

Ársskýrsla 2007

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins
Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga



Efnisyfirlit

Ársskýrsla LSR og LH 2007

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
Þróun verðbréfaeignar	18
Fjárfestingarstefna	19
Sjóðfélagalán	20
Séreign LSR	22
Iðgjöld	24
Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur	27
Skuldbindingar LSR og LH	35
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar	41
Starfsemi LSR og LH	44

Samstæðuyfirlit LSR og LH 2007

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	50
Efnahagsreikningur	52
Sjóðstreymi	54

Ársreikningur LSR 2007

Skýrsla stjórnar	58
Áritun endurskoðenda	61
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	62
Efnahagsreikningur	64
Sjóðstreymi	66
Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag Séreignar	68
Skýringar	69
Kennitölur LSR	82
Kennitölur A-deildar	83
Kennitölur B-deildar	84
Kennitölur Séreignar Leið I	85
Kennitölur Séreignar Leið II	86
Kennitölur Séreignar Leið III	87

Ársreikningur LH 2007

Skýrsla stjórnar	90
Áritun endurskoðenda	91
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	92
Efnahagsreikningur	93
Sjóðstreymi	94
Skýringar	95
Kennitölur	103

Consolidated statement for LSR & LH 2007

Statement of changes in net assets available for benefits	106
Balance sheet	107
Statement of cash flow	108
Financial indicators – LSR	109
Financial indicators – LH	110
Appendix – LSR & LH	111

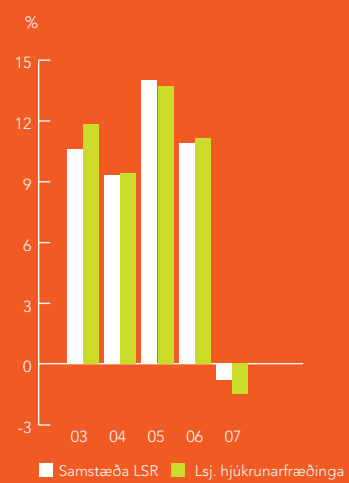
Hrein raunávöxtun

	5 ára meðaltal			
	2007	2006	2007	2006
A-deild LSR	-1,3%	10,9%	8,6%	8,1%
B-deild LSR	-0,6%	11,0%	8,8%	8,7%
Séreign LSR (Leið 1)	-1,6%	10,1%	8,0%	6,0%
Séreign LSR (Leið 2)	0,2%	4,9%	5,3%	6,9%
Séreign LSR (Leið 3)	6,4%	4,4%	5,5%	5,5%
LSR samstæða	-0,8%	10,9%	8,7%	8,6%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	-1,5%	11,1%	8,8%	8,5%

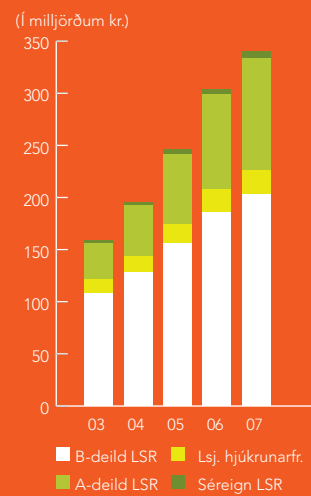
Hrein eign til greiðslu lífeyris

Í millj. kr.	2007	2006	Breyting milli ára
A-deild LSR	107.248	91.185	17,6%
B-deild LSR	203.013	185.401	9,5%
Séreign LSR	6.580	5.674	16,0%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	23.132	22.148	4,4%
Samtals	339.974	304.408	11,7%

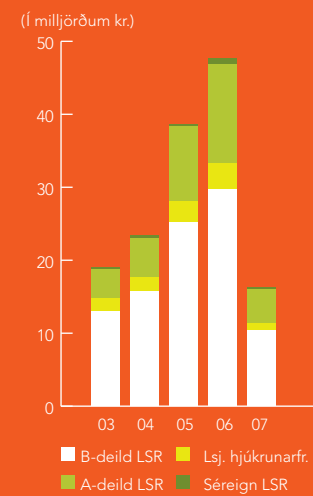
Hrein raunávöxtun



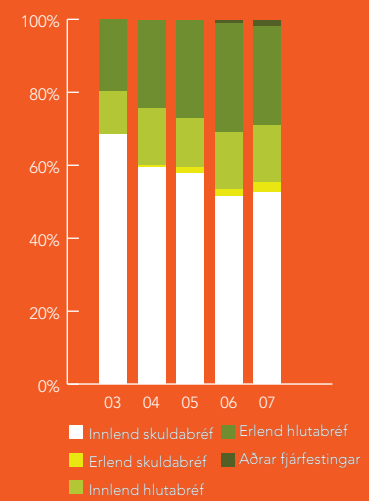
Hrein eign til greiðslu lífeyris



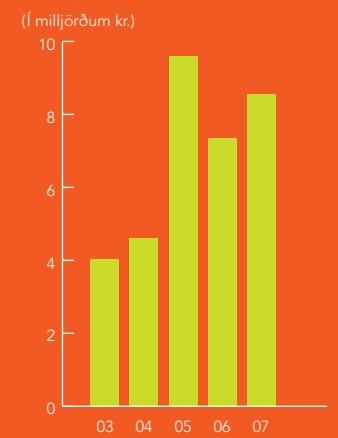
Fjárfestingartekjur



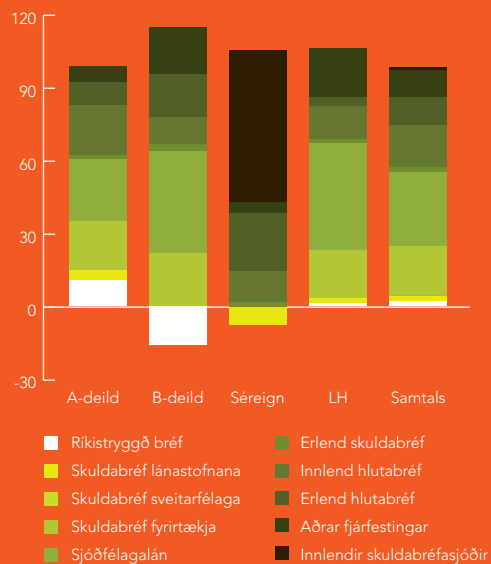
Þróun verðbréfaeignar LSR og LH



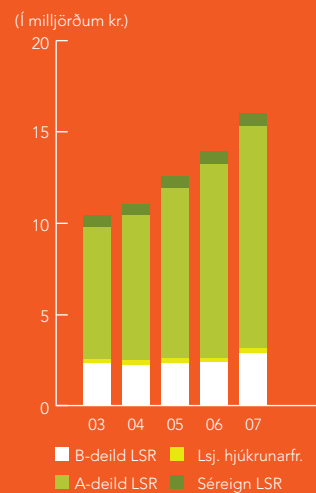
Veitt lán til sjóðfélaga LSR og LH



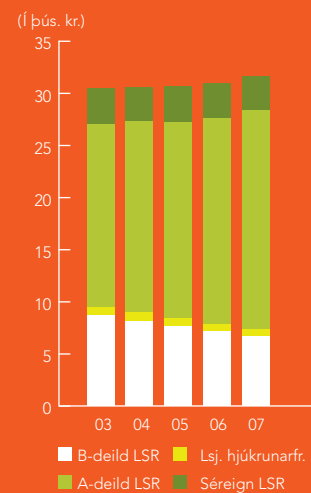
Fjárfestingar LSR og LH 2007



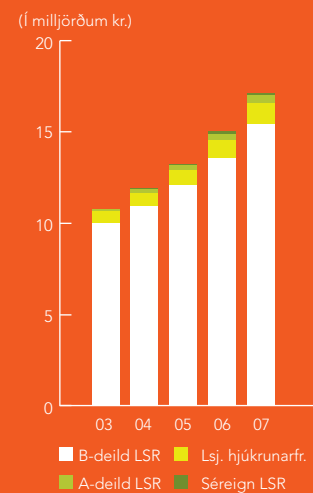
Lögbundin iðgjöld



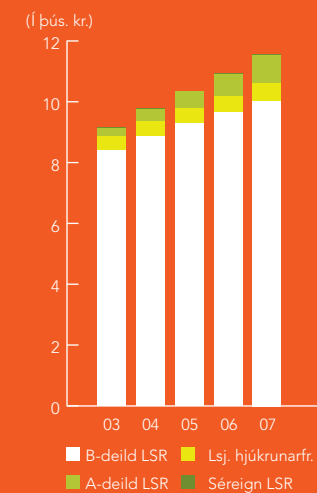
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga



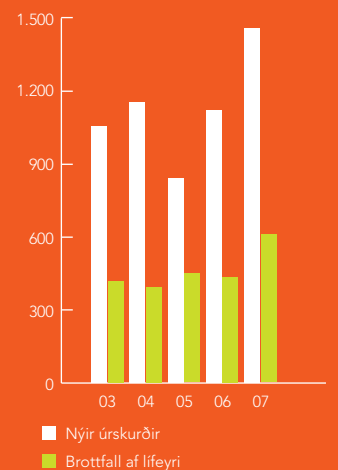
Lífeyrisgreiðslur



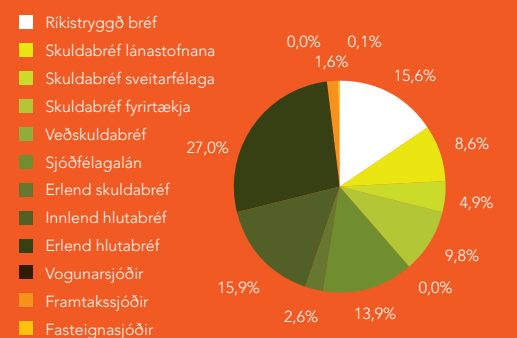
Meðalfjöldi lífeyrisþega



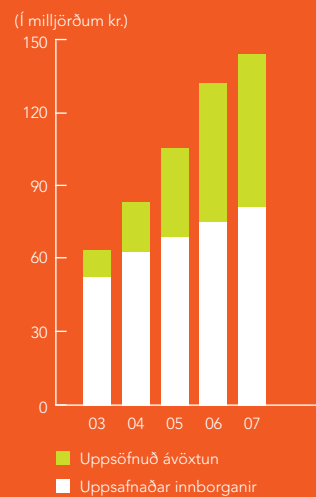
Nýir á lífeyri – brottfall af lífeyri



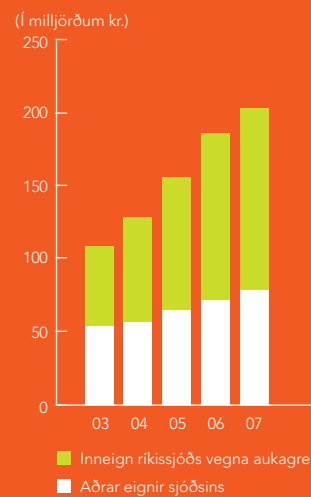
Verðbréfaeign LSR og LH 2007



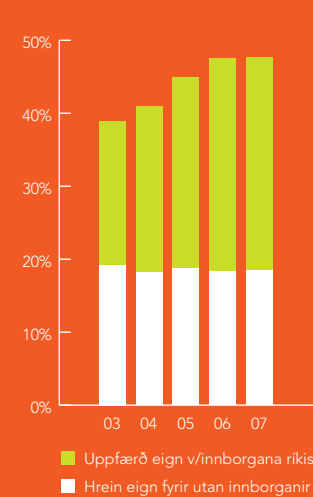
Uppsafnaðar innborganir ríkissjóðs til B-deildar og LH, og ávöxtun



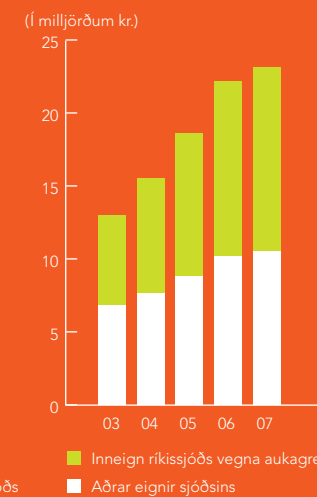
B-deild LSR – hrein eign til greiðslu lífeyris



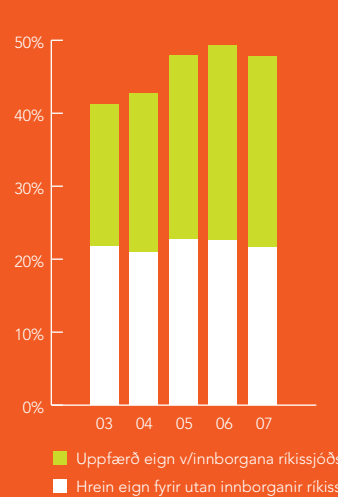
Núvúrtar eignir B-deildar LSR sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



LH – hrein eign til greiðslu lífeyris



Núvúrtar eignir LH sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



Ávarp stjórnarformanns LSR

Í árslok 2007 voru samanlagðar eignir allra deilda LSR 317 milljarðar króna og höfðu þær aukist um rúmlega 34 milljarða frá árinu á undan, eða um 12,3%. Eignir B-deildar voru 203 milljarðar króna og þá er ekki tekið tillit til krafna á launagreiðendur um endurgreiðslu á hluta af lífeyrisgreiðslum í framtíðinni. Eignir A-deildar voru 107 milljarðar króna og eignir í séreign LSR voru 6,5 milljarðar króna.

A-deild LSR tók til starfa í ársbyrjun 1997 og hefur því starfað í rúmlega 10 ár. Á þessum tíma hefur hún vaxið upp í að vera sterkur lífeyrissjóður með yfir 100 milljarða króna eignir til greiðslu lífeyris. Allir nýir sjóðfélagar greiða í A-deildina og nú er svo komið að þrír af hverjum fjórum virkum sjóðfélögum greiða til þeirrar deildar sjóðsins.

B-deild LSR er lokuð fyrir nýjum sjóðfélögum. Þeir einir hafa rétt til að greiða í þá deild sjóðsins sem áttu aðild að LSR við stofnun A-deildar um áramótin 1996 og 1997 og kusu þá að vera áfram í eldra réttindakerfinu. B-deild LSR er engu að síður sterkur lífeyrissjóður með yfir 200 milljarða króna í eignir til greiðslu lífeyris. Eignir B-deildar eru ekki hvað síst tilkomnar vegna viðbótargreiðslna ríkissjóðs inn á skuldbindingar, en á árinu 1999 ákvað fjármálaráðherra að ríkissjóður skyldi hefja viðbótargreiðslur til B-deildar LSR til að mæta framtíðarskuldbindingum. Frá þeim tíma hefur ríkissjóður greitt rúmlega 70 milljarða króna til sjóðsins umfram lagaskyldu. Fjárhæð þessi uppfærð í samræmi við ávöxtun lífeyrissjóðsins er nú orðin tæplega 125 milljarðar króna. Með innborgunum ríkissjóðs hefur þannig verið safnað upp verulegri fjárhæð vegna ábyrgðar ríkisins á skuldbindingum B-deildar, sem ella hefði lent á ríkissjóði að greiða í framtíðinni.

Árið 2007 var mjög sveiflukennt á verðbréfamörkuðum. Fram undir mitt ár var ávöxtun góð og markaðsverð hlutabréfa hækkaði verulega. Frá miðju ári varð hins vegar algjör viðsnúningur. Hlutabréfaverð tók að lækka með svipuðum hraða og það hafði hækkað. Þá styrktist gengi íslensku krónunnar, en styrking hennar þýðir lækkun á erlendu eign. Nafnávöxtun hjá LSR var 5,1% á árinu 2007 sem svarar til -0,8% hreinnar raunávöxtunar samanborið við 10,9% hreina raunávöxtun á árinu 2006. Eftir fjögur ár þar sem ávöxtun lífeyrissjóða hefur verið mjög góð höfum við þannig verið minnt á

að verðbréfamarkaðir eru sveiflukenndir. Þá er rétt að minna sig á að lífeyrissjóðir eru langtímafjárfestar.

Við aðstæður sem þessar er mikilvægt að eignasafn sé byggt upp af traustum eignum og að áhættudreifing sé eins góð og kostur er. Þessi atriði hafa ávallt verið höfð í huga hjá LSR. Markmiðið hefur verið að skila góðri ávöxtun þegar til lengri tíma er litið og að lágmarka áhættu. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ár er 8,7% og síðustu 10 ár 5,7%. Rúmlega helmingur eigna sjóðsins er í innlendum skuldabréfum, m.a. í sjóðfélagalánum og skuldabréfum sem keypt hafa verið af Íbúðalánasjóði. Tæplega þriðjungur eigna er í erlendum verðbréfum, mest í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Þá eru u.þ.b. 16% eigna sjóðsins í innlendum hlutabréfum.

Á árinu 2007 fengu 12.974 einstaklingar lífeyrisgreiðslur frá LSR, samtals 16 milljarða króna. Hér er um verulegar fjárhæðir að ræða eða tæplega 1.300 milljónir króna að jafnaði á mánuði. Mestur hluti þessara greiðslna var úr B-deild sjóðsins, eða alls yfir 15 milljarðar króna á árinu.

Veruleg aukning hefur verið á lánum til sjóðfélaga á undanförunum árum. Útlán sjóðsins jukust mikið síðla árs 2004 og hafa frá þeim tíma sveiflast með íbúðalánamarkaðnum. Á árinu 2007 lánaði sjóðurinn sjóðfélögum alls rúmlega 8 milljarða króna. Meðalfjárhæð lána hefur hækkað smám saman og er nú rúmar 6 milljónir króna. Þá hefur þeim fjölgað sem fjármagna fasteignakaup sín í heild með lánum frá lífeyrissjóðnum.

Tryggingafræðileg staða A-deildar er góð. Eignir deildarinnar eru 33% umfram áfallnar skuldbindingar. Heildarstaða deildarinnar, þ.e. þegar tekið er tillit til framtíðariðgjalda og framtíðarskuldbindinga, er þó neikvæð um 2,4%. Þessi staða er hins vegar vel innan þeirra marka sem horft er til við mat á iðgjaldþörf deildarinnar. Samkvæmt reglum um A-deild LSR á deildin jafnan að eiga fyrir skuldbindingum. Ef frávik verða þarf að breyta iðgjaldi launagreiðenda. Frá stofnun deildarinnar fyrir ellefu árum hefur iðgjald launagreiðenda verið það sama eða 11,5%. Sýnir það styrk deildarinnar, en á sama tíma hefur meðalævi landsmanna lengst og örorkubyrði aukist.

Með greiðslum í lífeyrissjóði ávinna sjóðfélagar sér rétt til ellilífeyris auk örorkutryggingar komi til tekjutaps vegna sjúkdóms eða slyss. Einnig eiga maki og börn rétt á lífeyrisgreiðslum við fráfall sjóðfélaga. Lífeyrissjóðirnir eru því mikilvægt trygginganet. Lífeyrissjóðakerfið er skyldubundið eftirlauna- og tryggingakerfi. Með greiðslu í viðbótarlífeyrissparnað geta sjóðfélagar svo aukið enn á réttindi sín.

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

Marianna Jónasdóttir

Stjórn LSR

Stjórn LSR skipa átta menn. Fjármálaráðherra skipar fjóra stjórnarmenn, stjórn Bandalags starfsmanna ríkis og bæja skipar tvo stjórnarmenn, stjórn Bandalags háskólamanna skipar einn stjórnarmann og stjórn Kennarasambands Íslands skipar einn stjórnarmann. Alls kom stjórnin 17 sinnum saman til fundar á liðnu

ári og frá stofnun sjóðsins hafa verið haldnir 827 stjórnarfundir. Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfirstjórn sjóðsins. Á árinu 2007 var Ögmundur Jónasson formaður stjórnar sjóðsins, en í ársbyrjun 2008 tók Marianna Jónasdóttir við formennskunni.

Stjórn LSR (frá vinstri): Gunnar Björnsson, Sigrún V. Ásgeirsdóttir, Birna Lárusdóttir, Marianna Jónasdóttir, Trausti Hermannsson, Ögmundur Jónasson, Páll Halldórsson, Eiríkur Jónsson.



Ávarp stjórnarformanns LH

Eftir fjögur ár þar sem ávöxtun lífeyrissjóðsins hefur verið mjög góð voru aðstæður á verðbréfamörkuðum óhagstæðar á árinu 2007. Tekjur af fjárfestingum voru rúmlega einn milljarður króna samanborið við 3,5 milljarða króna á árinu á undan. Nafnávöxtun á árinu var 4,4%, sem svarar til að hrein raunávöxtun hafi verið neikvæð um 1,5% samanborið við 11,1% hreina raunávöxtun á árinu á undan. Þegar horft er á einstaka eignarflokka, þá skiluðu þeir allir jákvæðri ávöxtun að undanskildum erlendum fjárfestingum. Erlendar fjárfestingar eru fyrst og fremst í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Þær skiluðu jákvæðri ávöxtun í erlendri mynt. Frá ársbyrjun 2007 til loka ársins styrktist íslenska krónan nokkuð. Það hefur í för með sér lækkun á erlendri eign sjóðsins og er það meginástæða fyrir neikvæðri raunávöxtun á síðasta ári.

Góð áhættudreifing er lykilatriði í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Þegar að krepptur verður þetta atriði enn mikilvægara. Markmið sjóðsins er að dreifa eignum sjóðsins á ólíka eignarflokka, hafa góða áhættudreifingu innan hvers eignarflokks fyrir sig og ná góðri ávöxtun til lengri tíma litið. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar hjá sjóðnum síðustu 5 ár er 8,8% og síðustu 10 ár 5,6%. Í árslok 2007 var helmingur eigna LH í innlendum skuldabréfum, 3% í erlendum skuldabréfum, 16% í innlendum hlutabréfum, 29% í erlendum hlutabréfum og 2% í öðrum fjárfestingum.

Á árinu 2007 fengu að jafnaði 589 sjóðfélagar lífeyrisgreiðslur frá LH, samtals rúmlega 1,1 milljarð króna. Virkum sjóðfélögnum fer fækkandi en að meðaltali

greiddu 689 sjóðfélagar iðgjald til LH í hverjum mánuði á árinu og fækkaði þeim um 7% milli ára. Í þessu sambandi má geta þess að samkvæmt lögum um starfsemi lífeyrissjóða skulu að jafnaði minnst 800 sjóðfélagar greiða iðgjald til lífeyrissjóðs í hverjum mánuði. Lífeyrissjóðir sem njóta bakábyrgðar ríkisins eru þó undanþegnir þessu ákvæði og það á við um LH. Ljóst má þó vera að umræða um hugsanlegar breytingar á stöðu LH er framundan.

Alls voru rúmlega 3.100 sjóðfélagar með skráð réttindi hjá sjóðnum um áramót og er það samanlagður fjöldi iðgjaldagreiðenda, lífeyrisþega og þeirra sem eiga geymd réttindi hjá sjóðnum, þ.e. eru hættir að greiða iðgjald til sjóðsins en ekki komnir á lífeyri.

Í árslok 2007 voru áfallnar skuldbindingar sjóðsins metnar 49,8 milljarðar króna. Eignir sjóðsins, að viðbættu endurmati verðbréfa, eru hins vegar 23,7 milljarðar króna. Staða sjóðsins versnaði heldur á milli ára. Ef horft er nokkur ár aftur í tímann hefur staða sjóðsins heldur batnað vegna góðrar ávöxtunar og aukagreiðslna frá ríkissjóði inn á skuldbindingar. Það vantar þó enn talsvert upp á að sjóðurinn geti staðið undir skuldbindingum með eignum.

LH er lokaður sjóður í þeim skilningi að ekki bætast við neindir nýir sjóðfélagar. Meirihluti hjúkrunarfræðinga greiðir nú í A-deild LSR. Réttindakerfi hjá LH er að mestu leyti eins og B-deild 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.

Ásta Möller

Stjórn LH

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga er skipuð fjórum mönnum. Fjármálaráðherra skipar tvo stjórnarmenn og Félag íslenskra hjúkrunarfræðinga tvo. Alls kom stjórnin 13 sinnum saman til fundar á liðnu ári og frá stofnun sjóðsins hafa verið haldnir 273 stjórn-

arfundir. Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfirstjórn sjóðsins. Á árinu 2007 var Marianna Jónasdóttir formaður stjórnar sjóðsins en í ársbyrjun 2008 tók Ásta Möller við formennskunni.

Stjórn LH (frá vinstri): Elsa B. Friðfinnsdóttir, Ásta Möller, Marianna Jónasdóttir, Jóhannes Pálmason.





Meðalaldur þeirra sem greiddu til B-deildar LSR á árinu 2007 var 56 ár. Meðalaldur þeirra sem greiddu í A-deild var 41 ár.

Hrein eign til greiðslu lífeyris og tekjur af fjárfestingum

Frá árslokum 1997 til loka árs 2007 hefur samanlögð hrein eign LSR og LH til greiðslu lífeyris aukist úr 38,6 milljörðum kr. í 340 milljarða. Á undanföllum 10 árum hafa eignir sjóðanna því tæplega nifaldast. Í árslok 2007 voru eignir sjóðanna 340 milljarðar kr. og jukust um 11,7% á árinu 2007.

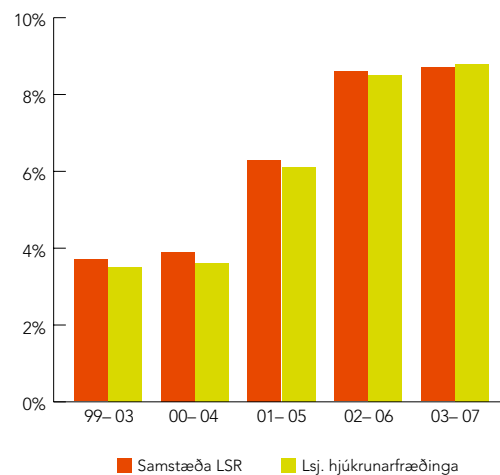
Af samanlögðum eignum LSR og LH í árslok 2007 námu eignir B-deildar 203 milljörðum kr. eða 60,9% af eignum sjóðanna, eignir A-deildar LSR námu 107,2 milljörðum í árslok og eignir LH 23,1 milljarði. Eignir sjóðanna jukust um 35,6 milljarða á árinu 2007, þar af jukust eignir B-deildar LSR um 17,6 milljarða og eignir A-deildar LSR um 16,1 milljarð. Eignir séreignardeildar LSR voru 6,6 milljarðar kr. í árslok 2007 og jukust um 16% milli ára.

Lífeyrissjóðir eru langtímafjárfestar og því eðlilegt að mæla árangur við ávöxtun fjármuna yfir lengra tímabil en eitt ár. Ávöxtun sjóðanna hefur verið nokkuð breytileg undanfarin 10 ár og endurspeglar hún vel þær sveiflur sem hafa verið á verðbréfamörkuðum. Segja má að verðbréfamarkaðir hafi verið í lægð í fjögur af undanföllum tíu árum. Þrátt fyrir það er meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ár 6,1% hjá LSR og 6,2% hjá LH. Má það m.a. þakka góðri áhættustýringu og dreifingu eigna á marga ólíka eignaflokka. Undanfarin 5 ár hefur ávöxtun sjóðanna í heildina verið sérstaklega góð en meðaltal hreinnar raunávöxtunar

LSR var 8,7% á því tímabili og LH 8,8%. Skv. forsendum við tryggingafræðilegt uppgjör á stöðu sjóðanna er gert ráð fyrir að þeir nái 3,5% raunávöxtun að jafnaði.

Aukning eigna hefur verið mikil undanfarin ár og hafa þær t.a.m. vaxið um 145 milljarða króna á undanföllum 3 árum, sem er tæplega tvöföldun á eignum. Fjármagnstekjur sjóðanna voru 16,3 milljarðar kr. á síðasta ári og lækkuðu um tvo þriðjunga frá árinu á undan, þegar ávöxtun var með besta móti.

5 ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR og LH



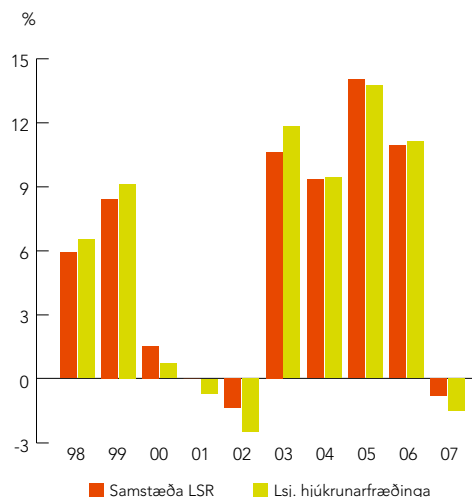
Hrein eign til greiðslu lífeyris

Í millj. kr.	2007	2006	Breyting milli ára
A-deild LSR	107.248	91.185	17,6%
B-deild LSR	203.013	185.401	9,5%
Séreign LSR	6.580	5.674	16,0%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	23.132	22.148	4,4%
Samtals	339.974	304.408	11,7%

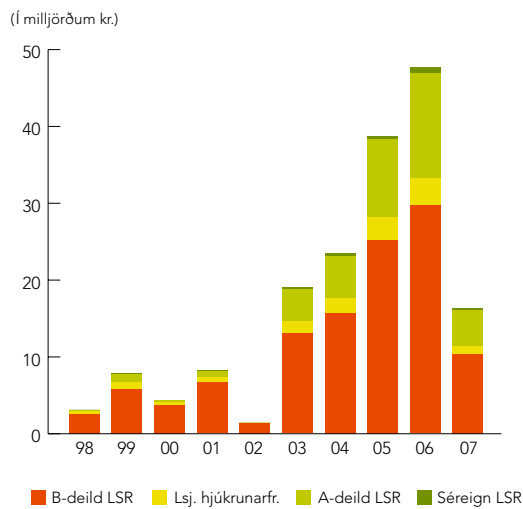
Fjárfestingartekjur

Í millj. kr.	2007	2006	Breyting milli ára
A-deild LSR	4.606	13.682	-66,3%
B-deild LSR	10.328	29.643	-65,2%
Séreign LSR	317	758	-58,2%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	1.019	3.558	-71,4%
Samtals	16.270	47.642	-65,8%

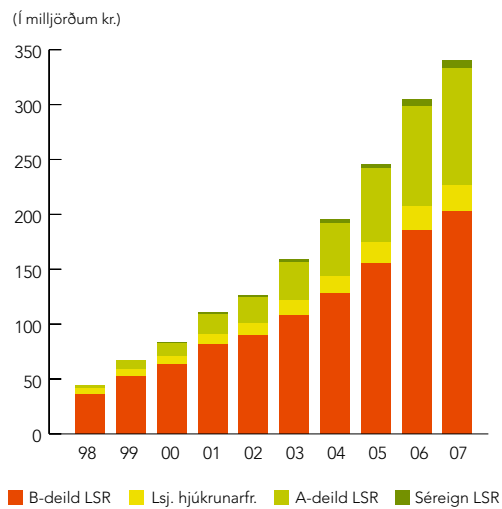
Hrein raunávöxtun LSR og LH



Fjárfestingartekjur



Hrein eign til greiðslu lífeyris



Í hverjum mánuði ársins 2007 greiddu
31.656 sjóðfélagar iðgjald til LSR og LH.

Ávöxtun

Nafnávöxtun LSR á árinu 2007 var 5,1% sem samsvarar -0,8% raunávöxtun samanborið við 11,0% raunávöxtun á árinu 2006. Hrein raunávöxtun, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjármunatekjum, var -0,8% á árinu samanborið við 10,9% á árinu 2006. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR síðustu 5 árin er 8,7% og meðaltal síðustu 10 árin er 5,7%.

Nafnávöxtun LH á árinu 2007 var 4,4% sem samsvarar -1,4% raunávöxtun samanborið við 11,2% á árinu 2006. Hrein raunávöxtun LH var -1,5% á árinu 2007 samanborið við 11,1% árið áður. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LH síðustu 5 árin er 8,8% og meðaltal síðustu 10 árin er 5,6%.

Í meðfylgjandi töflum má sjá ávöxtun og eignasamsetningu A- og B-deilda LSR, LH og Séreignar LSR á árinu 2007, ásamt sundurliðun ávöxtunar eftir tegundum verðbréfa. Skuldabréfaeign LSR 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 2007. Skuldabréfaeign Séreignar LSR er í skuldabréfasjóðum og er gerð upp á markaðsvirði sem þýðir að þegar ávöxtunarkrafa á markaði lækkar, þá hækkar virði bréfanna og öfugt. Ávöxtun er reiknuð samkvæmt reglum um ársreikninga lífeyrissjóða.

Ávöxtun og eignasamsetning 2007

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

Eignasamsetning í árslok 2007

	A-deild	B-deild	Séreign Leið I	Séreign Leið II	Séreign Leið III	LSR	LH
Innlán					100,0%		
Innlend skuldabréf	52,8%	52,9%	53,0%	74,4%		52,9%	50,7%
Innlend hlutabréf	15,6%	16,2%	15,2%	7,8%		15,9%	15,7%
Erlend hlutabréf	26,7%	26,9%	27,9%	13,9%		26,8%	28,9%
Erlend skuldabréf	3,0%	2,3%	2,4%	3,4%		2,6%	2,8%
Aðrar fjárfestingar	1,9%	1,7%	1,5%	0,5%		1,8%	1,9%

Skipting ávöxtunar eftir tegundum verðbréfa

Nafnávöxtun	A-deild	B-deild	Séreign Leið I	Séreign Leið II	LH	Samtals
Innlend skuldabréf	10,1%	10,1%	10,0%	9,6%	10,0%	10,1%
Erlend skuldabréf	5,1%	5,3%	0,0%	-0,9%	6,8%	5,1%
Innlend hlutabréf	1,0%	2,6%	2,5%	-0,8%	2,9%	2,2%
Erlend hlutabréf	-3,3%	-3,1%	-4,0%	-4,3%	-3,3%	-3,1%
Aðrar fjárfestingar	6,6%	8,6%	9,7%	-1,7%	8,4%	7,8%

Raunávöxtun

Innlend skuldabréf	4,0%	4,0%	3,9%	3,6%	3,9%	4,0%
Erlend skuldabréf	-0,6%	-0,5%	-5,5%	-6,3%	0,9%	-0,7%
Innlend hlutabréf	-4,6%	-3,1%	-3,2%	-6,3%	-2,8%	-3,5%
Erlend hlutabréf	-8,6%	-8,4%	-9,4%	-9,6%	-8,6%	-8,5%
Aðrar fjárfestingar	0,7%	2,6%	3,6%	-7,2%	2,4%	1,8%

Innlend skuldabréf

Á árinu 2007 hækkaði Seðlabankinn stýrivexti einu sinni, úr 13,3% í 13,75%. Verðbólgan mældist 5,9% á árinu 2007 samanborið við 6,95% árið áður. Framan af ári hélst krafa verðtryggðra íbúðabréfa tiltölulega sterk en þegar líða tók á árið tók ávöxtunarkrafan að hækka töluvert. Eftir vaxtahækkun seinni hluta ársins fóru væntingar manna um að Seðlabankinn myndi hefja vaxtalækkunarferli þverrandi.

Meðfylgjandi línurit sýna annars vegar þróun ávöxtunarkröfu langra og hins vegar stuttra verðtryggðra íbúðabréfa á árinu 2007 og þar sést vel hækkun ávöxtunarkröfu á árinu ásamt talsverðum sveiflum.

Á árinu 2007 var nafnávöxtun innlendar skuldabréfaeignar sjóðanna 10,1% og raunávöxtun 4,0%. Nettó fjárfestingar sjóðanna í innlendum skuldabréfum námu 13,6 milljörðum kr.

Taflan á næstu síðu sýnir tíu stærstu útgefendur skuldabréfa í eigu deilda LSR og LH, bókfært virði eignar ásamt hlutfalli af heildareign í innlendum skuldabréfum.

Erlend skuldabréf

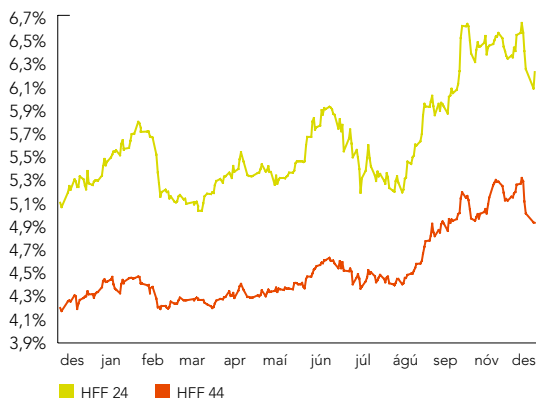
Sjóðirnir héldu áfram að byggja upp erlenda skuldabréfaeign á árinu. Samtals var fjárfest í erlendum skuldabréfum fyrir 500 milljónir kr. Nafnávöxtun erlendar skuldabréfaeignar sjóðanna var 5,1% og raunávöxtun -0,7%.

Innlend hlutabréf

Ávöxtun innlends hlutabréfasafns sjóðanna tók mið af erfiðu árferði á mörkuðum og nam nafnávöxtun 2,2%. Til samanburðar lækkaði úrvalsvisitala aðallista, ICEX-15, um 1,4%. Á fyrstu sex mánuðum ársins hækkaði úrvalsvisitalan í Kauphöllinni töluvert og var hækkunin umfram væntingar markaðarins í upphafi árs. Hækkunin á úrvalsvisitölunni fram að miðju ári nam 24,4% frá áramótum. Þar fóru Exista, Actavis og Kaupþing fyrir þeim fyrirtækjum sem náðu hvað mestri hækkun ef frá eru skilin minni fyrirtæki eins og Grandi, Atlantic Petroleum og Vinnslustöðin. Mest lækkuðu bréf í Flögu, 365 og Icelandic Group. Athuga ber að Exista kemur inn í ICEX-15 vísitöluna 1. júlí sl.

Frá júlilokum hófst lækkunarferli á vísitölunni, sem má rekja til lækkana á erlendum verðbréfamörkuðum vegna vaxandi áhyggja fjárfesta af afskriftum á skuldavafningum sem tengdir eru bandaríska húsnæðismarkaðnum. Umfang vandamálsins jókst þegar tók

Ávöxtunarkrafa meðallangra og langra íbúðabréfa á árinu 2007



Þróun úrvalsvisitölnnar á árinu 2007



að líða fram á haustmánuðina og frá miðjum október lækkaði vísitalan hratt.

Á myndinni á bls.10 er sýnd þróun úrvals vísitölu aðal-lista á síðasta ári.

Á árinu námu nettókaup á innlendum hlutabréfum sjóðanna samtals 4,1 milljarði kr. Meðfylgjandi tafla hér til hliðar sýnir tíu stærstu innlendu hlutafélögin í eigu deilda LSR og LH, markaðsvirði eignar og hlutfallslegan eignarhlut ásamt hlutfalli eigna í safni.

Erlend hlutabréf

Erlent hlutabréfasafn sjóðanna lækkaði að nafnvirði um 6,1% án gjaldeyrisvarna á árinu 2007. Nafnlækkun safnsins með gjaldeyrisvörnum var 2,7%. Töluverðar sveiflur voru á erlendu hlutabréfamörkuðunum yfir árið. Í dollurum talið hækkaði MSCI, heimsvísitala hlutabréfa sem mælir breytingu á hlutabréfaverði í heiminum, um 9,0%. Gengisvog íslensku krónunnar styrktist um 7,2% á árinu en gengi krónunnar styrktist gagnvart Bandaríkjadollar um 13,7%. Umreiknað í íslenskar krónur lækkaði heimsvísitalan því um 5,9%. Styrking íslensku krónunnar hefur jákvæð áhrif á ávöxtun erlendra eigna sjóðanna og öfugt.

Meðfylgjandi er yfirlit yfir þróun MSCI, heimsvísitölu hlutabréfa, í dollurum ásamt yfirliti yfir þróun íslensku krónunnar á árinu 2007.

Á árinu 2007 voru nettófjárfestingar í erlendum hluta-

10 stærstu útgefendur skuldabréfa í árslok 2007

Útgefandi	Millj. kr.	Hlutfall af safni
Íbúðalánasjóður	23.799	20,2%
Byggingarsjóður ríkisins	6.199	5,3%
Lánasjóður landbúnaðarins	4.731	4,0%
Bakkavör Group hf.	4.092	3,5%
Landic Property hf.	3.891	3,3%
Landsvirkjun	3.518	3,0%
Exista hf.	3.338	2,8%
Landssími Íslands ehf.	2.965	2,5%
Glitnir banki hf.	2.894	2,5%
Ríkisútvarpið	2.822	2,4%

10 stærstu innlendu hlutafélögin í árslok 2007

Félag	Millj. kr.	Eign í félagi	Hlutfall af safni
Kaupþing banki hf.	21.337	3,3%	41,1%
Landsbanki Íslands hf.	10.027	2,5%	19,3%
Bakkavör Group hf.	6.488	5,1%	12,5%
Glitnir banki hf.	4.291	1,3%	8,3%
Exista hf.	3.633	1,6%	7,0%
Straumur hf.	2.377	1,5%	4,6%
FL Group hf.	1.160	0,8%	2,2%
Marel hf.	1.124	2,7%	2,2%
Atorka Group hf.	769	2,3%	1,5%
Össur hf.	591	1,4%	1,1%

Þróun MSCI 2007 í USD



Þróun gengisvísitölu krónunnar á árinu 2007





Alls afgreiddi LSR 1.553
sjóðfélagalán á árinu
2007, samtals að fjárhæð
8,5 milljarðar króna.

bréfum 2,8 milljarðar kr. Vægi erlendra hlutabréfa í verðbréfasafni sjóðanna minnkaði talsvert frá árinu áður. Í árslok var hlutfallið 27,0% af verðbréfaeign miðað við 30,0% í árslok 2006.

LSR og LH eru í samstarfi við erlenda fjárvörsluaðila um ávöxtun fjármuna sjóðanna á erlendum verðbréfamörkuðum. Lífeyrissjóðirnir kaupa ekki einstök hlutabréf heldur velja fjárvörsluaðila sem annast eignastýringu verðbréfasafna. 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 samkeppnisfæra þjónustu. Í töflunni hér til hliðar má líta sundurlíðun erlendra verðbréfa og skuldabréfa LSR og LH eftir fjárvörsluaðilum.

Markaðir í Evrópu hækkuðu töluvert framan af ári en í lok sumars kom mikið högg og miklar lækkanir urðu á flestöllum mörkuðum. Þýskaland hækkaði vel yfir árið en aðrir markaðir hækkuðu lítið. Bandaríkin sveifluðust svipað yfir tímabilið, lækkaðu í lok febrúar en hækkaðu til loka sumars þegar markaðir lækkuðu mikið og enduðu jákvætt yfir árið. Asía var ólík innbyrðis en Japan lækkaði töluvert yfir árið, eða um 11,1%, á meðan Kína hækkaði um 39,3% á síðasta ári.

Afleiðusamningar

Gerðir hafa verið samningar er miða að því að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðanna. Markmið gjaldeyrisvarnasamninga er að draga úr sveiflum við ávöxtun erlendra eigna og verja sjóðina gegn styrkingu krónunnar sem rýrir eignir í erlendri mynt. Auk þess nutu þeir góðs af miklum vaxtamun sem var á milli innlends og erlends markaðar á liðnu ári. Í árslok 2007 var markaðsvirði samninganna neikvætt um 465,0 milljónir. kr. en var neikvætt í árslok 2006 um 1,8 milljarða kr. Tekjufærður hagnaður af gjaldeyrisvörnum var samtals 3,2 milljarðar kr. á árinu 2007.

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum (LSR og LH) 2007

Sérgreind söfn	Í millj. kr.	Hlutföll
Morgan Stanley	13.368	13,1%
MFS Institutional Advisors	9.078	8,9%
EFG Global Equity	1.079	1,1%
	23.525	23,0%

Erlend hlutdeildarskírteini

State Steet Global Advisors	11.005	10,8%
ACM Global Growth Trends	10.756	10,5%
Vanguard Global Stock Index	8.698	8,5%
J.P. Morgan Global Dynamic Fund	7.730	7,6%
ACM Global Value	7.058	6,9%
Schroder Global Sigma	6.180	6,0%
Templeton Growth Fund	4.459	4,4%
Schroder Global Quant Value	3.336	3,3%
T. Rowe Price US Large Growth	1.215	1,2%
ISB Global Equity	875	0,9%
Dexia SRI Fund	819	0,8%
Seilern Stryx fund	723	0,7%
Vanguard Global Enhanced	631	0,6%
T. Rowe Price US Small Cap Fund	472	0,5%
Sparinvest Global Value	431	0,4%
MFS Global Equity	213	0,2%
	64.601	63,2%

Framtakssjóðir

Schroder Private Equity II	743	0,7%
Schroder Private Equity III	664	0,6%
Black Rock Private Opportunity Fund II	603	0,6%
Morgan Stanley Private Equity III	485	0,5%
Alþjóða framtaksjóðurinn II	462	0,5%
DLJ Merchant Banking Partners	411	0,4%
Morgan Stanley Private Equity II	333	0,3%
Brú Venture Capital II	333	0,3%
Partners Group Private Equity	289	0,3%
Alþjóða framtaksjóðurinn	265	0,3%
LGT Crown European Private Equity Fund	188	0,2%
SVG Diamond Private Equity III	178	0,2%
Morgan Stanley Emerging Private Markets	145	0,1%
Black Rock Diversified Private Equity III	122	0,1%
Schroder Private Equity IV	91	0,1%
Private Opportunity Ventures	39	0,0%
Uppspretta	2	0,0%
	5.353	5,2%

Fasteignasjóðir

Templeton Real Estate Fund	367	0,4%
Alþjóða fasteignasjóðurinn	93	0,1%
	460	0,4%

Vogunarsjóðir

Artemis Holding ISK Class	20	0,0%
---------------------------	----	------

Erlend skuldabréf

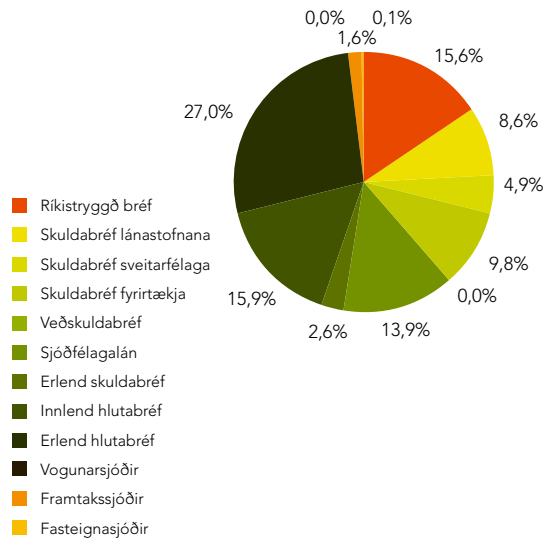
Payden & Rygel Global Fixed Income	607	0,6%
Landsbanki Diversified Yield	529	0,5%
ISB Global Fixed Income	175	0,2%
Önnur erlend skuldabréf	7.081	6,9%
	8.392	8,2%

Samtals	102.351	100,0%
----------------	----------------	---------------



11.474 lífeyrisþegar fengu
greiðslu úr B-deild LSR á
árinu 2007.

Verðbréfaeign LSR og LH 2007



Frá árslokum 1996 til loka árs 2007 hefur samanlögð hrein eign LSR og LH til greiðslu lífeyris aukist úr 35,3 milljörðum króna í 340 milljarða.

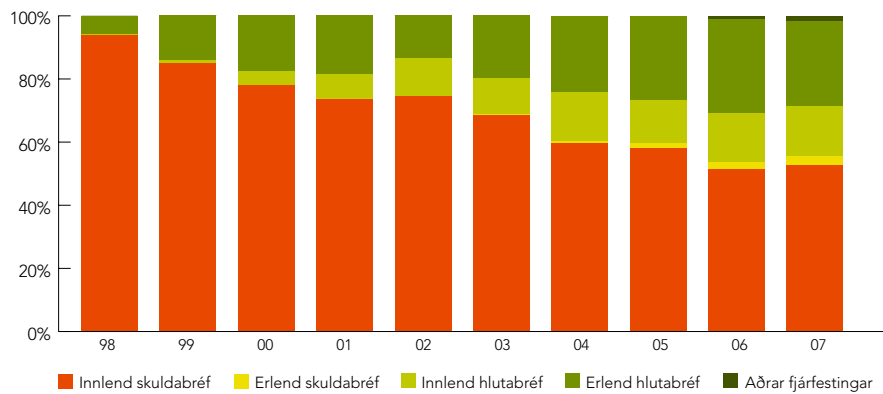


Þróun verðbréfaeignar

Eignasamsetning LSR og LH hefur breyst töluvert undanfarin ár. Á meðfylgjandi mynd má sjá verðbréfaeign sjóðanna frá árinu 1998 til ársloka 2007. Innlend skuldabréfaeign hefur lækkað úr 93,7% á árinu 1998 í 52,8% á árinu 2007. Erlend skuldabréfaeign hefur vaxið úr 0% í 2,6% í lok árs 2007. Innlend hlutabréfaeign hefur aukist í 15,9% en var 0,6% 1998. Vægi erlendra hlutabréfa jókst mikið frá ársbyrjun 1998 til

loka árs 2007 að undanskildum árunum 2002 og 2007 þegar hlutfall erlendra verðbréfaeignar lækkaði vegna verðlækkana og styrkingu krónunnar. Erlenda verðbréfaeignin drógst saman á árinu og er nú 27,0% af heildarverðbréfaeign. Aðrar fjárfestingar námu í árslok 1,7% af heildarverðbréfaeign sjóðanna.

Þróun verðbréfaeignar LSR og LH 1998-2007



Ávöxtun innlends hlutabréfasafns LSR og LH tók mið af erfiðu árferði árið 2007 og nam nafnávöxtun 2,2%. Til samanburðar lækkaði úrvals-vísitalan um 1,4%.



Fjárfestingarstefna

Í fjárfestingarstefnu Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga eru tilgreindar megináherslur sem unnið er eftir við ávöxtun á fjármunum sjóðanna. Þær miða að því að tryggja góða ávöxtun en jafnframt að takmarka áhættu eftir því sem kostur er. Markmiði þessu verði náð 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. 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 verðbréfamörkuðum, breytinga sem orðið hafa á umhverfi lífeyrissjóðanna og annarra ytri skilyrða sem áhrif hafa á rekstur og starfsumhverfi þeirra. Í fjárfestingarstefnunni eru sett markmið um eignasamsetningu sjóðanna.

Séreign LSR er skipt í þrjár fjárfestingarleiðir. Leið I fjárfestir 30–60% í hlutabréfum, 35–50% í skuldabréfum og 0–10% í öðrum fjárfestingum, Leið II fjárfestir 10–25% í hlutabréfum, 35–50% í skuldabréfum og 0–8% í öðrum fjárfestingum og Leið III er bundinn verðtryggður innlánsreikningur. Jafnframt er hægt að velja svokallaða Sér-leið þar sem inneign flyst sjálfkrafa milli Leiða I–III eftir aldri réttthafa.

Eignasamsetning – stefna

Við ráðstöfun fjármagns og eignastýringu á verðbréfasöfnum sjóðanna eru eftirfarandi viðmið höfð um skiptingu eigna þannig að eignarhluti í einstökum verðbréfaflokkum geti verið á bilinu:

Skuldabréf 40–70%

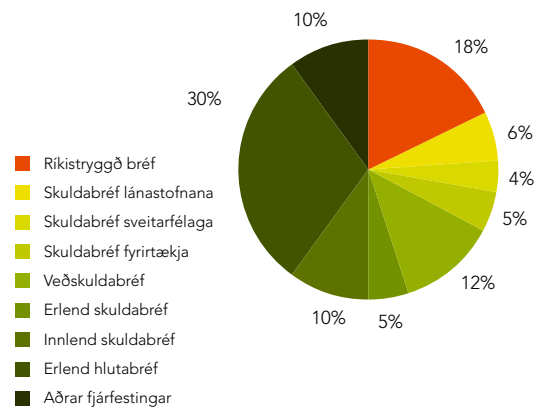
Ríkistryggð bréf 15–30%: Skuldabréf útgefin af ríkissjóði eða með ábyrgð ríkissjóðs, s.s. húsnæðisbréf, húsbref, íbúðabréf, ríkisbréf og spariskirteini ríkissjóðs.

Skuldabréf sveitarfélaga 2–12%: Skuldabréf útgefin af sveitarfélögum með trausta rekstrar- og fjárhagsstöðu eða með ábyrgð þeirra.

Skuldabréf lánastofnana 2–12%: Skuldabréf útgefin af bönkum og sparisjóðum, eignarleigufyrirtækjum, fjárfestingarlánasjóðum og stofnlánasjóðum atvinnuveganna enda starfi þessir aðilar samkvæmt lögum og undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins.

Skuldabréf fyrirtækja 2–12%: Skuldabréf stærri fyrirtækja með trausta eiginfjárstöðu og góða rekstrarafkomu, aðallega skuldabréf fyrirtækja sem skráð eru í Kauphöll Íslands.

Fjárfestingarstefna LSR og LH



Veðskuldabréf 5–30%: Skuldabréf tryggð með veði í fasteignum, bundin þeim takmörkunum að veðhlutfall fari ekki yfir 65% af markaðsvirði viðkomandi eignar eða 65% af fasteignamati, hvort sem hærra reynist. Strangari reglur gilda um sérhæft atvinnuhúsnæði.

Erlend skuldabréf 0–5%: Skuldabréf í félögum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði.

Hlutabréf 30–60%

Innlend hlutabréf 5–20%: Innlend hlutabréf í fyrirtækjum sem skráð eru í Kauphöll Íslands. Miðað er við að vægi óskráðra fyrirtækja verði ekki hærra en 10% af innlendra hlutabréfaeign sjóðanna á hverjum tíma.

Erlend hlutabréf 25–45%: Hlutabréfasjóðir eða sérgreind hlutabréfasöfn í hlutafélögum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði. Til samstarfs um ávöxtun og fjárstýringu er miðað við að velja fjóra eða fleiri ótengda og óháða aðila.

Aðrar fjárfestingar 0–10%

Framtakssjóðir 0–7%: Framtakssjóðir sem eru almennt ekki skráðir á markaði og hafa líftíma í kringum 10 ár. Sjóðirnir geta verið sjóðasjóðir eða beinir sjóðir þar sem markmið er um ávöxtun umfram almenna hlutabréfamarkaði.

Fasteignasjóðir 0–5%: Sjóðir sem hafa það markmið að fjárfesta í fasteignum þar sem líftími sjóðanna er í kringum 10 ár. Sjóðirnir geta verið sjóðasjóðir eða beinir sjóðir. Geta ýmist verið skráðir eða óskráðir sjóðir.

Vogunarsjóðir 0–5%: Vogunarsjóðum sem hafa undirliggjandi fjárfestingaleiðir er gert að draga úr áhættu og mynda stöðuga jákvæða ávöxtun. Sjóðirnir geta verið sjóðasjóðir eða beinir sjóðir.

Sjóðfélagalán

Útlán LSR og LH til sjóðfélaga á árinu 2007 námu rúmlega 8,5 milljörðum króna samanborið við 7,3 milljarða á árinu 2006. Alls hækkuðu útlán um 16,5% milli ára en að meðaltali lánuðu sjóðirnir um 611 milljónir króna á mánuði. Uppgreiðslur námu 1,3 milljörðum króna á árinu 2007 og drógust saman um 31% milli ára. Nettóútlán ársins námu 7,2 milljörðum króna og jukust um 34%. Alls voru veitt 1.553 lán á árinu 2007 í stað 1.447 lána árið áður sem er 7,3% fjölgun lána milli ára.

Meðalfjárhæð veittra lána hækkaði um 8,6% og er það í takt við þróun undanfarinna ára að sjóðfélagar sækja sífellt stærri hluta sinna fasteignalána til LSR og LH miðað við það sem áður var. Góður gangur hefur

verið í útlánnum undanfarin 3 ár og hafa sjóðfélagar tekið vel í það sem LSR og LH hafa upp á að bjóða í lánamálum. Undanfarið hafa sjóðirnir jafnframt verið að efla þjónustu sína við sjóðfélaga með það að markmiði að þeir geti fengið alla þá þjónustu sem tengist lánveitingunni hjá sjóðunum.

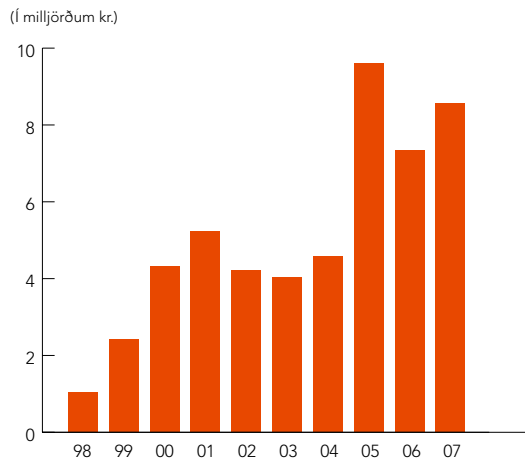
Sjóðfélagalán í vanskilum námu samtals 61,3 millj. kr. í árslok 2007 og hækkuðu um 16% milli ára. Hlutfall sjóðfélagalána í vanskilum lækkaði hins vegar lítillega milli ára og var 0,13%. Þá voru 111 lán í meira en 3ja mánaða vanskilum í árslok og fjölgaði þeim um 17 lán milli ára. Lán sem fóru til uppboðsmeðferðar voru 64 eða 10 færri en árið áður.

Sjóðfélagalán

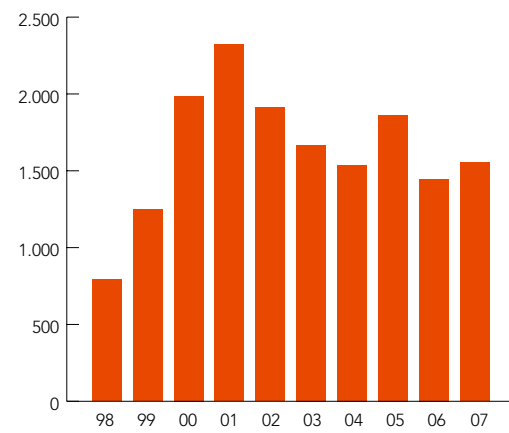
(í þús. kr.)

Veitt lán á árinu:	2007	2006	Breyt.
Fjárhæð	8.549.845	7.336.922	16,5%
Fjöldi lána	1.553	1.447	7,3%
Meðalfjárhæð	5.505	5.070	8,6%
Lán í árslok:			
Heildarfjárhæð	45.582.545	37.664.828	21,0%
Fjöldi lána	15.589	15.382	1,3%
Meðalfjárhæð	2.924	2.449	19,4%
Vanskil:			
Fjöldi lána í meira en 3ja mán. vanskilum	111	94	18,1%
Fjöldi lána í uppboðsmeðferð í árslok	11	25	-56,0%
Fjöldi útsendra uppboðsbeiðna	64	74	-13,5%
Fjöldi skuldbreyttra lána	22	38	-42,1%
Fjárhæð í vanskilum alls (í þús. kr.)	61.299	52.834	16,0%
Hlutfall af sjóðfélagalánnum	0,13%	0,14%	-4,1%

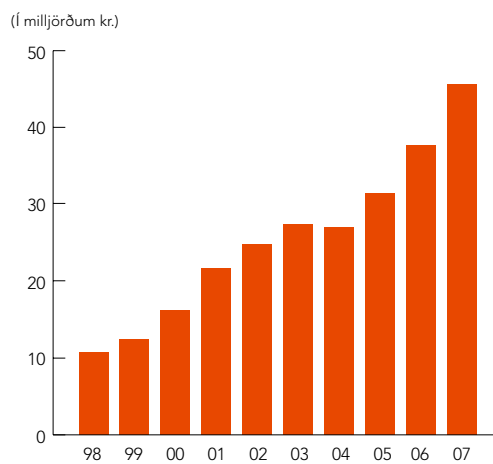
Veitt lán til sjóðfélaga LSR og LH



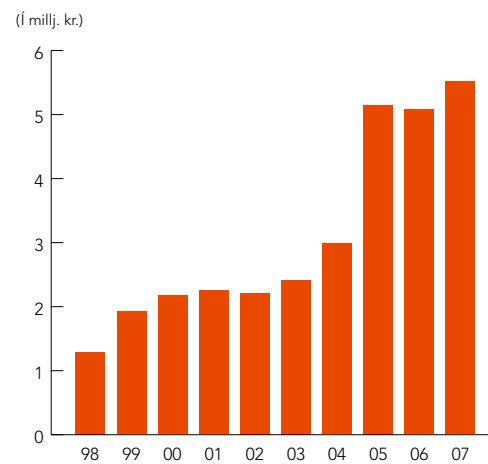
Fjöldi veittra sjóðfélagalána LSR og LH



Útistandandi lán til sjóðfélaga LSR og LH



Meðalfjárhæð veittra sjóðfélagalána LSR og LH



Séreign LSR

Séreign LSR byggir á traustum grunni LSR og leggur áherslu á örugga vörslu viðbótarlífeyrissparnaðar, góða ávöxtun með varfærni í fjárfestingum að leiðarljósi, góða þjónustu við sjóðfélaga og lágan rekstrarkostnað.

Iðgjöld og eignir

Iðgjöld á árinu 2007 námu 757,6 milljónum kr. og hækkuðu um 0,9% milli ára, sem má rekja til fjölgunar sjóðfélaga og hækunar launa. Heildareignir sjóðfélaga námu 6.580,3 milljónum kr. í árslok 2007 og hækkuðu um 905,9 milljónir kr. eða 16,0% á milli ára. Á árinu 2007 greiddu 3.703 sjóðfélagar iðgjald til Séreignar LSR. Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 3.312 og fækkaði þeim um 2,8% milli ára. Heildarfjöldi þeirra sem áttu eign í sjóðnum í árslok 2007 var 4.968.

Ávöxtun Séreignar LSR 2007 eftir eignaflokkum

	Séreign	
	Leið I	Leið II
Nafnávöxtun		
Innlend skuldabréf	10,0%	9,6%
Erlend skuldabréf	0,0%	-0,9%
Innlend hlutabréf	2,5%	-0,8%
Erlend hlutabréf	-4,0%	-4,3%
Aðrar fjárfestingar	9,7%	-1,7%
Raunávöxtun		
Innlend skuldabréf	3,9%	3,6%
Erlend skuldabréf	-5,5%	-6,3%
Innlend hlutabréf	-3,2%	-6,3%
Erlend hlutabréf	-9,4%	-9,6%
Aðrar fjárfestingar	3,6%	-7,2%

Fjárfestingarleiðir

Leið I

Í Leið I er vægi hlutabréfa 40% og geta því sveiflur í ávöxtun orðið nokkrar. Leið I hentar þeim sem eiga mörg ár til starfsloka og hafa því tímann fyrir sér til að jafna út sveiflurnar og uppskera hærrí ávöxtun.

Leið II

Í Leið II er vægi hlutabréfa 17%. Sveiflur í ávöxtun verða minni en í Leið I og áhættan er þ.a.l. minni. Leið II hentar þeim sem eiga fá ár til starfsloka eða þeim sem vilja taka miðlungsáhættu og kjósa minni sveiflur í ávöxtun.

Leið III

Í Leið III er séreignarsparnaðurinn ávaxtaður að öllu leyti á verðtryggðum innlánsreikningi. Þessi leið hentar einkum þeim sem eiga skammt í lífeyristöku og þeim sem vilja lágmarka áhættu og sveiflur í ávöxtun.

Sér-leið

Sér-leið hefur það markmið að fjárfestingarstefna fylgi aldri sjóðfélaga, þar sem eðlilegt er að draga úr vægi áhættumeiri fjárfestinga eftir því sem fólk eldist og nær dregur lífeyrisgreiðslum. Í Sér-leið færast iðgjald og inneign milli fjárfestingarleiðanna þriggja eftir því sem sjóðfélaginn eldist.

Fjárfestingarleiðir Séreignar LSR

	Hlutabréf	Skuldabréf	Aðrar fjárfestingar	Innlán	Sveiflur í ávöxtun	Aldur í Sér-leið
Leið I	40%	50%	10%	0%	Meiri sveiflur	54 ára og yngri
Leið II	17%	75%	8%	0%	Litlar sveiflur	55 ára og eldri
Leið III	0%	0%	0%	100%	Lágmarkssveiflur	Lífeyrisþegar

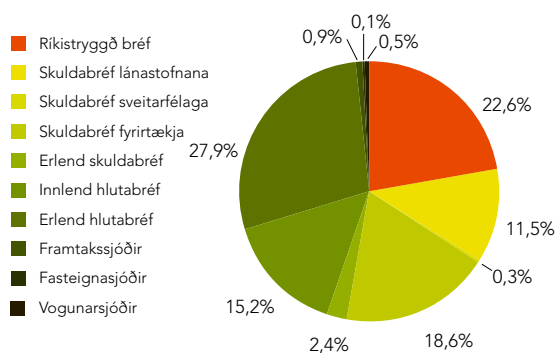
Verðbréfaeign

Verðbréfaeign Leiðar I var 4.408,6 milljónir kr. í lok árs 2007. Eign í innlendum skuldabréfum var 2.337,2 milljónir kr. eða 53% af heildarverðbréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 106,4 milljónir kr. eða 2,4%. Erlend hlutabréfaeign var 1.229,4 milljónir kr. eða 27,9% af heildarverðbréfaeign og innlend hlutabréfaeign var 671,6 milljónir kr. eða 15,2% af eignum. Aðrar fjárfestingar námu 64,0 milljónum eða 1,5%. Verðbréfaeign Leiðar II var 1.514,4 milljónir kr. í lok árs 2007. Eign í innlendum skuldabréfum var 1.127,5 milljónir kr. eða 74,4% af heildarverðbréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 51,1 milljón kr. eða 3,4%. Erlend hlutabréfaeign var 210,9 milljónir kr. eða 13,9% af heildarverðbréfaeign og innlend hlutabréfaeign var 117,8 milljónir kr. eða 7,8% af eignum. Aðrar fjárfestingar Leiðar II námu 7,1 milljón eða 0,5%.

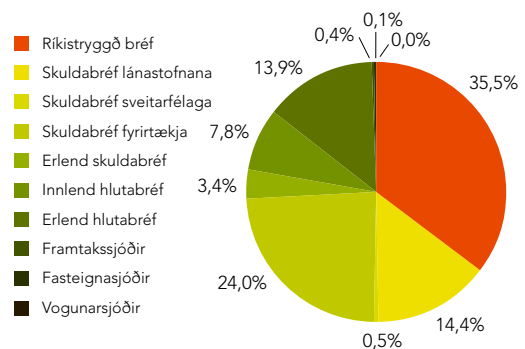
Ávöxtun ársins 2007

Ávöxtun fjárfestingarleiða Séreignar LSR þróaðist með mismunandi hætti í takti við ólíka fjárfestingarstefnu. Nafnávöxtun Leiðar I var 4,3% sem samsvarar -1,6% hreinni raunávöxtun samanborið við 10,1% hreina raunávöxtun á árinu 2006. Nafnávöxtun Leiðar II var 6,1% sem samsvarar 0,2% hreinni raunávöxtun samanborið við 4,9% raunávöxtun á árinu 2006. Nafnávöxtun Leiðar III var 12,7% sem samsvarar 6,5% raunávöxtun. Hér til hliðar má sjá hvernig ávöxtun var á einstökum eignaflokkum.

Verðbréfaeign Leiðar I 2007



Verðbréfaeign Leiðar II 2007



Markaðsvirði Séreignar

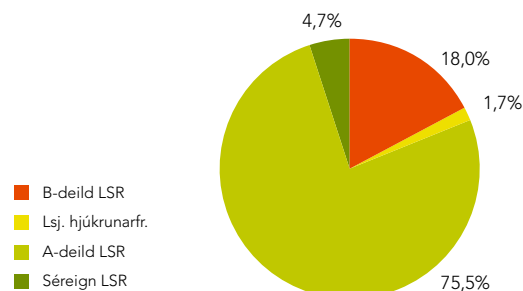
í millj. kr.	Markaðsvirði	Hlutfall	Markaðsvirði	Breyting
Fjárfestingarleiðir	31/12/2006		31/12/2007	%
Leið I	3.964	68,1%	4.478	13,0%
Leið II	1.258	23,7%	1.559	23,9%
Leið III	442	8,3%	543	22,8%
Samtals	5.664	100,0%	6.580	16,2%

Iðgjöld

Á árinu 2007 námu iðgjöld ásamt endurgreiðslum og réttindaflutningum til allra deilda LSR og LH 16.064 milljónum kr. Iðgjaldtekjur jukust um 2.083 milljónir kr. á árinu 2007 eða sem nemur 14,9% milli ára. Þessi hækkun skýrist af fjölgun sjóðfélaga sem greiða til A-deildar LSR, breytingum á launum milli ára og hækkun á mótframlagi launagreiðenda hjá B-deild LSR og LH. Af iðgjaldagreiðslum ársins fóru 75,5% til A-deildar LSR, en iðgjöld til hennar hækkuðu um 14,4% milli ára. Iðgjöld B-deildar LSR hækkuðu um 20,8% og um 19,8% hjá LH en iðgjaldið hækkaði úr 10% í 12% frá og með ársbyrjun 2007. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR voru 758 milljónir kr. á árinu 2007 og hækkuðu um 1% milli ára.

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga, sem er sá fjöldi sem greiðir iðgjald að meðaltali í hverjum mánuði, var 31.656 á árinu 2007 og jókst samtals um 2,1% milli ára. B-deildir LSR og LH eru lokaðar fyrir nýjum sjóðfélögum en A-deild LSR tekur við öllum nýjum sjóðfélögum. Virkir sjóðfélagar hjá A-deild LSR voru 1.307 fleiri en árið áður og fjölgaði þeim um 6,6% milli ára. Virkum sjóðfélögum B-deildar LSR fækkaði hins vegar um 502 milli ára eða sem nemur 7%.

Skipting iðgjalda 2007



Samanlagður fjöldi sjóðfélaga sem greiddi iðgjald einhvern tímann á árinu 2007 var 38.097 og jókst um 4,3% milli ára. Fjöldi sjóðfélaga sem greiddi í einhverja deild LSR eða til LH á árinu 2007 var 33.783 og því greiddu 4.314 sjóðfélagar til fleiri en eins sjóðs eða einnar deildar. Þar af greiða 726 sjóðfélagar B-deildar LSR og 79 af sjóðfélögum LH jafnframt til A-deildar LSR. Af 3.780 sjóðfélögum Séreignar LSR greiða 194 eingöngu til sjóðanna vegna séreignarsparnaðar.

Iðgjöld

(í millj. kr.)	2007	2006	Breyting	Breyting pr. virkan sjóðfélaga
A-deild LSR	12.134,4	10.603,2	14,4%	7,3%
B-deild LSR	2.891,4	2.392,8	20,8%	30,0%
Séreign LSR	757,6	750,7	0,9%	3,7%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	280,4	234,1	19,8%	28,8%
Samtals	16.063,8	13.980,8	14,9%	

Sjóðfélagar

	Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga			Greiðandi sjóðfélagar			Með réttindi 31.12.07
	2007	2006	Breyting	2007	2006	Breyting	
A-deild LSR	21.012	19.704	6,6%	26.532	24.424	8,7%	43.770
B-deild LSR	6.643	7.144	-7,0%	7.120	7.542	-5,6%	39.638
Séreign LSR	3.312	3.404	-2,7%	3.703	3.780	-2,0%	4.968
Lsj. hjúkrunarfræðinga	689	740	-7,0%	742	797	-6,9%	3.106
Samtals	31.656	30.993	1,2%	38.097	36.543	4,3%	91.482

Meðalaldur sjóðfélaga er ólíkur milli sjóða og deilda. Í árslok 2007 var meðalaldur þeirra sem greiddu iðgjöld til B-deildar LSR 56 ár og voru 59% þeirra konur en 41% karlar. Meðalaldur greiðandi sjóðfélaga í A-deild LSR var hins vegar 41 ár og voru 71% þeirra konur og 29% karlar. Meðalaldur hjá Séreign LSR var 53 ár, þar af var meðalaldur 51 ár í Leið I og tæplega 59 ár í Leiðum II og III.

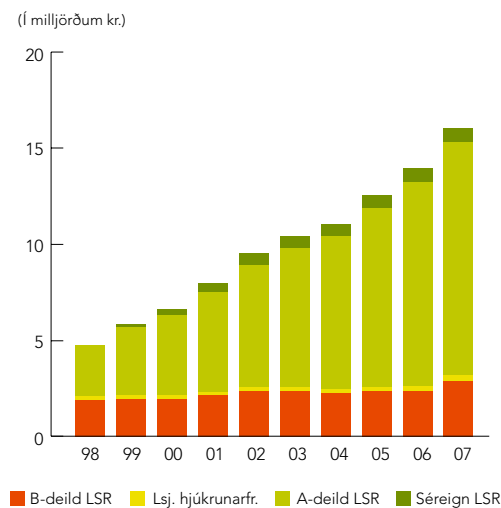
Viðbótariðgjöld

Til viðbótar við lögbundin iðgjöld til sjóðanna hafa ýmsir launagreiðendur greitt viðbótariðgjöld sem innborgun upp í skuldbindingar sínar við B-deild LSR og LH. Ríkissjóður hélt áfram að greiða aukaiðgjöld 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. 6 og 20 í skýringum með ársreikningi LSR).

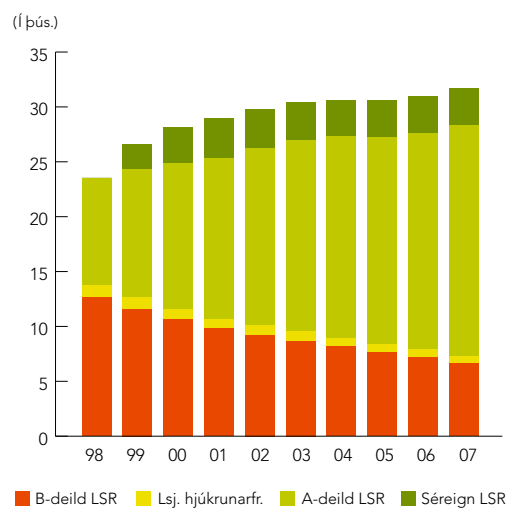
Greiðandi sjóðfélagar í desember 2007

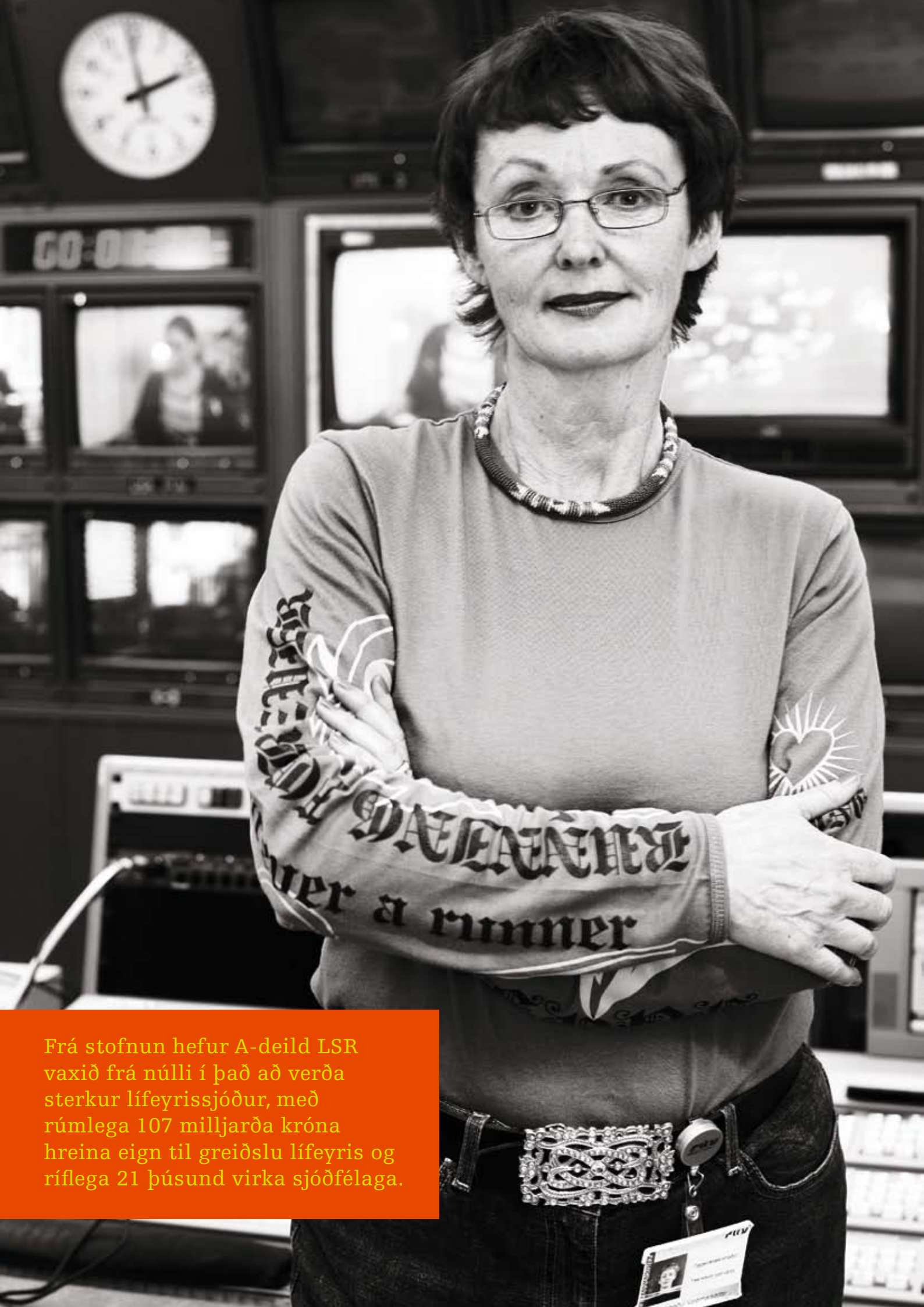
	Karlar	Konur	Meðalaldur
A-deild LSR	29%	71%	41
B-deild LSR	41%	59%	56
Séreign LSR	35%	65%	53
Lsj. hjúkrunarfræðinga	1%	99%	56

Lögbundin iðgjöld



Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga





Frá stofnun hefur A-deild LSR vaxið frá núlli í það að verða sterkur lífeyrissjóður, með rúmlega 107 milljarða króna hreina eign til greiðslu lífeyris og ríflega 21 þúsund virka sjóðfélaga.

Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur

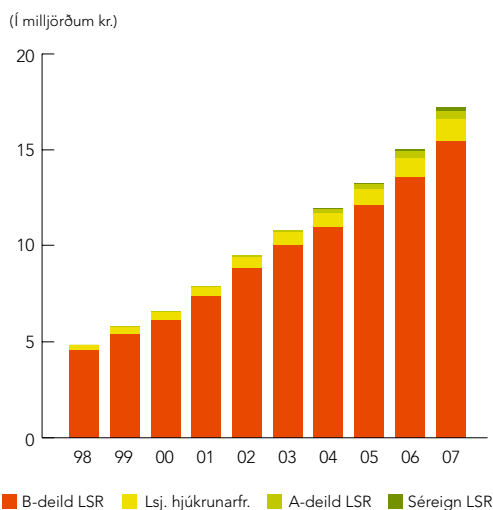
Samanlagður fjöldi lífeyrisþega í öllum deildum LSR og LH á árinu 2007 var 13.620. Heildarfjárhæð lífeyrisgreiðslna nam 17.173 milljónum kr. en þar af voru greiðslur úr B-deild LSR rúmlega 90% af greiðslum sjóðanna eða 15.435 milljónir kr. Lífeyrisþegum fjölgaði í heild um 7,6% á árinu og lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 14,3%. Meðalfjárhæð lífeyris hækkaði í heild um 6,3%. Til samanburðar hækkaði sú vísitala sem mælir hækkanir á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna um 6,8% á árinu 2007 en hækkun vísitölu um 8,7% milli meðaltala árána 2006 og 2007. Rúmlega 96% af lífeyrisgreiðslum sjóðanna eru úr B-deild LSR og LH og þróast í takt við dagvinnulaun.

Af greiðslum til lífeyrisþega á árinu 2007 fengu 1.104 greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Þá fengu 494 lífeyrisþegar hjá LSR greiðslur úr bæði A- og B-deild. Af lífeyrisþegum hjá LH fengu 105 einnig lífeyrisgreiðslur frá LSR, að frátöldum séreignarlífeyri. Loks fengu 228 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 oftast en einu sinni.

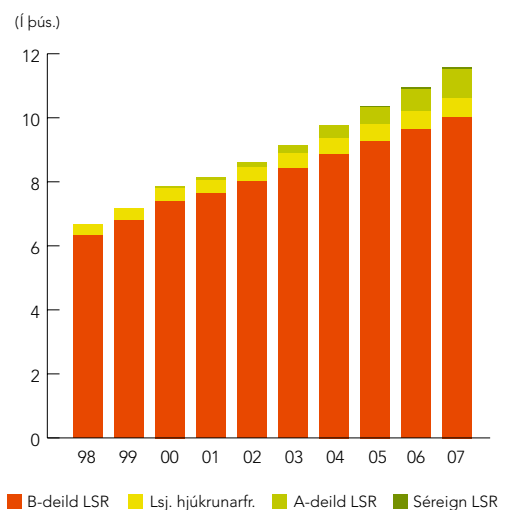
Lífeyrir

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2007	2006	Breyt.	2007	2006	Breyt.	2007	2006	Breyt.
A-deild LSR	446,4	368,6	21,1%	1.272	1.044	21,8%	350,9	353,1	-0,6%
B-deild LSR	15.435,1	13.572,7	13,7%	11.474	10.895	5,3%	1.345,2	1.245,8	8,0%
Séreign LSR	162,2	111,2	45,8%	228	121	88,4%	711,2	919,3	-22,6%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	1.129,1	969,8	16,4%	646	603	7,1%	1.747,8	1.608,3	8,7%
Samtals	17.172,7	15.022,4	14,3%	13.620	12.663	7,6%	1.260,8	1.186,3	6,3 %

Lífeyrisgreiðslur



Meðalfjöldi lífeyrisþega

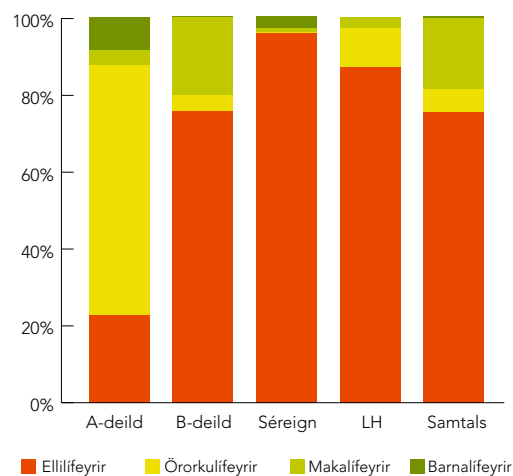


Eftirmanns- og meðaltalsregla

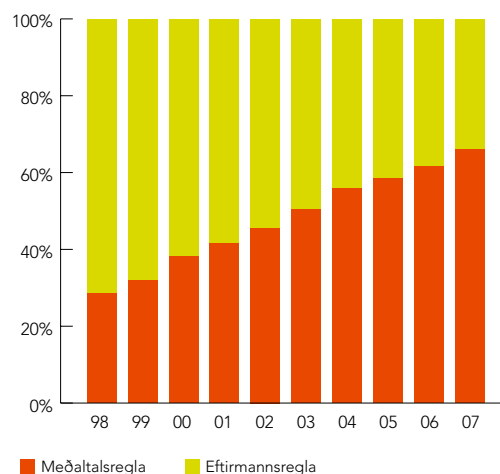
Með lagabreytingum sem tóku gildi í byrjun árs 1997 gátu lífeyrisþegar í B-deild LSR og LH valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu.

Miðað við lífeyrisgreiðslur í desember 2007 fengu 66% lífeyrisþega greiddan lífeyri frá B-deild LSR samkvæmt meðaltalsreglu en 40% 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 eggin 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.

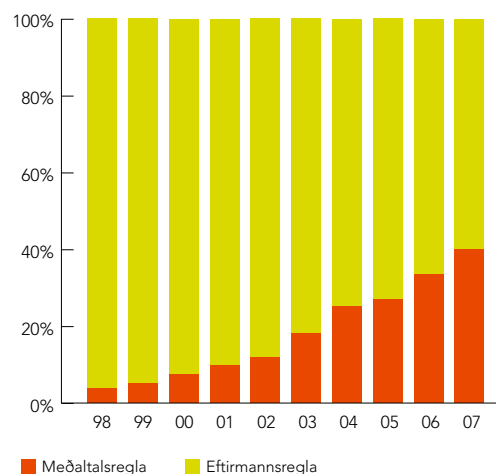
Skipting lífeyrisgreiðslna eftir lífeyristegundum 2007



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.

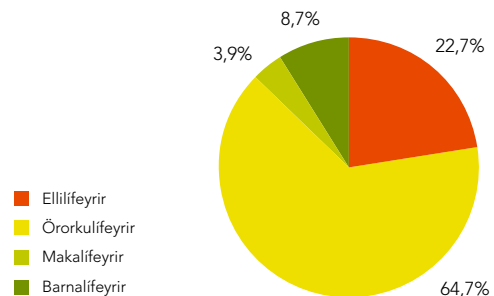
Hlutfall örorkulífeyris hefur farið vaxandi hjá lífeyrissjóðum almennt undanfarin ár. Á síðasta ári var hins vegar ákveðinn viðsnúningur í þeim efnum hjá LSR og LH þar sem lífeyrisgreiðslur vegna örorku lækkuðu að krónutölu frá árinu áður. Greiðslur vegna örorku úr A-deild LSR hækkuðu hins vegar milli ára en þó hefur dregið úr vexti örorkulífeyrisgreiðslna hjá A-deild undanfarin ár.

A-deild LSR

Á árinu 2007 fengu 1.272 lífeyrisþegar greiðslur úr A-deild LSR, samtals að fjárhæð 446 milljónir kr. Sé miðað við iðgjöld til sjóðsins er um lága fjárhæð að ræða enda hefur sjóðurinn starfað í tiltölulega skamman tíma. 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 2007 var rúm 40 ár. Réttindi þeirra sem fluttu sig úr B-deild LSR og LH yfir í A-deild urðu eftir í þeim sjóðum og eru verðtryggð með launavísitölu dagvinnulauna opinberra starfsmanna. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins í árslok 2007 var 61 ár og voru 68% af þeim konur en 32% karlar (án barnalífeyrisþega).

Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 64,7% til greiðslu örorkulífeyris, 22,7% í ellilífeyri, 3,9% í makalífeyri og 8,7% í barnalífeyri. Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 21,8% á árinu 2007, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 21,1%.

Skipting lífeyrisgreiðslna A-deildar LSR 2007



A-deild LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2007	2006	Breyt.	2007	2006	Breyt.	2007	2006	Breyt.
Ellilífeyrir	101,2	62,1	63,0%	472	348	35,6%	214,5	178,5	20,2%
Örorkulífeyrir	288,7	254,2	13,6%	446	387	15,2%	647,3	656,8	-1,5%
Makalífeyrir	17,4	18,5	-6,0%	67	51	31,4%	259,3	362,5	-28,5%
Barnalífeyrir	39,0	33,8	15,4%	287	258	11,2%	136,0	131,1	3,8%
Samtals	446,4	368,6	21,1%	1.272	1.044	21,8%	350,9	353,1	-0,6%

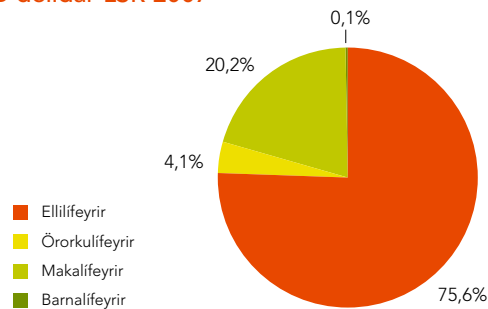
B-deild LSR

Á árinu 2007 fengu 11.474 lífeyrisþegar greiðslur úr B-deild LSR, samtals að fjárhæð 15.435 milljónir kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var 73 ár í árslok 2007 og voru 62% af þeim konur en 38% karlar (án barnalífeyrisþega). Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 75,6% til greiðslu ellilífeyris, 20,2% í makalífeyri, 4,1% í örorkulífeyri og 0,1% í barnalífeyri.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 5,3% á árinu 2007, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 13,7%. Fjárhæð lífeyrisgreiðslna jókst hlutfallslega meira en fjöldi lífeyrisþega og stafar það fyrst og fremst af hækkingu dagvinnulauna milli ára. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2007 var 1.345 þúsund kr. en var 1.246 þúsund kr. árið áður og hækkaði því um 8% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega í B-deild LSR var 38,3% í desember 2007. Fyrir fullt starf ávinnur sjóðfélagi sér 2% á ári og að meðaltali er þannig um rúmlega 19 ára vinnu í fullu starfi að ræða. Meðalfjárhæð greidd til lífeyrisþega í mánuðinum var tæplega 118 þúsund kr. en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru 276 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 8% milli ára og meðalréttindaprósenta lífeyrisþega lækkaði um 0,3 prósentustig.

Skipting lífeyrisgreiðslna B-deildar LSR 2007



B-deild LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2007	2006	Breyt.	2007	2006	Breyt.	2007	2006	Breyt.
Ellilífeyrir	11.670,5	10.074,6	15,8%	7.614	7.065	7,8%	1.532,8	1.426,0	7,5%
Örorkulífeyrir	632,0	672,9	-6,1%	1.272	1.268	0,3%	496,9	530,6	-6,4%
Makalífeyrir	3.118,2	2.810,9	10,9%	2.321	2.272	2,2%	1.343,5	1.237,2	8,6%
Barnalífeyrir	14,4	14,4	0,0%	267	290	-7,9%	53,9	49,6	8,6%
Samtals	15.435,1	13.572,7	13,7%	11.474	10.895	5,3%	1.345,2	1.245,8	8,0%

Meðallífeyrir og meðalréttindi í desember 2007 hjá B-deild LSR

	Meðalréttindi %	Meðalfjárhæð	Meðalviðmiðunarlaun	Meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent
Ellilífeyrir	41,7%	128.562	277.935	3.086
Örorkulífeyrir	17,8%	41.446	212.678	2.333
Makalífeyrir	36,0%	114.916	299.401	3.195
Meðaltal	38,3%	117.729	276.436	3.040

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2007 án persónuuppbótar.

Ef meðalviðmiðunarlaunin eru vegin miðað við réttindi lífeyrisþega er meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent 3.040 kr. eða sem svarar til 304 þúsund kr. meðalviðmiðunarlauna. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru hins vegar lægri eða 276 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 meirihluta starfsævi sinnar til sjóðsins ætti að vera kominn með að lágmarki 70% lífeyrisréttindi. Ef miðað er við vegin meðalviðmiðunarlaun sjóðsins í desember 2007 myndu ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga nema tæplega 213 þúsund kr. á mánuði.

Af þeim 15.435 milljónum kr. sem greiddar voru í lífeyri úr B-deild LSR á síðasta ári fékk sjóðurinn 6.188 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. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum á árinu 2007 var 59,9% en var 58,6% árið áður. Hækkunin skýrist af uppgerðum skuldbindingum á árinu 2007 og nýliðun á lífeyri. 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. Hluttur sjóðsins hækkar hins vegar ef úrskurðaðir lífeyrisþegar eru fleiri en brottfallnir, miðað við óbreytt laun og jöfn réttindi. Nýir lífeyrisúrskurðir voru rúmlega helmingi fleiri en brottfallnir lífeyrisúrskurðir.



Á árinu 2007 fengu 1.272 lífeyrisþegar greiðslur úr A-deild LSR.

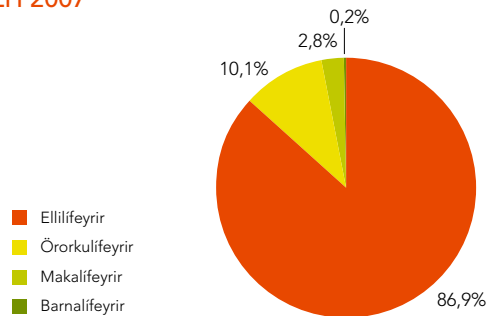
Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

Á árinu 2007 fengu 646 lífeyrisþegar greiðslur frá LH, samtals að fjárhæð 1.129 milljónir kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var tæplega 71 ár í árslok 2007 og voru 95% af þeim konur en 5% karlar (án barnalífeyrisþega). Af lífeyrisgreiðslum úr sjóðnum á árinu 2007 fóru 86,9% til greiðslu ellilífeyris, 10,1% í örorkulífeyri, 2,8% í makalífeyri og 0,2% í barnalífeyri.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 7,1% á árinu 2007, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 16,4%. Fjárhæð lífeyrisgreiðslna jókst hlutfallslega meira en fjöldi lífeyrisþega og stafar það fyrst og fremst af hækkun dagvinnulauna milli ára. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2007 var 1.748 þús. kr. en var 1.608 þús. kr. árið áður og hækkaði um 8,7% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hjá LH var 48,2% í desember 2007. 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 152 þúsund kr., en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru tæplega 307 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 8,9% milli ára en meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hækkaði um 0,7 prósentustig milli ára.

Skipting lífeyrisgreiðslna LH 2007



Ef meðalviðmiðunarlaunin eru vegin miðað við réttindi lífeyrisþega er meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent 3.125 kr., eða sem samsvarar tæplega 313 þúsund kr. meðallaunum. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru lægri eða 307 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 2007 myndu ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga nema tæplega 219 þúsund kr. á mánuði.

Lsj. hjúkrunarfræðinga

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2007	2006	Breyt.	2007	2006	Breyt.	2007	2006	Breyt.
Ellilífeyrir	981,1	824,9	18,9%	492	451	9,1%	1.994,2	1.829,1	9,0%
Örorkulífeyrir	114,1	113,9	0,1%	98	99	-1,0%	1.164,3	1.150,9	1,2%
Makalífeyrir	31,6	29,0	9,0%	30	26	15,4%	1.054,2	1.115,6	-5,5%
Barnalífeyrir	2,2	1,9	12,2%	26	27	-3,7%	83,9	72,0	16,6%
Samtals	1.129,1	969,8	16,4%	646	603	7,1%	1.747,8	1.608,3	8,7%

Meðalífeyrir og meðalréttindi í desember 2007 hjá LH

	Meðalréttindi %	Meðalfjárhæð	Meðalviðmiðunarlaun	Meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent
Ellilífeyrir	51,5%	165.058	313.676	3.207
Örorkulífeyrir	34,2%	92.176	270.429	2.693
Makalífeyrir	33,8%	102.640	298.350	3.037
Meðaltal	48,2%	151.623	306.694	3.125

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2007 án persónuuppbótar.

Af þeim 1.129 milljónum kr. sem greiddar voru í lífeyri úr LH á síðasta ári fékk sjóðurinn 522 milljónir kr. endurgreiddar frá launagreiðendum vegna ábyrgðar þeirra á greiðslu lífeyrishækkana. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum ársins var 53,7%, en var 55,8% árið áður. Nýir lífeyrisúrskurðir voru tæplega þrefalt fleiri en brottfallnir lífeyrisúrskurðir. 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.

Séreign LSR

Á árinu 2007 fengu 228 lífeyrisþegar greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar, sem er fjölgun um 107 lífeyrisþega frá fyrra ári. Alls voru greiddar 162,2 milljónir kr. í lífeyri úr Séreign LSR á árinu 2007 samanborið við 111,2 milljónir kr. árið áður. Þar af voru 56,6 milljónir kr. greiddar úr Leið I, 47,2 milljónir úr Leið II og 58,3 milljónir úr Leið III. Að stórum hluta var um eingreiðslu lífeyris að ræða, en þeir sem hafa náð 67 ára aldri geta tekið inneign sína út í einu lagi sem og þeir sem eiga inneign undir 860 þús. kr. og hafa náð 60 ára aldri.

Samanlagt fengu 13.620 sjóðfélagar greiddan lífeyri úr einhverri deild LSR og frá LH á árinu 2007.



Breytingar á fjölda lífeyrisþega eftir deildum 2006–2007

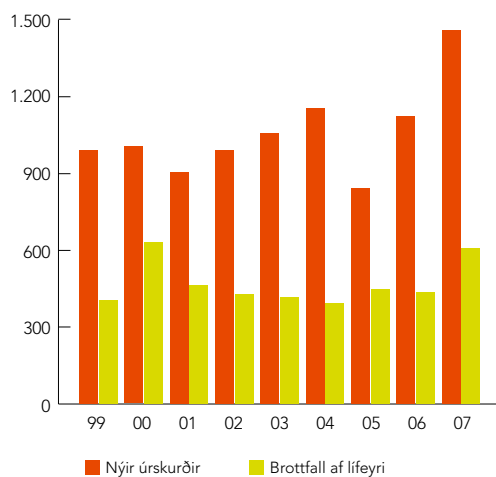
Lífeyrisþegar A-deild LSR	Fjöldi 2006	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2007	Breyting
Ellilífeyrir	348	135	11	472	124
Örorkulífeyrir	387	101	42	446	59
Makalífeyrir	51	22	6	67	16
Barnalífeyrir	258	63	34	287	29
Samtals	1.044	321	93	1.272	228

Lífeyrisþegar B-deild LSR	Fjöldi 2006	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2007	Breyting
Ellilífeyrir	7.065	767	218	7.614	549
Örorkulífeyrir	1.268	130	126	1.272	4
Makalífeyrir	2.272	145	96	2.321	49
Barnalífeyrir	290	30	53	267	-23
Samtals	10.895	1.072	493	11.474	579

Lífeyrisþegar Lsj. hjúkrunarfræðinga	Fjöldi 2006	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2007	Breyting
Ellilífeyrir	451	52	11	492	41
Örorkulífeyrir	99	5	6	98	-1
Makalífeyrir	26	4	0	30	4
Barnalífeyrir	27	4	5	26	-1
Samtals	603	65	22	646	43

Lífeyrisþegar LSR + LH samtals	Fjöldi 2006	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2007	Breyting
Ellilífeyrir	7.864	954	240	8.578	714
Örorkulífeyrir	1.754	236	174	1.816	62
Makalífeyrir	2.349	171	102	2.418	69
Barnalífeyrir	575	97	92	580	5
Samtals	12.542	1.458	608	13.392	850

Nýir á lífeyri – brottfall af lífeyri



Skuldbindingar LSR og LH

Stjórnir LSR og LH fólu Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðanna í árslok 2007. 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 launahækkunar séu 1,5% umfram vísitölu neysluverðs og ávöxtun 2% umfram launahækkunar. Við tryggingafræðilega úttekt á sjóðunum er miðað við sömu lífslíkum og árið áður en þær eru byggðar á reynslu árána 2001 til 2005.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum B-deildar LSR

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar B-deildar LSR 440 milljarðar kr. í árslok 2007 en voru 404 milljarðar árið áður, sem er 8,9% hækkun milli ára.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 6,8% á árinu 2007 en byrjað var að mæla hækkun dagvinnulauna opinberra starfsmanna með sérstakri vísitölu í ársbyrjun 1997. Frá þeim tímapunkti hefur árleg hækkun vísitölnnar numið 9,5% 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 2007 skiptist eftir tegundum launagreiðenda og neðri taflan sýnir breytingar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2007.

Skuldbindingar B-deildar LSR voru 140,7 milljarðar kr. í árslok 1997 og hafa því rúmlega þrefaldast á undanförunum 10 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til almennra launahækkana, kerfisbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og auknum lífslíkum. Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 148,5% frá árslokum 1997 til ársloka 2007. Eignir B-deildar hafa hins vegar sexfaldast á sama tímabili og stafar það m.a. af góðri 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 1998. Jafnframt sýnir súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins, en í árslok 2007 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs 61,4% af eignum sjóðsins. Hlutfall eigna B-deildar LSR var 47,7% á móti

áfallinni skuldbindingu í árslok 2007 og hækkaði um 0,2 prósentustig frá árinu áður. Eignir sjóðsins ávöxtuðust um 5,3% á árinu 2007 á meðan skuldbindingarnar hækkuðu um 8,9%. Engu að síður hækkar hlutfall eigna sjóðsins lítilliga á móti áfallinni skuldbindingu sem skýrist af uppgreiðslu skuldbindinga og innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar.

Áfallin skuldbinding í árslok 2007, B-deild LSR	Fjárhæð í millj. kr.
A-hluti ríkissjóðs	320.784
B-hluti ríkissjóðs	474
Annað vegna ríkissjóðs	25
Sparisjóðir	2.402
Stéttarfélög	1.120
Sveitarfélög	21.660
Ýmsir með bakabyrgð sveitarfélaga	4.436
Samrekstur ríkis og sveitarfélaga	4.591
Ýmsir aðrir aðilar	16.847
Uppgerðar skuldbindingar	67.461
Samtals	439.801

Breyting áfallinnar skuldbindingar, B-deild LSR	Fjárhæð í millj. kr.
Skuldbinding í árslok 2006	403.767
Vextir 2%	8.075
Nýjar skuldbindingar	4.449
Launahækkunar	38.947
Lífeyrisgreiðslur á árinu	(15.437)
Skuldbinding í árslok 2007	439.801

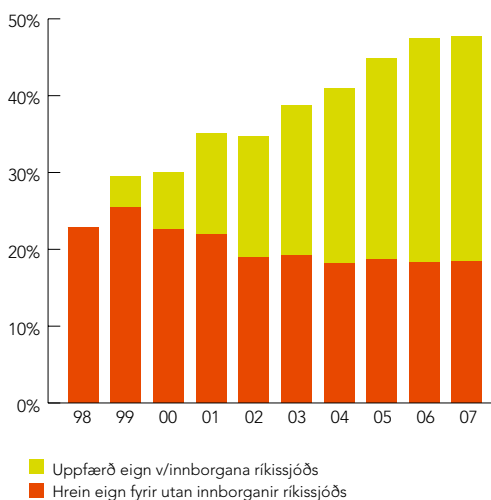
Skuldbindingar launagreiðenda við B-deild LSR vegna lífeyrishækkana fyrrverandi starfsmanna

Samkvæmt lögum um B-deild LSR er ekki gert ráð fyrir því að iðgjöld og ávöxtun þeirra standi undir lífeyrisgreiðslum og skulu launagreiðendur endurgreiða sjóðunum 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 B-deildar LSR sem launagreiðendur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði var metinn 191 milljarður kr. í árslok 2007 eða um 43,4% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 175,4 milljarðar kr. í árslok 2006 og hækkuðu því um 8,9% 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 203 milljarðar kr. í árslok 2007 samanborið við 185,4 milljarða árið á undan. Hækkunin nemur 9,5% milli ára. Til viðbótar á sjóðurinn áður nefnda kröfu á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana sem metin er 191 milljarður kr. Samtals eru þessar eignir 394 milljarðar kr. Endurmat þeirra verðbréfa sem bera vexti umfram 3,5% nam 6,6 milljörðum að teknu tilliti til núvirts fjárfestingarkostnaðar í framtíðinni. Endurmetnar eignir sjóðsins teljast því vera 400,6 milljarðar kr. að teknu tilliti til krafna á launagreiðendur eða um 91,1% af áfallinni skuldbindingu hans. Sam-

Núvirtar eignir B-deildar LSR sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



kvæmt 32. gr. laga um sjóðinn ber ríkissjóður ábyrgð á greiðslu lífeyris úr B-deild LSR. 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 2007 metin á 39,2 milljarða kr. eða 9,1% af áfallinni skuldbindingu sjóðsins. Taflan hér fyrir neðan sýnir sundurliðun á hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum sjóðsins í árslok 2007. Undanfarin 9 ár hefur ríkissjóður greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn umfram lagaskyldu. Í árslok 2007 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð hans við sjóðinn 124,6 milljörðum kr. Bakábyrgð ríkissjóðs hefði verið 163,8 milljarðar í árslok 2007 ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði.

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum B-deildar LSR í árslok 2007	Fjárhæð í millj. kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð hlutdeild
Hrein eign til greiðslu lífeyris	203.013	46,2%	46,2%
Endurmat á verðbréfaeign	6.596	1,5%	47,7%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur v/lífeyrishækkana (33. gr. laga nr. 1/1997)	191.006	43,4%	91,1%
Krafa á ríkissjóð v/bakábyrgðar (32. gr. laga nr. 1/1997)	39.186	8,9%	100,0%
Áfallin skuldbinding skv. tryggingafræðilegri úttekt	439.801	100,0%	

Eignir B-deildar LSR upp í úppgerðar 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 úppgerðar skuldbindingar. Viðbótariðgjald þeirra launagreiðenda, sem ekki hafa gert upp skuldbindingar sínar, er á sama hátt dregið frá eignum. Af áfallinni skuldbindingu að fjárhæð 439,8 milljarðar kr. hafa 67,5 milljarðar verið endanlega gerðir upp við sjóðinn. Óuppgerð áfallin skuldbinding var í árslok 372,3 milljarðar kr. og eignir sjóðsins vegna úppgerðra skuldbindinga 12,4 milljarðar eða um 3,3%.

Hlutfall eigna sjóðsins upp í úppgerðar skuldbindingar lækkaði um 1,7 prósentustig frá fyrra ári. Ástæðan er m.a. sú að stærstur hluti af eignamyndun ársins er til kominn vegna uppgjör á skuldbindingum

og aukningar á inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna til sjóðsins. Jafnframt var hækkun skuldbindinga meiri en sem nam ávöxtun á eignum sjóðsins. Þá eru réttindi sem sjóðfélagar ávinna sér mun meiri en sjóðurinn getur staðið undir með 12% iðgjaldi. Endurmetin hrein eign sjóðsins hækkaði um 17,8 milljarða kr. á árinu 2007. Þar af var eignaaukning vegna aukagreiðsla 10,9 milljarðar kr. Eignaaukning umfram aukagreiðslur nam því 5,7 milljörðum kr. en af þeirri fjárhæð þarf sjóðurinn m.a. að eiga fyrir aukningu á skuldbindingu vegna uppgerðra réttinda. Skuldbinding vegna uppgerðra réttinda hækkaði um 12,1 milljarð kr. á árinu 2007, þar af voru 8,6 milljarðar ný uppgjör á skuldbindingum. Eignir sjóðsins upp í úppgerðar skuldbindingar lækkuðu þ.a.l. um 5,2 milljarða kr. milli ára. Listi yfir launagreiðendur sem gert hafa upp áfallna skuldbindingu gagnvart B-deild LSR er í skýringarlið nr. 20. Eignir sjóðsins upp í úppgerðar skuldbindingar má sjá nánar í töflu hér að neðan.

Eignir B-deildar LSR upp í úppgerðar skuldbindingar (í millj. kr.)	Fjárhæð 2007		Fjárhæð 2006	
Áfallin skuldbinding samtals	439.801		403.767	
Uppgerð áfallin skuldbinding	(67.461)		(55.340)	
Óuppgerð áfallin skuldbinding	372.340	100,0%	348.427	100,0%
Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi	203.013		185.401	
Endurmat verðbréfa	6.596		6.399	
Samtals endurmetin eign	209.610		191.800	
Aukagreiðslur ríkissjóðs	124.601		113.796	
Aukagreiðslur annarra launagreiðenda	1.065		1.064	
Hld. aukagreiðslna í endurmati verðbréfa	4.083		3.964	
Samtals vegna aukagreiðslna	129.749		118.825	
Bókfærð eign ásamt endurmati	209.610		191.800	
Eign vegna uppgerðra skuldbindinga	(67.461)		(55.340)	
Eign vegna aukagreiðslna	(129.749)		(118.825)	
Eign vegna úppgerðra skuldbindinga	12.400	3,3%	17.635	5,9%

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum A-deildar LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar LSR í árslok 2007 var 83,2 milljarðar kr. og hækkaði um 27,4% milli ára. Hrein eign sjóðsins skv. efnahagsreikningi í árslok 2007 nam 107,2 milljörðum kr. og hækkaði hún um 17,6% milli ára. Endurmat þeirra verðbréfa sem bera vexti umfram 3,5% nam 3,3 milljörðum að teknu tilliti til núvirtis fjárfestingarkostnaðar í framtíðinni. Endurmetnar eignir sjóðsins í árslok 2007 eru því 110,6 milljarðar kr. Eignir sjóðsins í árslok 2007 námu samkvæmt þessu 27,4 milljörðum umfram skuldbindingu hans eða 32,9%, sem er lækkun um 10,1 prósentustig frá árinu áður. Heildarstaða A-deildar LSR, þ.e. þegar reiknað er með að núverandi sjóðfélagar greiði áfram iðgjöld til ellilífeyrisaldurs og vinni sér inn réttindi í samræmi við það, er neikvæð um 6,8 milljarða kr. eða 2,4% lægri en heildarskuldbinding hans. Þetta þýðir að skuldbinding vegna viðbótarréttinda eykst meira en sem nemur iðgjöldunum. Þetta er eðlilegt þar sem ekki er reiknað með neinni nýliðun í sjóðnum eða brottfalli virkra sjóðfélaga. Áfallin staða er jákvæð sem sýnir að fram til þessa á sjóðurinn vel fyrir skuldbindingum sínum. 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. Iðgjaldaprósentu launagreiðenda á að endurskoða árlega. Heildarstaða A-deildar er vel innan við skil-

greind mörk, en samkvæmt lögum um lífeyrissjóði má heildarstaða þeirra aldrei vera verri eða betri en sem nemur 10% af heildarskuldbindingu og jafnframt má staðan ekki vera utan 5% vikmarka samfellt í fimm ár.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum LH

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar LH 49,8 milljarðar kr. í árslok 2007, en voru 46,3 milljarðar árið áður, sem er 7,6% hækkun milli ára.

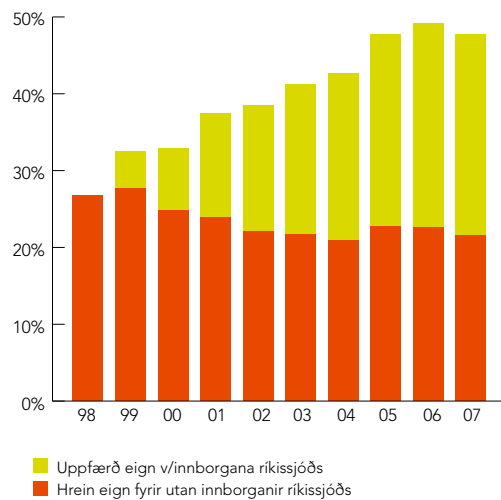
Á næstu síðu má sjá töflu sem sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2007 skiptist eftir tegundum launagreiðenda og töflu yfir breytingar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2007.

Skuldbindingar LH voru 15,7 milljarðar kr. í árslok 1997 og hafa rúmlega þrefaldast á undanföllum 10 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til almennra launahækkana, kerfisbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og aukinna lífslíkna. 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.

Tryggingafræðileg staða A-deildar LSR (í millj. kr.)	Fjárhæð 2007	Fjárhæð 2006		
Hrein eign til greiðslu lífeyris	107.248	91.185		
Viðbót vegna endurmats	3.329	2.230		
Samtals eign	110.577	93.415		
Áfallin lífeyrisskuldbinding	83.182	65.291		
Áfallin staða	27.394	28.123	32,9%	43,1%
Hrein eign ásamt endurmati	110.577	93.415		
Framtíðariðgjöld	166.325	146.502		
Samtals framtíðareign	276.902	239.917		
Heildarskuldbinding	283.730	241.304		
Heildarstaða	(6.827)	(1.387)	-2,4%	-0,6%

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækk-
aði um 6,8% á árinu 2007 og hefur hún hækkað um
148,5% frá ársbyrjun 1998 til ársloka 2007. Eignir
sjóðsins hafa hins vegar rúmlega fimmfaldast á sama
tímabili og stafar það m.a. af innborgunum vegna
skuldbindinga og góðri ávöxtun. Hér til hliðar má sjá
hvernig eignir LH hafa þróast sem hlutfall af áföllnum
skuldbindingum frá árinu 1998. Jafnframt sýnir
súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum
eignum sjóðsins, en í árslok 2007 námu uppfærðar
innborganir ríkissjóðs 54,7% af eignum sjóðsins. Hlut-
fall eigna LH var 47,7% á móti áfallinni skuldbind-
ingu í árslok 2007 og lækkaði um 1,5 prósentustig frá
árinu áður. Lækkunina má m.a. rekja til þess að eignir
sjóðsins ávöxtuðust um 4,4% á árinu 2007 á meðan
skuldbindingarnar hækkuðu um 7,6%. Hlutfall eigna
sjóðsins á móti áfallinni skuldbindingu hefði lækkað
meira ef ekki hefði komið til innborgana ríkissjóðs inn
á skuldbindingar sínar.

Núvirtar eignir LH sem hlutfall
af áföllnum skuldbindingum



Áfallin skuldbinding í árslok 2007, LH	Fjárhæð í millj. kr.
A-hluti ríkissjóðs	44.165
Stéttarfélag	86
Sveitarfélag	853
Samrekstur ríkis og sveitarfélaga	8
Ýmsir aðrir aðilar	4.668
Uppgerðar skuldbindingar	42
Samtals	49.823

Breyting áfallinnar skuldbindingar, LH	Fjárhæð í millj. kr.
Skuldbinding í árslok 2006	46.313
Vextir 2%	926
Nýjar skuldbindingar	489
Launahækkunar	3.223
Lífeyrisgreiðslur á árinu	(1.129)
Skuldbinding í árslok 2007	49.823

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum LH í árslok 2007	Fjárhæð í millj. kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð hlutdeild
Hrein eign til greiðslu lífeyris	23.132	46,4%	46,4%
Endurmat á verðbréfaeign	614	1,2%	47,7%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur v/lífeyrishækkana (20. gr. laga nr. 2/1997)	25.310	50,8%	98,5%
Krafa á ríkissjóð v/bakábyrgðar (18. gr. laga nr. 2/1997)	766	1,5%	100,0%
Áfallin skuldbinding skv. tryggingafræðilegrí úttekt	49.823	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 skuldbind-

inga LH sem launagreiðendur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði var metinn 25,3 milljarðar kr. í árslok 2007 eða um 50,8% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 23,5 milljarðar kr. í árslok 2006 og hækkuðu því um 15,2% 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 óuppgærðar skuldbindingar (í millj. kr.)	Fjárhæð 2007		Fjárhæð 2006	
Áfallin skuldbinding samtals	49.823		46.313	
Uppgerð áfallin skuldbinding	(41)		(31)	
Óuppgærð áfallin skuldbinding	49.781	100,0%	46.282	100,0%
Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi	23.132		22.148	
Endurmat verðbréfa	614		611	
Samtals endurmetin eign	23.747		22.759	
Aukagreiðslur ríkissjóðs	12.647		11.983	
Aukagreiðslur annarra launagreiðenda	543		552	
Hld. aukagreiðslna í endurmati verðbréfa	350		346	
Samtals vegna aukagreiðslna	13.540		12.881	
Bókfærð eign ásamt endurmati	23.747		22.759	
Eign vegna uppgærðra skuldbindinga	(41)		(31)	
Eign vegna aukagreiðslna	(13.540)		(12.881)	
Eign vegna óuppgærðra skuldbindinga	10.165	20,4%	9.847	21,3%

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar

Á árinu 1999 ákvað fjármálaráðherra að ríkissjóður skyldi hefja greiðslur til B-deildar LSR og LH umfram lagaskyldu og hefur verið framhald á þeim greiðslum til dagsins í dag. Áframhaldandi greiðslur eru háðar stöðu ríkissjóðs og ákvörðun fjármálaráðherra hverju sinni.

Innborganir ríkissjóðs styrkja fjárhagsstöðu sjóðanna og gera 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. Innborganir ríkissjóðs mynda inneign hjá sjóðunum og kemur hún til frádráttar á 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.

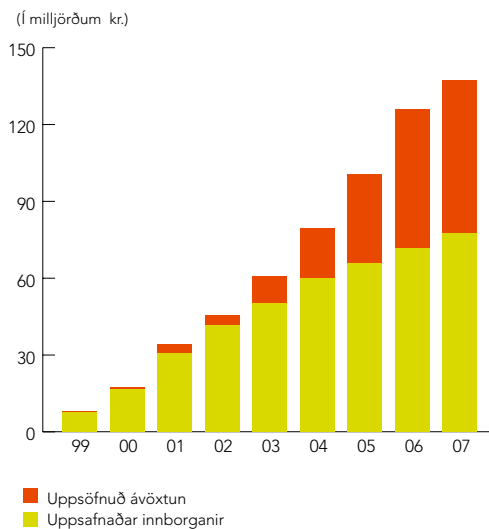
Í töflu hér að neðan má sjá innborganir ríkissjóðs á árunum 2007 og 2006 inn á skuldbindingar sínar við sjóðina ásamt uppfærslu fjárhæðarinnar í árslok.

Á árinu 2007 námu innborganir ríkissjóðs rúmlega 5,8 milljörðum kr. en þær voru 5,9 milljarðar árið áður. Frá árinu 1999 hefur ríkissjóður samtals greitt 77,4 milljarða kr. inn á skuldbindingar sínar við sjóðina. Í árslok 2007 nam þessi fjárhæð, uppfærð með

verðbótum og hreinni raunávöxtun sjóðanna, samtals 137,3 milljörðum kr. Þar af nema uppsafnaðir vextir og verðbætur tæplega 60 milljörðum kr.

Stjórnir LSR og LH hafa látið tryggingafræðing sjóðanna gera úttekt á fjárhagsstöðu og framtíðarsjóðstreymi þeirra. Við ákvörðun um aukagreiðslur ríkissjóðs til sjóðanna hafa niðurstöður þessara athugana verið hafðar til hliðsjónar og hefur framtíðarsjóðstreymið verið endurmetið í kjölfar aukinna greiðslna frá ríkissjóði. Síðasta úttekt fór fram miðað við stöðu sjóðanna í árslok 2006 og var niðurstaðan sú að óuppgerður hluti B-deildar LSR hefði tæmst á árinu 2012 og LH á árinu 2022 ef ekki hefðu komið til neinar aukagreiðslur frá ríkissjóði. Samkvæmt úttekt-

Uppsafnaðar innborganir ríkissjóðs og ávöxtun



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

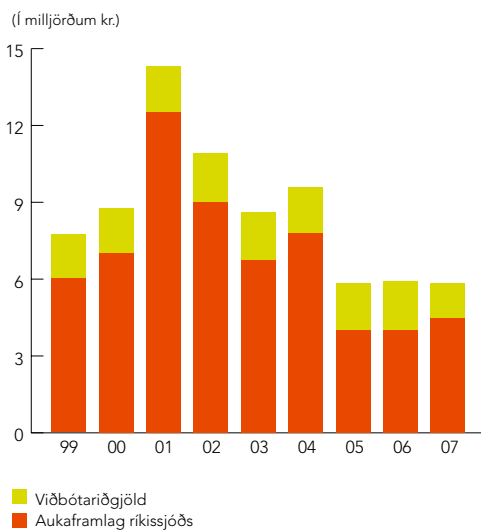
	B-deild LSR		Lsj. hjúkrunarfræðinga		LSR og LH samtals	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Inneign í ársbyrjun	113.796,4	90.856,3	11.983,2	9.743,7	125.779,6	100.600,0
Aukaframlög ríkissjóðs	4.267,8	3.800,0	200,0	200,0	4.467,8	4.000,0
Viðbótariðgjöld (A-hluti ríkissjóðs)	860,6	1.216,6	125,8	174,6	986,4	1.391,2
Viðbót v/grunnskólakennara	372,7	483,4	0,0	0,0	372,7	483,4
Uppfærsla v/vaxta og verðbóta	5.303,1	17.440,1	338,1	1.864,9	5.641,2	19.305,0
Samtals inneign í árslok	124.600,6	113.796,4	12.647,0	11.983,2	137.247,6	125.779,6

inni hafði ríkissjóði tekist að fresta því að B-deild LSR kæmist í þrot til ársins 2028 og LH til ársins 2033. Var þá gert ráð fyrir 4 milljarða kr. aukaframlagi frá ríkissjóði á árinu 2007 og 2008 og að viðbótariðgjöld yrðu greidd áfram samhliða lögbundnum iðgjöldum um ókomna tíð. Framtíðarsjóðstreymi sjóðanna miðað við stöðu sjóðanna í árslok 2007 liggur ekki fyrir. Gera má ráð fyrir að framangreind ártöl hafi færst eilítið nær í tíma þar sem ávöxtun var ekki góð á síðasta ári. Á móti kemur að undanfarin 4 ár þar á undan var ávöxtun

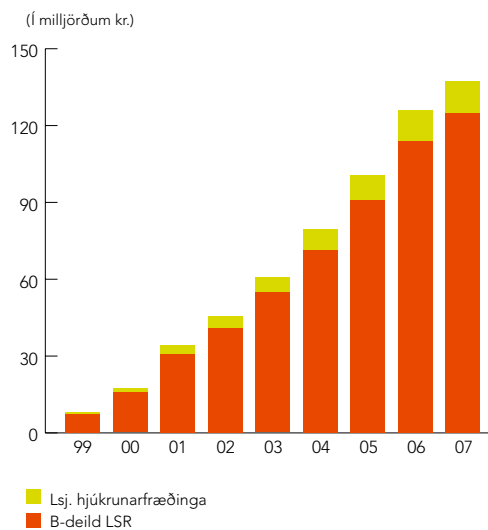
með besta móti og átti sinn þátt í því að færa þann tímamark þegar sjóðrinir hefðu tæmst aftur í tíma.

Í árslok 2007 nam hrein eign B-deildar LSR til greiðslu lífeyris 203 milljörðum kr., þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 124,6 milljarðar eða 61,4%. Hrein eign LH í árslok 2007 nam hins vegar 23,1 milljarði kr., þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 12,6 milljarðar eða 54,7%.

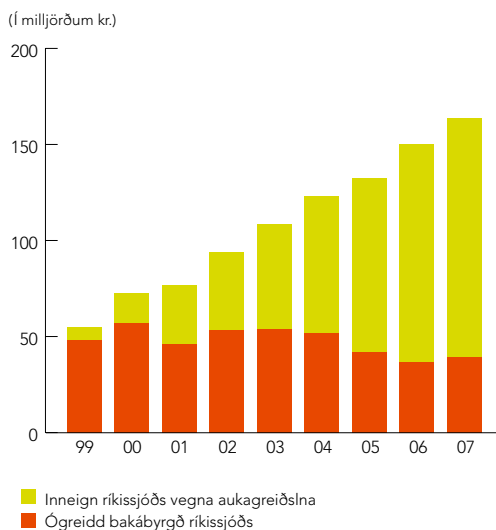
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar hjá LSR og LH



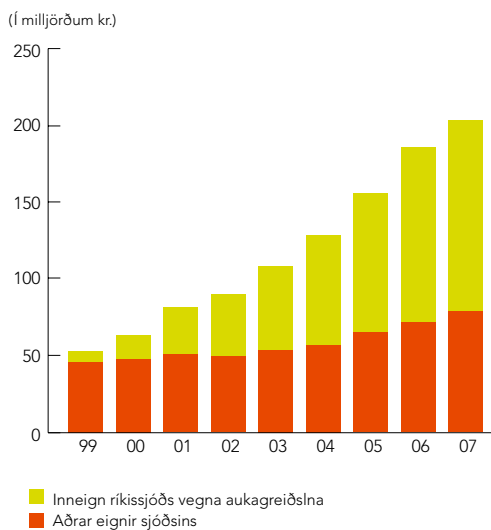
Innborganir ríkissjóðs – inneign í árslok



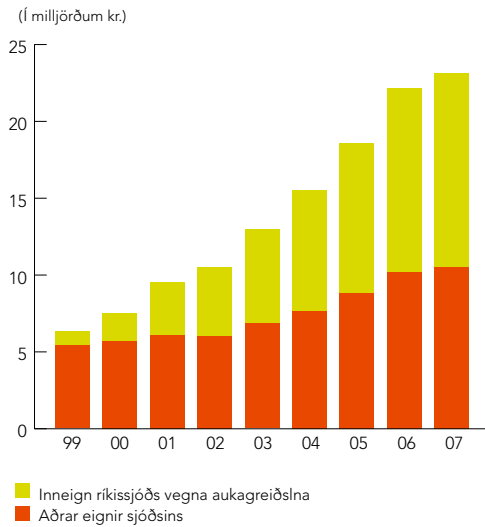
B-deild LSR – bakábyrgð ríkissjóðs



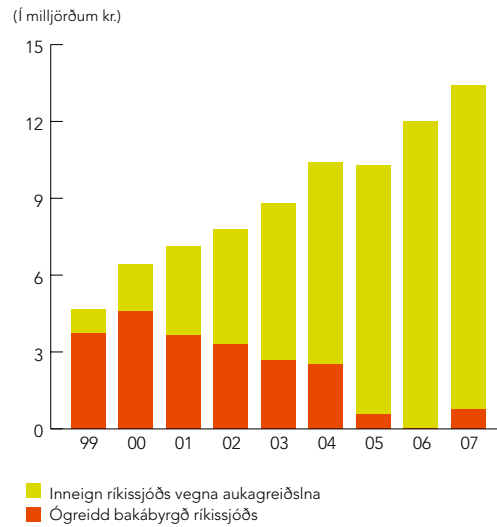
B-deild LSR – hrein eign til greiðslu lífeyris



LH – hrein eign til greiðslu lífeyris



LH – bakábyrgð ríkissjóðs



Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á stöðu sjóðanna miðað við árslok 2007 var ógreidd bakábyrgð ríkissjóðs í sjóðunum metin 39,2 milljarðar kr. hjá B-deild LSR en 766 milljónir hjá LH. Ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði hefði bakábyrgð hans í árslok 2007 verið 163,8 milljarðar vegna B-deildar LSR og 13,4 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. Varðandi nánari umfjöllun um bakábyrgð ríkissjóðs og skuldbindingar sjóðanna vísast til umfjöllunar um tryggingafræðilega úttekt framfar 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 þær 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Óráðstafað viðbótariðgjald frá fyrra ári	960,4	836,5	493,6	432,6	1.454,0	1.269,1
Viðbótariðgjöld ársins	167,2	200,1	28,5	37,7	195,7	237,8
Ráðstafað v/uppgjörs skuldbindinga	(112,5)	(128,7)	(0,1)	0,0	(112,6)	(128,7)
Uppfærsla v/vaxta og verðbóta	49,8	52,4	21,2	23,3	71,0	75,7
Inneign launagreiðenda í árslok	1.064,9	960,4	543,3	493,6	1.608,2	1.454,0

Starfsemi LSR og LH

Lífeyrissjóðir Bankastræti 7 eru sameiginlegt rekstrarfélag LSR og LH og voru starfsmenn þess 38 í árslok

2007. Stöðugildi hjá sjóðunum voru 38,4 á síðasta ári sem er óbreyttur fjöldi frá árinu áður.



Fremri röð frá vinstri:

Ágústa Hrönn Gísladóttir
Ólöf Sigurjónsdóttir
Hulda Jakobsdóttir
Þóra Bryndís Árnadóttir
Þorbjörg Guðnadóttir
Ásta Sigrún Karlsdóttir
Þórunn Berndsen
Hrönn Árnadóttir
Kristín Nielsen
Anna Guðrún Jóhannsdóttir
Guðný Jónsdóttir

Aftari röð frá vinstri:

Leifur Magnússon
Baldur Þór Vilhjálmsson
Þorkell Sigurgeirsson
Arnfríður Einarsdóttir
Íris Guðmundsdóttir
Helgi Þór Jónsson
Anna Sk. Gunnarsdóttir
Lára Kristín Traustadóttir
Páll Ólafsson
Anna Lilja Gunnlaugsdóttir

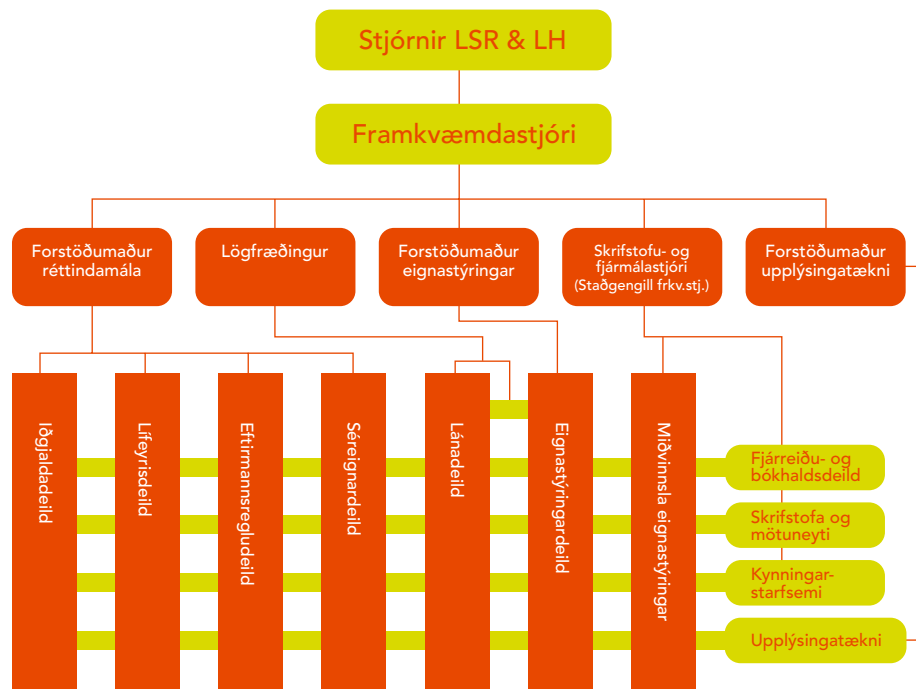
Haukur Hafsteinsson
Elisa Sigrún Ragnarsdóttir
Jóhanna Hauksdóttir
Anna Hugufrún Jónsdóttir
Harpa Dögg Kristinsdóttir
Regína Bettý Hansdóttir
Þórunn Magnúsdóttir
Rakel Lind Hauksdóttir
Ingunn Ragna Arnarsdóttir
Þórey S. Þórðardóttir

Á myndina vantar:

Önnu Sigríði Arnardóttur
Birgi Stefánsson
Ernu Guðmundsdóttur
Esther Sigurðardóttur
Hólmfríði Pálsdóttur
Ingibjörgu Thorarensen
Jóhönnu Ásgerði Einarsdóttur
S. Valdísí Jóhannesdóttur
Stefán Árna Auðólfsson
Þóru Björg Þorsteinsdóttur

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.



Lífeyrissparnaður í formi sjóða hæstur á Íslandi af ríkjum OECD

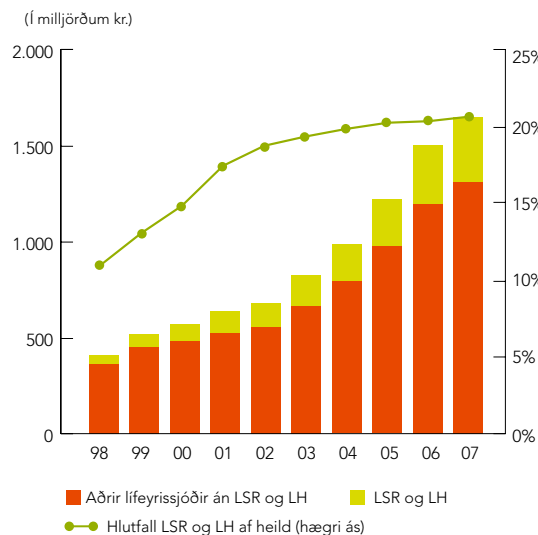
Sjóðasöfnun íslenskra lífeyrissjóða hefur gengið vel og mikilvægi sjóðanna í samhengi við stærð íslensks efnahangs vaxið jafnt og þétt. Síðla árs 2007 birti OECD í skýrslu sinni Pension Markets in Focus, Nov. 2007, útreikninga sem sýndu að í árslok 2006 töldust eignir íslenskra lífeyrissjóða, reiknaðar sem hlutfall af vergri landsframleiðslu (VLF), í fyrsta sinn þær mestu í heimi. Hlutfall eigna íslensku lífeyrissjóðanna af VLF reiknaðist þá 132,7%. Aðeins tvö önnur ríki innan OECD gátu á sama tíma státað sig af því að eignir lífeyrissjóða þeirra ríkja mældust einnig yfir 100% af VLF þeirra. Það voru Holland með 130% af landsframleiðslu og Sviss með 122,1%. Til samanburðar var þetta hlutfall reiknað fyrir OECD ríkin í heild 72,5%. Þessi myndarlega sjóðasöfnun íslenskra lífeyrissjóða markar þjóðinni því nokkra sérstöðu í alþjóðlegum samanburði, þar sem sjónir manna beinast æ meir að hvernig mæta má lífeyrisbyrði framtíðarinnar.

Hrein eign íslenskra lífeyrissjóða til greiðslu lífeyris í árslok 2007 var 1.647 milljarðar kr. samkvæmt samantekt Seðlabanka Íslands, þar af voru eignir LSR og LH 340 milljarðar kr. Samanlagðar eignir LSR, sem er stærsti lífeyrissjóður landsins, og LH voru því tæplega 21% af hreinni eign íslenskra lífeyrissjóða.

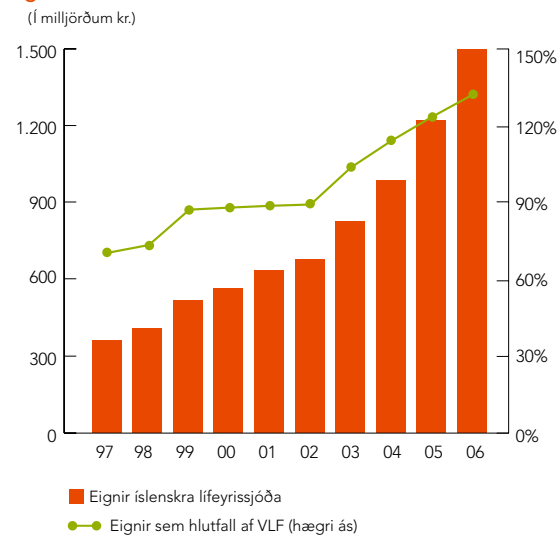
Frá ársbyrjun 1998 til loka árs 2007 hefur samanlögð hrein eign LSR og LH til greiðslu lífeyris aukist úr 38,6 milljörðum kr. í 340 milljarða. Á sama tíma hafa sam-
anlagðar eignir annarra íslenskra lífeyrissjóða aukist úr 314 milljörðum kr. í 1.307 milljarða. Á undanföllum 10 árum hafa eignir LSR og LH tæplega nifaldast á meðan eignir annarra lífeyrissjóða hafa rúmlega fjórfaldast. Hlutfall samstæðu LSR og LH af eignum íslenskra lífeyrissjóða hefur vaxið úr því að vera 10,9% í upphafi árs 1998 í 20,6% í lok árs 2007.

Aukning eigna hjá samstæðu LSR og LH hefur verið meiri en almennt hjá íslenskum lífeyrissjóðum undanfarinn áratug. Ein meginástæðan er uppgjör og innborganir vegna lífeyrisskuldbindinga. Frá árinu 1999 hefur ríkissjóður greitt umtalsverðar fjárhæðir inn á skuldbindingar sínar við sjóðina. Uppfærðar innborganir ríkissjóðs námu 137 milljörðum kr. í lok árs 2007. Einnig hefur verið nokkuð um uppgjör einstakra launagreiðenda á skuldbindingum sínum við B-deild LSR. Með tilkomu A-deildar LSR, sem byggir á fullri sjóðssöfnun, þar sem greitt er 15,5% iðgjald af heildarlaunum, hafa iðgjaldatekjur samstæðunnar aukist og eignamyndum eflst. Þá hefur sjóðfélögum samstæðunnar fjölgað þar sem heimild til aðildar að A-deild er rýmri en var hjá B-deild og LH.

Hrein eign íslenskra lífeyrissjóða til greiðslu lífeyris



Hrein eign íslenskra lífeyrissjóða til greiðslu lífeyris og hlutfall af VLF



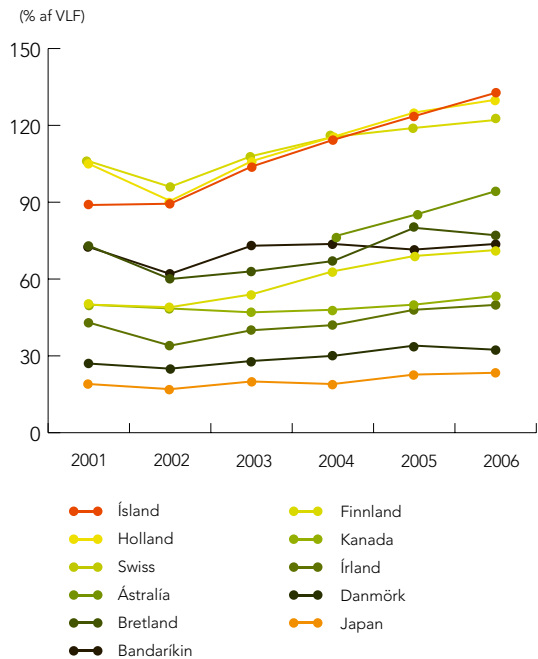
Fjárfestingarheimildir íslenskra lífeyrissjóða hafa verið rýmkaðar mikið síðasta áratuginn, sem hefur gert lífeyrissjóðunum kleift að dreifa áhættunni með fjárfestingum í fjölbreyttari eignaflokkum en áður var en einnig með því að fjárfesta í erlendum eignum. Það eru rétt um 10 ár síðan LSR og LH fengu heimild til að fjárfesta erlendis, sbr. lög nr. 1/1997 um lífeyrissjóð starfsmanna ríkisins og lög nr. 2/1997 um lífeyrissjóð hjúkrunarfræðinga. Frá því að LSR og LH fengu þessa heimild hefur erlend eign þeirra vaxið upp í rúmlega 30%. Sambærileg þróun hefur átt sér stað hjá öðrum lífeyrissjóðum innan OECD hvað varðar fjárfestingar í mismunandi eignaflokkum.

Núverandi eignastaða LSR og LH er nú allt önnur en hún var í árdaga LSR, en LSR er elsti lífeyrissjóður landsins. Lífeyrissjóður embættismanna og ekkna þeirra var stofnaður með lögum nr. 51/1921 og var landsstjórninni falið að hafa umsjón með honum. Ríkissjóði var þá gert að leggja stjórnum til stofnfé, 5.000 kr. í eitt skipti fyrir öll, eins og segir í 1. gr. laganna, og skyldi hver embættismaður kaupa sér lífeyri í sjóðnum með iðgjaldi sem ákveðið var 7% af árstekjum. Lífeyrissjóði embættismanna og ekkna þeirra var síðar breytt með lögum nr. 101/1943 í Lífeyrissjóð starfsmanna ríkisins. Frá 1921 til 2007 hefur margt breyst. Traustur grunnur að myndun núverandi eignastöðu lífeyrissjóðanna var lagður með samningi á vinnumarkaði um stofnun lífeyrissjóða á félagsgrundvelli 1969 og árið 1974 var öllum launamönnum gert skylt að eiga aðild að lífeyrissjóðum. Þegar sjóðssöfnun var orðin almenn fóru eignir lífeyrissjóðanna að vaxa nokkuð hratt sem hlutfall af vergri landsframleiðslu og hefur sá vöxtur aukist síðustu ár.

Með hækkandi meðalaldri hjá flestum vestrænum ríkjum og breytingum á vinnumarkaði verður það sífellt meira aðkallandi að þessar þjóðir geri sér grein fyrir hvernig þær vilja mæta vaxandi lífeyrisþyrði í framtíðinni. Íslendingar hafa sýnt mikla forsjálni með sjóðssöfnun í formi lífeyrissjóða enda ljóst að ef aðrar leiðir hefðu verið farnar, til dæmis að nota eingöngu gegnumstreymiskerfi þar sem lífeyrisgreiðslur eru greiddar af skatttekjum ríkisins, hefði framtíðarskattþyrði verið mjög þung, ekki síst þegar fæðingartíðni fer lækkandi og meðalaldur hækkandi.

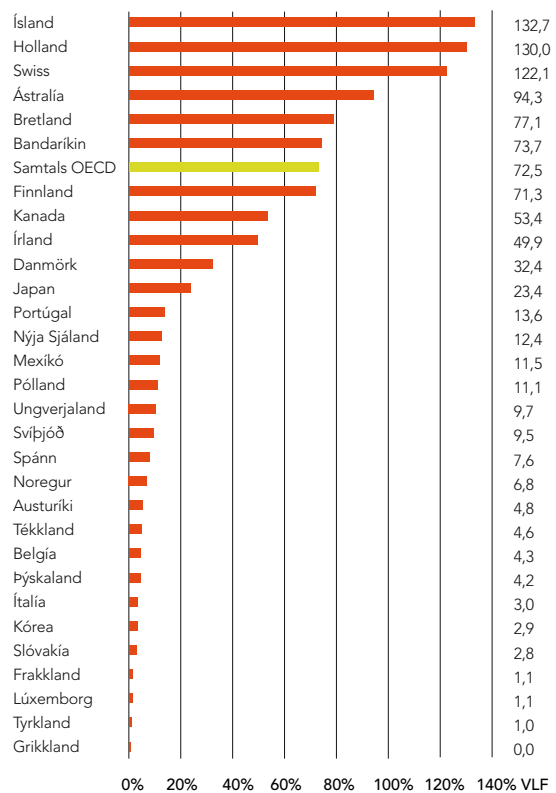
Með lögum sem tóku gildi 1. janúar 1997 var LSR skipt í tvær deildir, A-deild sem var þá nýtt réttindakerfi og B-deild sem byggir á eldra réttindakerfi. Eldra réttindakerfi LSR var að hluta til byggt á gegnumstreymi og hluta til á sjóðssöfnun. Markmið með breytingunni var að stofna nýja deild við lífeyrissjóðinn þar sem réttindi sjóðfélaga væru að fullu fjármögnuð með sjóðssöfnun, þ.e. með iðgjöldum og ávöxtun þeirra. Iðgjöld væru borguð af öllum launum og verðmæti heildarréttinda væru hliðstæð í nýju kerfi og þau höfðu verið í eldra kerfi.

Þróun á eignum lífeyrissjóða sem hlutfall af vergri landsframleiðslu í OECD löndum, 2001-2006



Heimild: OECD - Pension markets in focus, november 2007.

Eignir lífeyrissjóða sem hlutfall af vergri landsframleiðslu hjá OECD ríkjum 2006



Heimild: OECD - Pension markets in focus, november 2007.



Á árinu 2007 fengu 646 lífeyrisþegar greiðslur frá LH og voru um 95% af þeim konur. Meðalaldur lífeyrisþega var 70 ár.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2007

	Samtals LSR og LH	
	2007	2006
Iðgjöld		
Iðgjöld sjóðfélaga	4.587.443	4.199.292
Iðgjöld launagreiðenda	11.538.378	9.854.271
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(62.048)	(72.733)
Lífeyrishækkunir	6.710.304	6.054.591
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	8.602.146	506.136
Innb. launagreiðenda inn á skuldbindingar	5.910.006	5.983.726
Iðgjöld alls	37.286.229	26.525.284
Lífeyrir		
Lífeyrir	17.172.705	15.022.391
Kostnaður vegna örorkumats	2.265	832
Lífeyrir alls	17.174.970	15.023.223
Fjárfestingartekjur		
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	(1.141.501)	29.778.506
Vaxtatekjur og verðbætur	17.426.361	17.870.273
Breytingar á niðurfærslu	(14.790)	(6.717)
Fjárfestingartekjur alls	16.270.070	47.642.061
Fjárfestingargjöld		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	187.331	158.861
Önnur fjárfestingargjöld	348.279	359.390
Fjárfestingargjöld alls	535.610	518.251
Rekstrarkostnaður		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	270.169	246.490
Annar rekstrarkostnaður	9.502	8.904
Rekstrarkostnaður alls	279.671	255.394
Hækkun á hreinni eign á árinu	35.566.048	58.370.477
Hrein eign frá fyrra ári	304.407.731	246.037.254
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	339.973.779	304.407.731

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
3.137.138	2.739.779	859.004	865.401	508.189	508.378	83.112	85.735
8.998.239	7.862.270	2.030.988	1.533.543	311.812	310.017	197.339	148.441
(996)	1.175	1.418	(6.113)	(62.449)	(67.680)	(22)	(114)
0	0	6.187.822	5.625.862	0	0	522.481	428.729
0	0	8.599.018	503.402	0	0	3.128	2.734
0	0	5.555.773	5.571.435	0	0	354.233	412.291
12.134.382	10.603.223	23.234.024	14.093.530	757.552	750.715	1.160.272	1.077.815
446.360	368.626	15.435.149	13.572.698	162.152	111.237	1.129.044	969.830
783	241	1.387	553	0	0	95	37
447.143	368.868	15.436.536	13.573.251	162.152	111.237	1.129.139	969.867
(577.033)	8.945.385	(469.912)	18.061.018	(18.693)	473.816	(75.863)	2.298.287
5.190.204	4.738.731	10.805.108	11.588.193	335.505	284.582	1.095.544	1.258.767
(7.300)	(1.805)	(6.750)	(6.042)	0	0	(740)	1.130
4.605.871	13.682.310	10.328.445	29.643.169	316.812	758.398	1.018.941	3.558.184
59.208	45.200	110.354	98.844	1.939	1.557	15.830	13.260
114.258	108.647	206.967	224.825	1	6	27.052	25.913
173.466	153.847	317.321	323.668	1.941	1.563	42.882	39.173
52.123	48.646	191.888	173.279	4.393	4.482	21.765	20.083
4.276	4.007	4.276	4.007	0	0	950	890
56.399	52.653	196.164	177.286	4.393	4.482	22.715	20.973
16.063.245	23.710.166	17.612.449	29.662.494	905.878	1.391.832	984.476	3.605.985
91.184.602	67.474.436	185.400.903	155.738.409	5.674.421	4.282.589	22.147.805	18.541.820
107.247.847	91.184.602	203.013.352	185.400.903	6.580.299	5.674.421	23.132.282	22.147.805

Efnahagsreikningur 31.12.2007

Eignir

	Samtals LSR og LH	
	2007	2006
Fjárfestingar		
Húseign og lóð	142.563	145.076
Verðbréf með breytilegum tekjum	150.486.796	144.678.280
Verðbréf með föstum tekjum	130.858.995	122.087.784
Veðlán	45.575.967	37.674.590
Aðrar fjárfestingar	537.501	443.619
Fjárfestingar alls	327.601.823	305.029.350
Kröfur		
Kröfur á launagreiðendum	1.485.823	519.529
Ýmsar kröfur	41.550	5.887
Kröfur alls	1.527.373	525.415
Aðrar eignir		
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	14.610	16.842
Sjóður og bankareikningar	11.929.590	1.242.168
Aðrar eignir alls	11.944.200	1.259.010
Eignir samtals	341.073.396	306.813.775
Skuldir		
Skuldbindingar		
Áfallin lífeyrisskuldbinding	77.612	67.839
Skuldbindingar alls	77.612	67.839
Viðskiptaskuldir		
Aðrar skuldir	1.022.005	2.295.737
Hlaupareikningsskuld	0	42.469
Viðskiptaskuldir alls	1.022.005	2.338.206
Skuldir samtals	1.099.617	2.406.045
Hrein eign til greiðslu lífeyris	339.973.779	304.407.731
Eignir utan efnahagsreiknings		
Krafa á launagreiðendum skv. 33. gr. laga nr. 1/1997 og 20. gr. laga nr. 2/1997	216.315.665	198.874.602

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
64.153	65.284	64.153	65.284	0	0	14.256	14.508
46.523.159	43.309.707	87.529.827	85.689.437	5.598.194	4.782.109	10.835.617	10.897.026
41.974.284	35.673.353	78.631.671	76.523.308	324.727	375.831	9.928.313	9.515.293
15.488.295	11.410.285	27.724.043	24.335.757	0	0	2.363.629	1.928.548
0	0	0	1.157	537.501	442.462	0	0
104.049.892	90.458.629	193.949.694	186.614.944	6.460.421	5.600.402	23.141.815	22.355.374
869.971	178.486	590.677	330.375	0	0	25.175	10.668
986	978	36.240	2.764	4.324	2.035	0	110
870.957	179.463	626.917	333.139	4.324	2.035	25.175	10.778
6.575	7.579	6.575	7.579	0	0	1.461	1.684
2.564.034	1.138.434	9.198.878	1.567	126.329	102.167	40.349	0
2.570.609	1.146.013	9.205.453	9.146	126.329	102.167	41.810	1.684
107.491.457	91.784.105	203.782.064	186.957.230	6.591.074	5.704.604	23.208.800	22.367.837
16.611	14.194	54.575	48.007	0	0	6.426	5.638
16.611	14.194	54.575	48.007	0	0	6.426	5.638
227.000	585.309	714.137	1.508.320	10.775	30.183	70.092	171.924
0	0	0	0	0	0	0	42.469
227.000	585.309	714.137	1.508.320	10.775	30.183	70.092	214.393
243.611	599.503	768.713	1.556.327	10.775	30.183	76.519	220.032
107.247.847	91.184.602	203.013.352	185.400.903	6.580.299	5.674.421	23.132.282	22.147.805
		191.006.011	175.356.160			25.309.655	23.518.442

Sjóðstreymi fyrir árið 2007

	Samtals LSR og LH	
	2007	2006
Inngreiðslur		
lðgjöld	36.319.354	26.852.221
Fjárfestingartekjur	5.641.053	3.176.680
Afborganir verðbréfa	11.733.434	13.060.333
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	33.477.074	31.431.588
Seld verðbréf með föstum tekjum	18.849.250	15.525.455
Aðrar inngreiðslur	0	67.763
Inngreiðslur	106.020.166	90.114.040
Útgreiðslur		
Lífeyrir	17.134.998	14.970.408
Fjárfestingargjöld	561.148	518.302
Rekstrarkostnaður án afskrifta	283.045	227.561
Aðrar útgreiðslur	42.469	0
Útgreiðslur	18.021.660	15.716.271
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	87.998.506	74.397.769
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	43.310.222	46.342.439
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	25.351.221	24.666.247
Ný veðlán og útlán	8.644.884	7.428.196
Varanlegir rekstrarfjármunir	4.757	4.756
Ráðstöfun alls	77.311.084	78.441.638
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	10.687.422	(4.043.869)
Handbært fé í ársbyrjun	1.242.168	5.286.036
Handbært fé í árslok	11.929.590	1.242.168

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
11.442.205	10.972.116	22.973.722	14.055.883	757.552	750.715	1.145.875	1.073.507
2.467.754	1.297.501	2.786.963	1.635.739	122.356	88.469	263.979	154.972
3.361.945	3.132.741	7.495.517	8.732.658	0	0	875.971	1.194.933
1.765.351	2.034.790	26.114.241	23.643.323	1.797.149	2.280.013	3.800.332	3.473.461
13.848.823	7.286.640	4.662.339	7.637.669	0	0	338.089	601.146
0	0	0	25.294	0	0	0	42.469
32.886.079	24.723.789	64.032.783	55.730.566	2.677.057	3.119.197	6.424.247	6.540.488
442.857	367.194	15.408.354	13.530.437	159.429	106.740	1.124.359	966.037
173.466	153.847	342.680	323.668	2.120	1.614	42.882	39.173
48.444	45.262	210.225	158.460	3.500	4.525	20.876	19.314
0	0	0	0	0	0	42.469	0
664.766	566.303	15.961.259	14.012.565	165.048	112.878	1.230.586	1.024.525
32.221.313	24.157.486	48.071.524	41.718.001	2.512.008	3.006.319	5.193.660	5.515.963
7.035.349	8.743.180	29.837.114	30.012.065	2.336.582	2.827.004	4.101.178	4.760.191
19.613.750	12.712.749	5.120.152	10.714.358	56.226	58.452	561.093	1.180.688
4.144.473	2.718.795	3.914.807	4.228.727	95.039	91.273	490.565	389.400
2.141	2.140	2.141	2.140	0	0	476	476
30.795.712	24.176.865	38.874.214	44.957.290	2.487.846	2.976.729	5.153.311	6.330.754
1.425.601	(19.379)	9.197.311	(3.239.289)	24.162	29.590	40.349	(814.791)
1.138.434	1.157.812	1.567	3.240.857	102.167	72.577	0	814.791
2.564.034	1.138.434	9.198.878	1.567	126.329	102.167	40.349	0



Frá árinu 1999 hefur ríkissjóður samtals greitt 77,4 milljarða kr. inn á skuldbindingar sínar við sjóðina. Í árslok 2007 nam þessi fjárhæð, uppfærð með verðbótum og hreinni raunávöxtun sjóðanna, samtals 137,3 milljörðum kr. Þar af nema uppsafnaðir vextir og verðbætur tæplega 60 milljörðum kr.

Skýrsla stjórnar

Iðgjöld

LSR er starfræktur í þremur fjárhagslega sjálfstæðum deildum: A-deild, B-deild og séreignardeild. Alls greiddu 37.355 sjóðfélagar iðgjald til LSR á árinu 2007 og fjölgaði þeim um 4,5% milli ára. Þar af greiða sumir sjóðfélagar til fleiri en einnar deildar, t.d. vegna séreignarsparnaðar. Samanlagður meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 30.967 og fjölgaði þeim um 2,4% milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 21.012 hjá A-deild og fjölgaði um 6,6% á árinu en þeim fækkaði aftur á móti um 7,0% hjá B-deild. Ef A- og B-deildir eru lagðar saman fjölgaði virkum sjóðfélögum um 3,0% í heildina milli ára. Virkir sjóðfélagar Séreignar LSR voru 3.312 á árinu 2007 og fækkaði þeim um 2,7% milli ára.

Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 15.783 milljónum kr. og hækkuðu um 14,8% milli ára. Rúmlega 76,9% af iðgjaldagreiðslum ársins 2007 fóru til A-deildar sjóðsins, en iðgjöld A-deildar voru 12.134 milljónir kr. og jukust um 14,4% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til B-deildar námu 2.891 milljón kr. á síðasta ári og hækkuðu um 20,8% milli ára. Þann 1. janúar 2007 hækkaði iðgjaldahlutfallið úr 10% í 12% hjá B-deild. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR námu 757,6 milljónum kr. á síðasta ári og jukust um 0,9% milli ára.

Í árslok 2007 áttu 43.770 sjóðfélagar skráð réttindi hjá A-deild sjóðsins og 39.638 hjá B-deild. Réttthafar hjá Séreign LSR voru 4.968 í árslok.

Innborganir ríkissjóðs og uppgjör skuldbindinga gagnvart B-deild

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við B-deild námu 5,5 milljörðum kr. á árinu 2007 sem er sama fjárhæð og árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 55 milljónum kr. á árinu 2007, en voru 71 milljón kr. árið áður.

Innborganir ríkissjóðs eru uppfærðar árlega og mynda inneign hjá sjóðnum 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. Inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna nam 124,6 milljörðum kr. í árslok 2007 og jókst um 10,8 milljarða kr. milli ára. Uppgjör launagreiðenda á lífeyrisskuldbindingum sínum gagnvart B-deild námu 8,6 milljörðum kr. á árinu 2007 á móti hálfum milljarði kr. árið áður. Vegur þar þyngst uppgjör ríkissjóðs á skuldbindingum Flugmálastjórnar Íslands að fjárhæð 6,5 milljarðar kr.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur LSR voru 16.044 milljónir kr. á árinu 2007 og hækkuðu um 14,2% milli ára. Þar af voru 15.435 milljónir kr. greiddar úr B-deild eða tæplega 96,2%. Lífeyrisgreiðslur A-deildar námu 446 milljónum kr. í stað 369 milljóna kr. á árinu 2006 og 162 milljónir kr. voru greiddar úr Séreign LSR. Alls fengu 10.980 einstaklingar greiddan lífeyri hjá deildum LSR á árinu en lífeyrisþegum fjölgaði um 3,0% milli ára. Þar af fengu 10.033 sjóðfélagar greiddan lífeyri úr B-deild, 905 úr A-deild og 43 úr Séreign LSR. Endurgreiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkana námu 6.188 milljónum kr. á árinu og hækkuðu um tæp 10% milli ára.

Hækkun á lífeyrisgreiðslum má rekja til hækkunar á dagvinnulaunum og fjölgunar lífeyrisþega. Vísitala, sem mælir breytingu á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna og reiknuð er út af Hagstofu Íslands, hækkaði um 6,8% á árinu 2007.

Fjárfestingar

Fjárfestingar LSR, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 22,6 milljörðum kr. á árinu 2007. Þar af voru 31,8% fjárfestinga í B-deild sjóðsins, 65,6% í A-deild og 2,6% í Séreign LSR. Fjárfestingar LSR á árinu skiptust þannig að 57% af nettófjárfestingum ársins fóru í innlend skuldabréf, 2,1% í erlend skuldabréf, 17,6% í innlend hlutabréf, 12,6% var ráðstafað til fjárfestinga í erlendum hlutabréfum og 10,7% í aðrar fjárfestingar. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu rúmum 6,8 milljörðum kr. eða 30,1% af nettófjárfestingum ársins, þar af var tæpur 3,0 milljarður kr. í B-deild og rúmir 3,8 milljarðar kr. í A-deild.

Ávöxtun

Ávöxtun sjóðsins árið 2007 endurspeglar miklar sviptingar á fjármálamörkuðum, þá sér í lagi seinni part ársins. Nafnávöxtun LSR á árinu 2007 var 5,1%. Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var -0,8% á árinu 2007 samanborið við 10,9% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið talsverðar undanfarin 5 ár en meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er 8,7%, en 5,7% sé horft til síðustu 10 ára.

Nafnávöxtun A-deildar var 4,6% á árinu 2007 en hrein raunávöxtun var -1,3% samanborið við 10,9% árið á undan. Nafnávöxtun B-deildar var 5,3% á árinu 2007 en hrein raunávöxtun var -0,6% samanborið við 11% árið á undan. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar B-deildar síðustu 5 ár er 8,8%, en samsvarandi ávöxtun A-deildar er 8,6%.

Ávöxtun Séreignar LSR var mismunandi milli fjárfestingarleiða. Fjárfestingarstefna leiðanna þriggja gerir ráð fyrir mismunandi vægi hlutabréfa og skuldabréfa og sveiflast ávöxtun þeirra þar af leiðandi mismikið. Nafnávöxtun Leiðar I á árinu 2007 var 4,3%, og 6,1% hjá Leið II. Leið III samanstendur af bundnum innlánsreikningum og skiladði 12,7% nafnávöxtun á árinu 2007. Hrein raunávöxtun Leiðar I á árinu 2007 var -1,6%, 0,2% hjá Leið II og 6,4% hjá Leið III.

Á árinu 2007 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa LSR 4,0%, erlendra skuldabréfa -0,8%, innlendra hlutabréfa -3,5% og erlendra hlutabréfa -8,0%, reiknað í íslenskum krónum, að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna.

Í árslok 2007 voru hlutabréf 42,7% af verðbréfaeign LSR, en hlutfallið var 45,3% árið áður. Hlutabréf námu 42,3% af verðbréfaeign A-deildar í árslok, en samsvarandi hlutfall hjá B-deild nam 43,1%. Verðbréfaeign LSR skiptist þannig að 69% voru í íslenskum krónum og 31% voru í erlendum gjaldmiðlum.

Rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld

Á árinu 2007 nam rekstrarkostnaður LSR 256,9 milljónum kr. en var 234,4 milljónir kr. árið áður. Hækkunin milli ára er 9,6%. Rekstrarkostnaður nam 0,09% af eignum sjóðsins árið 2007, sem er sama hlutfall og árið á undan.

Fjárfestingargjöld ársins 2007 námu 492,7 milljónum kr. og hækkuðu um 2,8% frá árinu áður. Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta á árinu 2007. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2007 nam 307 milljónum kr. og er 62,2% af fjárfestingargjöldum ársins.

Samanlögð rekstrar- og fjárfestingargjöld voru 749,7 milljónir kr., en sé horft framhjá umsýslu- og viðskiptakostnaði vegna hlutabréfa á árinu 2007 voru þau 443 milljónir kr. og hækkuðu um 12,9% milli ára.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

A-deild LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar í árslok 2007 var 83,2 milljarðar kr. miðað við 3,5% ávöxtun á eignum sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Hrein eign A-deildar til greiðslu lífeyris í árslok 2007 nam 107,2 milljörðum kr. en var 91,2 milljarðar í árslok 2006. Endurmetnar eignir A-deildar í árslok 2007 voru 110,6 milljarðar kr. eða 32,9% umfram skuldbindingar. 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 6,8 milljarða kr. eða sem nemur 2,4% 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 lífeyrisskuldbindingum sínum. Iðgjaldahlutfall launagreiðenda skal endurskoða árlega. Þar sem heildarstaða A-deildar er innan skilgreindra marka verður framlag launagreiðenda áfram óbreytt.

B-deild LSR

Áfallin skuldbinding B-deildar í árslok 2007 var 439,8 milljarðar kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkanir, sem jafngildir 3,5% ávöxtun umfram vísitölu neysluverðs, og hækkaði hún um 8,9% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 191 milljarði kr. af skuldbindingum B-deildar með greiðslu lífeyrishækkana. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 248,8 milljarðar kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 203 milljarðar kr., en var 185,4 milljarðar í árslok 2006, sem er 9,5% hækkun milli ára.

Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöld hér að framan hefur ríkissjóður greitt aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við B-deild. Í árslok 2007 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 124,6 milljörðum kr. og innborganir annarra launagreiðenda 1,1 milljarði kr.

Stjórn Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins og einstakra deilda hans fyrir árið 2007 með undirskrift sinni.

Reykjavík 14. apríl 2008.

Marianna Jónasdóttir, stjórnarformaður, Birna Lárusdóttir, Eiríkur Jónsson, Gunnar Björnsson,
Páll Halldórsson, Sigrún V. Ásgeirsdóttir, Trausti Hermannsson, Ögmundur Jónasson.

Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri.

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins, A-deild, B-deild og Séreign LSR, fyrir árið 2007. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, sjóðstreymi og skýringar nr. 1–20. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt henni ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægileg vissa fái um að ársreikningurinn sé í öllum

meginatriðum án annmarka. Endurskoðunin felur m.a. í sér úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á. Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af rekstri Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins á árinu 2007, efnahag 31. desember 2007 og breytingu á handbæru fé á árinu 2007 í samræmi við lög, reglur og góða reikningsskilavenju.

Ríkisendurskoðun, 14. apríl 2008

Sigurður Þórðarson, ríkisendurskoðandi.
Grétar B. Guðjónsson.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2007

	Skýring	Samtals LSR	
		2007	2006
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		4.504.331	4.113.558
Iðgjöld launagreiðenda		11.341.039	9.705.830
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(62.026)	(72.619)
Lífeyrishækkunar		6.187.822	5.625.862
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	6	8.599.018	503.402
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	7	5.555.773	5.571.435
Iðgjöld alls		36.125.957	25.447.469
Lífeyrir			
Lífeyrir	8	16.043.661	14.052.561
Kostnaður vegna örorkumats		2.170	795
Lífeyrir alls		16.045.831	14.053.356
Fjárfestingartekjur			
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	9	(1.065.638)	27.480.219
Vaxtatekjur og verðbætur	10	16.330.817	16.611.506
Breytingar á niðurfærslu	4	(14.050)	(7.847)
Fjárfestingartekjur alls		15.251.129	44.083.877
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		171.501	145.600
Önnur fjárfestingargjöld	5	321.227	333.477
Fjárfestingargjöld alls		492.727	479.078
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		248.405	226.408
Annar rekstrarkostnaður		8.552	8.014
Rekstrarkostnaður alls		256.956	234.421
Hækkun á hreinni eign á árinu		34.581.571	54.764.491
Hrein eign frá fyrra ári		282.259.926	227.495.434
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		316.841.497	282.259.926

A-deild		B-deild		Séreign	
2007	2006	2007	2006	2007	2006
3.137.138	2.739.779	859.004	865.401	508.189	508.378
8.998.239	7.862.270	2.030.988	1.533.543	311.812	310.017
(996)	1.175	1.418	(6.113)	(62.449)	(67.680)
0	0	6.187.822	5.625.862	0	0
0	0	8.599.018	503.402	0	0
0	0	5.555.773	5.571.435	0	0
12.134.382	10.603.223	23.234.024	14.093.530	757.552	750.715
446.360	368.626	15.435.149	13.572.698	162.152	111.237
783	241	1.387	553	0	0
447.143	368.868	15.436.536	13.573.251	162.152	111.237
(577.033)	8.945.385	(469.912)	18.061.018	(18.693)	473.816
5.190.204	4.738.731	10.805.108	11.588.193	335.505	284.582
(7.300)	(1.805)	(6.750)	(6.042)	0	0
4.605.871	13.682.310	10.328.445	29.643.169	316.812	758.398
59.208	45.200	110.354	98.844	1.939	1.557
114.258	108.647	206.967	224.825	1	6
173.466	153.847	317.321	323.668	1.941	1.563
52.123	48.646	191.888	173.279	4.393	4.482
4.276	4.007	4.276	4.007	0	0
56.399	52.653	196.164	177.286	4.393	4.482
16.063.245	23.710.166	17.612.449	29.662.494	905.878	1.391.832
91.184.602	67.474.436	185.400.903	155.738.409	5.674.421	4.282.589
107.247.847	91.184.602	203.013.352	185.400.903	6.580.299	5.674.421

Efnahagsreikningur 31.12.2007

Eignir

	Skýring	Samtals LSR	
		2007	2006
Fjárfestingar			
Húseign og lóð	3,11	128.307	130.569
Verðbréf með breytilegum tekjum	12	139.651.180	133.781.254
Verðbréf með föstum tekjum	13	120.930.682	112.572.491
Veðlán	13	43.212.338	35.746.043
Aðrar fjárfestingar		537.501	443.619
Fjárfestingar alls		304.460.007	282.673.975
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	14	1.460.648	508.860
Ýmsar kröfur		41.550	5.777
Kröfur alls		1.502.198	514.637
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	3,11	13.149	15.158
Sjóður og bankareikningar		11.889.241	1.242.168
Aðrar eignir alls		11.902.390	1.257.326
Eignir samtals		317.864.596	284.445.939
Skuldir			
Skuldbindingar			
Áfallin lífeyrisskuldbinding		71.186	62.200
Skuldbindingar alls		71.186	62.200
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	15	951.912	2.123.812
Viðskiptaskuldir alls		951.912	2.123.812
Skuldir samtals		1.023.098	2.186.013
Hrein eign til greiðslu lífeyris		316.841.497	282.259.926

Eignir utan efnahagsreiknings

Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr. laga nr. 1/1997	18,19	191.006.011	175.356.160
--	-------	-------------	-------------

A-deild		B-deild		Séreign	
2007	2006	2007	2006	2007	2006
64.153	65.284	64.153	65.284	0	0
46.523.159	43.309.707	87.529.827	85.689.437	5.598.194	4.782.109
41.974.284	35.673.353	78.631.671	76.523.308	324.727	375.831
15.488.295	11.410.285	27.724.043	24.335.757	0	0
0	0	0	1.157	537.501	442.462
104.049.892	90.458.629	193.949.694	186.614.944	6.460.421	5.600.402
869.971	178.486	590.677	330.375	0	0
986	978	36.240	2.764	4.324	2.035
870.957	179.463	626.917	333.139	4.324	2.035
6.575	7.579	6.575	7.579	0	0
2.564.034	1.138.434	9.198.878	1.567	126.329	102.167
2.570.609	1.146.013	9.205.453	9.146	126.329	102.167
107.491.457	91.784.105	203.782.064	186.957.230	6.591.074	5.704.604
16.611	14.194	54.575	48.007	0	0
16.611	14.194	54.575	48.007	0	0
227.000	585.309	714.137	1.508.320	10.775	30.183
227.000	585.309	714.137	1.508.320	10.775	30.183
243.611	599.503	768.713	1.556.327	10.775	30.183
107.247.847	91.184.602	203.013.352	185.400.903	6.580.299	5.674.421
		191.006.011	175.356.160		

Sjóðstreymi árið 2007

	Samtals LSR	
	2007	2006
Inngreiðslur		
Iðgjöld	35.173.479	25.778.714
Fjárfestingartekjur	5.377.074	3.021.709
Afborganir verðbréfa	10.857.462	11.865.400
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	29.676.742	27.958.127
Seld verðbréf með föstum tekjum	18.511.162	14.924.309
Aðrar inngreiðslur	0	25.294
Inngreiðslur	99.595.919	83.573.552
Útgreiðslur		
Lífeyrir	16.010.639	14.004.371
Fjárfestingargjöld	518.266	479.129
Rekstrarkostnaður án afskrifta	262.169	208.246
Útgreiðslur	16.791.073	14.691.746
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	82.804.845	68.881.806
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	39.209.045	41.582.248
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	24.790.128	23.485.559
Ný veðlán og útlán	8.154.319	7.038.796
Varanlegir rekstrarfjármunir	4.281	4.280
Ráðstöfun alls	72.157.772	72.110.884
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	10.647.073	(3.229.078)
Handbært fé í ársbyrjun	1.242.168	4.471.246
Handbært fé í árslok	11.889.241	1.242.168

A-deild		B-deild		Séreign	
2007	2006	2007	2006	2007	2006
11.442.205	10.972.116	22.973.722	14.055.883	757.552	750.715
2.467.754	1.297.501	2.786.963	1.635.739	122.356	88.469
3.361.945	3.132.741	7.495.517	8.732.658	0	0
1.765.351	2.034.790	26.114.241	23.643.323	1.797.149	2.280.013
13.848.823	7.286.640	4.662.339	7.637.669	0	0
0	0	0	25.294	0	0
32.886.079	24.723.789	64.032.783	55.730.566	2.677.057	3.119.197
442.857	367.194	15.408.354	13.530.437	159.429	106.740
173.466	153.847	342.680	323.668	2.120	1.614
48.444	45.262	210.225	158.460	3.500	4.525
664.766	566.303	15.961.259	14.012.565	165.048	112.878
32.221.313	24.157.486	48.071.524	41.718.001	2.512.008	3.006.319
7.035.349	8.743.180	29.837.114	30.012.065	2.336.582	2.827.004
19.613.750	12.712.749	5.120.152	10.714.358	56.226	58.452
4.144.473	2.718.795	3.914.807	4.228.727	95.039	91.273
2.141	2.140	2.141	2.140	0	0
30.795.712	24.176.865	38.874.214	44.957.290	2.487.846	2.976.729
1.425.601	(19.379)	9.197.311	(3.239.289)	24.162	29.590
1.138.434	1.157.812	1.567	3.240.857	102.167	72.577
2.564.034	1.138.434	9.198.878	1.567	126.329	102.167

Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag fjárfestingarleiða árið 2007

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2007	Leið I	Leið II	Leið III	Samtals
Iðgjöld	393.921	264.752	98.879	757.552
Lífeyrir	(56.640)	(47.221)	(58.290)	(162.152)
Fjárfestingartekjur	178.693	79.960	58.158	316.812
Fjárfestingargjöld	(1.393)	(470)	(78)	(1.941)
Rekstrarkostnaður	(3.027)	(1.012)	(354)	(4.393)
Hækkun á hreinni eign á árinu	511.553	296.009	98.315	905.878
Hrein eign frá fyrra ári	3.966.518	1.263.047	444.855	5.674.421
Hrein eign til greiðslu lífeyris	4.478.071	1.559.057	543.171	6.580.299
Efnahagsreikningur 31.12.2007				
Verðbréf með breytilegum tekjum	4.185.964	1.412.230	0	5.598.194
Verðbréf með föstum tekjum	222.567	102.160	0	324.727
Bundinn innlánsreikningur	0	0	537.501	537.501
Ýmsar kröfur	1.686	2.370	268	4.324
Sjóður og bankainnistæður	72.299	45.165	8.864	126.329
Skuldir	(4.445)	(2.868)	(3.462)	(10.775)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	4.478.071	1.559.057	543.171	6.580.299
Sjóðstreymi fyrir árið 2007				
Inngreiðslur	1.818.335	701.684	157.038	2.677.057
Útgreiðslur	(58.789)	(47.965)	(58.295)	(165.048)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	1.759.546	653.719	98.743	2.512.008
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting	1.735.484	657.323	95.039	2.487.846
Hækkun á handbæru fé	24.062	(3.605)	3.704	24.162
Handbært fé í ársbyrjun	48.237	48.770	5.160	102.167
Handbært fé í árslok	72.299	45.165	8.864	126.329

Skýringar með ársreikningi 2007

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.

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 á árinu 2007 var 12% af dagvinnulaunum, vaktaálagi, persónuuppbót og orlofsuppbót. Iðgjaldahlutfallið hækkaði úr 10% frá og með 01.01.2007. 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. Sjóðfélögum 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 töku gildi við upphaf árs 1997 gátu lífeyrisþegar í B-deild LSR valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu.

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

2. Fjárfestingar

Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Erlend 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 2008 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 2007. 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 framreiknuðu stofnverði eins og það stóð í lok árs 2001. Kaup ársins 2007 eru færð á kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2007 reiknast hlutfallslega eftir eignarhaldstíma innan ársins. Afskriftarhlutföll eru eftirfarandi: fasteign 1,5%, tölvubúnaður 33,3% og aðrir rekstrarfjármunir 10-15%.

4. Niðurfærslusjóður vegna skuldabréfa

Niðurfærslusjóður skuldabréfa nam 86,3 millj. kr. í árslok 2007, þar af voru 55,4 millj. kr. vegna B-deildar og 30,9 millj. kr. vegna A-deildar. Niðurfærslusjóðurinn í árslok 2006 nam 71,5 millj. kr. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreikningur vegna þeirra útlána sem kunna að tapast. Framlag í sjóðinn á árinu nam 6,8 millj. kr. vegna B-deildar og 7,3 millj. kr. vegna A-deildar.

5. Fjárfestingargjöld og rekstrarkostnaður

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

Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2007 nam 306,7 millj. kr. en 321,2 millj. kr. árið áður. Umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum er áfram innifalinn í vaxtatekjum viðkomandi sjóða þar sem kostnaðarupplýsingar fást ekki gefnar upp eða liggja ekki fyrir hjá viðkomandi vörsluaðilum.

Meðal annarra fjárfestingargjalda eru 14 millj. kr. útlagður kostnaður vegna umsýslu lána. Þessi kostnaður er endanlega greiddur af lántakendum (sjá aðrar tekjur af lánastarfsemi í skýringarlið 10).

Iðgjöld

6. Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar við B-deild LSR

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum sínum við sjóðinn námu 8,6 milljörðum kr. á árinu 2007. Þar af voru 542 millj. kr. færðar meðal krafna á launagreiðendur í árslok 2007.

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 7).

	2007	2006
Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins	18.254	18.288
Byggðastofnun	3.536	3.200
Flugfjarskipti ehf.	14.099	30.348
Flugmálastjórn Keflavíkurflugvelli	14.558	70.958
Flugmálastjórn Íslands	6.532.085	0
Flugstoðir ohf.	75.106	0
Flugstöð Leifs Eiríkssonar hf.	11.090	8.072
Framkvæmdasjóður Íslands	2.002	1.404
Hitaveita Suðurnesja hf.	14.928	12.082
Íbúðalánasjóður	10.216	10.045
Íslandspóstur hf.	91.396	116.221
Íslensk endurtrygging	197.427	0
Íslenskar orkurannsóknir	13.297	13.593
Landsnet hf.	18.786	15.685
Lánasjóður íslenskra námsmanna	580	859
Orkubú Vestfjarða hf.	10.719	9.761
Rafmagnsveitur ríkisins	548.767	32.081
Rannsóknarstofnun fiskiðnaðarins (Matís ohf.)	887.968	0
Ríkissjóður, vegna lögreglumanna	46.035	53.441
Ríkisútvarpið	32.155	31.795
Samábyrgðin hf./Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	946	1.144
Sementsverksmiðjan hf.	2.469	2.092
Sinfóníuhljómsveit Íslands	19.782	25.295
Síminn hf.	29.990	44.236
Slökkvilið höfuðborgarsvæðis bs.	2.826	2.801
	8.599.018	503.402

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

	2007	2006
Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga	5.501.078	5.499.967
Viðbótarframlög launagreiðenda, innborganir inn á skuldbindingar	54.695	71.468
	5.555.773	5.571.435

Lífeyrir

8. Lífeyrisgreiðslur

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2007:

	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals
Ellilífeyrir	101.246	11.670.521	155.045	11.926.812
Örorkulífeyrir	288.697	632.033	522	921.252
Makalífeyrir	17.372	3.118.210	1.940	3.137.522
Barnalífeyrir	39.045	14.384	4.645	58.075
	446.360	15.435.149	162.152	16.043.661

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2006:

	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals
Ellilífeyrir	62.117	10.074.603	106.084	10.242.804
Örorkulífeyrir	254.194	672.852	582	927.628
Makalífeyrir	18.490	2.810.853	2.344	2.831.687
Barnalífeyrir	33.826	14.389	2.227	50.442
	368.626	13.572.698	111.237	14.052.561

Fjárfestingartekjur

9. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2007:

	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals
Af innlendum hlutabréfum	200.548	854.671	29.576	1.084.795
Af erlendum hlutabréfum	(1.852.888)	(3.355.988)	(101.948)	(5.310.824)
Af framvirkum gjaldmiðlaskiptasamningum	1.075.306	2.031.405	53.679	3.160.391
	(577.033)	(469.912)	(18.693)	(1.065.638)

Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2006:

	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals
Af innlendum hlutabréfum	1.704.040	4.431.502	114.774	6.250.316
Af erlendum hlutabréfum	7.700.269	14.503.342	370.698	22.574.309
Af framvirkum gjaldmiðlaskiptasamningum	(458.924)	(873.826)	(11.656)	(1.344.405)
	8.945.385	18.061.018	473.816	27.480.219

Gerðir hafa verið framvirkir gjaldmiðlaskiptasamningar til að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðsins og til að draga úr misvægi á gjaldmiðlasamsetningu erlendra verðbréfaeignar sjóðanna gagnvart gengisvog íslensku krónunnar. Markaðsvirði samninganna í árslok var neikvætt um 465,4 millj. kr. og er það fært í ársreikninginn á meðal annarra skulda.

10. Vaxtatekjur og verðbætur sundurliðast þannig:

Vaxtatekjur og verðbætur árið 2007:	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals
Af veðlánnum	1.340.061	2.650.000	260.429	4.250.490
Af öðrum skuldabréfum	3.572.027	7.184.077	75.076	10.831.180
Af bankainnistæðum o.fl.	219.495	905.304	0	1.124.799
Lántökugjöld og aðrar tekjur af lánastarfsemi	53.122	64.471	0	117.594
Dráttarvextir	5.499	1.255	0	6.754
	5.190.204	10.805.108	335.505	16.330.817

Vaxtatekjur og verðbætur árið 2006:	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals
Af veðlánnum	1.148.797	2.521.829	0	3.670.626
Af öðrum skuldabréfum	3.363.675	9.066.246	231.152	12.661.072
Af bankainnistæðum o.fl.	183.246	(72.735)	53.430	163.941
Lántökugjöld og aðrar tekjur af lánastarfsemi	37.765	66.566	0	104.331
Dráttarvextir	5.248	6.288	0	11.536
	4.738.731	11.588.193	284.582	16.611.506

Fjárfestingar

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

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

	Fasteign	Aðrir rekstrarfjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2007	150.782	38.907	189.688
Viðbætur á árinu	0	4.281	4.281
Heildarverð 31.12.2007	150.782	43.187	193.969
Afskrifað áður	20.212	23.748	43.961
Afskrifað á árinu	2.262	6.290	8.552
Afskrifað samtals	22.474	30.038	52.512
Bókfært verð 31.12.2007	128.307	13.149	141.457
Afskriftarhlutföll	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 141,7 millj. kr., lóðarmat 25,2 millj. kr. og brunabótamat 205,2 millj. kr. skv. opinberum skrám í árslok 2007. Hlutdeild A- og B-deildar í fasteigninni er 90% og er samsvarandi fasteignamat 127,5 millj. kr., lóðarmat 22,7 millj. kr. og brunabótamat 184,7 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%

12. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

Sérgreind hlutabréfasöfn:	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals	2006 samtals
EFG Global Equity (sjóðasjóður)	413.095	498.328	72.298	983.721	730.836
MFS Institutional Advisors	2.996.534	5.377.152	0	8.373.686	7.822.981
Morgan Stanley	3.995.017	8.357.837	0	12.352.854	11.721.270
	7.404.645	14.233.316	72.298	21.710.260	20.275.086

Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:

ACM Global Growth Trends	3.045.594	6.688.410	210.290	9.944.293	9.526.395
ACM Global Value	1.980.451	4.299.727	120.565	6.400.742	7.323.862
Capital International Global Equity Fund	0	0	0	0	76.404
Dexia Fund SRI Fund	253.743	487.841	12.278	753.862	0
ISB Global Equity	282.891	514.346	13.176	810.412	815.407
JP Morgan Global Dynamic Fund	2.364.910	4.569.218	232.148	7.166.276	7.182.868
Lombard Odier Invest					
– European Small & Mid Caps Fund	0	0	0	0	2.037.632
MFS Global Equity	0	0	213.120	213.120	81.633
Schroder Global Sigma	2.132.025	3.550.138	0	5.682.163	9.743.682
Schroder Global Quant Value	1.267.756	1.934.997	0	3.202.753	0
Seilern Stryx Fund	233.907	425.140	10.849	669.896	757.118
Sparinvest Global Value	258.553	143.066	10.773	412.392	0
State Street Enhanced Fund – Europe	1.453.808	2.446.566	99.439	3.999.812	3.963.370
State Street Enhanced Fund					
– North America Enhanced	1.697.707	3.032.167	135.147	4.865.021	5.363.528
State Street Enhanced Fund – Pacific	513.980	886.687	37.181	1.437.848	1.549.103
T. Rowe Price US Large Growth	425.129	692.353	0	1.117.482	0
T. Rowe Price US Small Cap Fund	156.103	261.195	16.466	433.764	1.825.890
Templeton Growth Fund	1.522.533	2.464.029	106.978	4.093.539	4.649.539
Vanguard Global Enhanced	189.905	376.562	10.113	576.580	0
Vanguard Global Stock Index	2.619.915	5.195.006	139.528	7.954.448	9.082.151
	20.398.909	37.967.447	1.368.048	59.734.404	63.978.580

Hlutdeildarskírteini í framtaks- og fasteignasjóðum:

Alþjóða fasteignasjóðurinn	30.261	53.653	1.392	85.306	36.851
Alþjóða framtakssjóðurinn	52.969	185.392	0	238.361	219.221
Alþjóða framtakssjóðurinn II	184.688	253.947	0	438.635	251.797
Artemis Holding ISK Class	0	0	20.362	20.362	16.349
Black Rock Diversified Private Equity III	39.770	70.974	1.836	112.579	128.558
Black Rock Private Opportunity Fund II	259.351	295.540	6.031	560.922	0
Brú Venture Capital II	109.817	195.975	0	305.792	163.753
DLJ Merchant Banking Partners	130.852	241.000	6.163	378.016	231.978
LGT Crown European Private Equity Fund	80.817	92.176	1.881	174.874	0
Morgan Stanley Emerging Private Markets	63.730	69.190	1.782	134.701	0
Morgan Stanley Private Equity II	116.643	193.295	0	309.938	221.216
Morgan Stanley Private Equity III	158.203	280.501	7.279	445.983	119.392
Partners Group Global Value	94.087	166.832	4.329	265.248	268.321

	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals	2006 samtals
Private Opportunity Ventures	11.729	23.457	0	35.186	20.089
Schroder Private Equity II	237.723	445.730	0	683.453	437.656
Schroder Private Equity III	216.431	383.733	9.958	610.123	433.538
Schroder Private Equity IV	39.125	44.542	903	84.570	0
SVG Diamond Private Equity III	76.574	87.259	1.781	165.614	0
Templeton Real Estate Fund	113.790	219.136	5.523	338.449	147.274
Uppspretta Icelandic Cap. Ventures	0	0	1.891	1.891	1.891
	2.016.560	3.302.331	71.112	5.390.002	2.697.885
Hlutdeildarskírteini í erlendum skuldabréfasjóðum:					
ISB Global Fixed Income	46.539	93.078	17.452	157.070	163.726
Landsbankinn Diversified Yield	296.092	204.092	13.747	513.932	0
Payden & Rygel Global Fixed Income	194.922	347.338	10.323	552.584	485.155
	537.554	644.509	41.522	1.223.585	648.881
Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	30.357.668	56.147.603	1.552.980	88.058.252	87.600.432

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

Lífeyrissjóðurinn hefur skuldbundið sig til fjárfestingar í framtakssjóðum fyrir samtals 14 milljarða kr. og þar af hefur sjóðurinn fjárfest í sjóðunum fyrir 4,9 milljarða kr. Sjóðurinn á því eftir að fjárfesta fyrir 9,1 milljarð kr. og kemur þessi fjárhæð til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

Skráð innlend hlutabréf:	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals	Eignarhl.	2006 samtals
Actavis Group hf.	0	0	0	0	0,00%	3.966.902
Alfesca	4.093	7.946	0	12.039	0,03%	165.575
Atorka Group hf.	234.073	454.409	27.752	716.234	2,08%	1.031.721
Bakkavör Group hf.	2.021.876	3.925.087	87.582	6.034.544	4,78%	5.031.837
Exista hf.	1.126.450	2.186.788	67.421	3.380.659	0,53%	2.552.844
FL Group hf.	360.447	699.739	19.350	1.079.535	0,74%	2.005.172
Flaga Group hf.	21.934	42.581	0	64.514	10,53%	198.315
Glitnir	1.336.801	2.595.145	59.308	3.991.254	1,22%	3.656.406
Hf. Eimskipafélag Íslands	2.091	4.059	0	6.150	0,01%	5.743
Icelandair Group Holding hf.	2.428	4.713	0	7.141	0,03%	331.856
ICEQ verðbréfasjóður	18.765	36.428	0	55.193	0,00%	0
Kaupþing banki hf.	6.637.468	12.885.380	325.581	19.848.429	1,07%	16.461.551
Landsbanki Íslands hf.	3.116.696	6.050.473	161.233	9.328.402	2,35%	5.222.553
Marel hf.	350.710	680.837	13.693	1.045.240	2,54%	610.975
Mosaic Fashions hf.	0	0	0	0	0,00%	1.046.970
Straumur-Burðarás fjárfestingarb. hf.	746.356	1.448.908	13.922	2.209.186	1,41%	750.530
Teymi hf.	2.815	5.464	0	8.279	0,04%	0
Össur hf.	182.316	353.932	13.500	549.749	1,32%	524.008
	16.165.319	31.381.888	789.341	48.336.548		43.562.959

Óskráð innlend hlutabréf:	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals	Eignarhl.	2006 samtals
Eignarh.fél. lífsj. um verðbr.þing ehf.	173	335	0	508	6,00%	506
	173	335	0	508		506
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum:						
Fyrirtækjabréf Landsbankans	0	0	76.763	76.763		71.853
Hávaxtasjóður KB banka	0	0	48.659	48.659		44.199
Markaðsbréf Löng, Landsbankinn	0	0	0	0		169.380
Markaðsbréf Stutt, Landsbankinn	0	0	188.465	188.465		870.774
Ríkisverðbréfasjóður langur, Kaupþing	0	0	350.440	350.440		343.434
Ríkisverðbréfasjóður millilangur, Kaupþing	0	0	402.642	402.642		379.249
Peningabréf Landsbanki	0	0	967.572	967.572		0
Peningamarkaðssjóður, Kaupþing	0	0	120.296	120.296		103.777
Sjóður 1, Glitnir	0	0	349.034	349.034		207.747
Sjóður 5, Glitnir	0	0	360.692	360.692		277.092
Sjóður 9, Glitnir	0	0	391.308	391.308		149.851
	0	0	3.255.872	3.255.872		2.617.356
Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	16.165.491	31.382.223	4.045.213	51.592.928		46.180.821
Verðbréf með breytilegum tekjum alls	46.523.159	87.529.827	5.598.194	139.651.180		133.781.254

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2007.

13. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals	%
Veðskuldabréf	15.488.295	27.724.043	0	43.212.338	26,3%
Ríkistryggð bréf	14.876.380	31.511.080	21.651	46.409.111	28,3%
Sveitarfélög	4.410.274	9.377.209	0	13.787.483	8,4%
Lánastofnanir	10.169.460	17.546.003	253.724	27.969.187	17,0%
Fyrirtæki	12.518.169	20.197.379	49.352	32.764.900	20,0%
	57.462.579	106.355.714	324.727	164.143.020	100,0%
				2006 samtals	%
Veðskuldabréf	11.410.285	24.335.757	0	35.746.043	24,1%
Ríkistryggð bréf	12.783.067	32.281.034	21.128	45.085.229	30,4%
Sveitarfélög	4.447.065	9.393.956	0	13.841.021	9,3%
Lánastofnanir	9.402.811	17.136.704	308.108	26.847.623	18,1%
Fyrirtæki	9.040.410	17.711.614	46.595	26.798.619	18,1%
	47.083.638	100.859.065	375.831	148.318.534	100,0%

Áætlað markaðsverð verðbréfa með föstum tekjum nam 157.783 millj. kr. í árslok 2007.

Veðskuldabréf í árslok 2007 alls að fjárhæð 43.212 millj. kr. eru annars vegar veðlán til sjóðfélaga 43.128 millj. kr. og hins vegar önnur veðskuldabréf 84 millj. kr.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

	A-deild	B-deild	Séreign	2007 samtals
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	51.998.319	97.623.480	0	149.621.799
Tengt erlendum vísitölum	4.210.694	6.592.470	303.076	11.106.239
Gengistryggt	1.253.566	2.139.765	21.651	3.414.982
	57.462.579	106.355.714	324.727	164.143.020

	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	42.022.415	91.730.815	0	133.753.231
Tengt erlendum vísitölum	3.823.324	7.090.475	345.279	11.259.077
Gengistryggt	1.237.899	2.037.775	30.552	3.306.226
	47.083.638	100.859.065	375.831	148.318.534

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

	2007 LSR samtals	2006 LSR samtals
Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok	865.242	181.832
Ógr. skuldb. v/uppbyggjörðsfyrirtækja (sbr. skýringarl. 6)	308.967	310.193
Kröfur vegna lífeyrishækkana	244.723	11.530
(Ofgreidd) Vangreidd iðgjöld	41.715	(35.094)
	1.460.648	468.461

Viðskiptaskuldir

15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

	2007 LSR samtals	2006 LSR samtals
Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum	417.778	381.726
Ógreidd verðbréfakaup	0	14.589
Nettó staða framvirkra samninga	471.933	1.701.317
Aðrar skuldir	62.201	26.180
	951.912	2.123.812

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

16. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 245 millj. kr. árið 2007. Hann skiptist þannig að heildarlaun voru 203,6 millj. kr. og launatengd gjöld 41,4 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 38,4 á árinu 2007 og hlutdeild sjóðsins metin 35,3 stöðugildi.

17. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2007 greinast þannig:

Ögmundur Jónasson, stjórnarformaður 2007	1.520
Birna Lárusdóttir	760
Eiríkur Jónsson	805
Gunnar Björnsson	775
Marianna Jónasdóttir	1.186
Páll Halldórsson	802
Sigrún Valgerður Ásgeirsdóttir	760
Trausti Hermannsson	820
Varamenn í stjórn:	
Elna Katrín Jónsdóttir	23
Ingví Már Pálsson	46
Viðar Helgason	91
Þórhallur Vilhjálmsson	137
Samtals greiðslur til stjórnarmanna	7.727
Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH	19.771

Hlutdeild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 18,2 millj. kr.

Þóknun til Deliotte hf. á árinu 2007 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 3.584 þúsundum kr., þar af var hlutdeild LSR 3.300 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2007 voru unnir samtals 572,8 tímar vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem samsvarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 4,0 millj. kr. og er sá kostnaður borinn uppi af fjárveitingu til Ríkisendurskoðunar á fjárlögum.

Tryggingafræðileg úttekt

18. Tryggingafræðileg úttekt

A-deild LSR

Stjórn LSR fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2007. Í úttektinni er miðað við að 3,5% ávöxtun náist á eignir sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysliverðs. Áfallnar skuldbindingar sjóðsins voru metnar 83.182 millj. kr. í árslok 2007.

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er 107,2 milljarðar kr., en með endurmati er hún 110,6 milljarðar kr. Endurmetin hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er því 27.395 millj. kr. umfram áfallnar skuldbindingar. Eignir sjóðsins að teknu tilliti til framtíðariðgjalda eru 6.827 millj. kr. lægri en heildarskuldbindingar eða um 2,4% af heildarskuldbindingunni.

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	107.247.847	0	107.247.847
Núvirði verðbréfa	4.717.942	0	4.717.942
Fjárfestingargjöld	(1.388.760)	0	(1.388.760)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	166.325.184	166.325.184
Eignir samtals	110.577.029	166.325.184	276.902.212
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	72.086.416	172.690.222	244.776.638
Örorkulífeyrir	7.730.814	17.668.286	25.399.101
Makalífeyrir	2.905.667	7.163.381	10.069.049
Barnalífeyrir	214.561	1.947.335	2.161.896
Rekstrarkostnaður	244.502	1.078.372	1.322.873
Skuldbindingar samtals	83.181.961	200.547.596	283.729.557
Eignir umfram skuldbindingar	27.395.068	(34.222.412)	(6.827.345)
Í hlutfalli af skuldbindingum	32,9%	-17,1%	-2,4%

B-deild LSR

Stjórn LSR fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2007. Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. eru skuldbindingar sjóðsins 439,8 milljarðar kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar.

Samkvæmt útreikningi miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar eiga launagreiðendur að standa undir 191 milljarði 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 248,8 milljarðar. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 203 milljarðar kr. og endurmat 6,6 milljarðar kr. Það sem á vantar, eða 39,2 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	203.013.352	0	203.013.352
Núvirði verðbréfa	9.184.553	0	9.184.553
Fjárfestingargjöld	(2.588.421)	0	-2.588.421
Núvirði framtíðariðgjalda	0	26.082.456	26.082.456
Eignir samtals	209.609.484	26.082.456	235.691.940
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	330.160.262	52.712.432	382.872.694
Örorkulífeyrir	8.665.461	1.634.051	10.299.512
Makalífeyrir	97.599.344	7.603.064	105.202.408
Barnalífeyrir	102.314	0	102.314
Rekstrarkostnaður	3.273.955	1.327.192	4.601.148
Skuldbindingar samtals	439.801.336	63.276.739	503.078.075
Eignir umfram skuldbindingar	(230.191.852)	(37.194.283)	(267.386.135)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-52,3%	-58,8%	-53,2%

Áfallin skuldbinding hækkar úr 403,8 milljörðum kr. í 439,8 milljarða sem er 8,9% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 468,8 milljörðum kr. í 503,1 milljarð eða um 7,3%.

Lífeyrisréttindi í sjóðnum eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum sjóðfélaga og þegar launin hækka þá hækkar skuldbinding sjóðsins í sama hlutfalli og launahækkunin. Almennt er tekið tillit til þessa í tryggingafræðilegum forsendum og er því venjulega miðað við dagvinnulaun í lok hvers úttektarárs.

19. 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. voru þessi ógreiddu framlög launagreiðenda vegna lífeyrishækkana metin 191,0 milljarður kr. í árslok 2007. Þessar skuldbindingar voru metnar 175,4 milljarðar í árslok 2006. Hækkunin milli árana 2006 og 2007 er því 15,6 milljarðar kr. eða 8,9%.

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%.

20. 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:	2007	2006
Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins	2.483.646	2.321.475
Byggðastofnun	924.830	839.916
Flugfjarskipti ehf.	61.772	52.783
Flugmálastjórn Íslands	7.454.322	0
Flugmálastjórn Keflavíkurflugvelli (skuldbindingar eftir 31.12.2002)	177.370	131.019
Flugstöðir ohf	133.682	0
Flugstöð Leifs Eiríkssonar hf.	1.478.018	1.426.906
Framkvæmdasjóður Íslands	624.497	623.573
Hitaveita Suðurnesja hf. (skuldbindingar eftir 31.03.2001)	195.698	165.689
Íbúðalánasjóður (ásamt Byggingasjóði - og Húsnæðisstofnun ríkisins)	1.173.576	1.122.607
Íslandspóstur hf.	3.153.410	2.843.198
Íslandssild hf. (Síldarútvegsnefnd)	423.681	415.891
Íslensk endurtrygging	248.878	0
Íslenskar orkurannsóknir	107.318	76.007
Landsnet hf.	81.198	47.546
Lánasjóður íslenskra námsmanna	240.848	222.972
Orkubú Vestfjarða hf. (skuldbindingar eftir 30.06.2001)	124.873	99.057
Rafmagnsveitur ríkisins	3.810.022	3.441.819
Rannsóknarstofnun fiskiðnaðarins (Matis ohf.)	998.240	0
Ríkissjóður vegna lögreglumanna	299.343	241.732
Ríkisútvarpið	6.525.661	6.095.700
Samábyrgðin hf.	523.476	500.692
Sementsverksmiðjan hf.	969.255	932.718
Sinfóníuhljómssveit Íslands	2.120.641	2.025.350
Síminn hf. (ásamt Pósti og síma hf.)	31.408.836	30.226.326
Skýrr hf.	775.576	712.968
Slökkvilið höfuðborgarsvæðisins bs.	40.723	36.829
Þjóðhagsstofnun	901.762	737.098
	67.461.152	55.339.872

Kennitölur LSR

	2007	2006	2005	2004	2003
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	5,06%	18,71%	18,88%	13,76%	13,80%
Raunávöxtun	-0,75%	10,99%	14,15%	9,47%	10,78%
Hrein raunávöxtun	-0,84%	10,89%	14,03%	9,33%	10,63%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,69%	8,57%	6,34%	3,89%	3,72%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	5,71%	6,36%	5,72%	4,94%	4,63%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	44,8%	46,9%	41,7%	40,4%	31,3%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	35,1%	37,0%	42,0%	41,0%	45,8%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	1,1%	0,5%	0,1%	0,3%	0,1%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	4,6%	2,9%	2,7%	3,7%	4,8%
Veðlán	14,2%	12,7%	13,4%	14,4%	17,9%
Annað	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	69,2%	66,9%	71,4%	75,1%	80,2%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	30,8%	33,1%	28,6%	24,9%	19,8%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,09%	0,09%	0,11%	0,13%	0,14%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	27.655	26.849	26.504	26.486	26.228
Meðalfjöldi lífeyrisþega	10.980	10.388	9.854	9.294	8.87
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	74,3%	72,9%	72,7%	72,8%	73,0%
Örorkulífeyrir	5,7%	6,6%	6,3%	6,0%	4,9%
Makalífeyrir	19,6%	20,2%	20,9%	21,1%	22,0%
Barnalífeyrir	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%

Kennitölur A-deildar

	2007	2006	2005	2004	2003
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	4,57%	18,64%	18,84%	13,55%	14,20%
Raunávöxtun	-1,22%	10,93%	14,11%	9,27%	11,17%
Hrein raunávöxtun	-1,28%	10,86%	14,01%	9,15%	11,03%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,62%	8,13%	5,31%	2,20%	3,31%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	5,51%	6,29%	5,73%	4,60%	3,86%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	43,6%	47,4%	43,4%	46,7%	37,5%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	37,6%	37,1%	40,2%	33,2%	34,8%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	1,2%	0,5%	0,1%	0,3%	1,0%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,8%	2,4%	2,6%	3,8%	5,9%
Veðlán	14,9%	12,6%	13,7%	16,0%	21,8%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	68,6%	64,8%	67,4%	67,5%	72,8%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	31,4%	35,2%	32,6%	32,5%	27,2%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,06%	0,07%	0,09%	0,11%	0,12%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	21.012	19.704	18.858	18.337	17.462
Meðalfjöldi lífeyrisþega	905	699	546	397	258
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	22,7%	16,9%	14,8%	12,9%	13,9%
Örorkulífeyrir	64,7%	69,0%	77,2%	80,3%	78,3%
Makalífeyrir	3,9%	5,0%	6,2%	5,2%	5,5%
Barnalífeyrir	8,7%	9,2%	1,8%	1,6%	2,3%
Fjárhagsstaða samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar %	-2,4%	-0,6%	-3,6%	-3,5%	-2,8%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar %	32,9%	43,1%	39,2%	32,0%	34,7%

Kennitölur B-deildar

	2007	2006	2005	2004	2003
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	5,29%	18,81%	19,10%	13,83%	13,68%
Raunávöxtun	-0,54%	11,08%	14,36%	9,54%	10,66%
Hrein raunávöxtun	-0,64%	10,97%	14,23%	9,39%	10,51%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,77%	8,74%	6,65%	4,29%	3,94%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	5,87%	6,51%	5,86%	5,06%	4,74%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	44,1%	45,5%	39,8%	36,9%	28,7%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	34,8%	37,9%	43,7%	44,9%	49,7%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	1,0%	0,5%	0,1%	0,3%	0,1%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	5,7%	3,2%	2,9%	3,8%	4,6%
Veðlán	14,3%	13,0%	13,6%	14,1%	17,0%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	69,2%	67,7%	73,1%	78,0%	82,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	30,8%	32,3%	26,9%	22,0%	17,3%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,10%	0,10%	0,12%	0,14%	0,14%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	6.643	7.144	7.646	8.149	8.678
Meðalfjöldi lífeyrisþega	10.033	9.651	9.282	8.879	8.415
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	75,6%	74,2%	73,9%	73,9%	74,0%
Örorkulífeyrir	4,1%	5,0%	4,8%	4,6%	4,2%
Makalífeyrir	20,2%	20,7%	21,3%	21,5%	21,7%
Barnalífeyrir	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Fjárhagsstaða samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar %	-53,2%	-54,3%	-56,4%	-60,7%	-60,6%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar %	-52,3%	-52,5%	-55,0%	-59,0%	-61,2%

Kennitölur Séreignar LSR

Leið I

Ávöxtun

	2007	2006	2005	2004	2003
Nafnávöxtun	4,28%	17,86%	13,46%	15,12%	16,11%
Raunávöxtun	-1,49%	10,20%	8,95%	10,78%	13,03%
Hrein raunávöxtun	-1,56%	10,09%	8,81%	10,63%	12,86%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára	13,26%	10,34%	8,02%	3,41%	4,99%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,04%	6,04%	3,54%	-0,83%	0,35%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	3,20%	3,81%	2,94%	2,00%	0,35%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	94,2%	92,9%	93,5%	94,2%	66,9%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	3,3%	6,7%	6,4%	5,8%	33,1%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,7%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	69,7%	66,0%	69,3%	70,5%	67,5%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	30,3%	34,0%	30,7%	29,5%	32,5%

Rekstrarkostnaður

Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,08%	0,12%	0,12%	0,14%	0,15%
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	2.230	2.296	2.304	2.293	2.649
Meðalfjöldi lífeyrisþega	10,0	10,6	8,8	9,9	6,7

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	96,3%	92,2%	88,0%	82,3%	92,0%
Örorkulífeyrir	0,7%	0,8%	0,0%	6,2%	0,3%
Makalífeyrir	0,0%	1,3%	4,6%	4,1%	1,3%
Barnalífeyrir	3,0%	5,6%	7,5%	7,5%	6,4%

Leið II ***Ávöxtun**

	2007	2006	2005	2004	2003
Nafnávöxtun	6,14%	12,28%	9,03%	12,30%	12,12%
Raunávöxtun	0,27%	4,98%	4,69%	8,07%	9,15%
Hrein raunávöxtun	0,19%	4,87%	4,55%	7,93%	9,00%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára	10,35%	11,00%	10,68%	11,24%	10,71%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	5,26%	6,90%	-	-	-
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	6,67%	6,90%	7,41%	8,38%	8,61%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	93,1%	90,6%	91,0%	91,0%	84,8%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	4,6%	9,2%	9,0%	9,0%	15,2%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	82,7%	79,3%	81,4%	83,3%	83,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	17,3%	20,7%	18,6%	16,7%	17,0%

Rekstrarkostnaður

Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,08%	0,12%	0,13%	0,13%	0,13%
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	832	831	782	689	544
Meðalfjöldi lífeyrisþega	10,9	6,9	2,8	1,3	0,9

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	93,0%	96,8%	100,0%	100,0%	79,2%
Örorkulífeyrir	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir	1,1%	3,2%	0,0%	0,0%	20,8%
Barnalífeyrir	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Leið III ***Ávöxtun**

	2007	2006	2005	2004	2003
Nafnávöxtun	12,73%	11,71%	8,41%	9,96%	10,12%
Raunávöxtun	6,49%	4,45%	4,09%	5,82%	7,20%
Hrein raunávöxtun	6,41%	4,35%	3,93%	5,66%	7,03%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára	10,57%	9,57%	9,05%	9,26%	8,91%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	5,47%	5,52%	-	-	-
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	5,45%	5,52%	5,82%	6,45%	6,85%

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%
---------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Rekstrarkostnaður

Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,08%	0,12%	0,15%	0,14%	0,16%
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	250	277	285	306	284
Meðalfjöldi lífeyrisþega	22,0	20,3	14,7	6,5	2,8

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	97,0%	96,5%	100,0%	95,9%	100,0%
Örorkulífeyrir	0,0%	0,7%	0,0%	1,1%	0,0%
Makalífeyrir	2,4%	1,9%	0,0%	3,7%	0,0%
Barnalífeyrir	0,5%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%

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



Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 6,8% á árinu 2007 og hefur hún hækkað um 148,5% frá ársbyrjun 1997 til ársloka 2007.

Curapor i.V.

Skýrsla stjórnar

Iðgjöld

Alls greiddu 742 sjóðfélagar iðgjald til LH á árinu 2007 og fækkaði þeim um 6,9% milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 689 og fækkaði þeim um 7%. Í árslok áttu 3.106 sjóðfélagar skráð réttindi hjá sjóðnum. Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 280,4 millj. kr. og jukust um 19,8% milli ára. Þann 1. janúar 2007 hækkaði iðgjaldahlutfallið hjá sjóðnum úr 10% í 12%.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn námu 326 milljónum kr. á árinu 2007, en voru 374,6 milljónir kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 28,5 milljónum kr. á árinu 2006, en voru 37,7 milljónir kr. árið áður.

Innborganir ríkissjóðs eru uppfærðar árlega og mynda inneign hjá sjóðnum sem kemur til frádráttar á 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 12.647 milljónum kr. í árslok 2007 og jókst hún um 664 milljónir kr. milli ára.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur námu 1.129 milljónum kr. á árinu 2007 og hækkuðu um 16,4% milli ára. Alls fengu 589 einstaklingar greiddan lífeyri úr sjóðnum á árinu, en lífeyrisþegum fjölgaði um 6,1% milli ára. Endurgreiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkana námu 522,5 milljónum kr. á árinu og hækkuðu um 21,87% milli ára.

Fjárfestingar

Fjárfestingar sjóðsins, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 936,4 millj. kr. á árinu 2007 og skiptust þannig að 67,9% af nettófjárfestingum ársins fóru í innlend skuldabréf, 1,5% í erlend skuldabréf, 14,0% í innlend hlutabréf, -3,7% í erlend hlutabréf og 20,3% fóru í aðrar fjárfestingar. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu 418,5 milljónum kr. eða um 44,4% af nettófjárfestingum ársins.

Ávöxtun

Ávöxtun sjóðsins á árinu 2007 endurspegladi miklar sviptingar á fjármálamörkuðum, þá sér í lagi seinni part ársins. Nafnávöxtun á árinu 2007 var 4,4%. Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur

verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var -1,5% á árinu 2007 samanborið við 11,1% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið talsverðar undanfarin 5 ár en meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er 8,8%, en 5,6% sé horft til síðustu 10 ára.

Á árinu 2007 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa sjóðsins 3,9%, erlendra skuldabréfa 0,9%, innlendra hlutabréfa -2,8%, og erlendra hlutabréfa -8,1% reiknað í íslenskum krónum að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna. Í árslok voru hlutabréf 44,6% af verðbréfaeign sjóðsins, en voru 47,4% árið áður. Verðbréfaeign sjóðsins skiptist þannig að 66,5% voru í íslenskum krónum og 33,5% voru í erlendum gjaldmiðlum.

Rekstrarkostnaður

Á árinu 2007 nam rekstrarkostnaður LH 22,7 milljónum kr., en var 20,9 milljónir kr. árið áður. Hækkunin milli ára er 8,3%. Rekstrarkostnaður nam 0,10% af eignum sjóðsins árið 2007, sem er sama hlutfall af eignum og árið á undan.

Fjárfestingargjöld ársins 2007 námu 42,9 milljónum kr. en voru 39,2 milljónir kr. árið áður. Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og kostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta á árinu 2007. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2007 nam 26,2 milljónum kr. og er 61,1% af fjárfestingargjöldum ársins.

Samanlögð rekstrar- og fjárfestingargjöld voru 65,6 milljónir kr., en sé horft framhjá umsýslu- og viðskiptakostnaði vegna hlutabréfa á árinu 2007 voru gjöldin 39,4 milljónir kr. og hækkuðu um 12,6% milli ára.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

Áfallin skuldbinding sjóðsins í árslok 2007 var 49.823 milljónir kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar og hækkaði um 7,5% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 25.310 milljónum kr. af skuldbindingum sjóðsins með greiðslu lífeyrishækkana og hækkaði sú fjárhæð um 7,6% milli ára. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 24.513 milljónir kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 23.132 milljónir kr., en var 22.148 milljónir kr. í árslok 2006, sem er 4,4% hækkun milli ára. Eins og fram kom

í umfjöllun um iðgjöldin hér að framan hefur ríkissjóður milljónum kr. og inneign annarra launagreiðenda nam greitt aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn. 543 milljónum kr.
Í árslok 2007 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 12.647

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2007 með undirskrift sinni.

Reykjavík 14. apríl 2008.

Ásta Möller, stjórnarformaður, Elsa B. Friðfinnsdóttir, Jóhannes Pálmason, Marianna Jónasdóttir.

Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri.

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga fyrir árið 2007. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, sjóðstreymi og skýringar nr. 1–19. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt henni ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægileg víska fái um að ársreikningurinn sé í öllum meginatriðum

án annmarka. Endurskoðunin felur m.a. í sér úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á. Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af rekstri Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga á árinu 2007, efnahag 31. desember 2007 og breytingu á handbæru fé á árinu 2007 í samræmi við lög, reglur og góða reikningskilavenju.

Ríkisendurskoðun, 14. apríl 2008

Sigurður Þórðarson, ríkisendurskoðandi.
Grétar B. Guðjónsson.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2007

	Skýring	2007	2006
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		83.112	85.735
Iðgjöld launagreiðenda		197.339	148.441
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(22)	(114)
Lífeyrishækkunar		522.481	428.729
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	6	3.128	2.734
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	7	354.233	412.291
Iðgjöld alls		1.160.272	1.077.815
Lífeyrir			
Lífeyrir	8	1.129.044	969.830
Kostnaður vegna örorkumats		95	37
Lífeyrir alls		1.129.139	969.867
Fjárfestingartekjur			
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	9	(75.863)	2.298.287
Vaxtatekjur og verðbætur	10	1.095.544	1.258.767
Breytingar á niðurfærslu	4	(740)	1.130
Fjárfestingartekjur alls		1.018.941	3.558.184
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		15.830	13.260
Önnur fjárfestingargjöld	5	27.052	25.913
Fjárfestingargjöld alls		42.882	39.173
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		21.765	20.083
Annar rekstrarkostnaður		950	890
Rekstrarkostnaður alls		22.715	20.973
Hækkun á hreinni eign á árinu		984.476	3.605.985
Hrein eign frá fyrra ári		22.147.805	18.541.820
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		23.132.282	22.147.805

Efnahagsreikningur 31.12.2007

Eignir	Skýring	2007	2006
Fjárfestingar			
Húseign og lóð	3,11	14.256	14.508
Verðbréf með breytilegum tekjum	12	10.835.617	10.897.026
Verðbréf með föstum tekjum	13	9.928.313	9.515.293
Veðlán	13	2.363.629	1.928.548
Fjárfestingar alls		23.141.815	22.355.374
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	14	25.175	10.668
Ýmsar kröfur		0	110
Kröfur alls		25.175	10.778
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	3,11	1.461	1.684
Sjóður og bankareikningar		40.349	0
Aðrar eignir alls		41.810	1.684
Eignir samtals		23.208.800	22.367.837
Skuldir			
Skuldbindingar			
Áfallin lífeyrisskuldbinding		6.426	5.638
Skuldbindingar alls		6.426	5.638
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	15	70.092	171.924
Hlaupareikningsskuld		0	42.469
Viðskiptaskuldir alls		70.092	214.393
Skuldir samtals		76.519	220.032
Hrein eign til greiðslu lífeyris		23.132.282	22.147.805
Eignir utan efnahagsreiknings			
Krafa á launagreiðendur skv. 20. gr. laga nr. 2/1997	18,19	25.309.655	23.518.442

Sjóðstreymi 2007

	2007	2006
Inngreiðslur		
Iðgjöld	1.145.875	1.073.507
Fjárfestingartekjur	263.979	154.972
Afborganir verðbréfa	875.971	1.194.933
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	3.800.332	3.473.461
Seld verðbréf með föstum tekjum	338.089	601.146
Aðrar inngreiðslur	0	42.469
Inngreiðslur	6.424.247	6.540.488
Útgreiðslur		
Lífeyrir	1.124.359	966.037
Fjárfestingargjöld	42.882	39.173
Rekstrarkostnaður	20.876	19.314
Aðrar útgreiðslur	42.469	0
Útgreiðslur	1.230.586	1.024.525
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	5.193.660	5.515.963
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaua á verðbréfum með breytilegum tekjum	4.101.178	4.760.191
Kaua á verðbréfum með föstum tekjum	561.093	1.180.688
Ný veðlán og útlán	490.565	389.400
Varanlegir rekstrarfjármunir	476	476
Ráðstöfun alls	5.153.311	6.330.754
Hækkun á handbæru fé	40.349	(814.791)
Handbært fé í ársbyrjun	0	814.791
Handbært fé í árslok	40.349	0

Skýringar með ársreikningi 2007

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 á árinu 2007 var 12% af dagvinnulaunum, vaktálagi, persónuuppbót og orlofsuppbót. Iðgjaldahlutfallið hækkaði úr 10% frá og með 01.01.2007. Réttindi sjóðfélaga miðast við þann tíma sem greitt hefur verið í sjóðinn, ásamt starfshlutfalli. Almennur réttur til töku ellilífeyris er við 65 ára aldur. Sjóðfélögum 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. Erlend 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 vörsluáðilum.

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 2008 og vöxtum m.v. vaxtakjör verðbréfananna að teknu tilliti til ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi. Áföllin eða gengisaukinn sem myndast við kaup verðbréfananna 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 2007. Höfuðstólstryggð skuldabréf sem taka mið af hækkun erlendra hlutabréfavísitalna 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 framreiknuðu stofnverði eins og það stóð í lok árs 2001. Kaup ársins 2007 eru færð á kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2007 reiknast hlutfallslega eftir eignarhaldstíma innan ársins. Afskriftarhlutföll eru eftirfarandi: fasteign 1,5%, tölvubúnaður 33,3%, aðrir rekstrarfjármunir 10-15%.

4. Niðurfærslusjóður vegna skuldabréfa

Niðurfærslusjóður skuldabréfa nam 4,6 millj. kr. í árslok 2007 og hækkaði um 0,7 millj. kr. á árinu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótveikningur vegna þeirra útlána sem kunna að tapast.

5. Fjárfestingargjöld og rekstrarkostnaður

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

Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og kostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2007 nam 26,2 millj. kr. en 25,2 millj. kr. árið áður. Umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum er innifalinn í vaxtatekjum viðkomandi sjóða þar sem kostnaðarupplýsingar liggja ekki fyrir hjá viðkomandi vörsluaðilum.

Meðal annarra fjárfestingargjalda eru 831 þús. kr. útlagður kostnaður vegna umsýslu lána. Þessi kostnaður er endanlega greiddur af lántakendum (sjá aðrar tekjur af lánastarfsemi í skýringarlið 10).

Iðgjöld

6. Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum sínum við sjóðinn námu 3.128 þúsundum kr. á árinu 2007. Um var að ræða uppgjör lífeyrisskuldbindinga vegna réttindaávinnslu á árinu 2007.

7. Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar

	2007	2006
Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga	325.777	374.604
Viðbótarframlög ýmissa launagreiðenda, innborgun inn á skuldbindingar	28.456	37.686
	354.233	412.291

Lífeyrir

8. Lífeyrisgreiðslur

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris:

	2007	2006
Ellilífeyrir	981.135	824.938
Örorkulífeyrir	114.099	113.941
Makalífeyrir	31.627	29.006
Barnalífeyrir	2.182	1.944
	1.129.044	969.830

Fjárfestingartekjur

9. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

	2007	2006
Af innlendum hlutabréfum	112.407	480.182
Af erlendum hlutabréfum	(452.888)	1.934.624
Af framvirkum gjaldmiðlasamningum	264.618	(116.519)
	(75.863)	2.298.287

Gerðir hafa verið framvirkir gjaldmiðlaskiptasamningar til að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðsins og til að draga úr misvægi á gjaldmiðlasamsetningu erlendar verðbréfaeignar sjóðanna gagnvart gengisvog íslensku krónunnar. Markaðsvirði samninganna í árslok var neikvætt um 40,9 millj. kr. og er það fært í ársreikninginn á meðal annarra skulda.

10. Vaxtatekjur og verðbætur sundurliðast þannig:

	2007	2006
Af veðlánum	218.077	198.636
Af öðrum skuldabréfum	894.532	1.059.783
Af bankainnistæðum o.fl.	(24.318)	(6.681)
Lántökugjöld og aðrar tekjur af lánastarfsemi	7.086	5.965
Dráttarvextir	167	1.064
	1.095.544	1.258.767

Fjárfestingar

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

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

	Fasteign	Aðrir rekstrarfjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2007	16.754	4.323	21.076
Viðbætur á árinu	0	476	476
Heildarverð 31.12.2007	16.754	4.799	21.552
Afskrifað áður	2.246	2.639	4.885
Afskrifað á árinu	251	699	950
Afskrifað samtals	2.497	3.338	5.835
Bókfært verð 31.12.2007	14.256	1.461	15.717
Afskriftarhlutföll 2007 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 141,7 millj. kr., lóðarmat 25,2 millj. kr. og brunabótamat 205,2 millj. kr. skv. opinberum skráum í árslok 2007. Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í fasteigninni er 10% og er samsvarandi fasteignamat 14,2 millj. kr., lóðarmat 2,5 millj. kr. og brunabótamat 20,5 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%

12. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

Sérgreind hlutabréfasöfn:	2007	2006
EFG Global Equity (sjóðasjóður)	95.507	70.955
MFS Institutional Advisors	704.038	671.152
Morgan Stanley	1.014.964	977.088
	1.814.509	1.719.195
Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:		
ACM Global Growth Trends	811.828	804.146
ACM Global Value	656.788	751.510
Dexia Fund SRI Fund	64.664	0
ISB Global Equity	64.585	64.983
JP Morgan Global Dynamic Fund	564.063	578.079
Lombard Odier	0	199.630
Schroder Global Sigma	497.689	838.161
Schroder Global Quant Value	133.448	0
Seilern Stryx Fund	53.378	60.327
Sparinvest Global Value	18.530	0
State Street Enhanced Fund - Europe	270.418	271.063
State Street Enhanced Fund - North America Enhanced	334.755	374.465
State Street Enhanced Fund - Pacific	97.233	106.320
T. Rowe Price US Large Growth	97.172	0
T. Rowe Price US Small Cap Fund	38.194	165.334
Templeton Growth Fund	365.803	416.536
Vanguard Global Enhanced	53.922	0
Vanguard Global Stock Index	743.972	849.446
	4.866.441	5.480.003
Hlutdeildarskírteini í framtaks- og fasteignasjóðum:		
Alþjóða fasteignasjóðurinn	7.519	3.248
Alþjóða framtakssjóðurinn	26.485	24.358
Alþjóða framtakssjóðurinn II	23.086	13.252
Black Rock Diversified Private Equity III	9.789	11.179
Black Rock Private Opportunity Fund II	42.220	0
Brú Venture Capital II	26.963	14.433
DLJ Merchant Banking Partners	32.859	20.377
LGT Crown European Private Equity Fund	13.221	0
Morgan Stanley Emerging Private Markets	10.139	0
Morgan Stanley Private Equity II	23.329	16.651
Morgan Stanley Private Equity III	39.296	10.509
Partners Group	23.352	23.621
Private Opportunity Ventures	3.910	2.232
Schroder Private Equity II	59.431	38.057
Schroder Private Equity III	53.776	38.212
Schroder Private Equity IV	6.380	0
SVG Diamond Private Equity III	12.466	0
Templeton Real Estate fund	28.938	12.592
	443.157	228.721

Hlutdeildarskírteini í erlendum skuldabréfasjóðum:	2007	2006
ISB Global Fixed Income	17.452	18.192
Landsbankinn Diversified Yield	14.805	0
Payden & Rygel Global Fixed Income	54.651	47.982
	86.908	66.174
Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	7.211.014	7.494.093

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 1,2 millj. kr. og þar af hefur sjóðurinn fjárfest í sjóðunum fyrir 407,5 millj. kr. Sjóðurinn á því eftir að fjárfesta fyrir 754,6 millj. kr. og kemur þessi fjárhæð til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

Skráð innlend hlutabréf:	Eignarhl.	2007	2006
Actavis Group hf.	0,00%	0	310.101
Alfesca (áður SÍF hf.)	0,00%	918	12.421
Atorka Group hf.	0,16%	52.484	81.298
Bakkavör Group hf.	0,36%	453.342	394.447
Exista hf.	0,11%	252.571	197.574
FL Group hf.	0,06%	80.819	156.392
Flaga Group hf.	0,80%	4.918	15.700
Glitnir	0,09%	299.736	284.402
Hf. Eimskipafélag Íslands	0,00%	469	456
Icelandair Group Holding hf.	0,00%	544	25.921
ICEQ verðbréfasjóður	0,00%	4.207	0
Kaupþing banki hf.	0,23%	1.488.243	1.286.004
Landsbanki Íslands hf.	0,18%	698.821	408.620
Marel hf.	0,19%	78.636	47.898
Mosaic Fashions hf.	0,00%	0	81.977
Straumur-Burðarás fjárfestingarbanki hf.	0,11%	167.347	58.527
Teymi hf.	0,00%	631	0
Össur hf.	0,10%	40.879	41.153
		3.624.564	3.402.893
Óskráð innlend hlutabréf:			
Eignarhaldsfélag Isj. um verðbréfaþing ehf.	0,80%	39	40
		39	40
Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls		3.624.603	3.402.933
Verðbréf með breytilegum tekjum alls		10.835.617	10.897.026

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2007.

13. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

	2007	%	2006	%
Veðskuldabréf	2.363.629	19,2%	1.928.548	16,9%
Ríkistryggð bréf	3.738.739	30,4%	3.695.327	32,3%
Sveitarfélög	1.123.596	9,1%	1.137.129	9,9%
Lánastofnanir	2.499.502	20,3%	2.402.997	21,0%
Fyrirtæki	2.566.475	20,9%	2.279.841	19,9%
	12.291.942	100,0%	11.443.841	100,0%

Veðskuldabréf í árslok 2007 eru lán til sjóðfélaga.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

	2007	2006
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	11.003.160	10.912.757
Tengt erlendum vísitölum	941.076	1.011.699
Gengistryggð	347.706	338.077
	12.291.942	12.262.533

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

	2007	2006
Kröfur vegna lífeyrishækkana	7.669	3.856
Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok	13.370	3.964
Ógreidd skuldbinding v/uppgjörs fyrirtækja (sbr. skýringarl. 6)	3.046	2.734
Vangreidd iðgjöld	1.091	114
	25.175	10.668

Viðskiptaskuldir

15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

	2007	2006
Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum í desember	29.263	24.483
Ógreidd verðbréfa kaup	0	730
Nettó staða framvirkra samninga	40.464	146.648
Aðrar skuldir	365	63
	70.092	171.924

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

16. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 21,2 millj. kr. árið 2007. Hann skiptist þannig að heildarlaun voru 17,6 millj. kr. og launatengd gjöld 3,6 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 38,4 á árinu 2007 og hlutdeild sjóðsins metin 3,1 stöðugildi.

17. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2007 greinast þannig:

Marianna Jónasdóttir, stjórnarformaður 2007	958
Ásta Möller	713
Elsa B. Friðfinnsdóttir	475
Jóhannes Pálmason	475
Varamenn í stjórn:	
Cecilie B. Björgvinsdóttir	23
Helga Birna Ingimundardóttir	51
Sigrún Valgerður Ásgeirsdóttir	11
Samtals greiðslur til stjórnarmanna	2.706
Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH	19.771

Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 1.545 þúsundum kr.

Þóknun til Deliotte hf. á árinu 2007 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 3.584 þúsundum kr., þar af var hlutdeild LH 284 þúsundir kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2007 voru unnir samtals 572,8 tímar vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem samsvarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 4,0 millj. kr. og er sá kostnaður borinn uppi af fjárveitingu til Ríkisendurskoðunar á fjárlögum.

Tryggingafræðileg úttekt

18. Tryggingafræðileg úttekt

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2007. Í úttektinni er miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar.

Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. er áfallin skuldbinding sjóðsins 49.823 millj. kr. og eiga launagreiðendur að standa undir 25.310 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 24.513 millj. kr. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 23.132 millj. kr. og endurmat 614 millj. kr. Það sem á vantar, eða 767 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	23.132.282	0	23.132.282
Núvirði verðbréfa	985.718	0	985.718
Fjárfestingargjöld	(371.302)	0	(371.302)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	2.153.187	2.153.187
Eignir samtals	23.746.697	2.153.187	25.899.885
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	44.145.002	5.227.898	49.372.900
Örorkulífeyrir	3.877.293	1.238.701	5.115.994
Makalífeyrir	1.421.060	100.245	1.521.305
Barnalífeyrir	8.501	0	8.501
Rekstrarkostnaður	370.889	161.905	532.794
Skuldbindingar samtals	49.822.746	6.728.749	56.551.495
Eignir umfram skuldbindingar	(26.076.048)	(4.575.562)	(30.651.610)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-52,3%	-68,0%	-54,2%

Áfallin skuldbinding hækkar úr 46.313 millj. kr. í 49.822 millj. kr. sem er 7,6% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 53.396 millj. kr. í 56.551 millj. kr. eða um 5,9%.

Lífeyrisréttindi í sjóðnum eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum sjóðfélaga og þegar launin hækka þá hækkar skuldbinding sjóðsins í sama hlutfalli og launin. Almenn er tekið tillit til þessa í tryggingafræðilegum forsendum og er því venjulega miðað við dagvinnulaun í lok hvers úttektarárs.

19. 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. voru ógreidd framlög launagreiðenda vegna lífeyrishækkana metin 25.310 millj. kr. í árslok 2007. Þessar skuldbindingar voru metnar 23.518 millj. kr. í árslok 2006. Hækkunin milli árana 2006 og 2007 er því 1.792 millj. kr. eða 7,6%.

Kennitölur LH

	2007	2006	2005	2004	2003
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	4,41%	18,93%	18,52%	13,80%	15,03%
Raunávöxtun	-1,37%	11,20%	13,81%	9,51%	11,98%
Hrein raunávöxtun	-1,47%	11,09%	13,67%	9,37%	11,82%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,76%	8,53%	6,11%	3,58%	3,52%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	5,59%	6,36%	5,82%	5,12%	4,84%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	45,7%	48,3%	40,6%	40,4%	36,1%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	39,0%	38,8%	46,2%	44,2%	44,3%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	1,2%	0,5%	0,1%	0,3%	0,1%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	3,9%	3,8%	3,7%	4,7%	6,6%
Veðlán	10,2%	8,6%	9,4%	10,5%	12,9%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	66,5%	64,1%	69,1%	73,6%	77,1%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	33,5%	35,9%	30,9%	26,4%	22,9%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,10%	0,10%	0,12%	0,13%	0,15%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	689	740	765	815	835
Meðalfjöldi lífeyrisþega	589	555	521	487	471
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	86,9%	85,1%	86,4%	87,2%	88,3%
Örorkulífeyrir	10,1%	11,7%	10,6%	10,2%	9,2%
Makalífeyrir	2,8%	3,0%	2,9%	2,5%	2,3%
Barnalífeyrir	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
Fjárhagsstaða samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar í %	-54,2%	-53,9%	-55,2%	-59,5%	-59,2%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar í %	-52,3%	-50,9%	-52,1%	-57,4%	-58,8%



Alls greiddu 742 sjóðfélagar
iðgjald til LH á árinu 2007 og
fækkaði þeim um 6,9% milli ára.
Virkir sjóðfélagar voru 689 og
fækkaði þeim um 7%.

Statement of changes in net assets available for benefits 2007

	LSR 2007	LH 2007	Total LSR & LH 2007	Total LSR & LH 2006
Contributions				
Participant contributions	4,504,331	83,112	4,587,443	4,199,292
Employer contributions	11,341,039	197,339	11,538,378	9,854,271
Transfer of rights and refunds	(62,026)	(22)	(62,048)	(72,733)
Increase in pension payments	6,187,822	522,481	6,710,304	6,054,591
Liquidated pension commitments	8,599,018	3,128	8,602,146	506,136
Employers commitment deposits	5,555,773	354,233	5,910,006	5,983,726
Contributions	36,125,957	1,160,272	37,286,229	26,525,284
Benefits				
Benefits	16,043,661	1,129,044	17,172,705	15,022,391
Cost of disability assessments	2,170	95	2,265	832
Benefits	16,045,831	1,129,139	17,174,970	15,023,223
Financial income				
Capital gains on equity shares	(1,065,638)	(75,863)	(1,141,501)	29,778,506
Interest and indexation	16,330,817	1,095,544	17,426,361	17,870,273
Provision for losses	(14,050)	(740)	(14,790)	(6,717)
Financial income	15,251,129	1,018,941	16,270,070	47,642,061
Financial expenses				
Financial administration expenses	171,501	15,830	187,331	158,861
Other financial expenses	321,227	27,052	348,279	359,390
Financial expenses	492,727	42,882	535,610	518,251
Operating expenses				
Office and administrative expenses	248,405	21,765	270,169	246,490
Other operating expenses	8,552	950	9,502	8,904
Operating expenses	256,956	22,715	279,671	255,394
Increase in net assets over the year	34,581,571	984,476	35,566,048	58,370,477
Net assets from previous year	282,259,926	22,147,805	304,407,731	246,037,254
Net assets available for benefits	316,841,497	23,132,282	339,973,779	304,407,731

Balance sheet 31.12.2007

Assets

	LSR 2007	LH 2007	Total LSR & LH 2007	Total LSR & LH 2006
Investments				
Real estate	128,307	14,256	142,563	145,076
Variable-income securities	139,651,180	10,835,617	150,486,796	144,678,280
Fixed-income securities	120,930,682	9,928,313	130,858,995	122,087,784
Member loans	43,212,338	2,363,629	45,575,967	37,674,590
Other investments	537,501	0	537,501	443,619
Investments	304,460,007	23,141,815	327,601,823	305,029,350
Claims				
Claims on employers	1,460,648	25,175	1,485,823	519,529
Other claims	41,550	0	41,550	5,887
Claims	1,502,198	25,175	1,527,373	525,415
Other assets				
Operating assets and other tangible assets	13,149	1,461	14,610	16,842
Cash on hand and deposits	11,889,241	40,349	11,929,590	1,242,168
Other assets	11,902,390	41,810	11,944,200	1,259,010
Assets	317,864,596	23,208,800	341,073,396	306,813,775

Liabilities

Commitments

Accrued pension commitments	71,186	6,426	77,612	67,839
Commitments	71,186	6,426	77,612	67,839

Liabilities

Other liabilities	951,912	70,092	1,022,005	2,295,737
Overdraft	0	0	0	42,469
Liabilities	951,912	70,092	1,022,005	2,338,206

Liabilities	1,023,098	76,519	1,099,617	2,406,045
--------------------	------------------	---------------	------------------	------------------

Net assets available for benefits	316,841,497	23,132,282	339,973,779	304,407,731
--	--------------------	-------------------	--------------------	--------------------

Assets excluded in the Balance sheet

Claim on employers, art. 33/20	191,006,011	25,309,655	216,315,665	198,874,602
--------------------------------	-------------	------------	-------------	-------------

Statement of cash flow 2007

	LSR 2007	LH 2007	Total LSR & LH 2007	Total LSR & LH 2006
Inflow				
Contributions	35,173,479	1,145,875	36,319,354	26,852,221
Financial income	5,377,074	263,979	5,641,053	3,176,680
Bond payments	10,857,462	875,971	11,733,434	13,060,333
Sale of variable-income securities	29,676,742	3,800,332	33,477,074	31,431,588
Sale of fixed-income securities	18,511,162	338,089	18,849,250	15,525,455
Other inflow	0	0	0	67,763
Inflow	99,595,919	6,424,247	106,020,166	90,114,040
Outflow				
Benefits	16,010,639	1,124,359	17,134,998	14,970,408
Financial expenses	518,266	42,882	561,148	518,302
Operating costs excluding depreciation	262,169	20,876	283,045	227,561
Other outflow	0	42,469	42,469	0
Outflow	16,791,073	1,230,586	18,021,660	15,716,271
Disposables				
Disposable resources for purchase of securities and other investments	82,804,845	5,193,660	87,998,506	74,397,769
Purchase of securities and other investments				
Purchase of variable-income securities	39,209,045	4,101,178	43,310,222	46,342,439
Purchase of fixed-income securities	24,790,128	561,093	25,351,221	24,666,247
New member loans and other loans	8,154,319	490,565	8,644,884	7,428,196
Other investments	4,281	476	4,757	4,756
Total disposal	72,157,772	5,153,311	77,311,084	78,441,638
Change in cash and bank deposits				
Increase (decrease) in cash and bank deposits	10,647,073	40,349	10,687,422	(4,043,869)
Cash and bank deposits at beginning of year	1,242,168	0	1,242,168	5,286,036
Cash and bank deposits at year-end	11,889,241	40,349	11,929,590	1,242,168

Financial indicators – LSR

	2007	2006	2005	2004	2003
Yield					
Nominal yield	5.06%	18.71%	18.88%	13.76%	13.80%
Real yield	-0.75%	10.99%	14.15%	9.47%	10.78%
Net real yield	-0.84%	10.89%	14.03%	9.33%	10.63%
Average net real yield over last 5 years	8.69%	8.57%	6.34%	3.89%	3.72%
Average net real yield over last 10 years	5.71%	6.36%	5.72%	4.94%	4.63%
Apportionment of other investments					
Listed variable-income securities	44.8%	46.9%	41.7%	40.4%	31.3%
Listed fixed-income securities	35.1%	37.0%	42.0%	41.0%	45.8%
Unlisted variable-income securities	1.1%	0.5%	0.1%	0.3%	0.1%
Unlisted fixed-income securities	4.6%	2.9%	2.7%	3.7%	4.8%
Mortgage loans	14.2%	12.7%	13.4%	14.4%	17.9%
Other investments	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
Apportionment of other investments by currency					
Assets in Icelandic kronas	69.2%	66.9%	71.4%	75.1%	80.2%
Assets in foreign currencies	30.8%	33.1%	28.6%	24.9%	19.8%
Financial expenses					
Apportionment of financial expenses of assets	0.09%	0.09%	0.11%	0.13%	0.14%
Numbers					
Average number of active members	27,655	26,849	26,504	26,486	26,228
Average number of pensioners	10,980	10,388	9,854	9,294	8,870
Breakdown of pension payments by type					
Old-age pensions	74.3%	72.9%	72.7%	72.8%	73.0%
Disability allowance	5.7%	6.6%	6.3%	6.0%	4.9%
Spouse's pension	19.6%	20.2%	20.9%	21.1%	22.0%
Children's allowance	0.4%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%

Financial indicators – LH

	2007	2006	2005	2004	2003
Yield					
Nominal yield	4.41%	18.93%	18.52%	13.80%	15.03%
Real yield	-1.37%	11.20%	13.81%	9.51%	11.98%
Net real yield	-1.47%	11.09%	13.67%	9.37%	11.82%
Average net real yield over last 5 years	8.76%	8.53%	6.11%	3.58%	3.52%
Average net real yield over last 10 years	5.59%	6.36%	5.82%	5.12%	4.84%
Apportionment of other investments					
Listed variable-income securities	45.7%	48.3%	40.6%	40.4%	36.1%
Listed fixed-income securities	39.0%	38.8%	46.2%	44.2%	44.3%
Unlisted variable-income securities	1.2%	0.5%	0.1%	0.3%	0.1%
Unlisted fixed-income securities	3.9%	3.8%	3.7%	4.7%	6.6%
Member loans	10.2%	8.6%	9.4%	10.5%	12.9%
Apportionment of other investments by currency					
Assets in Icelandic kronas	66.5%	64.1%	69.1%	73.6%	77.1%
Assets in foreign currencies	33.5%	35.9%	30.9%	26.4%	22.9%
Financial expenses					
Apportionment of financial expenses of assets	0.10%	0.10%	0.12%	0.13%	0.15%
Numbers					
Average number of active members	689	740	765	815	835
Average number of pensioners	589	555	521	487	471
Breakdown of pension payments by type					
Old-age pensions	86.9%	85.1%	86.4%	87.2%	88.3%
Disability allowance	10.1%	11.7%	10.6%	10.2%	9.2%
Spouse's pension	2.8%	3.0%	2.9%	2.5%	2.3%
Children's allowance	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%

Appendix – LSR & LH

Role of the Funds

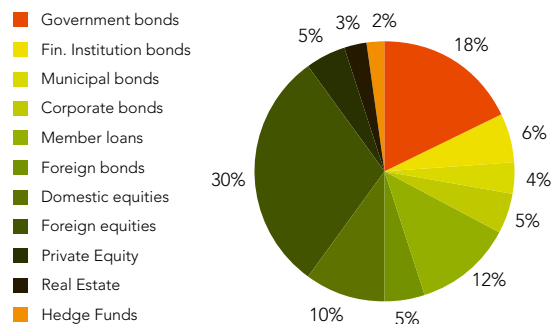
The principal role of the Pension Fund for State Employees (LSR) and the Pension Fund for Nurses (LH) is to pay pensions to their members upon retirement and throughout their lives. They also ensure member families with a pension following a loss of income due to an impaired ability to work or death. The Funds receive contributions and invest them in common funds in order to meet their liabilities regarding retirement pensions, disability benefits, spouse's and children's benefits. Furthermore, the Funds grant loans to Funds members and accept and invest voluntary pension savings. LSR & LH had a total of 31,656 active members in 2007 and 12,663 members received pensions and other benefits. The Funds pay in total over one-third of all pensions and benefits paid by all 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 separate 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.

	Policy	Variation	
Bonds	50%	40%	70%
Government bonds	18%	15%	30%
Fin. Institution bonds	6%	2%	12%
Municipal bonds	4%	2%	12%
Corporate bonds	5%	2%	12%
Member loans	12%	5%	30%
Foreign bonds	5%	0%	5%
Equities	40%	30%	60%
Domestic equities	10%	5%	15%
Foreign equities	30%	25%	45%
Other Investments	10%	0%	10%
Private Equity	5%	0%	7%
Real Estate	3%	0%	5%
Hedge Funds	2%	0%	5%

Investment Policy for LSR & LH



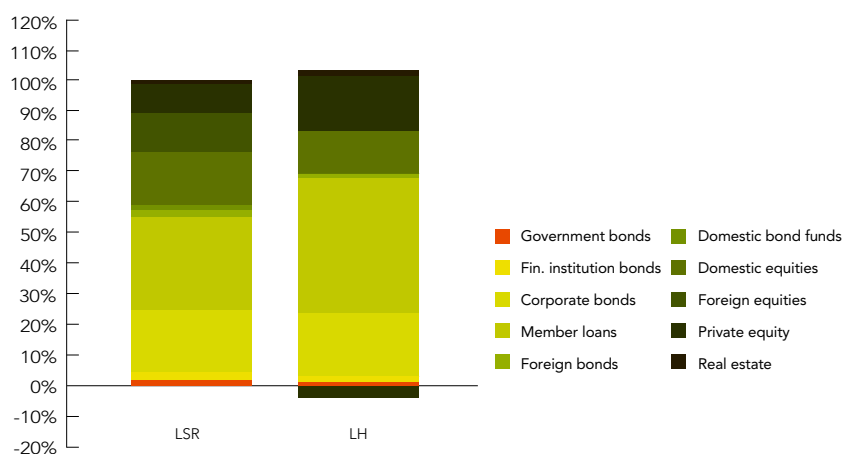
Investments

Total net investments in the year 2007 were 23.5 billion ISK. The funds invested 13.5 billion ISK in domestic bonds and 0.5 billion ISK in foreign bonds. Net investments allocated to domestic equities were 4.1 billion and 2.8 billion ISK in foreign equities via external managers. LSR & LH invested 2.3 billion ISK in Private Equity last year and 0.3 billion ISK in Real Estate.

Net investments 2007

(m.ISK)							Proportion		
	Div. A	Div. B	Div. S	LSR total	LH	Total	LSR	LH	Total
Government bonds	1,609.6	-1,172.7	0.0	436.9	9.3	446.2	1.9%	1.0%	1.9%
Fin. Institution bonds	604.7	-2.8	-42.8	559.2	20.7	579.8	2.5%	2.2%	2.5%
Corporate bonds	3,055.7	1,618.7	0.0	4,674.4	192.2	4,866.7	20.8%	20.5%	20.6%
Member loans	3,787.8	3,023.9	0.0	6,811.7	413.9	7,225.6	30.1%	44.2%	30.7%
Domestic bond funds	0.0	0.0	378.5	378.5	0.0	378.5	1.7%	0.0%	1.6%
Foreign bonds	280.0	193.0	13.0	486.0	14.0	500.0	2.1%	1.5%	2.1%
Bonds	9,337.8	3,660.1	348.7	13,346.7	650.1	13,996.8	59.1%	69.4%	59.4%
Domestic equities	3,095.0	816.9	77.3	3,989.3	131.4	4,120.6	17.6%	14.0%	17.4%
Foreign equities	1,393.4	1,318.0	144.9	2,856.3	-34.7	2,821.6	12.6%	-3.7%	12.0%
Equities	4,488.4	2,134.9	222.2	6,845.6	96.7	6,942.2	30.2%	10.3%	29.5%
Private Equity	914.0	1,239.2	24.4	2,177.6	169.3	2,346.9	9.6%	18.1%	10.0%
Real Estate	82.5	155.8	4.0	242.3	20.9	263.1	1.1%	2.2%	1.1%
Other investments	996.5	1,395.0	28.4	2,419.9	190.2	2,610.0	10.7%	20.3%	11.1%
Total	14,822.7	7,190.0	599.3	22,612.2	937.0	23,549.0	100.0%	100.0%	100.0%

Net investments 2007



Total Assets

In end of year 2007 total assets in securities amounted to 326.9 billion ISK. Assets in domestic bonds amounted to 172.6 billion ISK or 52.8% compared to 51.6% in the year-end 2006. Assets in foreign bonds were 8.4 billion ISK or 2.6% compared to 2.1% the year before. Assets in domestic equities were 52.0 billion ISK or 15.9% of total assets compared to 15.4% in 2006. Total assets in foreign equities were 88.1 billion ISK or 27.0% compared to 30.0% in 2006. Others investments amounted to 5.8 billion ISK.

Changes in Asset Allocation

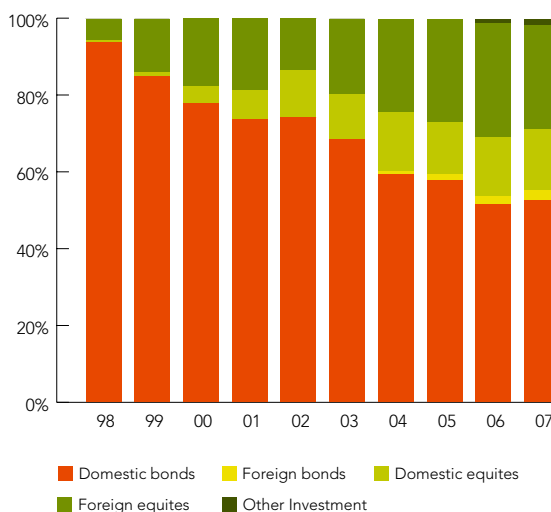
There has been a considerable change in asset allocation during the past years. In 1998 93.7% of total assets were domestic bonds. In the year-end 2007, 52.8% of total assets were in domestic bonds and 2.6% were in foreign bonds. Foreign equities were 27.0% in 2007 compared to 5.7% in 1998. Domestic equities have grown from 0.6% in 1998 to 15.9% in 2007. Other investments were 1.7% of total assets in the end of year 2007.

Total Assets 2007

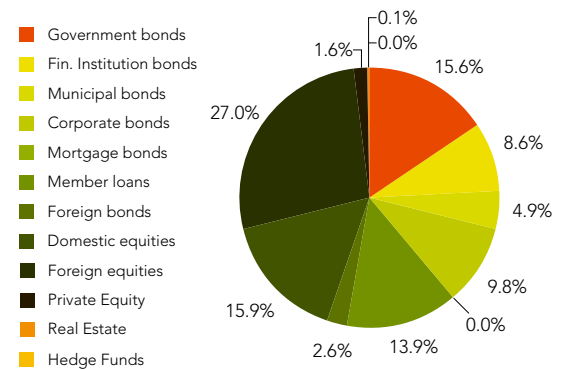
(m.ISK)

				Proportion		
	LSR	LH	Total	LSR	LH	Total
Government bonds	47,325	3,687	51,012	15.6%	15.9%	15.6%
Fin. Institution bonds	25,726	2,286	28,012	8.5%	9.9%	8.6%
Municipal bonds	14,695	1,226	15,921	4.8%	5.3%	4.9%
Corporate bonds	29,871	2,171	32,042	9.8%	9.4%	9.8%
Mortgage bonds	84	0	84	0.0%	0.0%	0.0%
Member loans	43,174	2,364	45,538	14.2%	10.2%	13.9%
Foreign bonds	7,747	644	8,391	2.6%	2.8%	2.6%
Bonds	168,622	12,378	181,000	55.5%	53.5%	55.4%
Domestic equities	48,336	3,625	51,961	15.9%	15.7%	15.9%
Foreign equities	81,445	6,681	88,126	26.8%	28.9%	27.0%
Equities	129,781	10,306	140,087	42.7%	44.6%	42.9%
Private Equity	4,946	407	5,353	1.7%	1.7%	1.6%
Real Estate	424	36	460	0.1%	0.2%	0.1%
Hedge Funds	20	0	20	0.0%	0.0%	0.0%
Other investments	5,390	443	5,833	1.8%	1.9%	1.7%
Total	303,793	23,127	326,920	100%	100%	100%

Changes in Asset Allocation 1998-2007



Total Assets 2007



Return

The table below shows nominal and net real return for LSR and LH in 2007 and 2006 along with nominal and real return in each asset class.

Return and Asset Allocation 2007

LSR	LSR	LSR	LH	LH
	2007	2006	2007	2006
Return				
Nominal return	5.1%	18.7%	4.4%	18.9%
Net real return	-0.8%	10.9%	-1.5%	11.1%
Average 5 year net real return	8.7%	8.6%	8.8%	8.5%
Asset Allocation				
Domestic bonds	52.9%	51.6%	50.7%	49.2%
Foreign bonds	2.6%	2.1%	2.8%	2.4%
Domestic equities	15.9%	15.4%	15.7%	15.2%
Foreign equities	26.8%	29.9%	28.9%	32.2%
Other Investments	1.8%	1.0%	1.9%	1.0%
Return on Asset Classes				
	LSR	LSR	LH	LH
	2007	2006	2007	2006
Nominal return				
Domestic bonds	10.1%	12.2%	10.0%	11.9%
Foreign bonds	5.0%	17.6%	6.8%	19.0%
Domestic equities	2.1%	17.7%	2.9%	18.6%
Foreign equities	-3.1%	34.2%	-3.3%	34.3%
Other Investments	7.8%	17.2%	8.4%	17.1%
Real return				
Domestic bonds	4.0%	4.9%	3.9%	4.6%
Foreign bonds	-0.8%	10.0%	0.9%	11.3%
Domestic equities	-3.5%	10.0%	-2.8%	10.9%
Foreign equities	-8.5%	25.5%	-8.6%	25.6%
Other Investments	1.8%	9.6%	2.4%	9.5%

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 the table below.

Funds / segregated portfolios (LSR & LH) 2007

Segregated Portfolios	m.ISK	%
Morgan Stanley	13,367.8	13.1%
MFS Institutional Advisors	9,077.7	8.9%
EFG Global Equity	1,079.2	1.1%
Total	23,524.7	23.0%

Foreign Equities

State Steet Global Advisors	11,005.1	10.8%
ACM Global Growth Trends	10,756.1	10.5%
Vanguard Global Stock Index	8,698.4	8.5%
J.P. Morgan Global Dynamic Fund	7,730.3	7.6%
ACM Global Value	7,057.5	6.9%
Schroder Global Sigma	6,179.9	6.0%
Templeton Growth Fund	4,459.3	4.4%
Schroder Global Quant Value	3,336.2	3.3%
T. Rowe Price US Large Growth	1,214.7	1.2%
ISB Global Equity	875.0	0.9%
Dexia SRI Fund	818.5	0.8%
Seilem Stryx Fund	723.3	0.7%
Vanguard Global Enhanced	630.5	0.6%
T. Rowe Price US Small Cap Fund	472.0	0.5%
Sparinvest Global Value	430.9	0.4%
MFS Global Equity	213.1	0.2%
Total	64,600.8	63.2%

Private Equities

Schroder Private Equity II	742.9	0.7%
Schroder Private Equity III	663.9	0.6%
Black Rock Private Opportunity Fund II	603.1	0.6%
Morgan Stanley Private Equity III	485.3	0.5%
International Private Equity II	461.7	0.5%
DLJ Merchant Banking Partners	410.9	0.4%
Morgan Stanley Private Equity II	333.3	0.3%
Brú Venture Capital II	332.8	0.3%
Partners Group Private Equity	288.6	0.3%
International Private Equity	264.8	0.3%
LGT Crown European Private Equity Fund	188.1	0.2%
SVG Diamond Private Equity III	178.1	0.2%
Morgan Stanley Emerging Private Markets	144.8	0.1%
Black Rock Diversified Private Equity III	122.4	0.1%
Schroder Private Equity IV	91.0	0.1%
Private Opportunity Ventures	39.1	0.0%
Uppspretta	1.9	0.0%
Total	5,352.7	5.2%

Real Estate Funs

Templeton Real Estate Fund	367.4	0.4%
International Real Estate Fund	92.8	0.1%
Total	460.2	0.4%

Hedge Funds

Artemis Holding ISK Class	20.4	0.0%
Total	20.4	0.0%

Foreign Bonds

Payden & Rygel Global Fixed Income	607.2	0.6%
ISB Global Fixed Income	174.5	0.2%
Landsbanki Diversified Yield	528.7	0.5%
Other foreign bonds	7,081.3	6.9%
Total	8,391.7	8.2%
Total	102,350.5	100.0%



LÍFEYRISJÓÐUR

LÍFEYRISJÓÐUR
STARFSMANNA RÍKISINS

Afgreiðslan er opin alla virka daga

9:00–15:30

Símatími er alla virka daga frá 9:00–16:00



Umsjón:

Anna Lilja Gunnlaugsdóttir, deildarstjóri miðvinnslu
eignastýringar
Hulda Jakobsdóttir, viðskiptafræðingur
Þorkell Sigurgeirsson, skrifstofu- og fjármálastjóri

Hönnun og umbrot:

Tunglið – auglýsingastofa

Prentun:

Oddi hf.

Ljósmyndir:

Thorsten Henn, Kristján Maack

