growth	1.027.868	937.189	26.073	1.991.130	1.894.940
T. Rowe Price US Small Cap Fund	162.763	272.255	7.361	442.380	382.716
Templeton Growth Fund	1.145.490	1.448.558	44.597	2.638.645	4.746.348
Vanguard Global Enhanced	305.720	606.209	16.282	928.210	918.130
Vanguard Global Stock Index	4.169.897	8.268.449	219.858	12.658.204	12.315.832
	24.541.454	45.936.323	1.595.295	72.073.071	81.195.765

Hlutdeildarskírteini í framtaks- og fasteignasjóðum:	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals	2009 samtals
Alþjóða fasteignasjóðurinn	337.951	359.730	14.697	712.377	556.686
Alþjóða framtakssjóðurinn	54.452	190.582	0	245.034	313.740
Alþjóða framtakssjóðurinn II	319.271	438.998	0	758.269	743.460
Black Rock Diversified Private Equity III	476.823	584.705	12.533	1.074.061	927.707
Black Rock Private Opportunity Fund II	392.010	446.709	9.142	847.861	549.772
Brú Venture Capital II	269.371	480.747	0	750.119	880.927
DLJ Merchant Banking Partners	208.724	375.629	9.725	594.077	774.404
Goldman Sachs Vintage Fund V	215.313	0	0	215.313	125.199
Landsbanki Private Equity II	620.494	286.382	14.319	921.195	754.911
LGT Crown European Private Equity Fund	338.295	385.819	7.873	731.987	525.795
Morgan Stanley Emerging Private Markets	324.179	351.955	9.062	685.197	386.892
Morgan Stanley Private Equity II	302.070	506.858	0	808.928	807.693
Morgan Stanley Private Equity III	743.588	1.318.402	34.214	2.096.204	1.658.283
Morgan Stanley Private Markets IV	262.476	220.544	11.205	494.226	295.628
Partners Group Private Equity	300.574	532.942	13.830	847.346	638.751
Private Opportunity Ventures	6.424	12.847	0	19.271	25.440
Schroder Private Equity II	398.453	747.099	0	1.145.552	1.049.651
Schroder Private Equity III	764.279	1.355.072	35.166	2.154.517	2.044.869
Schroder Private Equity IV	263.720	329.994	7.152	600.866	449.520
SVG Asia Fund of Funds	120.341	55.542	2.777	178.660	115.791
SVG Diamond Private Equity III	216.115	246.271	5.026	467.412	331.813
Templeton Real Estate Fund	162.587	312.874	7.881	483.342	459.610
Uppspretta Icelandic Cap. Ventures	0	0	762	762	1.392
	7.097.508	9.539.701	195.364	16.832.573	14.417.935
Hlutdeildarskírteini í erlendum skuldabréfasjóðum:					
Landsbankinn Diversified Yield	0	0	0	0	7.680
	0	0	0	0	7.680
Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	42.628.910	74.696.106	1.878.750	119.203.766	127.686.161

Í sérgreindu hlutabréfasöfnunum eru eingöngu hlutabréf í markaðsskráðum stórum erlendum hlutafélögum og er eignarhluti sjóðsins í hverju félagi fyrir sig óverulegur.

Lífeyrissjóðurinn hefur skuldbundið sig til fjárfestingar í framtakssjóðum fyrir samtals 29,8 milljarða kr. og þar af hefur sjóðurinn fjárfest í sjóðunum fyrir 17,7 milljarða kr. Sjóðurinn á því eftir að fjárfesta fyrir 12,0 milljarða kr. og kemur þessi fjárhæð til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

Skráð innlend hlutabréf:	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals	Eignarhl.	2009 samtals
Icelandair Group hf.	223.292	364.889	0	588.181	4,74%	0
Marel hf.	1.081.016	1.766.527	49.874	2.897.417	3,97%	1.937.045
Össur hf.	575.597	940.603	46.773	1.562.973	1,70%	1.333.301
	1.879.905	3.072.019	96.647	5.048.571		3.270.346
Óskráð innlend hlutabréf:						
Atorka Group hf.	98.445	160.873	0	259.318	4,39%	0
Bakkavör Group hf.	0	0	0	0	8,52%	246.699
Eignarh.fél. lífsj. um verðbr.þing ehf.	194	317	0	510	6,82%	510
Eimskip hf.	32	53	0	85	0,42%	0
Exista hf.	224.871	229.666	0	454.537	3,35%	0
FL Group hf.	23.562	38.503	0	62.065	0,52%	62.042
Teymi hf. (áður Kögun hf.)	69.642	113.805	0	183.447	2,93%	183.377
	416.746	543.217	0	959.963		492.628
Óskráðir hlutir/hlutdeildarskírteini í samlagsfélögum:						
Auður Capital	34.477	62.308	2.596	99.382		9.382
Framtakssjóður Íslands	657.060	0	0	657.060		533
Frumtak	87.178	48.239	3.632	139.050		60.136
	778.716	110.547	6.229	895.491		70.051
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum:						
Fyrirtækjabréf Landsbankans	0	0	9.819	9.819		8.506
Hávaxtasjóður, Arion banki	0	0	3.878	3.878		8.223
Markaðsbréf stutt, Landsbankinn	0	0	261.679	261.679		236.836
Ríkisverðbréfasjóður langur, Arion banki	0	0	145.567	145.567		253.697
Ríkisverðbréfasjóður millilangur, Arion banki	0	0	112.003	112.003		253.490
Ríkisvixlasjóður, Arion banki	0	0	0	0		421.903
Sjóður 1, Íslandsbanki	0	0	55.738	55.738		212.495
Sjóður 5, Íslandsbanki	0	0	265.022	265.022		422.580
Virðing veðskuldabréfasjóður	508.923	919.740	38.323	1.466.985		887.524
	508.923	919.740	892.029	2.320.692		2.705.254
Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls						
	3.584.289	4.645.523	994.905	9.224.717		6.538.279
Verðbréf með breytilegum tekjum alls						
	46.213.199	79.341.629	2.873.655	128.428.483		134.224.440

Pau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2010.

16. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals	%
Veðskuldabréf	24.058.816	33.691.334	0	57.750.150	26,1%
Ríkistryggð bréf	53.420.317	55.586.936	1.775.972	110.783.225	50,0%
Sveitarfélög	10.648.840	11.676.238	141.511	22.466.589	10,1%
Lánastofnanir	4.628.590	6.507.235	69.346	11.205.171	5,1%
Fyrirtæki	9.164.548	9.976.031	14.958	19.155.537	8,7%
	101.921.111	117.437.775	2.001.787	221.360.673	100,0%

	A-deild	B-deild	Séreign	2009 samtals	%
Veðskuldabréf	22.722.732	34.516.254	0	57.238.986	30,3%
Ríkistryggð bréf	33.194.769	46.269.123	295.291	79.759.183	42,3%
Sveitarfélög	9.557.115	12.125.864	131.271	21.814.250	11,6%
Lánastofnanir	4.729.731	5.836.258	77.061	10.643.050	5,6%
Fyrirtæki	8.661.792	10.559.592	14.323	19.235.707	10,2%
	78.866.139	109.307.091	517.946	188.691.176	100,0%

Í ofangreindum fjárhæðum er tekið tillit til afskrifaðra og niðurfærðra verðbréfa.

Af þingskráðum skuldabréfum, þar sem kaupverð lá fyrir í Kauphöll Íslands þann 31. desember 2010, nam markaðsvirði 164.634 millj. kr.

Veðskuldabréf í árslok 2010 eru lán til sjóðfélaga ásamt öðrum veðskuldabréfum að fjárhæð 1.023 milljónir kr.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	99.688.215	114.479.049	1.916.323	216.083.587
Tengt erlendum vísitölum	1.975.789	2.525.660	69.346	4.570.795
Gengistryggt	257.107	433.066	16.118	706.291
	101.921.111	117.437.775	2.001.787	221.360.673

	A-deild	B-deild	Séreign	2009 samtals
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	76.301.373	105.652.264	426.562	182.380.199
Tengt erlendum vísitölum	2.079.703	2.879.261	77.061	5.036.025
Gengistryggt	485.063	775.566	14.323	1.274.952
	78.866.139	109.307.091	517.946	188.691.176

Sundurliðun erlendra eigna eftir myntum:

	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals
Bandaríkjadollar	86,9%	87,9%	91,8%	88,9%
Evra	12,2%	10,5%	8,0%	10,2%
Japanskt jen	1,0%	1,6%	0,2%	0,9%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

	A-deild	B-deild	Séreign	2009 samtals
Bandaríkjadollar	85,5%	88,2%	89,7%	87,4%
Evra	12,8%	10,2%	8,9%	11,0%
Japanskt jen	1,7%	1,6%	1,5%	1,6%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Sundurliðun erlendra hlutdeildarskírteina og sérgreindra safna eftir heimshlutum:

	A-deild	B-deild	Séreign	2010 samtals	MSCI World Index
Norður-Ameríka	52,5%	52,5%	54,1%	53,0%	54,5%
Evrópa	31,1%	31,1%	29,5%	30,6%	29,0%
Kyrrahafslönd	11,3%	11,3%	11,5%	11,3%	16,5%
Próunarmarkaðir	4,9%	5,1%	5,2%	5,1%	0,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

	A-deild	B-deild	Séreign	2009 samtals	MSCI World Index
Norður-Ameríka	47,5%	47,5%	49,0%	48,0%	53,0%
Evrópa	36,3%	36,2%	34,4%	36,0%	31,0%
Kyrrahafslönd	11,6%	11,6%	11,8%	11,5%	15,0%
Próunarmarkaðir	4,6%	4,7%	4,8%	4,5%	0,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Kröfur

17. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

	2010 LSR samtals	2009 LSR samtals
Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok	1.143.778	1.149.888
Ógreidd skuldbinding vegna uppgjörsfyrirtækja (sbr. skýringarlið 9)	400.485	407.556
Kröfur vegna lífeyrishækkana	337.904	315.437
Fyrirframgreiddur lífeyrir	141.259	1.266.555
Vangreidd iðgjöld	177.482	138.283
	2.200.908	3.277.719

Viðskiptaskuldir

18. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

	2010 LSR samtals	2009 LSR samtals
Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum	751.627	655.716
Ógreidd verðbréfa kaup	10.003	0
Aðrar skuldir	17.122	18.474
	778.752	674.190

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

19. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 296,4 millj. kr. árið 2010. Hann skiptist þannig að heildarlaun voru 240 millj. kr. og launatengd gjöld 56,4 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 39,6 á árinu 2010 og hlutdeild sjóðsins metin 36,5 stöðugildi.

20. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2010 greinast þannig:

Marianna Jónasdóttir, stjórnarformaður 2010	1.552
Árni Stefán Jónsson	762
Ásta Lára Leósdóttir	759
Birna Lárusdóttir	759
Eiríkur Jónsson	1.170
Gunnar Björnsson	784
Páll Halldórsson	796
Þórveig K. Þormóðsdóttir	775
Varamenn í stjórn:	
Elna Katrín Jónsdóttir	23
Kristín Á. Guðmundsdóttir	23
Trausti Hermannsson	68
Viðar Helgason	249
Samtals greiðslur til stjórnarmanna	7.719
Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH	16.881

Hlutdeild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 15,6 millj. kr.

Þóknun til Deloitte hf. á árinu 2010 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 4.140 þúsund kr., þar af var hlutdeild LSR 3.816 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2010 voru unnir samtals 699 tímar vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem samsvarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 6,5 millj. kr. og er sá kostnaður borinn uppi af fjárveitingu til Ríkisendurskoðunar á fjárlögum.

Greiðslur til endurskoðunarnefndar LSR og LH námu 1 millj. kr. á árinu 2010, þar af var hlutdeild LSR 922 þúsund kr.

Tryggingafræðileg úttekt

21. Tryggingafræðileg úttekt

A-deild LSR

Stjórn LSR fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2010. Í úttektinni er miðað við að 3,5% ávöxtun náist á eignir sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Áfallnar skuldbindingar sjóðsins voru metnar 166,9 milljarðar kr. í árslok 2010.

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er 154,5 milljarðar kr., en með endurmati er hún 162,7 milljarðar kr. Endurmetin hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er því 4,2 millj. kr. lægri en áfallnar skuldbindingar. Eignir sjóðsins að teknu tilliti til framtíðariðgjalda eru 47,4 milljörðum kr. lægri en heildarskuldbindingin eða 12% af henni.

Framlag launagreiðanda er nú 11,5%, en það er breytilegt samkvæmt lögum sjóðsins og er miðað við að sjóðurinn eigi að jafnaði nægar eignir til að standa undir lífeyrisskuldbindingum sínum.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

Eignir:	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris	154.510.423	0	154.510.423
Endurmat verðbréfa	11.102.649	0	11.102.649
Fjárfestingargjöld	-2.870.170	0	-2.870.170
Núvirði framtíðariðgjalda	0	184.915.773	184.915.773
Eignir samtals	162.742.902	184.915.773	347.658.676
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	146.226.261	197.950.045	344.176.305
Örorkulífeyrir	14.288.751	19.017.454	33.306.204
Makalífeyrir	5.583.125	7.837.085	13.420.209
Barnalífeyrir	382.456	2.298.991	2.681.447
Rekstrarkostnaður	434.973	1.076.507	1.511.480
Skuldbindingar samtals	166.915.566	228.180.082	395.095.645
Eignir umfram skuldbindingar	(4.172.663)	(43.264.307)	(47.436.970)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-2,5%	-19,0%	-12,0%

B-deild LSR

Stjórn LSR fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2010 og samkvæmt henni eru skuldbindingar sjóðsins 513 milljarðar kr. Útreikningarnir miða við að launahækkunar séu 1,5% umfram vísitölu neysluverðs og að ávöxtun eigna verði 2% umfram launahækkunar.

Samkvæmt útreikningi tryggingafræðings eiga launagreiðendur að standa undir 217,3 milljörðum kr. af skuldbindingum sjóðsins með greiðslu lífeyrishækkana, sbr. 1. mgr. 33. gr. laga um sjóðinn nr. 1/1997. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 295,7 milljarðar. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 187 milljarðar kr. og endurmat 5,5 milljarðar kr. Það sem á vantar, 103,2 milljarðar, er á ábyrgð ríkissjóðs skv. 32. gr. laganna.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

Eignir:	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris	186.979.198	0	186.979.198
Endurmat verðbréfa	9.297.548	0	9.297.548
Fjárfestingargjöld	(3.764.111)	0	(3.764.111)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	21.455.568	21.455.568
Eignir samtals	192.512.635	21.455.568	213.968.203
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	392.586.900	44.103.117	436.690.017
Örorkulífeyrir	108.250.393	5.781.464	114.031.857
Makalífeyrir	8.264.502	1.113.915	9.378.417
Barnalífeyrir	74.260	0	74.260
Rekstrarkostnaður	3.818.820	428.335	4.247.156
Skuldbindingar samtals	512.994.876	51.426.832	564.421.707
Eignir umfram skuldbindingar	(320.482.241)	(29.971.264)	(350.453.505)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-62,5%	-58,3%	-62,1%

Áfallin skuldbinding hækkar úr 506,8 milljörðum kr. í 513 milljarða sem er 1,2% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 564,0 milljörðum kr. í 564,4 milljarða eða um 0,1%.

Lífeyrisréttindi í sjóðnum eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum sjóðfélaga og þegar launin hækka þá hækkar skuldbinding sjóðsins í sama hlutfalli og launin. Við útreikning skuldbindinga er miðað við dagvinnulaun í lok ársins.

22. Ábyrgð launagreiðenda og ríkissjóðs á lífeyrisskuldbindingum

Utan efnahagsreiknings B-deildar er getið um skuldbindingar launagreiðenda við sjóðinn vegna lífeyrishækkana samkvæmt 1. mgr. 33. gr. laga um lífeyrissjóðinn nr. 1/1997. Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. nam skuldbinding launagreiðenda vegna lífeyrishækkana 217,3 milljörðum kr. í árslok 2010. Þessar skuldbindingar voru metnar á 214,5 milljarða í árslok 2009. Hækkunin á árinu 2010 er því 2,8 milljarðar kr. eða 1,3%.

A-deild stendur sjálf undir skuldbindingum sínum. Mótframlag launagreiðenda er breytilegt skv. lögum um sjóðinn og er það endurskoðað árlega með tilliti til þess hvort sjóðurinn á fyrir skuldbindingum sínum hverju sinni (innan skilgreindra vikmarka). Frá stofnun sjóðsins hefur mótframlag launagreiðenda verið óbreytt 11,5%.

23. Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum

Eftirtaldir launagreiðendur hafa gert upp áfallnar lífeyrisskuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR:

Skuldbinding B-deildar LSR vegna uppgerðra réttinda í lok árs:	2010	2009
Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins	2.632.884	2.673.543
Byggðastofnun	1.115.191	1.108.589
Flugfjarskipti ehf.	110.673	92.371
Flugmálastjórn Íslands	8.681.701	9.004.805
Flugstöðir ohf.	615.410	550.062
Framkvæmdasjóður Íslands	707.321	713.422
Hitaveita Suðurnesja hf. (skuldbindingar eftir 31.03.2001)	321.912	288.033
Isavia ohf. (frá 01.05.2011)	3.120.569	2.885.833
Íbúðalánasjóður (ásamt Byggingasjóði og Húsnæðisstofnun ríkisins)	1.333.752	1.350.046
Íslandspóstur hf.	4.136.914	3.893.149
Íslandssíld hf. (Síldarútvegsnefnd)	448.065	446.532
Íslensk endurtrygging	270.429	273.626
Íslenskar orkurannsóknir	245.600	214.643
Landsnet hf.	184.784	153.616
Lánasjóður íslenskra námsmanna	277.443	276.579
Orkubú Vestfjarða hf. (skuldbindingar eftir 30.06.2001)	182.210	182.461
Rafmagnsveitur ríkisins	4.232.975	4.252.168
Matís ohf. (Rannsóknarstofnun fiskiðnaðarins)	1.152.344	1.104.164
Ríkissjóður vegna lögreglumanna	620.352	424.132
Ríkisútvarpið ohf.	7.584.941	7.630.212
Samábyrgðin hf.	569.276	573.391
Sementsverksmiðjan hf.	998.708	1.025.361
Sinfóníuhljómsveit Íslands	2.473.669	2.441.069
Síminn hf. (ásamt Pósti og síma hf.)	34.408.237	34.282.276
Skýrr hf.	858.246	846.659
Slökkvilið höfuðborgarsvæðisins bs.	80.446	74.716
Þjóðhagsstofnun	1.031.937	1.015.957
Landsvirkjun Power ehf.	24.871	15.556
	78.420.862	77.792.972



Nokkrir launagreiðendur hafa gert upp áfallnar lífeyrisskuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR og bera þeir þá ekki frekari skuldbindingu gagnvart sjóðnum vegna þeirra réttinda sem uppgjörið tekur til. Skuldbinding sem gerð er upp með þessum hætti er byggð á tryggingafræðilegu mati miðað við uppgjörstag. Innheimta lífeyrishækkana gagnvart viðkomandi launagreiðanda fellur niður frá og með uppgjörstegi. Skuldbindingu B-deildar LSR vegna uppgerðra réttinda má sjá í töflu hér að framan.

Forsendur við uppgjör lífeyrisskuldbindinga eru þær sömu og við tryggingafræðilega úttekt á sjóðnum. Um langtímaforsendur er að ræða þannig að ef litið er til skamms tíma getur þróunin orðið önnur.

Stofnanir og fyrirtæki sem áður hafa gert upp skuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR hafa flestar haldið áfram að greiða iðgjöld til sjóðsins vegna þeirra starfsmanna sem voru í starfi þegar upphaflegt uppgjör á skuldbindingum fór fram. Í þeim tilfellum heldur áfram að myndast skuldbinding og er hún gerð upp árlega samkvæmt samkomulagi við þá launagreiðendur. Frá uppgjöri á skuldbindingu undangengins árs eru dregin iðgjöld sem greidd voru vegna ársins auk viðbótariðgjalda. Þá er launagreiðendum einnig heimilt að gera upp skuldbindingu sína frá ákveðnum tímamarki og síðan árlega eftir það.

24. Óvissa vegna uppgjörs afleiðusamninga

Í efnahagsreikningi eru færðir til skuldar 18,5 ma.kr. vegna afleiðusamninga, sbr. skýringu 5. Í aðdraganda að falli viðskiptabankanna og við fall þeirra í október 2008 brustu forsendur afleiðusamninga sem sjóðurinn hafði gert til að takmarka gengisáhættu sína vegna erlendra fjárfestinga. Óvissa er um hvort sjóðnum ber að gera upp samningana og ef svo er þá er einnig óljóst við hvaða tíma og gengi skal miða. Sjóðurinn hefur engu að síður verið tilbúinn að gera samningana upp miðað við tiltekna forsendur en ekki hefur náðst samkomulag milli aðila. Sjóðurinn hefur lýst kröfum í þrotabú bankanna og gerir aðallega þá kröfu að afleiðusamningarnir verði ógiltir þar sem bankarnir hafi ekki getað staðið við sinn hluta samninganna. Verði sjóðurinn dæmdur til að gera samningana upp miðað við verstu mögulegu niðurstöðu hvað uppgjörsgengi varðar væri tapstaðan án tillits til skuldajöfnunar allt að 32,3 milljörðum kr. auk hugsanlegrar vaxtakröfu sem bankarnir kunna að gera frá gjalddaga samninganna. Endanleg niðurstaða um skuldajöfnunina og uppgjör afleiðusamninganna getur því haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu sjóðsins.



Kennitölur LSR

	2010	2009	2008	2007	2006
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	4,92%	11,83%	-13,03%	5,05%	18,69%
Raunávöxtun	2,25%	2,95%	-25,25%	-0,76%	10,98%
Hrein raunávöxtun	2,19%	2,87%	-25,31%	-0,84%	10,89%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	-2,90%	-0,74%	0,47%	8,69%	8,57%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	1,62%	1,55%	2,08%	5,71%	6,36%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	32,2%	38,0%	34,6%	44,8%	46,9%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	42,4%	36,2%	38,2%	35,1%	37,0%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	4,1%	3,3%	3,2%	1,1%	0,5%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	4,0%	4,2%	4,9%	4,6%	2,9%
Veðlán	16,4%	17,6%	18,6%	14,2%	12,7%
Annað	1,0%	0,8%	0,4%	0,2%	0,2%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	66,0%	60,2%	62,6%	69,2%	66,9%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	34,0%	39,8%	37,4%	30,8%	33,1%
Kostnaður sem hlutfall af hreinni eign					
Rekstrarkostnaður að frádregnum öðrum tekjum	0,06%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Fjárfestingargjöld	0,08%	0,09%	0,07%	0,06%	0,06%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	27.921	28.417	28.099	27.655	26.849
Meðalfjöldi lífeyrisþega	13.436	12.719	11.603	10.980	10.388
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	74,3%	74,5%	74,4%	74,3%	72,9%
Örorkulífeyrir	6,4%	6,1%	6,5%	5,7%	6,6%
Makalífeyrir	17,4%	17,5%	18,7%	19,6%	20,2%
Barnalífeyrir	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Aðrar útgreiðslur	1,4%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%

Kennitölur A-deildar

	2010	2009	2008	2007	2006
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	4,98%	11,39%	-11,55%	4,56%	18,63%
Raunávöxtun	2,31%	2,54%	-23,99%	-1,23%	10,92%
Hrein raunávöxtun	2,27%	2,48%	-24,02%	-1,28%	10,86%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	-2,71%	-0,58%	0,69%	8,62%	8,13%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	1,22%	0,80%	1,99%	5,51%	6,29%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	26,7%	33,9%	32,7%	43,6%	47,4%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	51,1%	42,9%	40,5%	37,6%	37,1%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	4,5%	3,6%	3,8%	1,2%	0,5%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	1,5%	1,6%	3,0%	2,8%	2,4%
Veðlán	16,2%	18,0%	20,1%	14,9%	12,6%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	70,9%	63,0%	63,3%	68,6%	64,8%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	29,1%	37,0%	36,7%	31,4%	35,2%
Kostnaður sem hlutfall af hreinni eign					
Rekstrarkostnaður að frádregnum öðrum tekjum	0,03%	0,04%	0,05%	0,04%	0,05%
Fjárfestingargjöld	0,08%	0,08%	0,08%	0,06%	0,06%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	22.703	22.773	22.011	21.012	19.704
Meðalfjöldi lífeyrisþega	1.876	1.505	1.157	905	699
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	33,9%	29,2%	22,6%	22,7%	16,9%
Örorkulífeyrir	54,9%	59,4%	65,5%	64,7%	69,0%
Makalífeyrir	5,1%	4,2%	3,8%	3,9%	5,0%
Barnalífeyrir	6,1%	7,1%	8,1%	8,7%	9,2%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar	-12,0%	-13,2%	-13,1%	-2,4%	-0,6%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar	-2,5%	-4,7%	-4,4%	32,9%	43,1%

Kennitölur B-deildar

	2010	2009	2008	2007	2006
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	4,64%	12,00%	-13,97%	5,28%	18,79%
Raunávöxtun	1,98%	3,10%	-26,07%	-0,55%	11,07%
Hrein raunávöxtun	1,90%	3,00%	-26,14%	-0,64%	10,97%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	-3,09%	-0,83%	0,35%	8,77%	8,74%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	1,66%	1,70%	2,13%	5,87%	6,51%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	36,4%	40,0%	34,7%	44,1%	45,5%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	36,6%	32,9%	37,9%	34,8%	37,9%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	3,9%	3,1%	3,0%	1,0%	0,5%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	6,0%	6,0%	6,2%	5,7%	3,2%
Veðlán	17,1%	18,0%	18,3%	14,3%	13,0%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	61,8%	57,9%	62,1%	69,2%	67,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	38,2%	42,1%	37,9%	30,8%	32,3%
Kostnaður sem hlutfall af hreinni eign					
Rekstrarkostnaður að frádregnum öðrum tekjum	0,08%	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%
Fjárfestingargjöld	0,09%	0,09%	0,07%	0,06%	0,06%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	5.218	5.644	6.088	6.643	7.144
Meðalfjöldi lífeyrisþega	11.257	10.851	10.393	10.033	9.651
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	77,8%	77,3%	76,3%	75,6%	74,2%
Örorkulífeyrir	3,5%	3,7%	4,1%	4,1%	5,0%
Makalífeyrir	18,6%	18,9%	19,6%	20,2%	20,7%
Barnalífeyrir	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar	-62,1%	-62,0%	-63,0%	-53,2%	-54,3%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar	-62,5%	-62,4%	-63,6%	-52,3%	-52,5%

Kennitölur Séreignar LSR

Leið I

Ávöxtun

	2010	2009	2008	2007	2006
Nafnávöxtun	12,88%	18,62%	-15,84%	4,28%	17,86%
Raunávöxtun	10,01%	9,20%	-27,67%	-1,49%	10,20%
Hrein raunávöxtun	9,96%	9,12%	-27,73%	-1,56%	10,09%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára	6,73%	6,84%	6,20%	13,26%	10,34%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	-1,24%	-1,44%	-1,17%	8,04%	6,04%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	1,12%	-1,14%	-0,41%	3,20%	3,81%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	54,9%	86,5%	92,1%	94,2%	92,9%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	40,9%	9,6%	3,6%	3,3%	6,7%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	4,1%	3,4%	3,4%	0,7%	0,4%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	0,2%	0,4%	0,9%	1,8%	0,0%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	61,1%	49,8%	51,3%	69,7%	66,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	38,9%	50,2%	48,7%	30,3%	34,0%

Kostnaður sem hlutfall af hreinni eign

Rekstrarkostnaður	0,05%	0,07%	0,08%	0,08%	0,12%
Fjárfestingargjöld	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%	0,03%

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	1.391	1.611	1.606	2.230	2.296
Meðalfjöldi lífeyrisþega	155	179	13	10	11

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	20,9%	42,4%	80,9%	96,3%	92,2%
Örorkulífeyrir	0,3%	0,3%	2,0%	0,7%	0,8%
Makalífeyrir	0,7%	4,1%	2,1%	0,0%	1,3%
Barnalífeyrir	0,5%	1,6%	15,1%	3,0%	5,6%
Aðrar útgreiðslur	77,6%	51,5%	0,0%	0,0%	0,0%

Leið II ***Ávöxtun**

	2010	2009	2008	2007	2006
Nafnávöxtun	14,19%	14,32%	-4,42%	6,14%	12,28%
Raunávöxtun	11,28%	5,23%	-17,86%	0,27%	4,98%
Hrein raunávöxtun	11,23%	5,16%	-17,93%	0,19%	4,87%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára	8,26%	7,26%	6,88%	10,35%	11,00%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	0,17%	-1,06%	-0,54%	5,26%	6,90%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	3,33%	2,38%	1,99%	5,75%	6,90%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	55,6%	81,5%	93,0%	93,1%	90,6%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	40,6%	15,3%	3,8%	4,6%	9,2%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	3,5%	2,5%	2,0%	0,1%	0,2%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	0,3%	0,7%	1,2%	2,2%	0,0%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	70,7%	67,0%	74,0%	82,7%	79,3%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	29,3%	33,0%	26,0%	17,3%	20,7%

Kostnaður sem hlutfall af hreinni eign

Rekstrarkostnaður	0,05%	0,07%	0,07%	0,08%	0,12%
Fjárfestingargjöld	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%	0,03%

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	281	337	605	832	831
Meðalfjöldi lífeyrisþega	26	38	13	11	7

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	55,5%	83,1%	97,5%	93,0%	96,8%
Örorkulífeyrir	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%
Makalífeyrir	0,0%	0,6%	1,1%	1,1%	3,2%
Barnalífeyrir	2,7%	0,2%	1,1%	5,6%	0,0%
Aðrar útgreiðslur	41,5%	15,9%	0,0%	0,0%	0,0%

Leið III *	2010	2009	2008	2007	2006
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	6,23%	14,28%	25,77%	12,73%	11,71%
Raunávöxtun	3,53%	5,20%	8,09%	6,49%	4,45%
Hrein raunávöxtun	3,48%	5,13%	8,01%	6,41%	4,35%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára	13,97%	14,43%	13,55%	10,57%	9,57%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	5,46%	5,56%	5,66%	5,47%	5,52%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	5,62%	5,89%	6,00%	5,67%	5,52%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Bundinn innlánsreikningur	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Kostnaður sem hlutfall af hreinni eign					
Rekstrarkostnaður	0,05%	0,07%	0,07%	0,08%	0,12%
Fjárfestingargjöld	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	1.251	1.140	1.046	250	277
Meðalfjöldi lífeyrisþega	127	147	27	22	20
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	50,7%	77,3%	98,0%	97,0%	96,5%
Örorkulífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%
Makalífeyrir	1,4%	2,0%	2,0%	2,4%	1,9%
Barnalífeyrir	0,3%	0,4%	0,0%	0,5%	0,9%
Aðrar útgreiðslur	47,5%	20,3%	0,0%	0,0%	0,0%

*Leiðir II og III voru stofnaðar 1. júlí 2002. Útreikningur á ávöxtun í Séreign LSR miðast við daglegt gengi á sjóðnum.



Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

Ársreikningur 2010



Skýrsla stjórnar

Eignir og ávöxtun

Hrein eign LH til greiðslu lífeyris nam 21,7 milljörðum kr. í árslok 2010. Eignirnar jukust um 286 milljónir kr. á árinu eða sem nemur 1,3%.

Nafnávöxtun LH á árinu 2010 var 4,6%. Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 1,8% á árinu 2010 samanborið við 2,5% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið talsverðar undanfarin 5 ár en meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er -3,5%, en 1,2% sé horft til síðustu 10 ára. Undanfarin 20 ár er meðaltal hreinnar raunávöxtunar 3,5% en skv. tryggingafræðilegum forsendum sem sjóðirnir eru gerðir upp samkvæmt er gert ráð fyrir að ávöxtun til langs tíma sé 3,5%.

Á árinu 2010 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa sjóðsins 3,1% að teknu tilliti til niðurfærslu, erlendra skuldabréfa 9,9% með niðurfærslu, innlendra hlutabréfa 26,9%, og erlendra hlutabréfa -0,3% reiknað í íslenskum krónum. Í árslok voru hlutabréf 40,0% af heildareign sjóðsins, en voru 44,8% árið áður. Verðbréfaeign sjóðsins skiptist þannig að 58,3% voru í íslenskum krónum og 41,7% voru í erlendum gjaldmiðlum.

Fjárfestingar

Á árinu 2010 var LH nettókaupandi verðbréfa fyrir 1,2 milljarða kr. Fjárfestingar sjóðsins skiptust þannig að 2,0 milljarðar kr. fóru í innlend skuldabréf, 7,8 milljónir kr. fóru í innlend hlutabréf og 126,2 milljónir kr. fóru í aðrar fjárfestingar. LH var nettóseljandi erlendra hlutabréfa að fjárhæð 970,2 milljónir kr. og nettóseljandi erlendra skuldabréfa að fjárhæð 1,9 milljónir kr. Uppgreiðslur sjóðfélaga umfram útlán námu 6,7 milljónum kr.

Gjaldeyrisvarnasamningar

Uppgjör afleiðusamninga eða gjaldeyrisvarnasamninga milli lífeyrissjóðsins og skilaneftnda gömlu bankanna hefur enn ekki átt sér stað og er þetta atriði stærsti óvissuþátturinn í uppgjöri sjóðsins. Óvissan snýr að því hvort sjóðnum beri að gera upp samningana og ef svo er þá er einnig óljóst við hvaða tíma og gengi skal miða.

Sjóðurinn hefur engu að síður verið tilbúinn að gera samningana upp miðað við tilteknar forsendur en ekki hefur náðst samkomulag milli aðila.

Vegna varúðarsjónarmiða hefur sjóðurinn fært til skuldar fjárhæð vegna gjaldmiðlasamninga. Á móti þeirri fjárhæð á sjóðurinn skuldajafnanleg bréf á bankana sem hann hefur lýst í þrotabú þeirra. Möguleg skuld vegna gjaldmiðlasamninga að frádregnum skuldajafnanlegum bréfum hefur verið vaxtareiknuð frá falli bankanna og er sú fjárhæð færð til viðbótar varúðarfærslu vegna gjaldeyrisvarnasamninga. Í árslok 2010 nam bókfærð brúttóskuld sjóðsins vegna gjaldmiðlasamninga 1.616 milljónum kr. Að teknu tilliti til skuldajöfnunar nam skuldin 1.039 milljónum kr.

Verði sjóðurinn dæmdur til að gera samningana upp miðað við verstu mögulegu niðurstöðu hvað uppgjörsgengi varðar væri tapstaðan án tillits til skuldajöfnunar allt að 2,8 milljörðum kr. auk hugsanlegrar vaxtakröfu sem bankarnir kunna að gera frá gjalddaga samningana. Endanleg niðurstaða um skuldajöfnunina og uppgjör afleiðusamninganna getur því haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu sjóðsins.

Niðurfærsla skuldabréfa og endurheimtur krafna

Á árinu 2010 dró verulega úr verðrýrnun skuldabréfa frá því sem fram kom í ársreikningum síðustu tveggja ára á undan. Ástæða þess er einkum sú að rýrnun krafna á hendur þeim verðbréfaútgefendum á innlendum markaði sem lentu í verulegum vanda í efnahagshruninu, kom að mestu fram í mati á verðbréfaeign lífeyrissjóðanna árin 2008 og 2009. Fyrirtæki sem lífeyrissjóðirnir eiga kröfur á hafa mörg hver verið endurskipulögð eða orðið gjaldþrota. Óvíst er hvornig félögum kemur til með að reiða af eftir fjárhagslega endurskipulagningu eða nauðasamninga auk þess sem nokkur félög eiga eftir að komast í gegnum það ferli. Mat á endurheimtum skuldabréfa og virði verðbréfasafns sjóðsins tekur mið af þessu.

Sjóðurinn hefur haldið áfram að leggja til hliðar í afskrifta-sjóð til að mæta mögulegum niðurfærslum skuldabréfa í framtíðinni. Ekki er um endanlegar afskriftir að ræða.

Niðurfærsla ársins nam 112 milljónum kr. á móti 1.391 milljón kr. árið áður.

Niðurfærslusjóður til að mæta afskriftum skuldabréfa í framtíðinni nam 2,6 milljörðum kr. í árslok 2010. Þar af hafa verið lagðar til hliðar 54 milljónir kr. til að mæta hugsanlegum útlánatöpum vegna sjóðfélagalána eða sem nemur 2% af þeim eignaflokki. Það mat tekur mið af mati á vanskilum, veðstöðu og áhrifum þeirra úrræða sem kynnt hafa verið til aðstoðar þeim sem lent hafa í skuldavanda.

Iðgjöld

Alls greiddu 565 sjóðfélagar iðgjald til LH á árinu 2010 og fækkaði þeim um 11% milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 522 og fækkaði þeim um 10%. Í árslok áttu 3.048 sjóðfélagar skráð réttindi hjá sjóðnum. Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 260 milljónum kr. og lækkuðu um 9,2% milli ára.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn námu 100,1 milljón kr. á árinu 2010, en voru 122,8 milljónir kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 21,4 milljónum kr. á árinu 2010 en voru 24,4 milljónir kr. árið áður.

Innborganir ríkissjóðs eru vaxtareiknaðar til samræmis við ávöxtun lífeyrissjóðsins og mynda inneign sem er dregin frá skuldbindingum. Innborganir hans hafa engin áhrif á mat á skuldbindingum annarra launagreiðenda komi til uppgjörs á þeim. Með aukagreiðslum til sjóðsins er ríkissjóður að dreifa greiðslum á skuldbindingum sínum til lengri tíma en ríkissjóður er bakábyrgur fyrir skuldbindingum sjóðsins ásamt öðrum launagreiðendum. Inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna nam 13.153 milljónum kr. í árslok 2010 og hækkaði hún um 663,6 milljónir kr. milli ára í samræmi við innborganir og ávöxtun sjóðsins á árinu.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur námu 1.738,5 milljónum kr. á árinu 2010 og hækkuðu um 9,6% milli ára. Alls fengu 808 einstaklingar greiddan lífeyri úr sjóðnum á árinu en lífeyrisþegum fjölgaði um 4,7% milli ára. Endurgreiðslur launagreiðenda

á lífeyrisgreiðslum námu 676,6 milljónum kr. á árinu og lækkuðu um 1,6% milli ára.

Rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld

Þrátt fyrir að sjóðurinn hafi þurft að taka á sig aukinn kostnað í tengslum við efnahagshrunið hefur gengið vel að halda kostnaði niðri. Á árinu 2010 námu rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld 47,8 milljónum kr. en voru 47,9 milljónir kr. árið áður. Kostnaðurinn lækkaði um 0,3% milli ára. Aðrar tekjur námu 2,1 milljón kr. á árinu 2010 og hækkuðu um 2% milli ára. Kostnaður að frátöldum öðrum tekjum var 0,21% af meðaleignum sjóðsins árið 2010. Þar af nam rekstrarkostnaður 0,10% af eignum.

Launakostnaður sjóðsins nam 25,2 milljónum kr. árið 2010 og skiptist þannig að heildarfjárhæð launa var 20,4 milljónir kr. og launatengd gjöld 4,8 milljónir kr. Stöðugildi voru 3,1 á árinu 2010.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

Áfallin skuldbinding sjóðsins í árslok 2010 var 60.648 milljónir kr. og hækkaði um 2% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 30.293 milljónum kr. af skuldbindingum sjóðsins með greiðslu lífeyrishækkana og hækkaði sú fjárhæð um 2% milli ára. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 30.355 milljónir kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 21.654 milljónir kr., en var 21.368 milljónir kr. í árslok 2009, sem er 1,3% hækkun milli ára. Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöldin hér að framan hefur ríkissjóður greitt aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn. Í árslok 2010 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 13.153 milljónum kr. og inneign annarra launagreiðenda nam 681 milljón kr.

Lokaorð

Eignir sjóðsins til ávöxtunar eru fyrst og fremst í innlendum skuldabréfum og erlendum hlutabréfum. Ávöxtun þessara eignaflokka hefur verið ágæt frá áramótum. Ávöxtunarkrafa á markaði hefur lækkað mikið að undanfögnu og er nú nokkuð undir því marki sem almennt er

miðað við í tryggingafræðilegri úttekt. Óvissa ríkir enn um afdrif nokkurra fyrirtækja sem gefið hafa út markaðs-skuldabréf sem sjóðurinn hefur keypt. Þá er uppgjör gjaldmiðlasamninga við skilaneindir gömlu bankanna háð mikilli óvissu. Gengisþróun íslensku krónunnar gagnvart

erlendum gjaldmiðlum bætir enn á óvissuna um afkomu sjóðsins á þessu ári og gjalddeyrishöft hafa áhrif á stýringu á eignasafni. Það er því að mörgu að hyggja fyrir stjórnendur lífeyrissjóðsins við stýringu á eignasafni sjóðsins.

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2010 með undirskrift sinni.

Reykjavík, 27. apríl 2011.

Marianna Jónasdóttir stjórnarformaður, Elsa B. Friðfinnsdóttir, Jón Aðalbjörn Jónsson og Oddur Gunnarsson.

Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri.



Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og sjóðfélaga Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga fyrir árið 2010. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnenda, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og ákvæði laga um Ríkisendurskoðun. Samkvæmt því ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og

haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáist um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðunin felur í sér aðgerðir til að staðfesta fjárhæðir og aðrar upplýsingar í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri áhættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits sjóðsins. Endurskoðunin felur einnig í sér mat á þeim reikningsskila- og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina hafi verið aflað nægjanlegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga á árinu 2010, efnahag 31. desember 2010 og breytingu á handbæru fé á árinu 2010, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Ríkisendurskoðun, 27. apríl 2011

Sveinn Arason



Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2010

	Skýring	2010	2009
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		74.637	84.340
Iðgjöld launagreiðenda		185.240	201.802
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði		17.937	0
Lífeyrishækkningar		676.589	687.327
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	9	2.825	2.137
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	10	121.475	147.153
Iðgjöld alls		1.078.704	1.122.759
Lífeyrir			
Lífeyrir	11	1.738.379	1.586.560
Kostnaður vegna örorkumats		70	86
Lífeyrir alls		1.738.449	1.586.646
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af eignarhlutum	12	211.512	506.462
Vaxtatekjur og gengismunur	13	968.972	3.223.807
Breytingar á niðurfærslu	4,7	(112.055)	(1.390.918)
Varúðarfærsla vegna framvirkra samninga	5,23	(76.929)	(87.419)
Fjárfestingartekjur alls		991.500	2.251.931
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		24.257	23.050
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		23.547	24.881
Aðrar tekjur			
Aðrar tekjur		2.121	2.085
Hækkun á hreinni eign á árinu			
		286.071	1.742.199
Hrein eign frá fyrra ári			
		21.368.278	19.626.079
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris			
		21.654.349	21.368.278

Efnahagsreikningur 31.12.2010

Eignir	Skýring	2010	2009
Fjárfestingar			
Húseign og lóð	3,14	13.502	13.754
Verðbréf með breytilegum tekjum	15	9.796.624	10.262.611
Verðbréf með föstum tekjum	16	9.958.347	8.805.228
Veðlán	16	2.690.027	2.768.326
Fjárfestingar alls		22.458.501	21.849.920
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	17	49.724	132.488
Ýmsar kröfur		10.800	5.064
Kröfur alls		60.524	137.552
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	3,14	789	886
Sjóður og bankareikningar		810.605	977.488
Aðrar eignir alls		811.394	978.373
Eignir samtals		23.330.418	22.965.845
Skuldir			
Skuldbindingar			
Áfallin lífeyrisskuldbinding		8.332	7.886
Skuldbindingar alls		8.332	7.886
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	18	51.988	50.861
Varúðarfærsla vegna framvirkra samninga	5,23	1.615.749	1.538.820
Viðskiptaskuldir alls		1.667.737	1.589.682
Skuldir samtals		1.676.069	1.597.567
Hrein eign til greiðslu lífeyris		21.654.349	21.368.278
Eignir utan efnahagsreiknings			
Krafa á launagreiðendur skv. 20. gr. laga nr. 2/1997	18,19	30.292.930	29.720.820

Sjóðstreymi 2010

	2010	2009
Inngreiðslur		
Iðgjöld	1.161.477	1.136.761
Fjárfestingartekjur	135.433	359.736
Afborganir verðbréfa	1.290.607	1.079.184
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	1.308.571	1.266.964
Seld verðbréf með föstum tekjum	686.025	1.195.806
Inngreiðslur	4.582.112	5.038.451
Útgreiðslur		
Lífeyrir	1.737.585	1.584.797
Fjárfestingargjöld	24.257	22.375
Rekstrarkostnaður	20.049	24.150
Útgreiðslur	1.781.891	1.631.321
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	2.800.222	3.407.130
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	493.557	782.499
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	2.430.235	1.807.612
Ný veðlán og útlán	42.975	104.303
Varanlegir rekstrarfjármunir	337	236
Ráðstöfun alls	2.967.104	2.694.650
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	(166.882)	712.480
Handbært fé í ársbyrjun	977.488	265.007
Handbært fé í árslok	810.605	977.488

Skýringar með ársreikningi 2010

Reikningskilaaðferðir

1. Starfsemi

Ársreikningur Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga (LH) er saminn í samræmi við reglur nr. 55/2000 um ársreikninga lífeyrissjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu á grundvelli laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Iðgjald til LH er 12% af dagvinnulaunum, vaktálagi, persónuuppbót og orlofsuppbót. Réttindi sjóðfélaga miðast við þann tíma sem greitt hefur verið í sjóðinn, ásamt starfshlutfalli. Almennur réttur til töku ellilífeyris er við 65 ára aldur. Sjóðfélagi er þó heimilt að hefja töku lífeyris fyrr ef samanlagður sjóðfélagaaldur hans og lífaldur er 95 ár eða meira (95 ára regla), en þó aldrei fyrr en hann er orðinn 60 ára. Lífeyrir reiknast sem hlutfall af launum við starfslok eða í ákveðnum tilvikum af launum vegna 10 ára í hærra launuðu starfi. Eftir það taka lífeyrisgreiðslur mið af dagvinnulaunum eftirmanns í starfi eða breytingum sem verða að meðaltali á föstum launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu, samkvæmt svokallaðri meðaltalsreglu. Með lagabreytingum sem tóku gildi við upphaf árs 1997 gátu lífeyrisþegar LH valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu.

2. Fjárfestingar

Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Erend verðbréf sjóðsins eru skráð á skipulegum verðbréfamörkuðum og því eignfærð á markaðsverði miðað við síðasta skráða gengi þeirra í árslok. Verðbréfin eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok. Innlend hlutabréf sjóðsins sem skráð eru í Kauphöll Íslands eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en óskráð hlutabréf á kostnaðarverði eða áætluðu gangvirði ef það er lægra. Fjárfestingar í framtakssjóðum eru færðar til eignar á uppfærðu kaupverði skv. upplýsingum frá vörsluaðilum.

Til verðbréfa með föstum tekjum teljast innlend og erlend skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun. Til veðlána teljast innlend skuldabréfalán með veði í fasteign. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölu sem tók gildi 1. janúar 2011 og vöxtum m.v. vaxtakjör verðbréfanna að teknu tilliti til ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi. Áföllin eða gengisaukinn sem myndast við kaup verðbréfanna eru færð í ársreikninginn á afborgunartíma þeirra miðað við virka vexti. Verðbréf í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok. Höfuðstólstryggð skuldabréf, sem taka mið af hækkun erlendra hlutabréfávísitalna og eru með vörn ef vísitalan lækkar niður fyrir áður tryggt vísitölugildi, eru færð á hæsta tryggða vísitölugildi.

3. Varanlegir rekstrarfjármunir

Fasteign og aðrir varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2010 reiknast hlutfallslega eftir eignarhaldstíma innan ársins. Afskriftahlutföll eru eftirfarandi: fasteign 1,5%, tölvubúnaður 33,3%, aðrir rekstrarfjármunir 10-15%.

Mat stjórnenda og ályktanir við beitingu reikningskilaaðferða

4. Virðisrýrnun útlána og krafna

Verðbréfasafn lífeyrissjóðsins hefur verið yfirfarið og mat lagt á virði þess. Á árinu 2010 dró nokkuð úr verðrýrnun fyrirtækjaverðbréfa, frá mati í ársreikningum síðustu tveggja ára á undan. Ástæða þess er einkum sú að rýrnun krafna á hendur þeim verðbréfaútgefendum á innlendum markaði sem lentu í verulegum vanda í efnahagshruninu kom að mestu fram í mati á verðbréfaeign lífeyrissjóðanna árin 2008 og 2009. Fyrirtæki, sem lífeyrissjóðirnir eiga kröfur á, hafa mörg hver verið endurskipulögð eða orðið gjaldþrota og tekur mat á væntum endurheimtum mið af þeim forsendum. Mat á verðmæti erlendra hlutabréfa tekur mið af markaðsverði. Mat á lánum lífeyrissjóðanna til einstaklinga tekur mið af mati á vanskilum, veðstöðu og áhrifum þeirra úrræða sem kynnt hafa verið til aðstoðar þeim sem lent hafa í skuldavanda.

5. Afleiðusamningar

Uppgjör afleiðusamninga eða gjalddeyrisvarnasamninga milli lífeyrissjóðsins og skilanevnda gömlu bankanna hefur enn ekki átt sér stað. Sjóðurinn hefur verið tilbúinn að gera samningana upp miðað við tiltekna forsendur. Viðræður hafa verið í gangi milli aðila um uppgjör en ekki hefur náðst samkomulag í þeim efnum. Vegna varúðarsjónarmiða var í ársreikning ársins 2008 færð fjárhæð til skuldar sem nam alls 1.451 milljón kr. Á móti þeirri fjárhæð átti sjóðurinn skuldajafnanleg bréf á bankana að fjárhæð 577 milljónir kr. sem kemur til frádráttar. Í ársreikning fyrir árið 2010 er nettóskuld LH við bankana vaxtareiknuð og sú fjárhæð færð til viðbótar varúðarfærslu vegna gjalddeyrisvarnasamninga. Í árslok 2010 nam bókfærð brúttóskuld sjóðsins vegna gjaldmiðlasamninga 1.616 milljónum kr. Að teknu tilliti til skuldajafnanlegra bréfa nam skuldin 1.039 milljónum kr.

6. Skuldajöfnun

Við fall Glitnis, Kaupþings og Landsbanka átti lífeyrissjóðurinn skuldajafnanlegar kröfur á hendur þessum aðilum að fjárhæð 577 milljónir kr. auk vaxta frá þeim tímapunkti. Verði niðurstaðan sú að sjóðurinn þurfi að greiða tapstöðu á afleiðusamningum verður kröfu sjóðsins á hendur bönkunum skuldajafnað á móti.

7. Niðurfærsla verðbréfa með föstum tekjum

Eins og fram kemur í skýringarlið 4 ríkir enn óvissa um afdrif nokkurra fyrirtækja sem sjóðurinn á skuldabréf á. Þá er einnig óvíst hvernig félögum kemur til með að reiða af eftir fjárhagslega endurskipulagningu eða nauðasamninga. Vegna þessa hefur sjóðurinn lagt til hliðar í afskriftasjóð til að mæta mögulegum niðurfærslum skuldabréfa í framtíðinni. Ekki er um endanlegar afskriftir að ræða. Niðurfærsla ársins nam 112 milljónum kr. á móti 1.391 milljón kr. árið áður.

Af framlagi í afskriftasjóð hafa verið lagðar til hliðar 54 milljónir kr. til að mæta hugsanlegum útlánatöpum vegna sjóðfélagalána í framtíðinni eða sem nemur 2% af þeim eignaflokki. Helmingur af þeirri fjárhæð var færður til gjalda á árinu 2010.

8. Fjárfestingargjöld og rekstrarkostnaður

Rekstrarkostnaði sjóðsins er skipt í fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignaumsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

Meðal fjárfestingargjalda eru 686 þúsund kr. útlagður kostnaður vegna umsýslu lána. Þessi kostnaður er endanlega greiddur af lántakendum og eru þær fjárhæðir færðar undir aðrar tekjur í yfirliti um breytingar á hreinni eign.

Umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta nam 19,1 millj. kr. á árinu 2010 en 12,6 millj. kr. árið áður. Umsýslu- og viðskiptakostnaður er bókfærður á móti vaxtatekjum viðkomandi verðbréfa. Þá er ótalin umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum en kostnaðarupplýsingar fást ekki gefnar upp eða liggja ekki fyrir hjá viðkomandi vörsluaðilum og er sá kostnaður því jafnframt innifalinn í vaxtatekjum viðkomandi sjóða.

Undir liðnum aðrar tekjur eru færðar tekjur af lánastarfsemi aðrar en lántökugjöld. Þá er jafnframt færð undir aðrar tekjur þóknun til sjóðsins fyrir að móttaka iðgjöld í endurhæfingarsjóðinn Virk.

Iðgjöld

9. Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum sínum við sjóðinn námu 2.825 þúsundum kr. á árinu 2010. Um var að ræða uppgjör lífeyrisskuldbindinga vegna réttindaávinnslu á árinu 2010.

10. Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar

	2010	2009
Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga	100.059	122.779
Viðbótarframlög ýmissa launagreiðenda, innborgun inn á skuldbindingar	21.416	24.374
	121.475	147.153

Lífeyrir

11. Lífeyrisgreiðslur

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris:

	2010	2009
Ellilífeyrir	1.533.170	1.410.131
Örorkulífeyrir	157.527	131.852
Makalífeyrir	46.429	43.013
Barnalífeyrir	1.253	1.564
	1.738.379	1.586.560

Fjárfestingartekjur

12. Fjárfestingartekjur af eignarhlutum sundurliðast þannig:

	2010	2009
Af innlendum hlutabréfum	102.081	23.727
Af erlendum hlutabréfum	109.431	482.735
	211.512	506.462

Undir tekjur af eignarhlutum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og óinnleystur gengismunur af hlutabréfum, bæði vegna breytinga á gengi bréfanna og gengi erlendra gjaldmiðla.

13. Vaxtatekjur og gengismunur sundurliðast þannig:

	2010	2009
Af veðlánnum	180.175	351.360
Af öðrum skuldabréfum	609.186	1.081.569
Af hlutdeildarskírteinum	64.260	1.713.507
Af bankainnstæðum o.fl.	114.921	76.329
Lántökugjöld	430	1.043
	968.972	3.223.807

Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánnum, bundnum bankainnstæðum, iðgjöldum og veltiinnlánnum auk lántökugjalda af lánastarfsemi. Þá fellur undir þennan lið gengismunur af verðbréfum með föstum tekjum í erlendum gjaldmiðlum og breytingar á verði innlendra og erlendra hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingar

14. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir þeirra, sem reiknaðar eru sem fastur árlegur hundradshluti, greinast þannig:

	Fasteign	Aðrir rekstrarfjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2010	16.754	1.953	18.706
Viðbætur á árinu	0	337	337
Heildarverð 31.12.2010	16.754	2.290	19.043
Afskrifað áður	3.000	1.067	4.067
Afskrifað á árinu	251	434	685
Afskrifað samtals	3.251	1.501	4.752
Bókfært verð 31.12.2010	13.502	789	14.291
Afskriftahlutföll 2010 eru eftirfarandi:	1,5%	10-33%	

Bókfærð fasteign er hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í skrifstofuhúsnæði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 á 2.-4. hæð. Eignarhlutdeild Lífeyrissjóða Bankastræti 7 skv. eignaskiptasamningi um húseignina er 53,98% og er fasteignamat þess eignarhluta 142,7 millj. kr., lóðarmat 21,6 millj. kr. og brunabótamat 279,1 millj. kr. skv. opinberum skráum í árslok 2010. Hlutdeild LH í fasteigninni er 10% og er samsvarandi fasteignamat 14,3 millj. kr., lóðarmat 2,1 millj. kr. og brunabótamat 27,9 millj. kr.

Eign Lífeyrissjóða Bankastræti 7 í fasteigninni skiptist þannig:

A-deild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins	45%
B-deild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins	45%
Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga	10%

15. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

Hlutabréf:	2010	2009
Sampo OYJ-A SHS	13.284	13.189
	13.284	13.189
Sérgreind hlutabréfasöfn:		
EFG Global Equity	233.612	147.215
ETF Credit Suisse	146.713	0
MFS Institutional Advisors	1.251.161	1.260.332
Morgan Stanley	834.311	1.258.400
	2.465.797	2.665.948
Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:		
ACM Global Growth Trends	700.161	888.543
ACM Global Value	742.163	962.627
JP Morgan Global Dynamic Fund	841.591	813.836
Schroder Global Core	665.523	637.005
Schroder Global Quant Value	183.236	223.982
Seilern Stryx Fund	143.866	89.629
Sparinvest Global Value	28.587	26.274
State Street Enhanced Fund – Europe	176.489	281.464
State Street Enhanced Fund – North America Enhanced	332.361	367.569
State Street Enhanced Fund – Pacific	98.766	109.578
T. Rowe Price US Large Growth	224.609	213.758
T. Rowe Price US Small Cap Fund	39.797	34.430
Templeton Growth Fund	235.920	423.195
Vanguard Global Enhanced	86.814	85.872
Vanguard Global Stock Index	1.023.757	996.067
	5.523.640	6.153.830

Hlutdeildarskírteini í framtaks- og fasteignasjóðum:	2010	2009
Alþjóða fasteignasjóðurinn	49.258	38.493
Alþjóða framtakssjóðurinn	27.226	34.860
Alþjóða framtakssjóðurinn II	39.909	39.129
Black Rock Diversified Private Equity III	82.966	71.703
Black Rock Private Opportunity Fund II	63.816	41.379
Brú Venture Capital II	66.128	77.660
DLJ Merchant Banking Partners	52.016	67.764
Landsbanki Private Equity II	33.411	27.380
LGT Crown European Private Equity Fund	55.344	39.753
Morgan Stanley Emerging Private Markets	51.574	29.121
Morgan Stanley Private Equity II	61.195	61.075
Morgan Stanley Private Equity III	184.726	146.137
Morgan Stanley Private Markets IV	29.727	13.283
Partners Group Private Equity	74.642	56.260
Private Opportunity Ventures	2.141	2.827
Schroder Private Equity II	99.613	91.274
Schroder Private Equity III	189.898	180.233
Schroder Private Equity IV	47.030	35.541
SVG Asia Fund of Funds	6.480	4.200
SVG Diamond Private Equity III	35.182	24.975
Templeton Real Estate Fund	41.386	39.348
	1.293.668	1.122.397
<hr/>		
Hlutdeildarskírteini í erlendum skuldabréfasjóðum:		
Landsbankinn Diversified Yield	0	221
	0	221
<hr/>		
Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	9.296.390	9.955.585

Í sérgreindu hlutabréfasöfnunum eru eingöngu hlutabréf í markaðsskráðum stórum erlendum hlutafélögum og er eignarhluti sjóðsins í hverju félagi fyrir sig óverulegur.

Lífeyrissjóðurinn hefur skuldbundið sig til fjárfestingar í framtakssjóðum fyrir samtals 2 milljarða kr. og þar af hefur sjóðurinn fjárfest í sjóðunum fyrir 1,3 milljarða kr. Sjóðurinn á því eftir að fjárfesta fyrir 647 milljónir kr. og kemur þessi fjárhæð til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

Skráð innlend hlutabréf:	Eignarhl.	2010	2009
Icelandair Group hf.	0,34%	41.819	0
Marel hf.	0,28%	202.457	136.290
Össur hf.	0,12%	107.800	92.797
		352.076	229.087
Óskráð innlend hlutabréf:			
Atorka Group hf.	0,31%	18.437	0
Bakkavör Group hf.	0,64%	0	17.351
Eignarh.fél. Isj. um verðbr.þing ehf.	0,80%	36	36
Eimskip hf.	0,03%	6	0
Exista hf.	0,26%	35.595	0
FL Group hf.	0,04%	4.413	4.437
Teymi hf. (áður Kögun hf.)	0,21%	13.043	13.113
		71.530	34.938
Óskráðir hlutir/hlutdeildarskírteini í samlagsfélögum:			
Auður Capital		4.465	422
Frumtak		6.248	2.702
		10.713	3.124
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum:			
Virðing veðskuldabréfasjóður		65.915	39.878
		65.915	39.878
Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls			
		500.234	307.027
Verðbréf með breytilegum tekjum alls			
		9.796.624	10.262.611

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2010.

16. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

	2010	%	2009	%
Veðskuldabréf	2.690.027	21,3%	2.768.326	23,9%
Ríkistryggð bréf	6.194.932	49,0%	4.947.774	42,8%
Sveitarfélög	1.434.594	11,3%	1.463.066	12,6%
Lánastofnanir	873.210	6,9%	845.646	7,3%
Fyrirtæki	1.455.611	11,5%	1.548.743	13,4%
	12.648.374	100,0%	11.573.555	100,0%

Af þingskráðum skuldabréfum, þar sem kaupverð lá fyrir í Kauphöll Íslands þann 31. desember 2010, nam markaðsvirðið 9.829 milljónum kr.

Veðskuldabréf í árslok 2010 eru lán til sjóðfélaga að frátöldum öðrum veðskuldabréfum að fjárhæð 58,6 milljónir kr.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

	2010	2009
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	12.218.985	11.070.821
Tengt erlendum vísitölum	385.255	403.116
Gengistryggt	44.134	99.618
	12.648.374	11.573.555

Sundurliðun erlendra eigna eftir myntum:

	2010	2009
Bandaríkjadollar	88,9%	89,5%
Evra	10,0%	9,4%
Japanskt jen	1,1%	1,1%
	100,0%	100,0%

Sundurliðun erlendra hlutdeildarskírteina og sérgreindra safna eftir heimshlutum:

	MSCI World Index	2010	2009
Norður - Ameríka	54,5%	52,5%	48,1%
Evrópa	29,0%	31,2%	36,1%
Kyrrahafslönd	16,5%	11,4%	11,0%
Þróunarmarkaðir	0,0%	4,9%	4,7%
	100,0%	100,0%	100,0%

Kröfur

17. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

	2010	2009
Fyrirframgreiddur lífeyrir	15.908	106.303
Kröfur vegna lífeyrishækkana	12.889	7.315
Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok	12.613	13.610
Ógreidd skuldbinding vegna uppgjörs fyrirtækja (sbr. skýringarlið 6)	2.298	1.729
Vangreidd iðgjöld	6.015	3.531
	49.724	132.488

Viðskiptaskuldir

18. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

	2010	2009
Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum í desember	51.028	50.165
Aðrar skuldir	960	697
	51.988	50.861

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

19. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 25,2 millj. kr. árið 2010. Hann skiptist þannig að heildarlaun voru 20,4 millj. kr. og launatengd gjöld 4,8 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 39,6 á árinu 2010 og hlutdeild sjóðsins metin 3,1 stöðugildi.

20. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2010 greinast þannig:

Elsa Friðfinnsdóttir, stjórnarformaður 2010	952
Jón Aðalbjörn Jónsson	475
Oddur Gunnarsson	475
Marianna Jónasdóttir	705
Varamenn í stjórn:	
Cecilie B. Björgvinsdóttir	34
Dagrún Hálfánardóttir	11
Gunnar Björnsson	11
Samtals greiðslur til stjórnarmanna	2.665
Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH	16.881

Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 1.311 þúsund kr.

Þóknun til Deloitte hf. á árinu 2010 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 4.140 þúsund kr., þar af var hlutdeild LH 324 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2010 voru unnir samtals 699 tímar vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem samsvarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 6,5 millj. kr. og er sá kostnaður borinn uppi af fjárveitingu til Ríkisendurskoðunar á fjárlögum.

Greiðslur til endurskoðunarnefndar LSR og LH námu 1 millj. kr. á árinu 2010, þar af var hlutdeild LH 78 þúsund kr.

Tryggingafræðileg úttekt

21. Tryggingafræðileg úttekt

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2010. Í úttektinni er miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar.

Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. er áfallin skuldbinding sjóðsins 60.648 millj. kr. og eiga launagreiðendur að standa undir 30.293 millj. kr. af þeirri fjárhæð með greiðslu lífeyrishækkana, sbr. 1. mgr. 20. gr. laga um sjóðinn nr. 2/1997. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 30.355 millj. kr. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 21.654 millj. kr. og endurmat 475 millj. kr. Það sem á vantar, eða 8.226 millj. kr., er á ábyrgð ríkissjóðs og annarra launagreiðenda sem greiða iðgjöld til sjóðsins skv. 18. gr. laga hans.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

Eignir:	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris	21.654.349	0	21.654.349
Núvirði verðbréfa	1.043.976	0	1.043.976
Fjárfestingargjöld	(568.963)	0	(568.963)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	1.699.585	1.699.585
Eignir samtals	22.129.362	1.699.585	23.828.947
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	54.022.583	4.294.419	58.317.002
Örorkulífeyrir	4.640.629	1.125.382	5.766.011
Makalífeyrir	1.528.892	63.503	1.592.395
Barnalífeyrir	4.382	0	4.382
Rekstrarkostnaður	451.474	100.836	552.309
Skuldbindingar samtals	60.647.960	5.584.140	66.232.100
Eignir umfram skuldbindingar	(38.518.598)	(3.884.555)	(42.403.153)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-63,5%	-69,6%	-64,0%

Áfallin skuldbinding hækkar úr 59.498 millj. kr. í 60.648 millj. kr. sem er 2% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 65.746 millj. kr. í 66.232 millj. kr. eða um 0,7%.

Lífeyrisréttindi í sjóðnum eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum sjóðfélaga og þegar launin hækka þá hækkar skuldbinding sjóðsins í sama hlutfalli og launin. Við útreikning skuldbindinga er miðað við dagvinnulaun í lok ársins.

22. Ábyrgð launagreiðenda og ríkissjóðs á lífeyrisskuldbindingum

Utan efnahagsreiknings er getið um skuldbindingar launagreiðenda vegna lífeyrishækkana samkvæmt 1. mgr. 20. gr. laga um lífeyrissjóðinn nr. 2/1997. Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. nam skuldbinding launagreiðenda vegna lífeyrishaekkana 30.293 millj. kr. í árslok 2010. Þessar skuldbindingar voru metnar 29.721 millj. kr. í árslok 2009. Hækkunin á árinu 2010 er því 572 millj. kr. eða 2%.

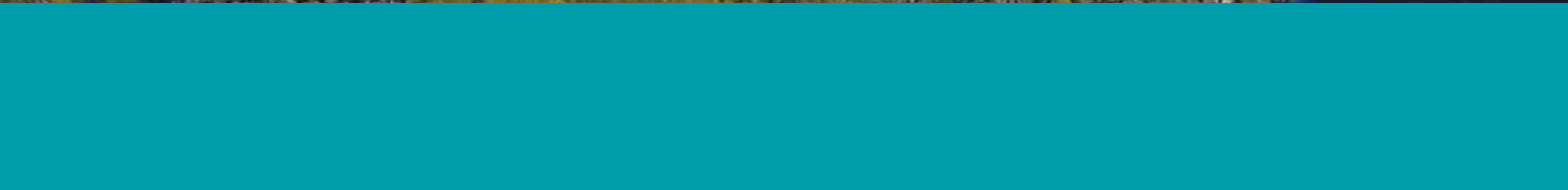
23. Óvissa vegna uppgjörðs afleiðusamninga

Í efnahagsreikningi eru færðir til skuldar 1,6 milljarðar kr. vegna afleiðusamninga, sbr. skýringu 5. Í aðdraganda að falli viðskiptabankanna og við fall þeirra í október 2008 brustu forsendur afleiðusamninga sem sjóðurinn hafði gert til að takmarka gengisáhættu sína vegna erlendra fjárfestinga. Óvissa er um hvort sjóðnum ber að gera upp samningana og ef svo er þá er einnig óljóst við hvaða tíma og gengi skal miða. Sjóðurinn hefur engu að síður verið tilbúinn að gera samningana upp miðað við tiltekna forsendur en ekki hefur náðst samkomulag milli aðila. Sjóðurinn hefur lýst kröfum í þrotabú bankanna og gerir aðallega þá kröfu að afleiðusamningarnir verði ógildir þar sem bankarnir hafi ekki getað staðið við sinn hluta samninganna. Verði sjóðurinn dæmdur til að gera samningana upp miðað við verstu mögulegu niðurstöðu hvað uppgjörsgengi varðar væri tapstaðan án tillits til skuldajöfnunar allt að 2,8 milljörðum kr. auk hugsanlegrar vaxta-kröfu sem bankarnir kunna að gera frá gjalddaga samninganna. Endanleg niðurstaða um skuldajöfnunina og uppgjör afleiðusamninganna getur því haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu sjóðsins.

Kennitölur LH

	2010	2009	2008	2007	2006
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	4,60%	11,50%	-14,65%	4,40%	18,92%
Raunávöxtun	1,94%	2,64%	-26,65%	-1,38%	11,19%
Hrein raunávöxtun	1,84%	2,53%	-26,73%	-1,47%	11,09%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	-3,49%	-1,34%	-0,06%	8,76%	8,53%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	1,20%	1,09%	1,71%	5,59%	6,36%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	39,2%	43,4%	37,8%	45,7%	48,3%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	41,4%	37,6%	42,0%	39,0%	38,8%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	4,4%	3,6%	3,5%	1,2%	0,5%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	3,0%	2,7%	3,7%	3,9%	3,8%
Veðlán	12,0%	12,7%	13,0%	10,2%	8,6%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	58,3%	53,9%	57,9%	66,5%	64,1%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	41,7%	46,1%	42,1%	33,5%	35,9%
Kostnaður sem hlutfall af hreinni eign					
Rekstrarkostnaður að frádregnum öðrum tekjum	0,10%	0,11%	0,11%	0,09%	0,09%
Fjárfestingargjöld	0,11%	0,11%	0,08%	0,07%	0,07%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	522	581	628	689	740
Meðalfjöldi lífeyrisþega	748	700	644	589	555
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	88,2%	88,9%	86,8%	86,9%	85,1%
Örorkulífeyrir	9,1%	8,3%	10,2%	10,1%	11,7%
Makalífeyrir	2,7%	2,7%	2,9%	2,8%	3,0%
Barnalífeyrir	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar	-64,0%	-64,3%	-65,0%	-54,2%	-53,9%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar	-63,5%	-63,9%	-64,6%	-52,3%	-50,9%





A decorative graphic on the left side of the page features a vertical strip of a natural landscape with green trees and a blue waterfall. Overlaid on this and the teal background are several overlapping circles: a large orange circle, a large light blue circle, a medium light blue circle, and a small light blue circle. A thin white circle is also present, partially overlapping the light blue circles.

Consolidated Statement 2010

The Pension Fund for State Employees (LSR)
The Pension Fund for Nurses (LH)

Statement of changes in net assets available for benefits 2010

	LSR 2010	LH 2010	Total LSR & LH 2010	2009
Premiums				
Members	5,043,178	74,637	5,117,815	5,273,105
Employers	13,101,358	185,240	13,286,598	13,528,424
Transfer of rights and repayments	23,450	0	23,450	53,551
State contribution to equalize disability pension burden	177,646	17,937	195,583	0
Increase in pension payments	7,487,094	676,589	8,163,683	8,329,333
Liquidated pension commitments	601,456	2,825	604,282	1,368,358
Employer commitment deposits	1,118,956	121,475	1,240,431	1,403,907
Premiums	27,553,139	1,078,704	28,631,842	29,956,677
Benefits				
Benefits	22,010,160	1,738,379	23,748,538	22,949,774
Cost of disability assessments	946	70	1,017	954
Benefits	22,011,106	1,738,449	23,749,555	22,950,728
Investment income				
Dividends and revenue on shares	2,678,942	211,512	2,890,454	6,322,188
Interest income and exchange-rate difference	16,295,884	968,972	17,264,856	50,138,675
Provision for securities	(1,560,174)	(112,055)	(1,672,229)	(18,537,391)
Provision for forward agreements	(826,909)	(76,929)	(903,839)	(1,027,089)
Investment income	16,587,743	991,500	17,579,243	36,896,383
Investment expenses				
Office and management expenses	285,610	24,257	309,867	293,339
Operating expenses				
Office and management expenses	249,299	23,547	272,846	294,709
Other income				
Other income	40,843	2,121	42,964	42,194
Increase in net assets over the year	21,635,710	286,071	21,921,781	43,356,477
Net assets from previous year	328,470,579	21,368,278	349,838,857	306,482,380
Net assets available for benefits	350,106,289	21,654,349	371,760,638	349,838,857

Balance sheet 31.12.2010

Assets	LSR 2010	LH 2010	Total LSR & LH	
			2010	2009
Investments				
Real estate	121,522	13,502	135,024	137,537
Variable-income securities	128,428,483	9,796,624	138,225,107	144,487,051
Fixed-income securities	163,610,523	9,958,347	173,568,870	140,257,419
Mortgage loans	57,750,150	2,690,027	60,440,177	60,007,312
Other investments	3,509,896	0	3,509,896	2,648,916
Investments	353,420,574	22,458,500	375,879,074	347,538,235
Claims				
Claims on employers	2,200,908	49,724	2,250,631	3,410,207
Other claims	121,921	10,800	132,722	217,358
Claims	2,322,829	60,524	2,383,353	3,627,564
Other assets				
Operating assets and other tangible assets	7,098	789	7,887	8,858
Cash and deposits	13,770,634	810,605	14,581,240	18,739,959
Other assets	13,777,732	811,394	14,589,127	18,748,817
Assets	369,521,135	23,330,418	392,851,554	369,914,616
Liabilities				
Commitments				
Accrued pension commitments	93,440	8,332	101,772	96,143
Commitments	93,440	8,332	101,772	96,143
Liabilities				
Other liabilities	778,752	51,988	830,740	725,051
Provision for forward agreements	18,542,654	1,615,749	20,158,403	19,254,564
Liabilities	19,321,406	1,667,737	20,989,143	19,979,616
Liabilities	19,414,846	1,676,069	21,090,916	20,075,759
Net assets available for benefits	350,106,289	21,654,349	371,760,638	349,838,857
Assets excluded in the Balance sheet				
Claim on employers, art. 33/20	217,287,007	30,292,930	247,579,937	244,201,959

Statement of cash flow 2010

	LSR 2010	LH 2010	Total LSR & LH 2010	2009
Inflow				
Premium payments	28,652,590	1,161,477	29,814,067	30,003,860
Investment income	4,098,853	135,433	4,234,287	5,760,978
Bond payments	16,389,709	1,290,607	17,680,316	15,391,992
Sale of variable-income securities	18,177,375	1,308,571	19,485,946	17,012,584
Sale of fixed-income securities	19,883,133	686,025	20,569,158	30,348,951
Inflow	87,201,661	4,582,112	91,783,774	98,518,365
Outflow				
Benefits	21,911,512	1,737,585	23,649,098	24,330,975
Investment expenses	279,994	24,257	304,251	284,106
Operating costs excluding depreciation	204,601	20,049	224,650	287,897
Outflow	22,396,108	1,781,891	24,177,999	24,902,978
Disposable resources for purchase of securities and other investments	64,805,553	2,800,222	67,605,775	73,615,387
Purchase of securities and other investments				
Purchase of variable-income securities	8,006,575	493,557	8,500,133	13,543,422
Purchase of fixed-income securities	57,277,243	2,430,235	59,707,478	49,929,053
New mortgage loans	3,401,978	42,975	3,444,953	4,157,449
Other investments	111,595	337	111,932	19,095
Total investment	68,797,391	2,967,104	71,764,494	67,649,019
Increase (decrease) in cash and bank deposits	(3,991,837)	(166,882)	(4,158,720)	5,966,367
Cash and bank deposits at beginning of year	17,762,471	977,488	18,739,959	12,773,592
Cash and bank deposits at year-end	13,770,634	810,605	14,581,240	18,739,959

Financial indicators – LSR

	2010	2009	2008	2007	2006
Yield					
Nominal yield	4.92%	11.85%	-13.01%	5.06%	18.71%
Real yield	2.25%	2.96%	-25.24%	-0.75%	10.99%
Net real yield	2.19%	2.87%	-25.31%	-0.84%	10.89%
Average net real yield over the last 5 years	-2.90%	-0.74%	0.47%	8.69%	8.57%
Average net real yield over the last 10 years	1.62%	1.55%	2.08%	5.71%	6.36%
Investment securities					
Listed variable yield securities	32.2%	38.0%	34.6%	44.8%	46.9%
Listed fixed rate securities	42.4%	36.2%	38.2%	35.1%	37.0%
Unlisted variable yield securities	4.1%	3.3%	3.2%	1.1%	0.5%
Unlisted fixed rate securities	4.0%	4.2%	4.9%	4.6%	2.9%
Mortgage loans	16.4%	17.6%	18.6%	14.2%	12.7%
Other investments	1.0%	0.8%	0.4%	0.2%	0.2%
Investment securities by currencies					
Securities in Icelandic krona	66.0%	60.2%	62.6%	69.2%	66.9%
Securities in foreign currencies	34.0%	39.8%	37.4%	30.8%	33.1%
Expenses as percentage of assets					
Operating expenses net of other income	0.06%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%
Investment expenses	0.08%	0.09%	0.07%	0.06%	0.06%
Members and pensioners					
Average number of active members	27,921	28,417	28,099	27,655	26,849
Average number of pensioners	13,436	12,719	11,603	10,980	10,388
Breakdown of pension payments by type					
Old-age pensions	74.3%	74.5%	74.4%	74.3%	72.9%
Disability allowance	6.4%	6.1%	6.5%	5.7%	6.6%
Spouse's pension	17.4%	17.5%	18.7%	19.6%	20.2%
Children's allowance	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Other payments	1.4%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%

Financial indicators – LH

	2010	2009	2008	2007	2006
Yield					
Nominal yield	4.60%	11.51%	-14.64%	4.41%	18.93%
Real yield	1.94%	2.65%	-26.64%	-1.37%	11.20%
Net real yield	1.84%	2.53%	-26.73%	-1.47%	11.09%
Average net real yield over the last 5 years	-3.49%	-1.34%	-0.06%	8.76%	8.53%
Average net real yield over the last 10 years	1.20%	1.09%	1.71%	5.59%	6.36%
Investment securities					
Listed variable yield securities	39.2%	43.4%	37.8%	45.7%	48.3%
Listed fixed rate securities	41.4%	37.6%	42.0%	39.0%	38.8%
Unlisted variable yield securities	4.4%	3.6%	3.5%	1.2%	0.5%
Unlisted fixed rate securities	3.0%	2.7%	3.7%	3.9%	3.8%
Member loans	12.0%	12.7%	13.0%	10.2%	8.6%
Investment securities by currencies					
Securities in Icelandic krona	58.3%	53.9%	57.9%	66.5%	64.1%
Securities in foreign currencies	41.7%	46.1%	42.1%	33.5%	35.9%
Expenses as percentage of assets					
Operating expenses net of other income	0.10%	0.11%	0.11%	0.09%	0.09%
Investment expenses	0.11%	0.11%	0.08%	0.07%	0.07%
Members and pensioners					
Average number of active members	522	581	628	689	740
Average number of pensioners	748	700	644	589	555
Breakdown of pension payments by type					
Old-age pensions	88.2%	88.9%	86.8%	86.9%	85.1%
Disability allowance	9.1%	8.3%	10.2%	10.1%	11.7%
Spouse's pension	2.7%	2.7%	2.9%	2.8%	3.0%
Children's allowance	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%

Appendix – LSR & LH

Role of the funds

The principal role of the Pension Fund for State Employees (LSR) and the Pension Fund for Nurses (LH) is to pay pensions to its members upon retirement and throughout their lives and ensure their families with a pension following a loss of income due to an impaired ability to work or due to death. The Fund receives contributions and invests them in a common fund in order to meet its liability regarding old-age pensions, disability benefits, spouse's and children's benefits. Furthermore, the Fund grants loans to Fund members and accepts and invests voluntary pension savings. LSR & LH had a total of 31,366 active members in 2010 and 16,877 members received pensions and other benefits. The Fund pays over one-third of all pensions and benefits paid by Icelandic pension funds. The Fund operates in three divisions, divisions A and B, and a division for individual retirement accounts. All divisions have the same Board but are financially separated from each other. The Pension Fund for State Employees operates in close cooperation with the Pension Fund for Nurses. The two funds share facilities and staff members.

Investment policy for LSR & LH

The investment policy is as shown below. It is reviewed at least once a year considering changes in market situations, laws and regulations. LSR & LH follow a strategic asset allocation policy that targets the percentage to be invested in each asset class.

	Division A			Division B & LH		
	Policy	Variation		Policy	Variation	
Cash	1%	0%	20%	1%	0%	20%
Bonds	53%	40%	80%	64%	40%	70%
Government bonds	20%	15%	50%	31%	20%	50%
Fin. Institution bonds	5%	0%	15%	5%	0%	15%
Municipal bonds	5%	0%	15%	5%	0%	15%
Corporate bonds	5%	0%	10%	5%	0%	10%
Member loans	15%	5%	30%	15%	5%	30%
Foreign bonds	3%	0%	5%	3%	0%	5%
Equities	33%	10%	60%	28%	10%	50%
Domestic equities	3%	0%	15%	3%	0%	10%
Foreign equities	30%	10%	50%	25%	10%	50%
Other investments	13%	0%	30%	7%	0%	15%
Private equity	10%	0%	20%	5%	0%	10%
Real estate	1%	0%	5%	1%	0%	5%
Hedge funds	1%	0%	5%	0%	0%	0%
Commodities	1%	0%	5%	1%	0%	5%

Investments

Total net investments in the year 2010 were 32.2 billion ISK. The funds invested 43.6 billion ISK in domestic bonds and sold 0.2 billion ISK in foreign bonds. Net investments allocated to domestic equities were 0.2 billion and 14 billion ISK of foreign equities were sold in 2010. LSR & LH invested 2.4 billion ISK in private equity last year and 0.2 billion ISK in real estate.

Net investments 2010

(m. ISK)

	Div. A	Div. B	Div. S	LSR total	LH	Total
Government bonds	21,686	12,392	1,164	35,243	1,783	37,026
Municipal bonds	39	21	0	60	3	63
Fin. Institution bonds	1,999	1,244	0	3,243	152	3,395
Corporate bonds	1,271	404	0	1,675	63	1,738
Morgage bonds	598	313	13	924	24	948
Member loans	1,382	131	0	1,513	-7	1,506
Domestic bond funds	0	0	-1,051	-1,051	0	-1,051
Foreign bonds	-72	-84	-8	-163	-2	-165
Bonds	26,905	14,420	118	41,443	2,016	43,459
Domestic equities	121	66	0	187	8	195
Foreign equities	-4,938	-7,784	-331	-13,053	-970	-14,023
Equities	-4,817	-7,718	-331	-12,866	-962	-13,828
Private equity	1,429	810	27	2,266	111	2,377
Real estate	86	116	4	206	16	222
Other investments	1,515	926	31	2,472	126	2,599
Total	23,603	7,628	-182	31,049	1,180	32,229

Total assets

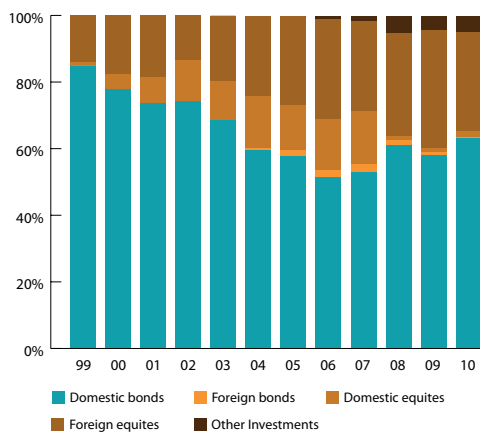
In the year-end 2010 total assets in securities amounted to 390.2 billion ISK. Assets in domestic bonds amounted to 234.6 billion ISK or 60.1% compared to 54.7% in the year-end 2009. Assets in foreign bonds were 1.8 billion ISK or 0.4% compared to 0.8% the year before. Assets in domestic equities were 6.4 billion ISK or 1.6% of total assets compared to 1.1% in 2009. Total assets in foreign equities were 110.4 billion ISK or 28.3% compared to 33.3% in 2009 and total assets in private equity and real estate funds were 19 billion ISK or 4.9% compared to 4.3% last year. Cash and deposits amounted to 18.0 billion ISK in the year-end or 4.6% of total assets.

Total assets 2010

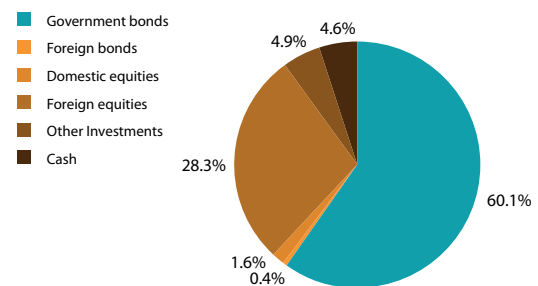
(m. ISK)

				Proportion		
	LSR	LH	Total	LSR	LH	Total
Government bonds	111,006	6,148	117,154	30.2%	26.4%	30.0%
Fin. Institution bonds	10,778	858	11,635	2.9%	3.7%	3.0%
Municipal bonds	22,469	1,435	23,904	6.1%	6.2%	6.1%
Corporate bonds	18,562	1,415	19,977	5.1%	6.1%	5.1%
Mortgage bonds	2,490	124	2,615	0.7%	0.5%	0.7%
Member loans	56,727	2,631	59,359	15.5%	11.3%	15.2%
Foreign bonds	1,650	103	1,753	0.4%	0.4%	0.4%
Bonds	223,682	12,714	236,396	61.0%	54.7%	60.6%
Domestic equities	6,009	424	6,432	1.6%	1.8%	1.6%
Foreign equities	102,371	8,003	110,374	27.9%	34.4%	28.3%
Equities	108,380	8,426	116,806	29.5%	36.2%	29.9%
Private equity	16,532	1,214	17,746	4.5%	5.2%	4.5%
Real estate	1,196	91	1,286	0.3%	0.4%	0.3%
Other investments	17,728	1,304	19,032	4.8%	5.6%	4.9%
Cash	17,155	811	17,966	4.7%	3.5%	4.6%
Total	366,944	23,256	390,200	100%	100%	100%

Changes in Asset Allocation 1999-2010



Total Assets 2010



Return

The table below shows nominal and net real return for LSR and LH in 2010 and 2009 along with nominal and real return in each asset class.

Return and asset allocation 2010

	LSR		LH	
	2010	2009	2010	2009
Return				
Nominal return	4.9%	11.9%	4.6%	11.5%
Net real return	2.2%	2.9%	1.8%	2.5%
Average 5 year net real return	-2.9%	-0.7%	-3.5%	-1.3%
Asset Allocation				
Cash	4.7%	5.9%	3.5%	4.3%
Domestic bonds	60.5%	55.0%	54.2%	50.1%
Foreign bonds	0.5%	0.8%	0.5%	0.9%
Domestic equities	1.6%	1.1%	1.8%	1.2%
Foreign equities	27.9%	33.0%	34.4%	38.7%
Other investments	4.8%	4.2%	5.6%	4.9%



Foreign equities

LSR & LH cooperate with external managers for investments and custody of foreign equities. For risk diversification purposes, investments are diversified between several managers with different investment styles and strategies. The external managers are listed in a table on this page.

Funds / segregated portfolios (LSR & LH) 2010

Segregated portfolios	m. ISK	%
MFS Institutional Advisors	16,188	12.5%
Morgan Stanley	11,211	8.6%
ETF Credit Suisse	2,529	2.0%
EFG Global Equity	2,509	1.9%
Total	32,437	25.0%

Foreign equities

Sampo OYJ-A SHS	341	0.3%
-----------------	-----	------

Foreign equities – Funds

Vanguard Global Stock Index	13,682	10.6%
JP Morgan Global Dynamic Fund	11,377	8.8%
State Street Global Advisors	10,729	8.3%
Schroder Global Core	9,453	7.3%
ACM Global Growth Trends	9,424	7.3%
Other funds	22,932	17.7%
Total	77,597	60.0%

Private equities

Schroder Private Equity III	2,344	1.8%
Morgan Stanley Private Equity III	2,281	1.8%
Schroder Private Equity II	1,245	1.0%
Black Rock Diversified Private Equity III	1,157	0.9%
Landsbanki Private Equity II	955	0.7%
Partners Group Private Equity	922	0.7%
Other funds	8,842	6.8%
Total	17,746	13.7%

Real estate funds

Templeton Real Estate Fund	525	0.4%
International Real Estate Fund	762	0.6%
Total	1,286	1.0%

Total	129,406	100.0%
--------------	----------------	---------------





