

Ársskýrsla 2005

LÍFEYRISSJÓÐUR STARFSMANNA RÍKISINS
LÍFEYRISSJÓÐUR HJÚKRUNARFRÆÐINGA



Efnisyfirlit

Ársskýrsla LSR og LH

Starfsemi LSR og LH	2
Ávarp stjórnarformanns LSR	6
Stjórn LSR	7
Ávarp stjórnarformanns LH	8
Stjórn LH	9
Iðgjöld	10
Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur	12
Breytingar á fjölda lífeyrisþega 2004-2005	18
Fjárfestingarstefna	19
Fjárfestingar	20
Verðbréfaeign	21
Þróun verðbréfaeignar	22
Ávöxtun	23
Sjóðfélagalán og lánareglur	27
Séreign LSR	29
Tryggingafræðileg úttekt á LSR og LH	33
Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum	40
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar	41

Samstæðuylit LSR og LH 2005

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	46
Efnahagsreikningur	48
Sjóðstreymi	50

Ársreikningur LSR 2005

Skýrsla stjórnar	54
Áritun endurskoðenda	57
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	58
Efnahagsreikningur	60
Sjóðstreymi	62
Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag Séreignar	64
Skýringar	65
Kennitölur LSR	78
Kennitölur A-deildar	79
Kennitölur B-deildar	80
Kennitölur Séreignar Leið I	81
Kennitölur Séreignar Leið II	82
Kennitölur Séreignar Leið III	83

Ársreikningur LH 2005

Skýrsla stjórnar	86
Áritun endurskoðenda	87
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	88
Efnahagsreikningur	89
Sjóðstreymi	90
Skýringar	91
Kennitölur	99

Consolidated statement for LSR & LH 2005

Statement of changes in net assets available for benefits	102
Balance sheet	103
Statement of cash flows	104
Financial indicators - LSR	105
Financial indicators - LH	106
Appendix - LSR & LH	107

Ársskýrsla 2005

LÍFEYRISSJÓÐUR STARFSMANNA RÍKISINS
LÍFEYRISSJÓÐUR HJÚKRUNARFRÆÐINGA

Starfsemi LSR og LH

Lífeyrissjóðir Bankastræti 7 eru sameiginlegt rekstrarfélag LSR og LH og voru starfsmenn þess 35 í árslok

2005. Stöðugildi hjá sjóðunum voru 36,6 á síðasta ári og fjölgaði um rúmlega eitt stöðugildi á milli ára.

Frá vinstri:

Valdís Jóhannesdóttir
Þóra Þorsteinsdóttir
Páll Ólafsson
Esther Sigurðardóttir
Sólveig Kristjánsdóttir
Arnfríður Einarsdóttir
Ólöf Sigurjónsdóttir
Ágústa Gísladóttir
Leifur Magnússon

Hulda Jakobsdóttir
Þórey Þórðardóttir
Erna Guðmundsdóttir
Ingibjörg Thorarensen
Anna L. Gunnlaugsdóttir
Hallfríður Kristjánsdóttir
Harpa Kristinsdóttir
Jóhanna Einarsdóttir
Stefán Auðólfsson
Þorbjörg Guðnadóttir

Þórunn Magnúsdóttir
Íris Guðmundsdóttir
Anna G. Jóhannsdóttir
Kristín Nielsen
Málfríður Ögmundsdóttir
Þorkell Sigurgeirsson
Birgir Stefánsson
Haukur Hafsteinsson

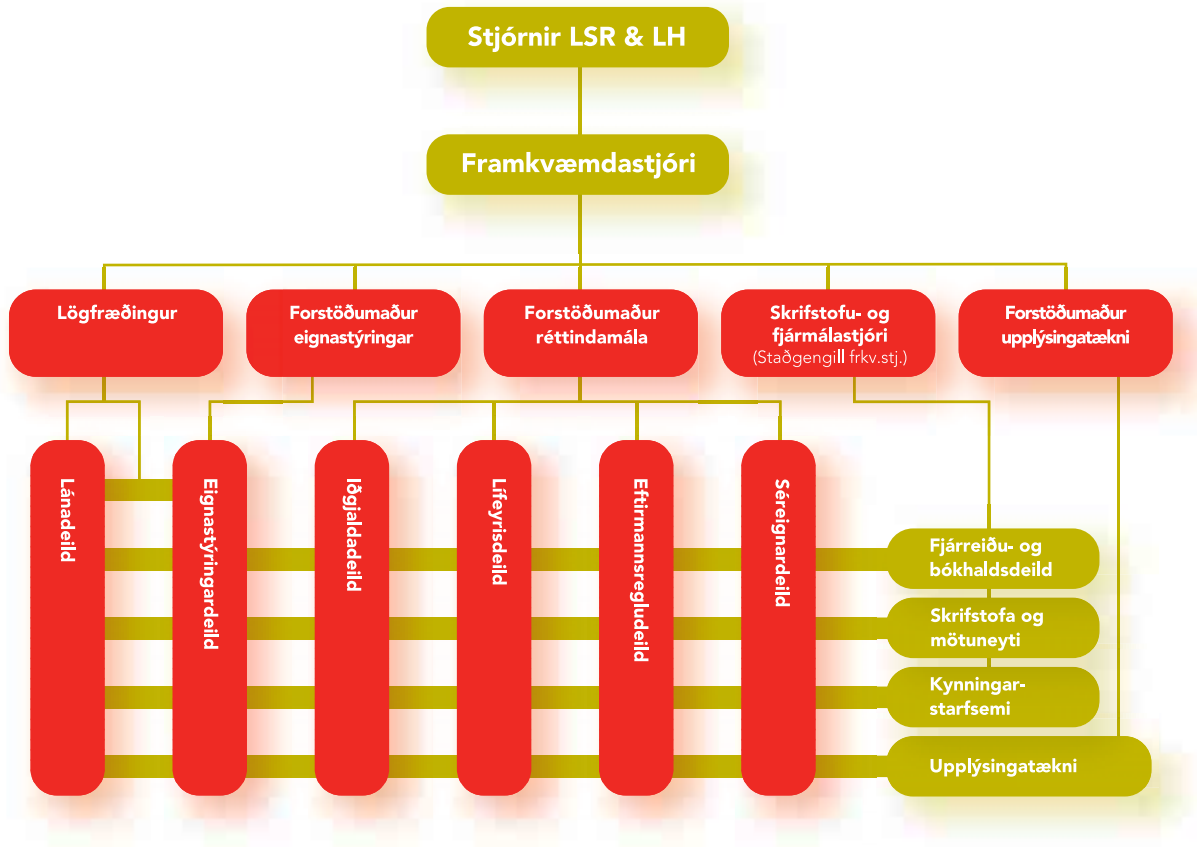
Á myndina vantar:

Önnu S. Arnardóttur
Önnu Sk. Gunnarsdóttur
Ástu S. Karlsdóttur
Helgu Guðmundsdóttur
Ingibjörgu Garðarsdóttur
Kristínu D. Kristjánsdóttur
Kristínu H. Kristinsdóttur
Regínu B. Hansdóttur
Róbert Róbertsson
Þórunni Bender



Starfsemi Lífeyrissjóða Bankastræti 7 má skipta í sjö meginþætti; eignastýringu, iðgjaldadeild, lífeyrisdeild ásamt framkvæmd eftirmannsreglu, lánadeild, sér-eignar- og kynningarmál, fjárreiðudeild og yðrstjórn.

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



Í árslok 2005 var 60% þeirra sem greiddu iðgjöld til B-deildar LSR konur, en 40% karlar. Í A-deild LSR var 71% konur og 29% karlar. Flest allir háskólakennarar eru sjóðfélagar í LSR.



Innleiðing nýrra tölvukerfa

Á árinu 2005 var haldið áfram að þróa og innleiða nýtt iðgjalda- og lífeyrisgreiðslukerfi sjóðanna sem ber heitið Kría. Krían var upphæga tekin í notkun í maí 2003 fyrir Séreign LSR og í apríl 2004 var iðgjaldahluti kerfisins tekinn í notkun fyrir A- og B-deild LSR og LH. Um sumarið 2005 var svo lífeyrirluti kerfisins tekinn formlega í notkun en sjóðirnir greiða yfir tíu þúsund lífeyrisþegum samtals rúmlega einn milljarð króna í hverjum mánuði. Nú þegar nýja kerfið er komið í fulla notkun mun ávinningur af því meðal annars felast í aukinni sjálfvirkni og betra aðgengi að upplýsingum sem mun koma bæði starfsfólki og sjóðfélögum til góða í framtíðinni.

Nýtt tölvukerfi fyrir sjóðfélagalán var tekið í notkun í apríl 2005. Með tilkomu nýs lánakerfis getur LSR nú boðið sjóðfélögum upp á beingreiðslur, en það er þjónusta sem lánþegar geta nýtt sér til þess að greiða af lánum sínum milliliðalaust með millifærslu af bankareikningum. Hægt er að stilla beingreiðslur í heimabönkum eða hjá þjónustufulltrúa í viðkomandi viðskiptabanka.

Innleiðingu nýrra tölvukerfa hjá sjóðunum er þar með lokið í bili en hún hefur staðið yfir undanfarin 3-4 ár. Nú tekur við áframhaldandi þróun og viðhald á upplýsingakerfum sjóðanna. Innleiðing nýrra tölvukerfa hófst í ársbyrjun 2002 með ýtarlegri kröfugreiningu á margvíslegum og síbreytilegum þörfum sjóðanna. Verkinu var áfangaskipt og að því loknu hefur sjóðunum nú farsælega tekist að skipta út eldri tölvukerfum fyrir ný og nútímalegri kerfi.

Sjóðfélagavefur LSR

Sjóðfélagar sem greiða í A-deild og í Séreign LSR hafa um nokkurt skeið getað nálgast upplýsingar um réttindi, greiðslur og inneign beint á Sjóðfélagavef LSR. Innleiðing nýrra upplýsingakerfa hjá sjóðunum gefur m.a. möguleika á aukinni upplýsingagjöf til sjóðfélaga gegnum netið. Nú á vordögum munu sjóðfélagar B-deildar LSR og LH bætast í þennan hóp. Þeir munu því geta nálgast yfirlit sín á vef sjóðsins, www.lsr.is, og fengið þannig betri yfirsýn yfir heildarstöðu lífeyrisréttinda sinna og iðgjaldaskil launagreiðenda.

Ábyrgð og áhrif LSR á fjármálamarkaði

Á síðasta ári fékk LSR Gylfa Magnússon, dósent við viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands, til að taka saman skýrslu um áhrif og ábyrgð lífeyrissjóðsins á fjármálamarkaði. Á ráðstefnu sem lífeyrissjóðurinn stóð fyrir í apríl 2006 gerði Gylfi grein fyrir athugunum sínum. Einnig voru fengnir nokkrir aðrir sérfræðingar til að fjalla um efni skýrslunnar. Ljóst er að þau mál sem þar voru til umfjöllunar verða fyrirferðarmikil í allri umfjöllun meðal stjórnenda sjóðsins á komandi árum.

Miklar eignir lífeyrissjóðsins kalla á mikla ábyrgð stjórnenda hans. Lífeyrisréttindi sjóðfélaga eru þeim mikilvæg til að standa straum af framfærslu á efri árum. Í réttindunum eru einnig fölgjar mikilvægar tryggingar vegna starfsorkumissis eða andláts. Mikilvægt er að vel sé haldið utan um þessi réttindi. LSR er í krafti eigna sinna stór aðili á fjármálamarkaði. Þá ber LSR sem og aðrir lífeyrissjóðir ríka samfélagslega ábyrgð þar sem stærstur hluti sparnaðar landsmanna er í lífeyrissjóðunum.

Ávarp stjórnarformanns LSR

Í árslok 2005 voru samanlagðar eignir allra deilda LSR 227,5 milljarðar króna og höfðu þær aukist um tæplega 48 milljarða króna eða 26,5% frá árinu á undan. Mikla eignaaukningu má að hluta til rekja til mikilla iðgjaldagreiðslna til A-deildar sjóðsins, að hluta til innborgana ríkissjóðs inn á skuldbindingar við B-deild, en að stærstum hluta til góðrar ávöxtunar á síðasta ári. Tekjur af fjárfestingum á árinu 2005 voru 36 milljarðar króna.

Góð ávöxtun á árinu 2005 kemur í kjölfar tveggja ára þar sem ávöxtunin var einnig mjög góð. Á þessum þremur árum hafa tekjur LSR af fjárfestingum verið samtals 74,5 milljarðar króna. Hér er um háa fjárhæð að ræða sem nýtist til að búa í haginn fyrir lífeyrisréttindi opinberra starfsmanna í framtíðinni og til að draga úr lífeyrisskuldbindingum ríkissjóðs. Á þessu þriggja ára tímabili hafa eignir LSR aukist úr 116 milljörðum króna í 227 milljarða. Þær hafa því nánast tvöfaldast á einungis þremur árum.

Ávöxtun eigna LSR á árinu 2005 var 18,9%, sem svarar til 14% hreinnar raunávöxtunar. Þetta er besta ávöxtun í sögu lífeyrissjóðsins. Það er þó rétt að hafa í huga að þó ávöxtun á síðasta ári haP verið þetta há, þá sveipast hún mjög á milli ára. Þannig er meðaltal hreinnar raunávöxtunar hjá sjóðnum 6,3% á síðustu 5 árum og 5,7% ef tíu ára tímabil er skoðað.

Við ávöxtun eigna sjóðsins hefur mikil áhersla verið lögð á góða áhættudreiðingu. Leitast er við að dreifa áhættu milli ólíkra eignapokka, mismunandi markaðssvæða og einnig að hafa góða dreifingu innan hvers eignapokks fyrir sig. Í árslok 2005 voru 57% eigna sjóðsins í innlendum skuldabréfum, mest í skuldabréfum Íbúðalánasjóðs og sjóðfélagalánnum, 27% í erlendum hlutabréfum, 14% í innlendum hlutabréfum og 2% í erlendum skuldabréfum.

Frá því á árinu 1999 hefur ríkissjóður greitt árlega inn á skuldbindingar sínar við B-deild LSR umfram lagaskyldu. Þessar innborganir styrkja fjárhagsstöðu sjóðsins og gera honum betur kleift að mæta skuldbindingum vegna sjóðfélaga með eignum. Markmið ríkissjóðs með þessu er að dreifa greiðslum á skuldbindingum sínum á lengri tíma, í stað þess að biða þar til þær falla á af fullum þunga. Í árslok 2005 nam sú fjárhæð sem ríkissjóður hefur þannig greitt aukalega inn á skuldbindingar við B-deild LSR ásamt vöxtum og verðbótum 91 milljarði króna.

Miklar eignir lífeyrissjóðsins kalla á mikla ábyrgð stjórnenda hans. Lífeyrisréttindi sjóðfélaga eru þeim afar mikilvæg til að standa straum af framfærslu á efri árum. Í réttindunum eru einnig fólgnar verðmætar tryggingar vegna starfsorkumissis eða andláts. Mikilvægt er að vel sé haldið utan um þessi réttindi.

Á árinu 2005 fengu tæplega 10.000 einstaklingar lífeyrisgreiðslur frá LSR, samtals 12,4 milljarða króna. Sjóðurinn greiðir því að jafnaði yPr einn milljarð króna í lífeyri á mánuði. Mikil eignaaukning á síðustu árum er ekki hvað síst athyglisverð í því ljósi. Stærstur hluti þessara greiðslna er úr B-deild LSR þar sem lífeyrisgreiðslur breytast ýmist eftir svokallaðri eftirmannsreglu eða meðaltalsreglu. Lífeyrisgreiðslur sem fylgja eftirmannsreglu breytast í takt við breytingar sem verða á launum fyrir tiltekið starf, en lífeyrisgreiðslur sem fylgja meðaltalsreglu breytast til samræmis við meðalbreytingu á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna. Í desember 2005 fengu tæplega 60% einstaklinga á lífeyri greiðslur eftir meðaltalsreglunni en rúmlega 40% samkvæmt eftirmannsreglunni.

Tryggingafræðileg staða A-deildar LSR er góð. Eignir deildarinnar eru 39,2% umfram áfallnar skuldbindingar. Heildarstaða deildarinnar er hins vegar neikvæð um 3,6%, en við útreikning á heildarstöðu hefur verið tekið tillit til framtíðariðgjalda frá núverandi sjóðfélögum og þeirra réttinda sem þeir munu ávinna sér í framtíðinni. Þessi staða er þó vel innan þeirra marka sem horft er til við mat á iðgjaldþörf deildarinnar og staða hennar því í góðu jafnvægi.

Öðru máli gegnir hins vegar um B-deildina. Hún hefur frá upphaP einungis að hluta verið byggð á sjóðsöfnun og að hluta á því að ríkissjóður og aðrir launagreiðendur bera ábyrgð á lífeyrisgreiðslum. Þar er staðan þannig að þrátt fyrir miklar viðbótargreiðslur frá ríkissjóði á undanförunum árum vantar ennþá tæplega 200 milljarða króna upp á að B-deild sjóðsins geti staðið undir skuldbindingum með uppsöfnuðum eignum. Þar er því enn mikið verk að vinna.

LSR er í krafti eigna sinna stór aðili á fjármálamarkaði. Þá ber LSR sem og aðrir lífeyrissjóðir ríka samfélagslega ábyrgð þar sem stærstur hluti sparnaðar landsmanna er í lífeyrissjóðunum. Á síðasta ári fékk LSR Gylfa Magnússon, dósent við viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands, til að taka saman

skýrslu um áhrif og ábyrgð lífeyrissjóðsins á fjármálamarkaði. Á ráðstefnu sem lífeyrissjóðurinn stóð fyrir nú í apríl gerði Gylf grein fyrir athugunum sínum. Einnig voru fengnir nokkrir aðrir sérfræðingar til að fjalla um efni skýrslunnar. Í máli framsögumanna ráðstefnunnar komu fram ýmsar athyglisverðar hugmyndir og ábendingar um fram-

tíðarskipan lífeyrissjóðsins sem munu verða stjórnendum sjóðsins mikilvægar í allri ákvarðanatöku um starfsemi hans á komandi árum.

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

Marianna Jónasdóttir

Stjórn LSR

Stjórn LSR skipa átta menn. Fjármálaráðherra skipar fjóra stjórnarmenn, stjórn Bandalags starfsmanna ríkis og bæja skipar einn stjórnarmann og stjórn Kennarasambands Íslands skipar einn stjórnarmann. Alls kom stjórnin 19 sinnum saman til fundar á liðnu ári og frá stofnun sjóðsins hafa verið

haldnir 789 stjórnarfundir. Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfurstjórn sjóðsins. Á árinu 2005 var Páll Halldórsson formaður stjórnar sjóðsins, en í ársbyrjun 2006 tók Marianna Jónasdóttir við formennskunni.



Stjórn LSR ásamt nokkrum starfsmönnum sjóðsins: Standandi frá vinstri: Þorkell Sigurgeirsson (skrifstofu- og fjármálastjóri), Róbert A. Róbertsson (forstöðumaður eignastýringar), Eiríkur Jónsson, Birna Lárusdóttir, Trausti Hermannsson. Sitjandi frá vinstri: Þórey Þórðardóttir (forstöðumaður réttindamála), Ögmundur Jónasson, Sigrún V. Ásgeirsdóttir, Páll Halldórsson, Marianna Jónasdóttir (stjórnarformaður), Haukur Hafsteinsson (framkvæmdastjóri LSR), Gunnar Björnsson.

Ávarp stjórnarformanns LH

Á árinu 2005 var ávöxtun hjá LH 18,5% sem svarar til 13,7% hreinnar raunávöxtunar. Þessi ávöxtun er sú besta í sögu sjóðsins. Ástæðu góðrar ávöxtunar má rekja til markvissrar fjárfestingarstefnu sjóðsins og þróunar verðbréfamarkaða á síðasta ári. Innlend hlutabréf hækkuðu mikið á árinu og skilaði það sjóðnum verulegum tekjum. Þá skiluðu innlend skuldabréf og erlend hlutabréf einnig góðri ávöxtun, en eignir sjóðsins eru að mestu leyti í þessum eignapokkum.

Í árslok 2005 voru 57,7% af eignum LH í innlendum skuldabréfum, 1,9% í erlendum skuldabréfum, 11,7% í innlendum hlutabréfum og 28,7% í erlendum hlutabréfum. Með mismunandi eignasamsetningu er leitast við að ná góðri ávöxtun samfara því að dreifa áhættu svo sem kostur er. Áhættudreiðing er lykilatriði í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Markmiðið er að dreifa eignum sjóðsins á ólíka eignarpökka og að hafa góða áhættudreiðingu innan hvers eignarpökks fyrir sig.

Tekjur af fjárfestingarstarfsemi sjóðsins voru tæpir þrjú milljarðar króna á árinu 2005. Þetta eru verulegar tekjur þegar haft er í huga að eignir sjóðsins voru 15,5 milljarðar króna í upphað ársins og 18,5 milljarðar í árslok. Ávöxtun hjá sjóðnum hefur verið góð síðustu þrjú ár. Á þessu þriggja ára tímabili hafa fjárfestingartekjur verið samtals 6,5 milljarðar króna.

Eins og að framan greinir voru eignir LH í árslok 2005 alls 18,5 milljarðar króna, sem er tæplega 20% hækkun frá árinu á undan. Ástæðu eignaukningar má annars vegar rekja til innborgana ríkissjóðs inn á skuldbindingar, en fyrst og fremst til góðrar ávöxtunar. Frá árslokum 2001 hafa eignir nánast tvöfaldast eða á einungis fjórum árum. Þetta er athyglisvert í ljósi þess að um lokaðan sjóð er að ræða þar sem ekki bætast við nýir sjóðfélagar.

Frá því á árinu 1999 hefur ríkissjóður árlega greitt inn á skuldbindingar gagnvart LH umfram lagskyldu. Uppsafnaðar greiðslur ásamt vöxtum og verðbótum nema nú 9,7 milljörðum króna. Með greiðslum þessum hefur ríkissjóður náð að byggja upp sjóð til greiðslu lífeyris í framtíðinni, í stað þess að bíða þar til skuldbindingin fellur á.

Á árinu 2005 fengu 547 sjóðfélagar lífeyrisgreiðslur frá LH, samtals rúmlega 833 milljónir króna. Að meðaltali greiddu 765 sjóðfélagar iðgjald til LH í hverjum mánuði á árinu og fækkaði þeim lítillega milli ára. Alls voru rúmlega 3000 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 2005 voru áfallnar skuldbindingar sjóðsins metnar 40,2 milljarðar króna. Eignir sjóðsins, að viðbættu endurmati verðbréfa, eru hins vegar 19,2 milljarðar króna. Það vantar því enn talsvert upp á að sjóðurinn geti staðið undir skuldbindingum með eignum. Við skoðun á þessum tölum er þó rétt að hafa í huga að hér eru kröfur sjóðsins á hendur launagreiðendum, vegna endurgreiðslu á hluta af lífeyrisgreiðslum, ekki færðar til eignar. Þá er þess einnig að geta að LH, eins og B-deild LSR, hefur aðeins að hluta til verið byggður upp á sjóðsöfnun. Réttindakerfi sjóðsins hefur ekki verið byggt upp þannig að sjóðurinn eigi á hverjum tíma fyrir skuldbindingum og ekki við það miðað í lögum um sjóðinn.

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 notið þeirrar stærðarhagkvæmni sem LSR nýtur og hefur getað boðið sjóðfélögum sínum upp á samþæfilega 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 11 sinnum saman til fundar á liðnu ári og frá stofnun sjóðsins hafa verið haldnir 248 stjórnarfundir. Stjórnin er kjörin til þriggja ára

í senn og fer hún með yPrstjórn sjóðsins. Á árinu 2005 var Maríanna Jónasdóttir formaður stjórnar sjóðsins en í ársbyrjun 2006 tók Ásta Möller við formennskunni.



Stjórn LH ásamt nokkrum starfsmönnum sjóðsins: Standandi frá vinstri: Þorkell Sigurgeirsson (skrifstofu- og fjármálastjóri), Elsa B. Friðþnnsdóttir, Róbert A. Róbertsson (forstöðumaður eignastýringar), Jóhannes Pálmason. Sitjandi frá vinstri: Haukur Hafsteinsson (framkvæmdastjóri LSR), Ásta Möller (stjórnarformaður), Maríanna Jónasdóttir, Þórey Þórðardóttir (forstöðumaður réttindamála).

Iðgjöld

Á árinu 2005 námu iðgjöld ásamt endurgreiðslum og réttindabæturum til allra deilda Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og til Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga 12.571 millj. kr. Iðgjaldatekjur jukust um 1.520 millj. kr. á árinu 2005 eða sem nemur 13,8% milli ára. Þessi hækkun er fyrst og fremst vegna breytinga á launum milli ára og fjölgunar sjóðfélaga sem greiða til A-deildar LSR. Rúmlega 74% af iðgjaldagreiðslum ársins fóru til A-deildar LSR, en iðgjöld til hennar hækkuðu um 17% milli ára. Iðgjöld B-deildar LSR hækkuðu um 4,6% og um 3,2% hjá LH þrátt fyrir að virkum sjóðfélögum hað fækkað um 6,2% hjá hvorum sjóði fyrir sig. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR voru 664 millj. kr. á árinu 2005 og hækkuðu um 9,4% milli ára.

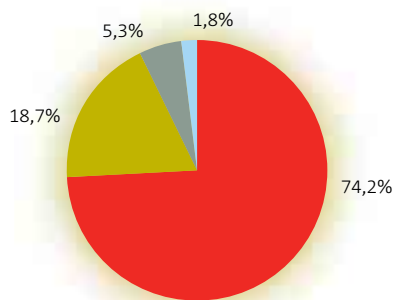
Iðgjald til B-deildar LSR og LH er 10% af dagvinnulaunum, vaktaálagi, persónuuppbót og orlofsuppbót. Hjá A-deild LSR er iðgjald aftur á móti 15,5% af heildarlaunum. Sjóðfélaginn greiðir í öllum til-

fellum 4% iðgjald af þeim launum sem skylt er að greiða af. Við stofnun sjóðsins var reiknað út að lögbundið iðgjald til A-deildar LSR þyrfti að vera 15,5% af heildarlaunum til að standa undir veittum lífeyrisréttindum. Iðgjaldaprósentan hefur haldist óbreytt frá stofnun sjóðsins. Iðgjald til Séreignar LSR er háð ákvörðun sjóðfélagsins en móttframlag launagreiðanda getur numið allt að 2% af heildarlaunum.

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga, sem er sá fjöldi sem greiðir iðgjald að meðaltali í hverjum mánuði, var 30.639 á árinu 2005 og jókst samtals um 0,2% milli ára. Að frátalinni fjölgun hjá Séreign LSR stóðu virkir sjóðfélagar nánast í stað milli ára. B-deild LSR og LH eru lokaðir fyrir nýjum sjóðfélögum en A-deild LSR tekur við öllum nýjum sjóðfélögum. Virkir sjóðfélagar hjá A-deild LSR voru 521 þeirri en árið áður og fjölgaði þeim um tæp 3% milli ára. Virkum sjóðfélögum B-deildar LSR fækkaði hins vegar um 503 milli ára eða sem nemur 6,2%.

Samanlagður fjöldi sjóðfélaga sem greiddi iðgjald einhvern tímann á árinu 2005 var 36.314 og jókst um 1,1% milli ára. Fjöldi sjóðfélaga sem greiddi í einhverja deild LSR eða til LH á árinu 2005 var 31.887 og því greiddu 4.427 sjóðfélagar til þeirri en eins sjóðs eða deildar. Þar af greiða 429 sjóðfélagar B-deildar LSR jafnframt til A-deildar LSR og 155 hjá LH. Af 3.843 sjóðfélögum Séreignar LSR greiða 165 eingöngu til sjóðanna vegna séreignarsparnaðar. Í töpu á næstu síðu má sjá virka og greiðandi sjóðfélaga á árunum 2005 og 2004 ásamt fjölda þeirra sem áttu réttindi hjá sjóðunum í árslok 2005.

Skipting iðgjalda 2005



● A-deild LSR ● B-deild LSR ● Séreign LSR ● Lsj. hjúkrunarfr.

Iðgjöld

(í millj. kr.)

	2005	2004	Breyting	Breyting pr. virkan sjóðfélaga
A-deild LSR	9.326,4	7.974,7	17,0%	13,7%
B-deild LSR	2.349,8	2.245,9	4,6%	11,5%
Séreign LSR	664,2	607,2	9,4%	6,7%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	230,8	223,6	3,2%	10,0%
Samtals	12.571,2	11.051,4	13,8%	

Sjóðfélagar

	Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga			Greiðandi sjóðfélagar			Með réttindi 31.12.05
	2005	2004	Breyting	2005	2004	Breyting	
A-deild LSR	18.858	18.337	2,8%	23.559	22.700	3,8%	37.114
B-deild LSR	7.646	8.149	-6,2%	8.096	8.669	-6,6%	39.884
Séreign LSR	3.371	3.287	2,5%	3.843	3.684	4,3%	4.892
Lífeyrissjóður hjúkrunarfr.	765	815	-6,2%	816	849	-3,9%	3.114
Samtals	30.639	30.588	0,2%	36.314	35.902	1,1%	85.004

Meðalaldur sjóðfélaga er ólíkur milli sjóða og deilda. Í árslok 2005 var meðalaldur þeirra sem greiddu iðgjöld til B-deildar LSR 54 ár og voru 60% þeirra konur en 40% karlar. Meðalaldur greiðandi sjóðfélaga í A-deild LSR var hins vegar 40 ár og voru 71% þeirra konur og 29% karlar. Meðalaldur hjá Séreign LSR var 52 ár, þar af var meðalaldur 50 ár í Leið I, 57 ár í Leið II og 58 ár í Leið III.

launagreiðendur gerðu jafnframt upp skuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR. Nánar er fjallað um þessi atriði í köpum um uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum og tryggingafræðilega úttekt á sjóðunum.

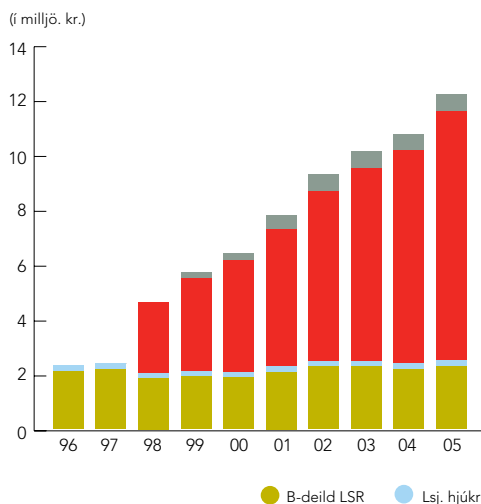
Viðbótariðgjöld

Til viðbótar við lögbundin iðgjöld til sjóðanna hafa ýmsir launagreiðendur greitt viðbótariðgjöld sem innborgun upp í skuldbindingar sínar við B-deild LSR og Lífeyrissjóð hjúkrunarfræðinga. Ríkissjóður hélt áfram að greiða aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við B-deild LSR og LH á árinu. Nokkrir

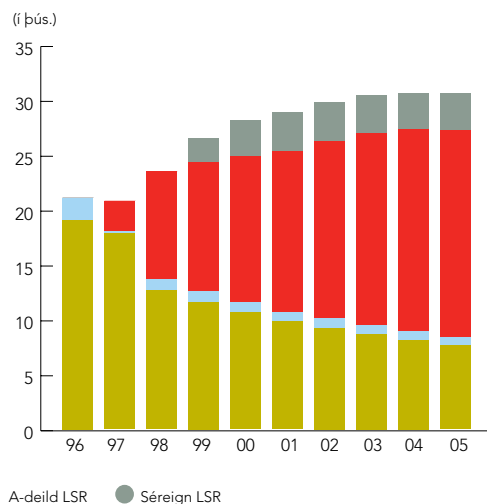
Greiðandi sjóðfélagar í desember 2005

	Karlar	Konur	Meðalaldur
A-deild LSR	29%	71%	40
B-deild LSR	40%	60%	54
Séreign LSR	35%	65%	52
Lsj. hjúkrunarfræðinga	1%	99%	54

Lögbundin iðgjöld – LSR og LH



Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga – LSR og LH



Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur

Samanlagður fjöldi lífeyrisþega úr öllum deildum LSR og LH á árinu 2005 var 11.611. Heildarfjárhæð lífeyrisgreiðslna nam 13.249 millj. kr. en þar af voru greiðslur úr B-deild LSR rúmlega 91% af greiðslum sjóðanna eða 12.094 millj. kr. Lífeyrisþegum fjölgaði í heild um 3,7% á árinu og lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 11,2%. Meðalfjárhæð lífeyris hækkaði í heild um 7,2%. Til samanburðar hækkaði sú vísitala sem mælir hækkanir á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna jafnframt um 7,2% á árinu 2005. Vísitala dagvinnulauna hækkaði aftur á móti um 6,2% milli meðaltals árána 2004 og 2005 en tæp 98% af lífeyrisgreiðslum sjóðanna eru úr B-deild

LSR og LH og þróast í takt við dagvinnulaun.

Af greiðslum til lífeyrisþega á árinu fengu 534 greidda þeiri en eina tegund lífeyris. Þá fengu 323 lífeyrisþegar hjá LSR greiðslur úr bæði A- og B-deild. Af lífeyrisþegum hjá LH fengu 84 einnig lífeyrisgreiðslur frá LSR, að frátöldum séreignarlífeyri. Loks fékk 121 greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar en þar af voru 99 með eingreiðslu. Fjöldatahningur í umfjöllun um lífeyrisgreiðslur eru með þeim hætti að fá lífeyrisþegi þeiri en eina tegund lífeyris eða greiðslur frá þeiri en einum sjóði er hann talinn oftast en einu sinni.

LSR og LH

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárh. lífeyris í þús. kr.		
	2005	2004	Breyt.	2005	2004	Breyt.	2005	2004	Breyt.
A-deild LSR	266,9	208,4	28,0%	654	536	22,0%	408,1	388,9	4,9%
B-deild LSR	12.093,7	10.937,2	10,6%	10.289	10.033	2,6%	1.175,4	1.090,1	7,8%
Séreign LSR	55,1	27,1	103,3%	121	99	22,5%	455,2	274,2	66,0%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	833,7	743,7	12,1%	547	527	3,8%	1.524,2	1.411,2	8,0%
Samtals	13.249,4	11.916,5	11,2%	11.611	11.195	3,7%	1.141,1	1.064,5	7,2%

Lífeyrisréttindi og lífeyrisviðmið

Í B-deild LSR og LH miðast réttindi sjóðfélaga við þann tíma sem viðkomandi hefur greitt í sjóðinn, ásamt starfshlutfalli. Lífeyrir reiknast sem hlutfall af launum við starfslok eða í ákveðnum tilvikum af launum vegna 10 ára í hærra launuðu starf. Eftir það taka lífeyrisgreiðslur mið af dagvinnulaunum eftirmanns í starf eða breytingum sem verða að meðaltali á föstum launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu, samkvæmt svokallaðri meðaltalsreglu. Hækkanir á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna koma því beint fram í lífeyrisréttindum sjóðfélaga, hvort sem um er að ræða greiðslur til núverandi lífeyrisþega eða réttindi annarra sjóðfélaga sem eiga eftir að hefja töku lífeyris.

A-deild LSR er stigastjóður þar sem sjóðfélagar fá réttindi í hlutfalli við þau iðgjöld sem greidd eru vegna þeirra til sjóðsins og er því frábrugðinn B-deild LSR og LH. Réttindi A-deildar LSR eru verðtryggð með vísitölu neysluverðs og skilgreind sérstaklega í lögum sjóðsins. Ef eignir og skuldbindingar sjóðsins eru ekki í jafnvægi er mótframlagi launagreiðenda breytt þannig að jafnvægi komist á. Þar sem sjóðurinn hefur verið í jafnvægi frá stofnun hefur ekki komið til þess.

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 starf eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu. Eingöngu þeir sjóðfélagar sem fara á lífeyri í beinu framhaldi af starf hafa val milli meðaltals- og eftirmannsreglu. Lífeyrisgreiðslur annarra taka breytingum samkvæmt meðaltalsreglu og sama gildir um þá sem eiga áframhaldandi aðild að B-deild LSR og LH eftir að staða þeirra hjá opinberum launagreiðanda hefur verið lögð niður. Þeir sem þuttu sig yfir í A-deild eiga geymdan rétt í B-deild LSR eða LH. Lífeyrir vegna geymdra réttinda er greiddur samkvæmt meðaltalsreglu.

Miðað við lífeyrisgreiðslur í desember 2005 fengu rúmlega 58% lífeyrisþega greiddan lífeyri frá B-deild LSR samkvæmt meðaltalsreglu en 27% lífeyrisþega hjá LH. Hér á opnunni má sjá breytingar á hlutfalli milli meðaltals- og eftirmannsreglu hjá lífeyrisþegum B-deildar LSR og LH frá því að meðaltalsreglan var tekin upp. Segja má að þeir lífeyrisþegar sem fá greiddan lífeyri samkvæmt meðaltalsreglu setji ekki öll eggín í sömu körfuna,

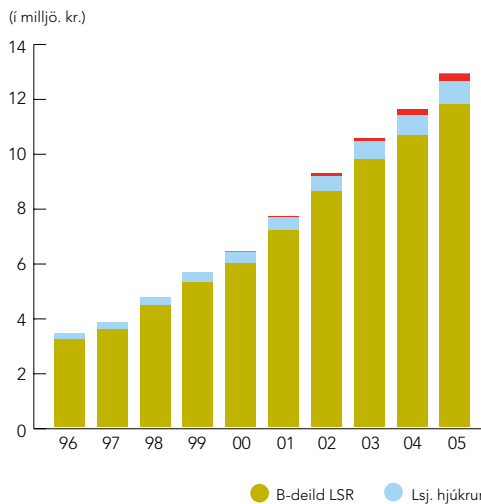
Því lífeyrir þeirra tekur breytingum sem verða að meðaltali á dagvinnulaunum hjá öllum opinberum starfsmönnum, í stað þess að þeir einskorði sig við ákveðinn eftirmann eða kjarasamning. Hlutfallslega færri sjóðfélagar fá greiddan lífeyri samkvæmt meðaltalsreglu hjá LH og skýrist það m.a. af því að þar eru hlutfallslega færri komnir á lífeyri af geymdum rétti auk þess sem það virðist vera ríkara í hjúkrunarfræðingum að miða sig við starfstétt sína frekar en opinbera starfsmenn almennt.

er mjög 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.

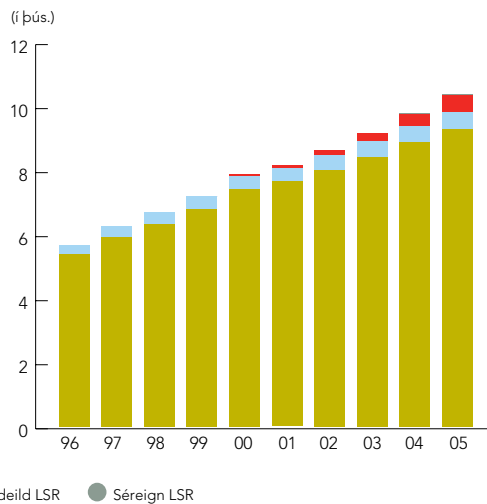
Hlutfall örorkulífeyris hefur farið vaxandi hjá lífeyrissjóðum undanfarin ár og á árinu 2005 var örorkulífeyrir sú tegund lífeyris sem jókst hlutfallslega mest milli ára. Heldur dró þó úr þeim vexti hjá A-deild LSR en vöxtur örorkulífeyris í greiðslum lífeyrissjóða er engu að síður áhyggjuefni.

Skipting lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris
Samsetning lífeyrisgreiðslna eftir lífeyristegundum

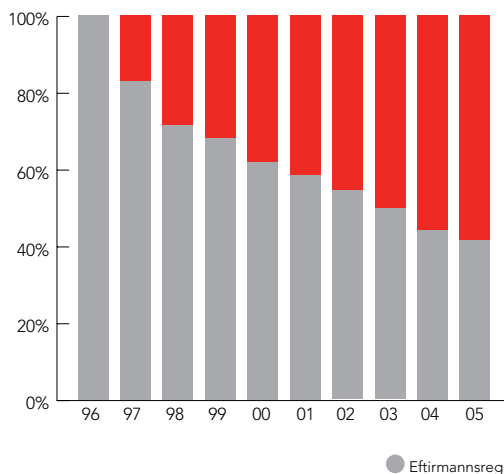
Lífeyrisgreiðslur – LSR og LH



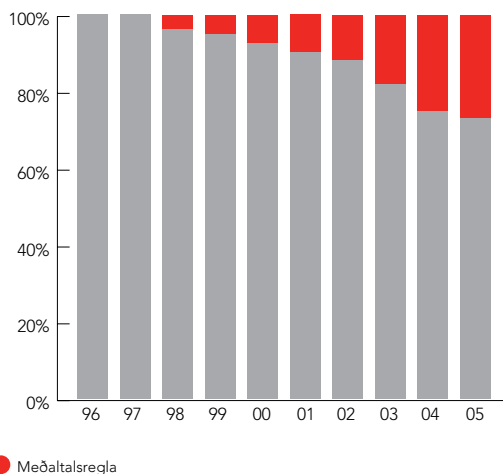
Meðalfjöldi lífeyrisþega – LSR og LH



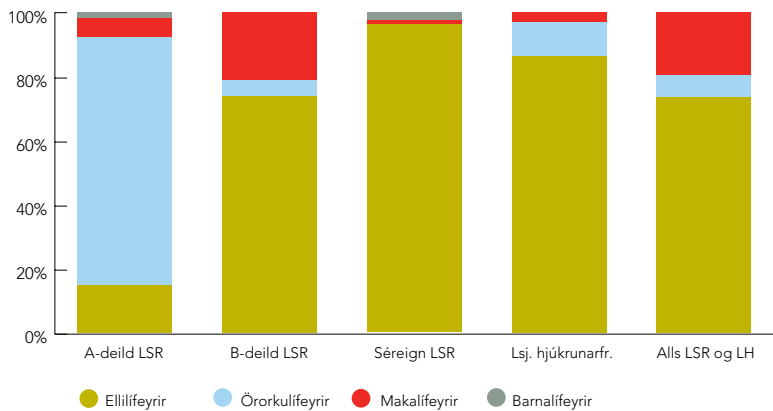
Lífeyrisgreiðslur úr B-deild LSR í desember, flokkað eftir útgreiðslureglu



Lífeyrisgreiðslur úr LH í desember, flokkað eftir útgreiðslureglu



Skipting lífeyrisgreiðslna eftir lífeyristegundum 2005



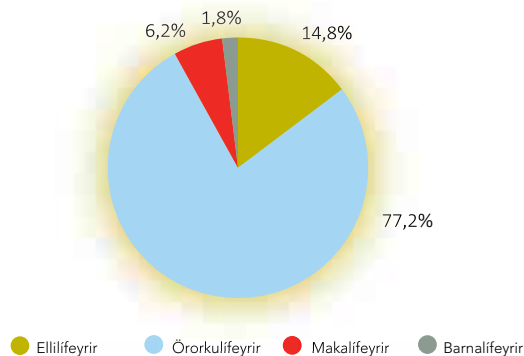
A-deild LSR

Á árinu 2005 fengu 564 lífeyrisþegar greiðslur úr A-deild LSR, samtals að fjárhæð 267 millj. kr. Sé miðað við fjölda greiðandi sjóðfélaga er um lága fjárhæð að ræða enda hefur sjóðurinn einungis starfað í 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 2005 var rúm 39 ár. Réttindi þeirra sem

þuttu sig úr B-deild LSR og LH yðr í A-deild urðu eftir í þeim sjóðum og eru verðtryggð með launavísitölu dagvinnulauna opinberra starfsmanna. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins í árslok 2005 var 59 ár og voru 64% af þeim konur en 34% karlar.

Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 77,2% til greiðslu örorkulífeyris, 14,8% í ellilífeyri, 6,2% í makalífeyri og 1,8% í barnalífeyri. Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 22% á árinu 2005, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 28%. Skiptingu lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslna hjá sjóðnum má sjá í meðfylgjandi töpu og skífuriti.

Skipting lífeyrisgreiðslna A-deildar LSR 2005



Réttur til tóku ellilífeyris í A-deild er ekki háður starfslokum heldur er þar almenn heimild til að hefja tóku lífeyris milli 60 og 70 ára aldurs. Sá sem hefur tóku lífeyris við 65 ára aldur fær lífeyrisgreiðslur í samræmi við áunnin stig. Ef tóku 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.

A-deild LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárh. lífeyris í þús. kr.		
	2005	2004	Breyt.	2005	2004	Breyt.	2005	2004	Breyt.
Ellilífeyrir	39,4	26,8	46,8%	243	191	27,2%	162,2	140,6	15,4%
Örorkulífeyrir	206,1	167,3	23,2%	328	272	20,6%	628,3	615,0	2,2%
Makalífeyrir	16,7	10,9	52,3%	47	42	11,9%	354,3	260,3	36,1%
Barnalífeyrir	4,7	3,4	40,4%	36	31	16,1%	131,7	108,9	20,9%
Samtals	266,9	208,4	28,0%	654	536	22,0%	408,1	388,9	4,9%

B-deild LSR

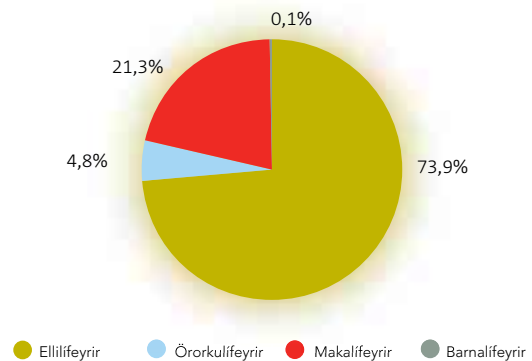
Á árinu 2005 fengu 10.289 lífeyrisþegar greiðslur úr B-deild LSR, samtals að fjárhæð 12.094 millj. kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var 73 ár í árslok 2005 og voru 62% af þeim konur en 38% karlar. Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 73,9% til greiðslu ellilífeyris, 21,3% í makalífeyri, 4,8% í örorkulífeyri og 0,1% í barnalífeyri. Skiptingu lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslna hjá sjóðnum má sjá í meðfylgjandi töðu og skífuriti.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 2,6% á árinu 2005, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 10,6%. Fjárhæð lífeyrisgreiðslna eykst hlutfallslega meira en fjöldi lífeyrisþega og stafar það fyrst og fremst af hækkun dagvinnulauna milli ára. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2005 var 1.175 þúsund kr. en var 1.090 þúsund kr. árið áður og hækkaði því um 7,8% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega í B-deild LSR var 38,3% í desember 2005. 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 101 þúsund kr. en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru 235 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 6,7% milli ára og meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hækkaði um 0,2 prósentustig.

Ef meðalviðmiðunarlaunin eru vegin miðað við réttindi lífeyrisþega er meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent 2.621 kr. eða sem svarar til rúmlega 262 þúsund kr. meðalviðmiðunarlauna. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru hins vegar lægri eða 235 þúsund kr. Almenn tölur má því segja að fylgni sé á milli hækkandi réttindaprósentu og hækkandi viðmiðunarlauna. Vakin er athygli á því að ofangreindar tölur eru meðaltöl og lækka því lífeyrisþegar sem eiga lítil réttindi hjá sjóðnum meðalréttindaprósentuna. Sjóðfélagi sem greitt hefur

Skipting lífeyrisgreiðslna B-deildar LSR 2005



meirihluta starfsævi sinnar til sjóðsins ætti að vera kominn með að lágmarki 70% lífeyrisréttindi. Ef miðað er við vegin meðalviðmiðunarlaun sjóðsins í desember 2005 nema ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga rúmlega 183 þúsund kr. á mánuði.

Af þeim 12.094 millj. kr. sem greiddar voru í lífeyri úr B-deild LSR á síðasta ári fékk sjóðurinn 4.869 millj. 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 2005 var 59,7% sem er sama hlutfall og árið áður. 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 þeirri en brottfallnir, miðað við óbreytt laun og jöfn réttindi. Nýir lífeyrisúrskurðir voru rúmlega helmingi þeirri en brottfallnir lífeyrisúrskurðir. Geri launagreiðandi upp skuldbindingu sína gagnvart sjóðnum fellur innheimta lífeyrishækkana niður.

B-deild LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárh. lífeyris í þús. kr.		
	2005	2004	Breyt.	2005	2004	Breyt.	2005	2004	Breyt.
Ellilífeyrir	8.937,7	8.077,2	10,7%	6.743	6.596	2,2%	1.325,5	1.224,6	8,2%
Örorkulífeyrir	575,6	504,5	14,1%	1.195	1.099	8,7%	481,7	459,1	4,9%
Makalífeyrir	2.572,9	2.346,8	9,6%	2.220	2.176	2,0%	1.159,0	1.078,5	7,5%
Barnalífeyrir	7,5	8,7	-14,3%	131	162	-19,1%	57,0	53,8	6,0%
Samtals	12.093,7	10.937,2	10,6%	10.289	10.033	2,6%	1.175,4	1.090,1	7,8%

Meðalífeyrir og meðalréttindi í desember 2005 hjá B-deild LSR

	Meðalréttindi %	Meðalfjárhæð	Meðalviðmiðunarlaun	Meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent
Ellilífeyrir	41,96%	110.236	235.775	2.627
Örorkulífeyrir	18,34%	37.874	185.338	2.065
Makalífeyrir	36,01%	98.108	255.622	2.725
Meðaltal	38,35%	100.501	235.191	2.621

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2005 án persónuuppbótar.

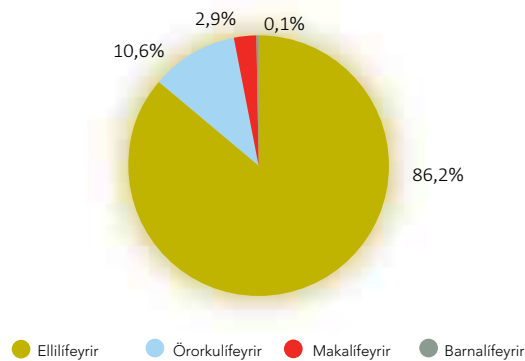


Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

Á árinu 2005 fengu 547 lífeyrisþegar greiðslur frá Lífeyrissjóði hjúkrunarfræðinga, samtals að fjárhæð 834 millj. kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var 70 ár í árslok 2005 og voru 96% af þeim konur en 4% karlar. Af lífeyrisgreiðslum úr sjóðnum á árinu 2005 fóru 86,2% til greiðslu ellilífeyris, 10,6% í örorkulífeyri, 2,9% í makalífeyri og 0,1% í barnalífeyri. Skiptingu lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslna hjá sjóðnum má sjá í meðfylgjandi töpu og skifuriti.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 3,8% á árinu 2005, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 12,1%. Fjárhæð lífeyrisgreiðslna eykst hlutfallslega meira en fjöldi lífeyrisþega og stafar það fyrst og fremst af hækkun dagvinnulauna milli ára. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2005 var 1.524 þús. kr. en var 1.411 þús. kr. árið áður og hækkaði um 8% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hjá LH var 48,2% í desember 2005. 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 128 þúsund kr., en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru tæplega 258 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 6,6% milli ára en meðalréttindaprósenta lífeyrisþega lækkaði um 0,2 prósentustig milli ára.

Skipting lífeyrisgreiðslna LH 2005

Ef meðalviðmiðunarlaunin eru vegin miðað við réttindi lífeyrisþega er meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent 2.661 kr., eða sem samsvarar rúmlega 266 þúsund kr. meðallaunum. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru lægri eða tæplega 258 þúsund kr. Vakin er athygli á því að ofangreindar tölur eru meðaltöl og lækka því lífeyrisþegar sem eiga lítil réttindi hjá sjóðnum meðalréttindaprósenta. 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 2005 nema ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga rúmlega 186 þúsund kr. á mánuði.

Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárh. lífeyris í þús. kr.		
	2005	2004	Breyt.	2005	2004	Breyt.	2005	2004	Breyt.
Ellilífeyrir	720,7	648,7	11,1%	422	407	3,7%	1.707,8	1.593,9	7,1%
Örorkulífeyrir	88,3	75,7	16,6%	89	84	6,0%	991,6	900,9	10,1%
Makalífeyrir	24,0	18,4	30,4%	23	21	9,5%	1.045,4	877,7	19,1%
Barnalífeyrir	0,8	0,9	-12,3%	13	15	-13,3%	59,0	58,3	1,1%
Samtals	833,7	743,7	12,1%	547	527	3,8%	1.524,2	1.411,2	8,0%

Meðalífeyrir og meðalréttindi í desember 2005 hjá LH

	Meðalréttindi %	Meðalfjárhæð	Meðalviðmiðunarlaun	Meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent
Ellilífeyrir	51,98%	141.481	265.604	2.722
Örorkulífeyrir	33,31%	74.353	222.166	2.232
Makalífeyrir	34,82%	87.946	248.381	2.526
Meðaltal	48,25%	128.373	257.796	2.661

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna ellilífeyris-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2005 án persónuupptökar.

Af þeim 834 millj. kr. sem greiddar voru í lífeyri úr LH á síðasta ári fékk sjóðurinn 365 millj. kr. endurgreiddar frá launagreiðendum vegna ábyrgðar þeirra á greiðslu lífeyrishækkana. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum ársins var því 56,3%, en það var 54,2% árið áður. Nýir lífeyrisúrskurðir voru rúmlega helmingi þeiri 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 2005 fékk 121 lífeyrisþegi greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar, samanborið við 99 lífeyrisþega árið áður. Alls voru greiddar 55,1 millj. kr. í lífeyri úr Séreign LSR á árinu 2005 samanborið við 27,1 millj. kr. árið áður. Þar af voru 17,6 millj. kr. greiddar úr Leið I, 8,1 millj. kr. úr Leið II og 29,4 millj. kr. úr Leið III. Að stærstum hluta var um eingreiðslu lífeyris að ræða en sjóðfélagar sem eiga inneign undir 735 þús. kr. geta fengið inneign sína greidda út í einu lagi eftir að hafa náð 60 ára aldri. Í apríl 2006 fengu 26 lífeyrisþegar greiddan mánaðarlegan lífeyri úr Séreign LSR.



Á vef LSR, www.lsr.is, geta sjóðfélagar nálgast yfirlit og séð heilarstöðu lífeyrisréttinda sinna og iðgjaldaskil launagreiðenda. Ein þeirra starfstétta sem greiða til LSR eru **dýralæknar**.

Breytingar á fjölda lífeyrisþega eftir deildum 2004–2005

Lífeyrisþegar A-deild LSR	Fjöldi 2004	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2005	Breyting
Ellilífeyrir	191	54	2	243	52
Örorkulífeyrir	272	74	18	328	56
Makalífeyrir	42	8	3	47	5
Barnalífeyrir	31	6	1	36	5
Samtals	536	142	24	654	118

Lífeyrisþegar B-deild LSR	Fjöldi 2004	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2005	Breyting
Ellilífeyrir	6.596	390	243	6.743	147
Örorkulífeyrir	1.099	133	37	1.195	96
Makalífeyrir	2.176	131	87	2.220	44
Barnalífeyrir	162	1	32	131	-31
Samtals	10.033	655	399	10.289	256

Lífeyrisþegar Lsj. hjúkrunarfræð.	Fjöldi 2004	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2005	Breyting
Ellilífeyrir	407	30	15	422	15
Örorkulífeyrir	84	10	5	89	5
Makalífeyrir	21	4	2	23	2
Barnalífeyrir	15	0	2	13	-2
Samtals	527	44	24	547	20

Lífeyrisþegar LSR + LH samtals	Fjöldi 2004	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2005	Breyting
Ellilífeyrir	7.194	474	260	7.408	214
Örorkulífeyrir	1.455	217	60	1.612	157
Makalífeyrir	2.239	143	92	2.290	51
Barnalífeyrir	208	7	35	180	-28
Samtals	11.096	841	447	11.490	394

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 starfs-umhverfi þeirra. Í fjárfestingarstefnunni eru sett markmið um eignasamsetningu sjóðanna.

Séreign LSR er skipt í þrjár fjárfestingarleiðir. Leið I fjárfestir 35–50% í hlutabréfum og 50–65% í skuldabréfum, Leið II fjárfestir 10–25% í hlutabréfum og 75–90% í skuldabréfum og Leið III er bundinn verðtryggður innlánsreikningur. Jafnframt er hægt að velja svokallaða Sér-leið þar sem inneign þýst sjálfkrafa milli Leiða I–III eftir aldri rétthafa.

Eignasamsetning - stefna

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

Skuldabréf 50–65%

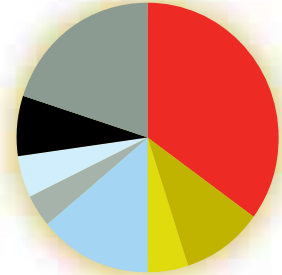
Ríkistryggð bréf 15–30%: Skuldabréf útgefn af ríkissjóði eða með ábyrgð ríkissjóðs, s.s. húsnæðisbréf, húsbref, íbúðabref, ríkisbréf og spariskírteini ríkissjóðs.

Skuldabréf sveitarfélaga 2–10%: Skuldabréf útgefn af sveitarfélögum, með trausta rekstrar- og fjárhagsstöðu, eða með ábyrgð þeirra.

Skuldabréflánastofnana 2–10%: Skuldabréf útgefn af bönkum og sparissjóðum, eignarleigufyrirtækjum, fjárfestingarlánasjóðum og stofnlánasjóðum atvinnuveganna enda starp þessir aðilar samkvæmt lögum og undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins.

Fjárfestingarstefna LSR og LH

- Erlend hlutabréf 35%
- Innlend hlutabréf 10%
- Erlend skuldabréf 5%
- Veðskuldabréf 14%
- Skuldabréf fyrirtækja 4%
- Skuldabréf sveitarfélaga 5%
- Skuldabréf lánastofnana 7%
- Ríkistryggð bréf 20%



Skuldabréf fyrirtækja 2–10%: Skuldabréf stærri fyrirtækja með trausta eiginfjárstöðu og góða rekstrarafkomu, aðallega skuldabréf fyrirtækja sem skráð eru í Kauphöll Íslands.

Veðskuldabréf 10–30%: 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 35–50%

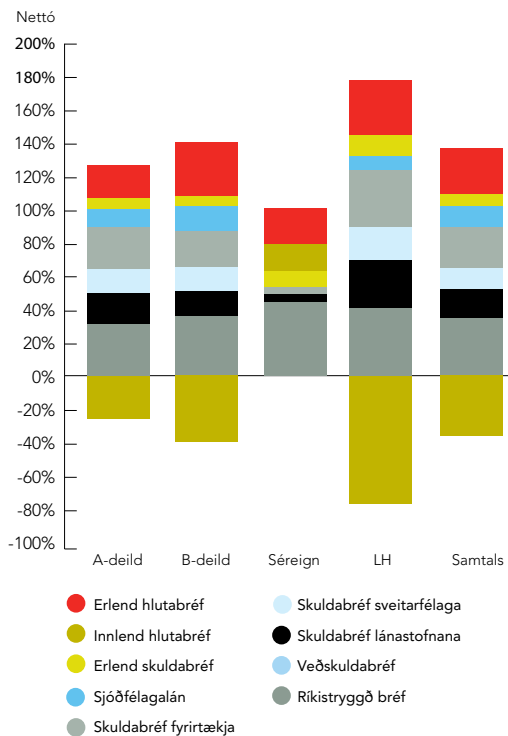
Innlend hlutabréf 5–15%: Innlend hlutabréf í fyrirtækjum sem skráð eru í Kauphöll Íslands. Miðað er við að vægi óskráðra fyrirtækja verði ekki hærra en 10% af innlendri hlutabréfaeign sjóðanna á hverjum tíma.

Erlend hlutabréf 30–40%: 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 þeirri ótengda og óháða aðila.

Fjárfestingar

Á liðnu ári ráðstöfuðu Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins og Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, samanlagt tæpum 35,7 milljörðum króna til lánveitinga og verðbréfa-kaupa. Alls voru keypt skuldabréf fyrir 38,5 milljarða kr. og hlutabréf seld nettó fyrir 2,8 milljarða kr. Sundurliðun fjárfestinga A- og B-deilda LSR, LH og Séreignar LSR á árinu 2005 má sjá í meðfylgjandi töpu og mynd. Aukning varð á fjárfestingum í skuldabréfum á árinu m.v. árið á undan. Minnkun varð í fjárfestingum í hlutabréfum, þá sér í lagi innlendum hlutabréfum þar sem talsverð nettósala átti sér stað. Samtals var nettósala í hlutabréfum á árinu samanborið við talsverð kaup árið áður. Hlutfall erlendra hlutabréfa í nettó fjárfestingum var 27,7% á árinu og innlendra hlutabréfa -35,5%. Hlutfall skuldabréfa í heildarfjárfestingum jókst milli ára og fór úr 32,9% árið 2004 í 107,8% á árinu 2005. Innlend skuldabréf námu 101,1% af nettó fjárfestingum og erlend skuldabréf 6,7%. Nettóútlán til sjóðfélaga jukust mikið milli ára. Útlán námu 9,6 milljörðum kr. og uppgreiðslur 4,8 milljörðum kr. og námu nettóútlán því rúmlega 4,7 milljörðum kr.

Fjárfestingar LSR og LH 2005



Nettó fjárfestingar LSR og LH 2005

(í millj. kr.)

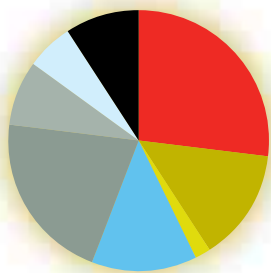
	A-deild	B-deild	Séreign*	LSR	Hlutföll							
					LH	Samtals	A-deild	B-deild	Séreign	LSR	LH	Samtals
Ríkistryggð bréf	3.727	7.679	264	11.669	713	12.382	31,4%	35,8%	43,1%	34,4%	40,4%	34,7%
Skuldabréf lánastofnana	2.131	3.249	35	5.415	508	5.923	18,0%	15,2%	5,7%	16,0%	28,8%	16,6%
Skuldabréf sveitarfélaga	1.637	2.852	0	4.489	358	4.847	13,8%	13,3%	0,1%	13,2%	20,3%	13,6%
Skuldabréf fyrirtækja	2.986	4.770	22	7.778	603	8.381	25,2%	22,2%	3,6%	22,9%	34,1%	23,5%
Veðskuldabréf	-77	-77	0	-153	-21	-174	-0,6%	-0,4%	0,0%	-0,5%	-1,2%	-0,5%
Sjóðfélagalán	1.348	3.238	0	4.587	149	4.735	11,4%	15,1%	0,0%	13,5%	8,4%	13,3%
Erlend skuldabréf	819	1.311	61	2.191	197	2.388	6,9%	6,1%	9,9%	6,5%	11,1%	6,7%
Skuldabréf	12.571	23.024	382	35.977	2.506	38.482	105,9%	107,4%	62,4%	106,1%	141,8%	107,8%
Innlend hlutabréf	-2.967	-8.478	99	-11.346	-1.333	-12.679	-25,0%	-39,5%	16,1%	-33,4%	-75,5%	-35,5%
Erlend hlutabréf	2.266	6.896	131	9.294	594	9.887	19,1%	32,2%	21,5%	27,4%	33,6%	27,7%
Hlutabréf	-701	-1.582	230	-2.052	-739	-2.792	-5,9%	-7,4%	37,6%	-6,1%	-41,8%	-7,8%
Fjárfestingar alls	11.870	21.442	612	33.924	1.767	35.691	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* Sundurliðun eftir leiðum er í sérkafla um Séreign LSR.

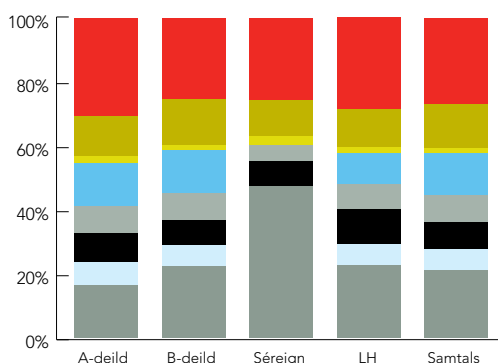
Verðbréfaeign

Verðbréfaeign LSR og LH 2005

- Erlend hlutabréf 27%
- Innlend hlutabréf 14%
- Erlend skuldabréf 2%
- Sjóðfélagalán 13%
- Ríkistryggð bréf 21%
- Skuldabréf fyrirtækja 8%
- Veðskuldabréf 0%
- Skuldabréf sveitarfélaga 6%
- Skuldabréf lánastofnana 9%



Verðbréfaeign LSR og LH 2005



- Erlend hlutabréf
- Innlend hlutabréf
- Erlend skuldabréf
- Sjóðfélagalán
- Veðskuldabréf
- Skuldabréf fyrirtækja
- Skuldabréf lánastofnana
- Skuldabréf sveitarfélaga
- Ríkistryggð bréf

Heildarverðbréfaeign sjóðanna nam 240,4 milljörðum kr. í árslok 2005, þar af var eign í innlendum skuldabréfum 138,9 milljarðar kr., 3,9 milljarðar kr. í erlendum skuldabréfum, 33,0 milljarðar kr. í innlendum hlutabréfum og í erlendum hlutabréfum 64,5 milljarðar kr. Skiptingu verðbréfaeignar A- og B-deilda LSR, LH og Séreignar LSR í árslok 2005 má sjá í meðfylgjandi töpu og myndum.

Samsetning eigna hefur breyst nokkuð frá fyrra ári. Vægi erlendra hlutabréfa hefur aukist úr 24,2% í 26,8% vegna áframhaldandi fjárfestinga. Vægi innlendra hlutabréfa hefur minnkað úr 15,6% í 13,7% vegna sölu á árinu og innlausnar hagnaðar. Skuldabréf eru nú 59,4% af heildarverðbréfaeign samanborið við 60,2% árið áður. Þar af eru 57,8% í innlendum skuldabréfum og 1,6% í erlendum skuldabréfum.

Verðbréfaeign LSR og LH 2005

(í millj. kr.)

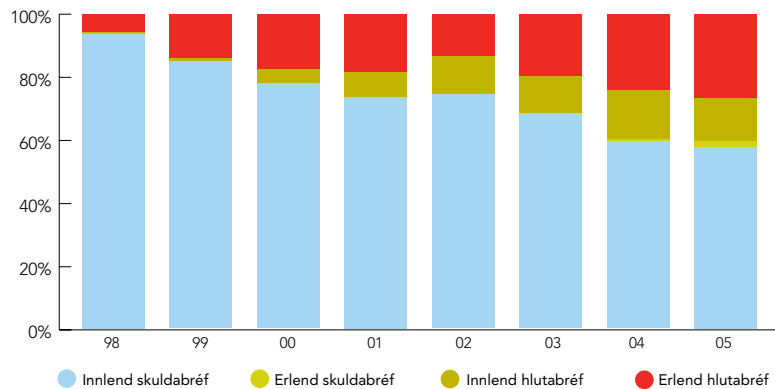
							Hlutföll					
	A-deild	B-deild	Séreign	LSR	LH	Samtals	A-deild	B-deild	Séreign	LSR	LH	Samtals
Ríkistryggð bréf	10.928	34.726	1.845	47.499	4.050	51.549	16,6%	22,7%	47,5%	21,3%	22,8%	21,4%
Skuldabréf lánastofnana	6.068	12.318	307	18.693	1.895	20.587	9,2%	8,1%	7,9%	8,4%	10,7%	8,6%
Skuldabréf sveitarfélaga	4.686	9.678	6	14.370	1.209	15.580	7,1%	6,3%	0,2%	6,5%	6,8%	6,5%
Skuldabréf fyrirtækja	5.477	12.508	199	18.184	1.422	19.606	8,3%	8,2%	5,1%	8,2%	8,0%	8,2%
Veðskuldabréf	66	75	0	141	0	141	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Sjóðfélagalán	9.008	20.784	0	29.792	1.683	31.475	13,7%	13,6%	0,0%	13,4%	9,5%	13,1%
Erlend skuldabréf	1.244	2.255	101	3.600	346	3.946	1,9%	1,5%	2,6%	1,6%	1,9%	1,6%
Skuldabréf	37.477	92.345	2.459	132.280	10.605	142.885	56,9%	60,4%	63,2%	59,4%	59,6%	59,4%
Innlend hlutabréf	8.414	22.102	443	30.959	2.080	33.039	12,8%	14,5%	11,4%	13,9%	11,7%	13,7%
Erlend hlutabréf	20.020	38.388	986	59.395	5.096	64.491	30,4%	25,1%	25,4%	26,7%	28,7%	26,8%
Hlutabréf	28.434	60.490	1.429	90.354	7.176	97.530	43,0%	39,6%	36,8%	40,6%	40,4%	40,6%
Verðbréf alls	65.911	152.835	3.887	222.634	17.781	240.415	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Þróun verðbréfaeignar

Eignasamsetning LSR og LH hefur breyst allnokkuð undanfarin ár. Á meðfylgjandi mynd má sjá verðbréfaeign sjóðanna frá árinu 1998 til ársloka 2005. Innlend skuldabréfaeign hefur lækkað úr 93,7% á árinu 1998 í 59,4% á árinu 2005. Erlend skuldabréfaeign hefur vaxið úr 0% í 1,5% í lok árs 2005. Innlend hlutabréfaeign hefur aukist í 13,8% en var 0,6% 1998. Vægi erlendra

hlutabréfa hefur aukist mikið frá ársbyrjun 1998 til loka árs 2005 að undanskildu árinu 2002 þegar hlutfall erlendar verðbréfaeignar lækkaði vegna verðlækkana og styrkingu krónunnar. Erlenda verðbréfaeignin jókst á árinu og er nú 26,7% af heildarverðbréfaeign sjóðanna.

Þróun verðbréfaeignar LSR og LH 1998–2005



Með greiðslu í LSR tryggja sjóðfélagar sér framfærslu á efri árum, auk verðmætra trygginga vegna starfsorkumissis eða andláts. Í þeim hópi eru starfsmenn Ríkisútvarpsins.

Ávöxtun

Nafnávöxtun LSR á árinu 2005 var 18,9% sem samsvavar 14,2% raunávöxtun samanborið við 9,5% raunávöxtun á árinu 2004. Hrein raunávöxtun, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjármunatekjum, var 14,0% á árinu samanborið við 9,3% á árinu 2004. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR síðustu 5 árin er 6,4% og meðaltal síðustu 10 árin er 5,7%.

Nafnávöxtun LH á árinu 2005 var 18,5% sem samsvavar 13,7% raunávöxtun samanborið við 9,4% á árinu 2004. Hrein raunávöxtun LH var 13,7% á árinu 2005 samanborið við 9,4% árið áður. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LH síðustu 5 árin er 6,1%

og meðaltal síðustu 10 árin er 5,8%. Í meðfylgjandi töpum má sjá ávöxtun og eignasamsetningu A- og B-deilda LSR, LH og Séreignar LSR á árinu 2005, 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 2005. 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 2005

	A-deild	B-deild	Séreign Leið I	Séreign Leið II	Séreign Leið III	LSR	LH
Nafnávöxtun	18,8%	19,1%	13,4%	9,0%	8,3%	18,9%	18,5%
Hrein raunávöxtun	14,0%	14,2%	8,8%	4,5%	3,9%	14,0%	13,7%
Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal)	5,3%	6,7%	3,5%	7,4%	5,8%	6,4%	6,1%

Eignasamsetning í árslok 2005

Innlán					100,0%		
Innlend skuldabréf	55,2%	59,1%	56,0%	75,9%		57,8%	57,7%
Innlend hlutabréf	12,8%	14,5%	13,2%	5,5%		13,9%	11,7%
Erlend hlutabréf	30,2%	25,0%	28,5%	15,1%		26,7%	28,7%
Erlend skuldabréf	1,8%	1,4%	2,3%	3,5%		1,6%	1,9%

Skipting ávöxtunar eftir tegundum verðbréfa

Nafnávöxtun	A-deild	B-deild	Séreign Leið I	Séreign Leið II	LH	Samtals
Innlend skuldabréf	10,7%	11,0%	4,2%	3,7%	10,8%	10,9%
Erlend skuldabréf	3,0%	1,4%	14,6%	14,6%	0,7%	2,1%
Innlend hlutabréf	72,5%	69,5%	67,5%	67,2%	69,5%	70,3%
Erlend hlutabréf	17,6%	17,5%	14,8%	15,4%	17,6%	17,5%

Raunávöxtun

Innlend skuldabréf	6,3%	6,6%	0,1%	-0,4%	6,4%	6,5%
Erlend skuldabréf	-1,1%	-2,6%	10,0%	10,0%	-3,3%	-2,0%
Innlend hlutabréf	65,7%	62,8%	60,8%	60,5%	62,8%	63,5%
Erlend hlutabréf	12,9%	12,8%	10,2%	10,8%	12,9%	12,8%

Innlend skuldabréf

Á árinu 2005 hækkaði Seðlabankinn stýrivexti Þmm sinnum, úr 8,25% í 10,50%. Verðbólgan mældist 4,14% á árinu 2005 samanborið við 3,9% árið áður. Þessir þættir ásamt útgáfu erlendra skuldabréfa í krónum og mikils framboðs fyrirtækjaskuldabréfa höfðu mikil áhrif á innlendan skuldabréfamarkað á árinu. Meðfylgjandi línurit sýna þróun ávöxtunarkröfu annars vegar langra og hins vegar stuttra verðtryggðra íbúðabréfa á árinu 2005 og þar sést vel hækkun ávöxtunarkröfu á árinu ásamt talsverðum sveiþum.

Á árinu 2005 var nafnávöxtun innlendar skuldabréfaeignar sjóðanna 10,9% og raunávöxtun 6,5%. Nettófjárfestingar sjóðanna í innlendum skuldabréfum námu 36,1 milljarði kr.

Meðfylgjandi taþa 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 2,4 milljarða kr. Nafnávöxtun erlendar skuldabréfaeignar sjóðanna var 2,1% og raunávöxtun -2,0%.

Innlend hlutabréf

Ávöxtun á innlendu hlutabréfasafni sjóðanna var mjög góð á síðasta ári og nam nafnávöxtun 70,3%. Innlendi hlutabréfamarkaðurinn var með besta móti á árinu og hækkaði Úrvalsvísitala Aðallista, ICEX-15, um 64,7%. Innlendu hlutabréfamark-

aður einkenndist af góðri afkomu félaga í Kauphöllinni, ekki síst í bankageiranum.

Áframhaldandi útrás félaga gekk vel á árinu og gerði það að verkum að hlutabréfaverð hækkaði mikið eins og nefnt var hér að framan. Á myndinni hér að neðan er sýnd þróun Úrvalsvísitölu Aðallista á síðasta ári.

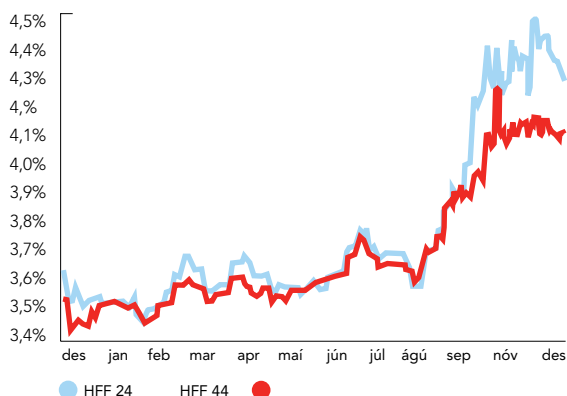
Á árinu var nettósala á innlendum hlutabréfum sjóðanna samtals að fjárhæð 12,7 milljarðar kr. Meðfylgjandi taþa á næstu síðu sýnir tíu stærstu innlendu hlutafélögin í eigu deilda LSR og LH, markaðsvirði eignar og hlutfallslegan eignarhlut ásamt hlutfalli eigna í safni.

Erlend hlutabréf

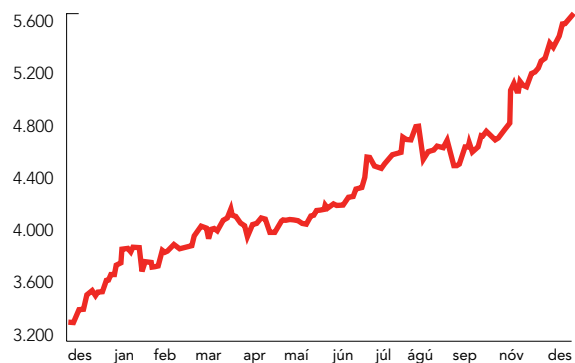
Erlent hlutabréfasafn sjóðanna ávaxtaðist vel á árinu, eða um 15,9% án gjaldeyrisvarna og um 17,5% með gjaldeyrisvörnum. Talsverð hækkun varð á öllum helstu hlutabréfavísitölum á árinu. Í dollurum talið hækkaði Morgan Stanley, heimsvísitala hlutabréfa, sem mælir breytingu á hlutabréfaverði í heiminum, um 9,5%. Gengisvog íslensku krónunnar styrktist um 7,2% á árinu en gengi krónunnar veiktist gagnvart Bandaríkjadollar um 3,2%. Umreiknað í íslenskar krónur hækkaði heimsvísitalan því um 13,0%. Veiking íslensku krónunnar hefur jákvæð áhrif á ávöxtun erlendra eigna sjóðanna og öfugt.

Erlendir hlutabréfamarkaðir voru nokkuð rólegir framan af ári. Flestir markaðir lækkuðu lítillga á fyrsta ársfjórðungi en í maí byrjuðu erlendir markaðir að hækka og hækkuðu út árið ef frá er skilinn októbermánuður. Góð uppgjör litu dagsins ljós en

Ávöxtunarkrafa stuttra og langra íbúðabréfa á árinu 2005



Þróun Úrvalsvísitölnnar á árinu 2005



nokkrir þættir vógu þar á móti, þá sér í lagi hækkun olíuverðs.

Meðfylgjandi er yPrilit yPr þróun MSCI, heimsvísitölu hlutabréfa, í dollurum ásamt yPriliti yPr þróun íslensku krónunnar á árinu 2005. Á árinu 2005 voru nettófjárfestingar í erlendum hlutabréfum 9,9 milljarðar kr. Vægi erlendra hlutabréfa í verðbréfasafni sjóðanna jókst talsvert frá árinu áður. Í árslok var hlutfallið 26,8% af verðbréfaeign miðað við 24,2% í árslok 2004. Í töpu á næstu síðu má líta sundurliðun eigna LSR og LH í erlendum hlutabréfasjóðum og sérgreindum hlutabréfasöfnum. Taþan að neðan sýnir ávöxtun stærstu erlendu hlutabréfasafna í LSR og LH ásamt samanburði við MSCI, heimsvísitölu hlutabréfa, í íslenskum krónum. Árangur stærstu safna sjóðanna var almennt mjög góður á árinu.

Ávöxtun 5 stærstu erlendu safna LSR og LH samanborið við viðmið

Safn/vísitala	Ávöxtun 2005	Umfram MSCI
ACM Global Growth	20,47%	7,50%
Morgan Stanley	17,15%	4,18%
State Street Global Advisors	14,37%	1,40%
Schroder	14,13%	1,16%
MSCI Net	12,97%	
Vanguard	12,50%	-0,46%

Aþeiddusamningar

Gerðir hafa verið samningar er miða að því að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðanna. Heildarfjárhæð samninga í árslok 2005 nam 7,0 milljörðum kr. eða 11,0% af erlendri eign sjóðanna í árslok.

Með gjaldeyrisvarnarsamningum verjast sjóðirnir styrkingu krónunnar sem rýrir eignir í erlendri mynt. Auk þess njóta þeir þess mikla vaxtamunar sem er á innlendum og erlendum vöxtum um þessar

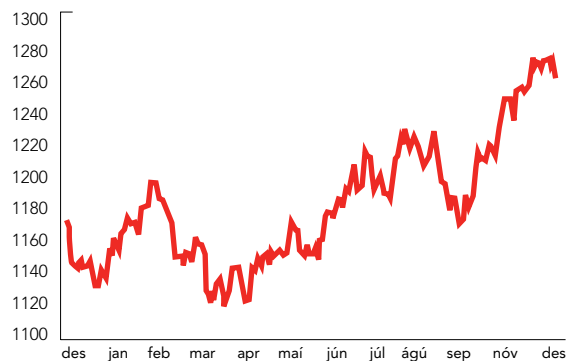
10 stærstu skuldarar í árslok 2005

Skuldari	Millj. kr.	Hlutfall
Íbúðalánasjóður	25.741	18,86%
Íslandsbanki hf.	6.979	5,11%
Lánasjóður landbúnaðarins	4.557	3,34%
Spariskirteini ríkissjóðs	4.114	3,01%
Stoðir hf.	3.996	2,93%
Landsvirkjun	3.517	2,58%
Kaupþing banki hf.	4.290	3,14%
Ríkisútvarpið	2.689	1,97%
Bakkavör hf.	2.687	1,97%
Byggingastofnun	2.548	1,87%

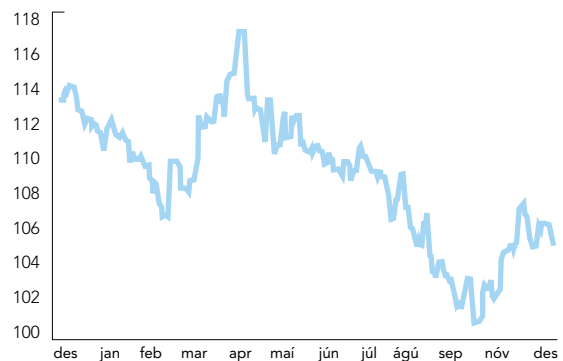
10 stærstu innlendu hlutafélögin í árslok 2005

Félag	Millj. kr.	Eign í félagi	Hlutfall af safni
Kaupþing banki hf.	14.073	2,84%	42,60%
Landsbanki Íslands hf.	4.509	1,62%	13,65%
Íslandsbanki hf.	3.830	1,69%	11,59%
Bakkavör Group hf.	3.196	3,88%	9,67%
Actavis hf.	1.831	1,10%	5,54%
FL Group hf.	945	0,85%	2,86%
Icelandic Group hf.	869	4,18%	2,63%
SÍF hf.	758	3,16%	2,29%
Straumur-Burðarás Fjárf.b. hf.	713	0,43%	2,16%
Mosaic Fashions hf.	678	1,24%	2,05%

Þróun MSCI 2005 í USD



Þróun gengisvísitölu krónunnar á árinu 2005



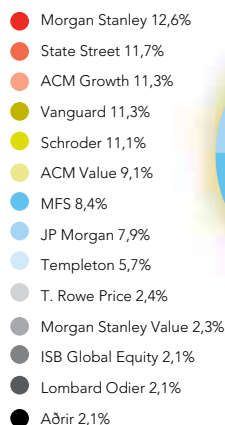
mundir. Í árslok 2005 var markaðsvirði samninganna neikvætt um 361,8 milljónir kr. en var jákvætt í árslok 2004 um 274,6 milljónir kr. Á árinu var innleystur hagnaður af samningum samtals 1.205,4 milljónir kr. Þannig var tekjufærður hagnaður af gjaldeyrisvörnum samtals 739,0 milljónir kr. Góður árangur af gjaldeyrisvörnum eykur ávöxtun á hlutabréfaeign sjóðanna í erlendri mynt.

Í árslok 2005 var heildarfjárhæð framvirkra samninga á Íbúðabréf 2,0 milljarðar kr. Þessir samningar eru gerðir á ríkistryggð skuldabréf með langan binditíma. Markaðsvirði samninganna er innifalið í markaðsvirði samninganna hér að ofan.

LSR og LH eru í samstarf 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 áhættudreiðingar, ólíkrar aðferðafræði, reynslu, árangurs og mismunandi fjár-

festingarstefnu. Leitað er eftir samstarf við trausta aðila sem hafa náð góðum árangri yfir lengri tíma og veita góða og samkeppnisfæra þjónustu. Í töpunni hér fyrir neðan og á skífuritinu hér til hliðar er yfirlit yfir erlenda fjárvörsluaðila LSR og LH.

Erlend verðbréfaeign eftir fjárvörsluaðilum 2005



Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum LSR og LH

Sjóðir	Í millj. kr.	Hlutfall	Nafnávöxtun
Morgan Stanley	8.119,6	12,6%	17,2%
State Street Global Advisors	7.557,8	11,7%	14,4%
ACM – Global Growth Trends	7.285,8	11,3%	20,5%
Vanguard – Global Stock Index Inst.	7.285,1	11,3%	12,5%
Schroder – Global Equity	7.129,5	11,1%	14,1%
ACM – Global Value Portfolio	5.876,8	9,1%	17,4%
MFS – Institutional Advisors	5.390,2	8,4%	12,3%
JPMF Global Dynamic Fund	5.111,2	7,9%	16,6%
Templeton Growth Fund	3.664,5	5,7%	11,7%
T. Rowe Price US Small Cap Fund	1.545,1	2,4%	11,6%
Morgan Stanley Global Value Fund	1.463,6	2,3%	8,9%
ISB Global Equity	1.370,6	2,1%	11,0%
Lombard Odier Invest – European Small & Mid Caps Fund	1.365,9	2,1%	12,4%
Schroder Private Equity II	375,6	0,6%	-
Schroder Private Equity III	372,5	0,6%	-
Alþjóða framtakssjóðurinn	209,3	0,3%	-
Morgan Stanley Private Equity	128,7	0,2%	-
Capital International Fund	118,0	0,2%	13,0%
Alþjóða framtakssjóðurinn II	62,6	0,1%	-
Aðrir minni sjóðir	58,5	0,1%	-
Samtals	64.490,9	100,0%	

Nafnávöxtun safns án gjaldeyrisvarna

15,9%

Nafnávöxtun safns með gjaldeyrisvörnum

17,5%

Sjóðfélagalán og lánareglur

Útlán LSR og LH til sjóðfélaga uxu mikið á árinu 2005. Þá lánuðu sjóðirnir samtals 9,6 milljarða króna til sjóðfélaga samanborið við 4,6 milljarða króna útlán á árinu 2004. Þannig rúmlega tvöfölduðust útlán sjóðanna á milli ára. Að meðaltali lánuðu sjóðirnir um 800 milljónir króna í hverjum mánuði. Á sama tíma og útlán jukust dró verulega úr uppgreiðslum á eldri lánnum hjá sjóðunum. Nettóútlán sjóðanna á árinu 2005 námu rúmlega 4,7 milljörðum króna en voru 213 milljónir króna árið 2004, sem skýrist af miklum uppgreiðslum á síðasta þriðjung þess árs.

Alls voru veitt 1.865 lán á árinu 2005 í stað 1.537 lána árið áður sem er rúmlega 21% aukning. Af útlánaaukningu að dæma hefur markaðurinn tekið vel í það sem sjóðirnir hafa upp á að bjóða í lánamálum til einstaklinga. Þróunin hefur jafnframt verið sú að sjóðfélagar sækja sífellt stærri hluta sinna fasteignarlána til LSR og LH en áður. Meðalfjárhæð veittra lána á árinu 2005 var 5,1 millj. kr. og er það hækkan um 73% milli ára. Lán til sjóðfélaga námu 27,3% af fjárfestingum ársins að teknu tilliti til seldra verðbréfa en á árinu 2004 var hlutfallið 15,2%.

Útistandandi lán til sjóðfélaga námu 31,5 milljörðum kr. í árslok 2005 og hækkuðu um 16,6% milli ára. Sjóðfélagalán voru 13,3% af verðbréfaeign sjóðanna í árslok 2005 sem er tæpu prósentustigi lægra en árið áður. Af fjárhæð sjóðfélagalána í árslok voru 66% hjá B-deild LSR, 29% hjá A-deild LSR og 5% hjá LH.

Sjóðfélagalán í vanskilum námu samtals 73,6 millj. kr. í árslok 2005 og lækkuðu um 26% milli ára. Hlutfall sjóðfélagalána í vanskilum lækkaði úr 0,37% í 0,23%. Einungis 82 lán voru í meira en 3ja mánaða vanskilum í árslok og fækkaði þeim um 218 lán milli ára. Lánnum sem höfðu verið í vanskilum í þrjá til tólf mánuði fækkaði hlutfallslega mest og voru einungis fjórðungur af því sem þau voru árið áður. Lán sem höfðu verið í vanskilum lengur en í eitt ár voru 31 talsins í árslok. Lán sem fóru til uppboðsmeðferðar voru 116 eða 66 færri en árið áður. Ástæður minni vanskila má m.a. rekja til endurfjármögnunar eldri lána og þ.m.t. vanskila. Auk þess er atvinnuástand almennt gott og fasteignaverð hefur hækkað talsvert sem hefur aftur gert endurfjármögnun auðveldari.

Sjóðfélagalán

(í þús. kr.)

Lán í árslok:	A-deild LSR		B-deild LSR		LH		Samtals	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Heildarfjárhæð	9.008.460	7.624.294	20.783.769	17.777.744	1.682.869	1.580.561	31.475.098	26.982.599
Fjöldi lána	3.167	3.320	11.575	13.132	1.043	1.221	15.785	17.673
Meðalfjárhæð	2.844	2.296	1.796	1.354	1.613	1.294	1.994	1.527
Hlutfall af verðbréfaeign	13,7%	15,8%	13,6%	14,1%	9,5%	10,4%	13,3%	14,2%

Veitt lán á árinu:

Fjárhæð	2.854.724	1.558.088	6.306.226	2.728.101	417.450	291.746	9.578.400	4.577.935
Fjöldi lána	564	543	1.219	899	82	95	1.865	1.537
Meðalfjárhæð	5.062	2.869	5.173	3.035	5.091	3.071	5.136	2.978
Hlutf. af fjárf. nettó	24,0%	12,8%	29,4%	17,4%	23,6%	13,2%	27,3%	15,2%

Sjóðfélagalán, LSR og LH

Vanskil:	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Fjöldi lána í meira en 3ja mán. vanskilum	82	300	412	429	408	256	305
Fjöldi lána í uppboðsmeðferð í árslok	35	52	78	79	88	78	58
Fjöldi útsendra uppboðsbeiðna	116	182	214	183	167	171	199
Fjöldi skuldbreyttra lána	71	87	119	159	55	52	94
Upphæð í vanskilum alls (í þús. kr.)	73.594	99.392	129.634	139.370	125.258	91.845	75.404
Hlutfall af sjóðfélagalánnum	0,23%	0,37%	0,47%	0,56%	0,58%	0,57%	0,60%
Hlutfall af heildarskuldbréfaeign	0,05%	0,09%	0,13%	0,15%	0,16%	0,14%	0,14%

Lánsréttur

Hver sá sem greiðir eða hefur einhvern tíma greitt til LSR eða LH á rétt á lífeyrissjóðsláni. Sama gildir um þá sem átt gætu aðild að A-deild LSR þó að þeir hað aldrei greitt til sjóðsins, t.d. aðilar að stéttarfélagum opinberra starfsmanna. Séreignarsparendur hjá Séreign LSR hafa sama lánsrétt og aðrir sjóðfélagar.

Lánsupphæðir

Hámark lánsfjárhæðar ræðst af veðhæð eignar. Ef lánsupphæð er umfram 10 millj. kr. þurfa umsækjendur að gangast undir sérstakt greiðslumat.

Lánskjör

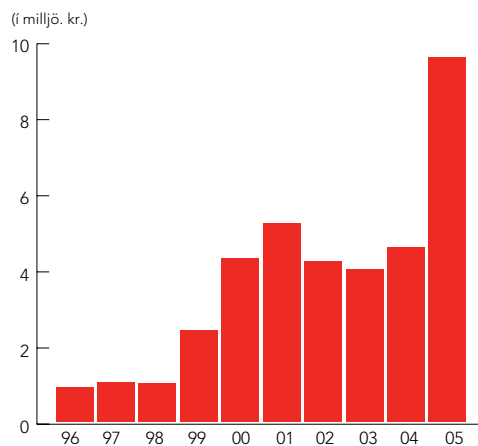
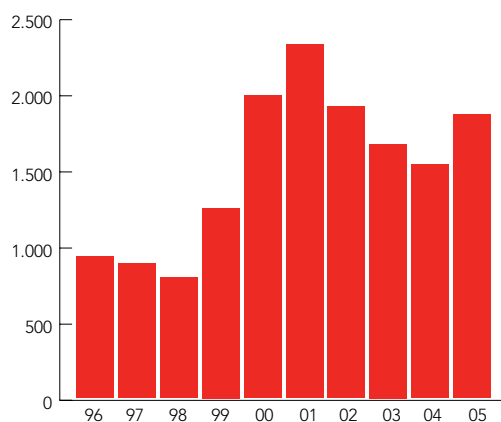
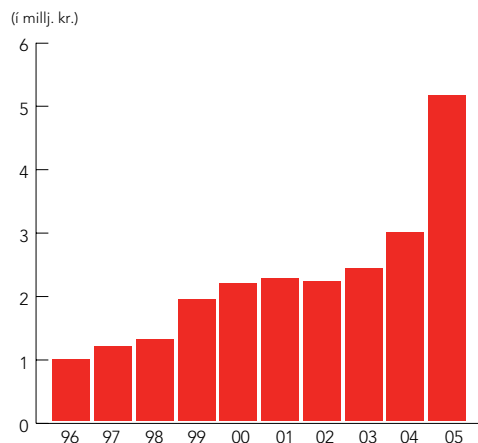
Hægt er að velja um fasta eða breytilega vexti. Þann 27. apríl voru fastir vextir hækkaðir úr 4,15% í 4,6% en breytilegir vextir eru 4,75% (maí 2006). Við ákvörðun fastra vaxta er horft til markaðsáðstæðna hverju sinni en breytilegu vextirnir eru endurskoðaðir á 3ja mánaða fresti miðað við ávöxtunarkröfu Íbúðabréfa. Lánstími er 5 til 40 ár að vali lántakanda.

Veðtrygging

Lán er veitt gegn veði í íbúðarhúsnæði og er miðað við 65% af fasteignamati eignarinnar eða verðmati löggilts fasteignasala, hvort sem hærra reynist. Lánsfjárhæðin má þó aldrei fara yfir samtölu af brunabótamati og lóðarmati viðkomandi eignar. Ekki er gerð krafa um að lánið sé á 1. veðrétti.

Lántökukostnaður

Lántökugjald er 1% af lánsfjárhæð.

Veitt lán til sjóðfélaga LSR og LH**Fjöldi veittra sjóðfélagalána LSR og LH****Meðalfjárhæð veittra sjóðfélagalána LSR og LH**

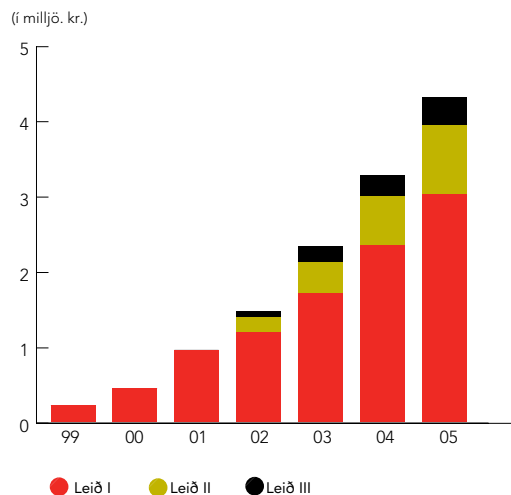
Séreign LSR

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 rekstrar-kostnað.

Iðgjöld og eignir

Iðgjöld á árinu 2005 námu 664,2 milljónum kr. og hækkuðu um 9,4% milli ára, sem má rekja til fjölgunar sjóðfélaga og hækkunar launa. Heildareignir sjóðfélaga námu 4.282,6 milljónum kr. í árslok 2005 og hækkuðu um 1.011,5 milljónir kr. eða 31% á milli ára. Á árinu 2005 greiddu 3.843 sjóðfélagar iðgjald til Séreignar LSR. Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 3.371 og fjölgaði þeim um 2,5% milli ára. Heildarfjöldi þeirra sem áttu eign í sjóðnum í árslok 2005 var 4.892.

Heildareignir Séreignar LSR



Fjárfestingarleiðir Séreignar LSR

	Hlutabréf	Skuldabréf	Innlán	Sveiflur í ávöxtun	Aldur í Sér-leið
Leið I	45%	55%	0%	Meiri sveiflur	54 ára og yngri
Leið II	20%	80%	0%	Litlar sveiflur	55 ára og eldri
Leið III	0%	0%	100%	Lágmarkssveiflur	Lífeyrisþegar

Fjárfestingarleiðir

Leið I

Í Leið I er vægi hlutabréfa 45% 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 hærri ávöxtun.

Leið II

Í Leið II er vægi hlutabréfa að hámarki 20%. 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 miðlungsaðhættu 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.

Fjárfestingar

Á liðnu ári fjárfesti Séreign LSR fyrir 612,0 milljónir kr. Leið I fjárfesti fyrir 390,1 milljónir kr. Keypt voru innlend skuldabréf fyrir 162,0 milljónir kr. og fjárfest í erlendum skuldabréfum fyrir 42,5 milljónir kr. Keypt voru innlend hlutabréf fyrir 80,2 milljónir kr. og erlend hlutabréf fyrir 105,4 milljónir kr. Á árinu 2005 var hlutfall skuldabréfa 52,4% af nettófjárfestingum, þar af innlend skuldabréf 41,5% og erlend 10,9%. Hlutfall hlutabréfa nam 47,6% af nettófjárfestingum ársins, þar af innlend hlutabréf 20,5% og erlend 27,0%.

Leið II fjárfesti fyrir 222,0 milljónir kr. Keypt voru innlend skuldabréf fyrir 159,0 milljónir kr.

og erlend skuldabréf fyrir 18,3 milljónir kr. Keypt voru innlend hlutabréf fyrir 18,5 milljónir kr. og erlend hlutabréf fyrir 26,1 milljónir kr. Á árinu 2005 var hlutfall skuldabréfa 79,9% af nettófjárfestingum, þar af innlend skuldabréf 71,6% og erlend 8,2%. Hlutfall hlutabréfa nam 20,1% af nettófjárfestingum ársins, þar af innlend hlutabréf 8,3% og erlend 11,8%.

Innlend hlutabréf

Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa í Leið I var 67,5% og í Leið II 67,2%. Til samanburðar hækkaði Úrvalsvísitala Aðallista, ICEX-15, um 64,7%. Medfylgjandi er yPrlit yPr 10 stærstu innlendu félögin í eigu Séreignar LSR.

10 stærstu innlendu hlutafélögin í árslok 2005

Félag (í þúsund kr.)	Samtals	Hlutfall af safni
Kaupþing banki hf.	203.732	46,03%
Landsbanki Íslands hf.	54.485	12,31%
Actavis Group hf.	42.432	9,59%
Íslandsbanki hf.	39.790	8,99%
Bakkavör Group hf.	38.123	8,61%
FL Group hf.	20.432	4,62%
Straumur- Burðarás Fjárfestingarbanki hf.	13.395	3,03%
SÍF hf.	11.582	2,62%
Össur hf.	5.666	1,28%
Mosaic Fashions hf.	4.418	1,00%

Nettófjárfestingar Séreignar LSR 2005

(í millj. kr.)				Hlutföll		
	Leið I	Leið II	Samtals	Leið I	Leið II	Samtals
Ríkistryggð bréf	136,1	127,4	263,6	34,9%	57,4%	43,1%
Skuldabréf lánastofnana	17,5	17,5	35,0	4,5%	7,9%	5,7%
Skuldabréf sveitarfélaga	0,0	0,4	0,4	0,0%	0,2%	0,1%
Skuldabréf fyrirtækja	8,4	13,7	22,1	2,1%	6,2%	3,6%
Erlend skuldabréf	42,5	18,3	60,9	10,9%	8,2%	9,9%
Skuldabréf	204,5	177,3	381,9	52,4%	79,9%	62,4%
Innlend hlutabréf	80,2	18,5	98,7	20,5%	8,3%	16,1%
Erlend hlutabréf	105,4	26,1	131,5	27,0%	11,8%	21,5%
Hlutabréf	185,5	44,7	230,2	47,6%	20,1%	37,6%
Fjárfestingar alls	390,1	222,0	612,0	100,0%	100,0%	100,0%

Erlend hlutabréf

Nafnávöxtun erlendra hlutabréfa í Leið I var 13,8% og í Leið II 14,8%. Til samanburðar hækkaði MSCI heimsvísitala hlutabréfa um 13,0% í íslenskum krónum. Að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna nam nafnávöxtun erlendra hlutabréfa í Leið I 14,8% og í Leið II 15,4%. Á næstu opnu er sundurliðun á erlendum eignum Séreignar LSR eftir fjárvörsluaðilum.

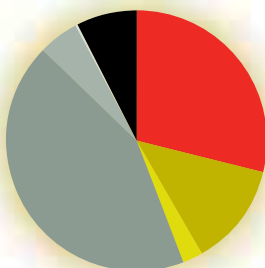
Verðbréfaeign

Verðbréfaeign Leiðar I var 2.983,7 milljónir kr. í lok árs 2005. Eign í innlendum skuldabréfum var 1.671,3 milljónir kr. eða 56,0% af heildarverð-

bréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 69,0 milljónir kr. eða 2,3%. Erlend hlutabréfaeign var 850,1 milljónir kr. eða 28,5% af heildarverðbréfaeign og innlend hlutabréfaeign var 393,3 milljónir kr. eða 13,2% af eignum. Verðbréfaeign Leiðar II var 903,9 milljónir kr. í lok árs 2005. Eign í innlendum skuldabréfum var 686,3 milljónir kr. eða 75,9% af heildarverðbréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 32,0 milljónir kr. eða 3,5%. Erlend hlutabréfaeign var 136,2 milljónir kr. eða 15,1% af heildarverðbréfaeign og innlend hlutabréfaeign var 49,3 milljónir kr. eða 5,5% af eignum.

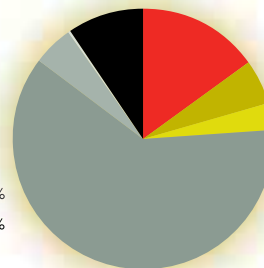
Verðbréfaeign Leiðar I 2005

- Erlend hlutabréf 28,5%
- Innlend hlutabréf 13,2%
- Erlend skuldabréf 2,3%
- Ríkistryggð bréf 43,3%
- Skuldabréf fyrirtækja 5,1%
- Skuldabréf sveitarfélaga 0,2%
- Skuldabréf lánastofnana 7,5%



Verðbréfaeign Leiðar II 2005

- Erlend hlutabréf 15,1%
- Innlend hlutabréf 5,5%
- Erlend skuldabréf 3,5%
- Ríkistryggð bréf 61,4%
- Skuldabréf fyrirtækja 5,1%
- Skuldabréf sveitarfélaga 0,2%
- Skuldabréf lánastofnana 9,3%



Verðbréfaeign Séreignar LSR 2005

(í millj. kr.)

				Hlutföll		
	Leið I	Leið II	Samtals	Leið I	Leið II	Samtals
Ríkistryggð bréf	1.290,5	554,6	1.845,1	43,3%	61,4%	47,5%
Skuldabréf lánastofnana	223,4	83,8	307,2	7,5%	9,3%	7,9%
Skuldabréf sveitarfélaga	4,7	1,5	6,2	0,2%	0,2%	0,2%
Skuldabréf fyrirtækja	152,7	46,5	199,2	5,1%	5,1%	5,1%
Erlend skuldabréf	69,0	32,0	101,0	2,3%	3,5%	2,6%
Skuldabréf	1.740,3	718,4	2.458,6	58,3%	79,5%	63,2%
Innlend hlutabréf	393,3	49,3	442,6	13,2%	5,5%	11,4%
Erlend hlutabréf	850,1	136,2	986,3	28,5%	15,1%	25,4%
Hlutabréf	1.243,4	185,5	1.428,9	41,7%	20,5%	36,8%
Verðbréfaeign alls	2.983,7	903,9	3.887,6	100,0%	100,0%	100,0%

Ávöxtun ársins 2005

Ávöxtun fjárfestingarleiða Séreignar LSR þróaðist með mismunandi hætti í takti við ólíka fjárfestingarstefnu. Nafnávöxtun Leiðar I var 13,5% sem samsvarar 9,0% raunávöxtun samanborið við 10,8% raunávöxtun á árinu 2004. Nafnávöxtun Leiðar II var 9,0% sem samsvarar 4,7% raunávöxtun

samanborið við 8,1% raunávöxtun á árinu 2004. Nafnávöxtun Leiðar III var 8,4% sem samsvarar 4,1% raunávöxtun. Hér að neðan má sjá hvernig ávöxtun var á einstökum eignapökkum.

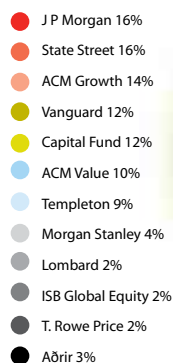
Erlendar eignir eftir fjárvörsluaðilum

(í þús. kr.)

Sjóðir	Leið I	Leið II	Samtals	Hlutfall	Nafnávöxtun
JP Morgan Global Dynamic Fund	138.715	19.596	158.311	16,0%	16,6%
State Street Global Advisors	130.177	22.838	153.015	15,5%	14,4%
ACM – Global Growth Trends	116.942	17.783	134.725	13,6%	20,5%
Capital International Global Equity Fund	103.370	14.661	118.030	11,9%	13,0%
Vanguard – Global Stock Index Inst.	99.997	16.858	116.855	11,8%	12,5%
ACM – Global Value Portfolio	80.602	15.318	95.920	9,7%	17,4%
Templeton Growth Fund	75.813	12.079	87.892	8,9%	11,7%
Morgan Stanley Global Value Fund	36.557	4.375	40.932	4,1%	8,9%
Lombard Odier Invest – European Small & Mid Caps Fund	17.404	3.909	21.313	2,2%	12,4%
ISB Global Equity	13.314	7.323	20.637	2,1%	11,0%
T. Rowe Price US Small Cap Fund	14.454	653	15.107	1,5%	11,6%
Artemis ISK Class	14.009		14.009	1,4%	7,5%
Schroder Private Equity III	4.842	745	5.587	0,6%	-
Uppspretta	2.532		2.532	0,3%	-
Alpha I – Venture Capital	1.189		1.189	0,1%	-
Merrill Lynch Private Equity	164	82	246	0,0%	-
Samtals	850.081	136.219	986.299	100,0%	

Ávöxtun Séreignar LSR 2005 eftir eignaflokkum

	Leið I	Leið II
Nafnávöxtun		
Innlend skuldabréf	4,2%	3,7%
Erlend skuldabréf	14,6%	14,6%
Innlend hlutabréf	67,5%	67,2%
Erlend hlutabréf	14,8%	15,4%
Raunávöxtun		
Innlend skuldabréf	0,1%	-0,4%
Erlend skuldabréf	10,0%	10,0%
Innlend hlutabréf	60,8%	60,5%
Erlend hlutabréf	10,2%	10,8%

Erlend verðbréfaeign 2005

Tryggingafræðileg úttekt á LSR og LH

Stjórnir LSR og LH fólu Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðanna í árslok 2005. 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 lífslíkur sem byggðar eru á reynslu árána 1999 til 2003.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum B-deildar LSR

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar B-deildar LSR 359 milljarðar kr. í árslok 2005 en voru 329,3 milljarðar árið áður, sem er 9% hækkun milli ára.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 7,2% á árinu 2005 en byrjað var að mæla hækkunar dagvinnulauna opinberra starfsmanna með sérstakri vísitölu í ársbyrjun 1997. Frá þeim tímamarki hefur árleg hækkun vísitölunnar 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 starpi, með geymd réttindi eða á lífeyri.

Efri taþan hér til hliðar sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2005 skiptist eftir tegundum launagreiðenda og neðri taþan sýnir breyti ngar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2005.

Skuldbindingar B-deildar LSR voru 135,4 milljarðar kr. í árslok 1996 og hafa þær hækkað um 165% á undanförunum 9 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til almennra launahækkana, kerþsbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og aukningu lífslíkna. Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hefur hækkað um 126,2% frá ársbyrjun 1997 til ársloka 2005. Eignir sjóðsins hafa hins vegar hækkað um 395% á sama tímabili og stafar það m.a. af uppgjörunum og innborgunum vegna skuldbindinga og góðri ávöxtun. Á súluriti hér á næstu síðu má sjá hvernig eignir B-deildar LSR hafa þróast sem hlutfall af

áföllnum skuldbindingum frá árinu 1996. Jafnframt sýnir súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins, en í árslok 2005 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs 58,3% af eignum sjóðsins. Hlutfall eigna B-deildar LSR var 45% á móti áfallinni skuldbindingu í árslok 2005 og hækkaði um fjögur prósentustig frá árinu áður. Hækkunin skýrist af því að eignir sjóðsins ávöxtuðust um 19,1% á árinu 2005, á meðan skuldbindingarnar hækkuðu um 9%, sem og af innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar.

Áfallin skuldbinding í árslok 2005, B-deild LSR	Fjárhæð í millj. kr.
A-hluta ríkisstofnanir	132.067
B-hluta ríkisstofnanir	381
C-hluta ríkisstofnanir	82
Einkavæddar ríkisstofnanir	2.159
Einstaklingar (staða lögð niður)	173
Framhaldsskólar	24.843
Fræðslu- og skólaskrifstofur	393
Grunnskólar fyrir 01.08.1996	63.283
Grunnskólar eftir 01.08.1996	13.368
Heilsugæslu- og heilsuverndarstöðvar	4.999
Sjúkrahús og heilbrigðisstofnanir	28.012
Sparisjóðir	1.828
Stéttarfélag	864
Stjórnmalaflokkar	383
Stofnanir í samrekstri ríkis og sveitarfélaga	435
Sveitarfélag, sveitarsjóðir	16.197
Uppgreiddar skuldbindingar	48.001
Ýmsir með bakábyrgð sveitarfélaga	6.942
Ýmsir séraðilar	14.575
Samtals	358.983

Breyting áfallinnar skuldbindingar, B-deild LSR	Fjárhæð í millj. kr.
Skuldbinding í árslok 2004	329.341
Vextir 2%	6.587
Nýjar skuldbindingar	8.194
Launahækkunar	26.955
Lífeyrisgreiðslur á árinu	(12.094)
Skuldbinding í árslok 2005	358.983

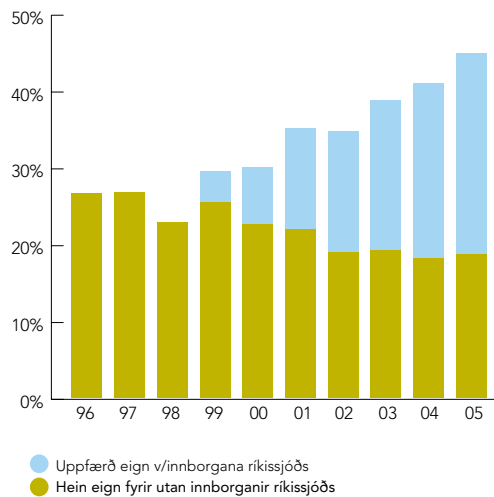
Skuldbindingar launagreiðenda við B-deild LSR vegna lífeyrishækkana fyrrverandi starfsmanna

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. HaP lífeyrisþegi unnið hjá þeiri 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 155,7 milljarðar kr. í árslok 2005 eða um 43,4% af skuldbindingum sjóðsins. Þetta er svipuð fjárhæð og hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 142,8 milljarðar kr. í árslok 2004 og hækkuðu því um 9% milli ára. Flestir launagreiðendur hafa fært framangreinda kröfu sjóðsins til skuldar í ársreikningum sínum, þar á meðal ríkissjóður. Í ársreikningi B-deildar LSR eru kröfur sjóðsins á launagreiðendur vegna væntanlegra lífeyrishækkana ekki færðar sem hluti af efnahagsreikningi. Þess í stað er getið um þessar kröfur sem eignir utan efnahagsreiknings.

Eign til greiðslu á lífeyri í B-deild LSR

Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign B-deildar LSR 155,7 milljarðar kr. í árslok 2005 samborið við 128,1 milljarð árið á undan. Hækkunin nemur 21,6% milli ára. Til viðbótar á sjóðurinn áðurnefnda kröfu á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana sem metin er 155,7 milljarðar kr. Samtals eru þessar eignir 311,4 milljarðar kr. Við mat á eign til greiðslu lífeyris þarf að taka tillit til þeirra verðbréfa í eigu sjóðsins sem bera vexti umfram þau 3,5% sem notuð eru í tryggingafræðilegri úttekt. Þetta fer þannig fram að teknar eru afborganir og vextir af verðbréfasafni sjóðsins þar til það er honum að fullu greitt og þær greiðslur núvirtar miðað við

Eignir B-deildar LSR sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



3,5% ávöxtun. Með þessu endurmati verður eign B-deildar LSR í verðbréfum 5,8 milljörðum kr. hærrí en bókfært verð þeirra, að frádregnu núvirði fjárfestingarkostnaðar. Endurmetnar eignir sjóðsins teljast því vera 317,2 milljarðar kr. að teknu tilliti til krafna á launagreiðendur eða um 88,4% af áfallinni skuldbindingu hans. Samkvæmt 32. gr. laga um sjóðinn ber ríkissjóður ábyrgð á greiðslu lífeyris úr B-deild hans. 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 2005 metin

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áfallinni skuldbindingu B-deildar LSR í árslok 2005

	Fjárhæð í millj. kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð hlutdeild
Hrein eign til greiðslu lífeyris	155.738	43,4%	43,4%
Endurmat á verðbréfaeign	5.763	1,6%	45,0%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur v/ lífeyrishækkana (33. gr. laga nr. 1/1997)	155.663	43,4%	88,4%
Krafa á ríkissjóð v/ bakábyrgðar (32. gr. laga nr. 1/1997)	41.820	11,6%	100,0%
Áfallin skuldbinding skv. tryggingafræðilegri úttekt	358.983	100,0%	

á 41,8 milljarða kr. eða 11,6% af áfallinni skuldbindingu sjóðsins. Tapan hér fyrir neðan sýnir sundurliðun á hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum sjóðsins í árslok 2005.

Undanfarin 7 ár hefur ríkissjóður greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn umfram lagaskyldu. Í árslok 2005 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð hans við sjóðinn 90,9 milljörðum kr. Bakábyrgð ríkissjóðs hefði verið 132,7 milljarðar í árslok 2005 ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði.

Eignir B-deildar LSR upp í úppgærðar 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 launagreiðendum. Innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn er haldið til hliðar við útreikning á eignum sjóðsins upp í úppgærðar skuldbindingar. Viðbótariðgjald þeirra launagreiðenda, sem ekki hafa gert upp skuldbindingar sínar, er á sama hátt dregið frá eignum. Af áfallinni skuldbindingu að

fjárhæð 359 milljarðar kr. hafa 48 milljarðar verið endanlega gerðir upp við sjóðinn. Úppgærð áfallin skuldbinding var í árslok 311 milljarðar kr. og eignir sjóðsins vegna úppgærðra skuldbindinga 18,4 milljarðar eða um 5,9%. Ávöxtun sjóðsins var rúmlega tvöfalt hærri en hækkun áfallinnar skuldbindingar og endurmetin hrein eign sjóðsins hækkaði um 26,5 milljarða kr. á árinu. Þrátt fyrir það jókst hlutfall eigna sjóðsins upp í úppgærðar skuldbindingar einungis um 0,2 prósentustig frá fyrra ári. Ástæðan er tvíþætt. Annars vegar eru þau réttindi sem sjóðfélagar áunnu sér á árinu mun meiri en sjóðurinn getur staðið undir með 10% iðgjaldi. Hins vegar er stærstur hluti af eignamyndun ársins til kominn vegna aukningar á inneign ríkissjóðs og annarra launagreiðanda vegna aukagreiðslna til sjóðsins eða um 19,1 milljarður kr. Eignaaukning umfram aukagreiðslur nam 7,4 milljörðum kr. Sjóðurinn þarf að eiga fyrir skuldbindingu vegna uppgærðra réttinda en hún hækkaði um 5,4 milljarða kr. á árinu. Af eignaaukningu ársins standa standa þá eftir 2 milljarðar kr. sem koma til hækkunar á eign sjóðsins upp í úppgærðar skuldbindingar. Eignir sjóðsins upp í úppgærðar skuldbindingar má sjá nánar í töpu hér að neðan.

Eignir B-deildar LSR upp í úppgærðar skuldbindingar (í millj. kr.)	Fjárhæð 2005		Fjárhæð 2004	
Áfallin skuldbinding samtals	358.983		329.341	
Uppgærð áfallin skuldbinding	(48.001)		(42.576)	
Úppgærð áfallin skuldbinding	310.982	100,0%	286.766	100,0%
Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi	155.738		128.105	
Endurmat verðbréfa	5.763		6.886	
Samtals endurmetin eign	161.501		134.991	
Aukagreiðslur ríkissjóðs	90.856		71.333	
Aukagreiðslur annarra launagreiðenda	836		762	
Hld. aukagreiðslna í endurmati verðbréfa	3.393		3.875	
Samtals vegna aukagreiðslna	95.086		75.970	
Bókfærð eign ásamt endurmati	161.501		134.991	
Eign vegna uppgærðra skuldbindinga	(48.001)		(42.576)	
Eign vegna aukagreiðslna	(95.086)		(75.970)	
Eign vegna úppgærðra skuldbindinga	18.414	5,9%	16.445	5,7%

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum**A-deildar LSR**

Áfallin skuldbinding A-deildar LSR í árslok 2005 var 49,8 milljarðar kr. og hækkaði um 31,3% milli ára. Hrein eign sjóðsins skv. efnahagsreikningi í árslok 2005 nam 67,5 milljörðum kr. og hækkaði hún um 39,2% milli ára. Endurmat þeirra verðbréfa sem bera vexti umfram 3,5% nam 1,8 milljörðum að teknu tilliti til núvirtis fjárfestingarkostnaðar í framtíðinni. Endurmetnar eignir sjóðsins í árslok 2005 eru því 69,3 milljarðar kr. Eignir sjóðsins í árslok 2005 námu samkvæmt þessu 19,5 milljörðum umfram skuldbindingu hans eða 39,2%, sem er lækkun um 7,2 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 7,3 milljarða kr. eða 3,6% 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 enda þestir sjóðfélagar enn ungir að árum. Meðalaldur virkra sjóðfélaga er einungis 40 ár. 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. Þar sem heildarstaða A-deildar er innan skilgreindra marka þykir ekki rétt að leggja til breyt-

ingu á framlagi launagreiðenda að svo stöddu, 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 þremm ár.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum LH

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar LH 40,2 milljarðar kr. í árslok 2005, en voru 37,9 milljarðar árið áður, sem er 6,1% hækkun milli ára.

Efsta taþan hér til hliðar sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2005 skiptist eftir tegundum launagreiðenda og taþan í miðjunni sýnir breytingar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2005.

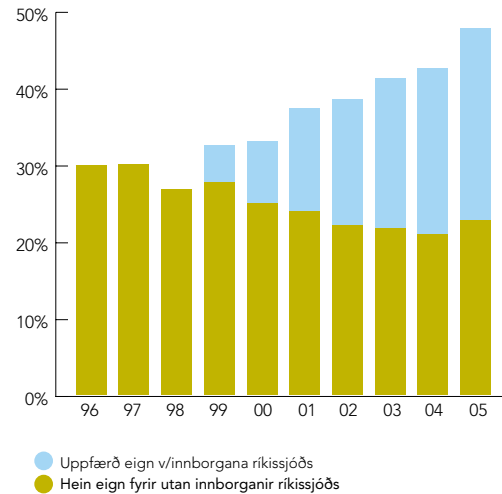
Skuldbindingar LH voru 14,8 milljarðar kr. í árslok 1996 og hafa hækkað um 171% á undanförunum 9 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til almennra launahækkana, kerfisbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og aukinna lífslíkna. Þegar dagvinnulaun hjúkrunarfræðinga breytast 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 þuttu sig yfir í A-deild LSR, miðast hins vegar við meðaltalshækkunar dagvinnulauna allra opinberra starfsmanna.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 7,2% á árinu 2005 og hefur hún

Tryggingafræðileg staða A-deildar LSR (í millj. kr.)	Fjárhæð 2005	Fjárhæð 2004		
Hrein eign til greiðslu lífeyris	67.474	48.483		
Viðbót vegna endurmats	1.810	1.565		
Samtals eign	69.284	50.048		
Áfallin lífeyrisskuldbinding	49.787	37.906		
Áfallin staða	19.496	12.141	39,2%	32,0%
Hrein eign ásamt endurmati	69.284	50.048		
Framtíðariðgjöld	129.326	115.959		
Samtals framtíðareign	198.610	166.007		
Heildarskuldbinding	205.924	171.964		
Heildarstaða	(7.314)	(5.958)	-3,6%	-3,5%

hækkað um 126,2% frá ársbyrjun 1997 til ársloka 2005. Eignir sjóðsins hafa hins vegar hækkað um 379% 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 1995. Jafnframt sýnir súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins, en í árslok 2005 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs 52,5% af eignum sjóðsins. Hlutfall eigna LH var 47,9% á móti áfallinni skuldbindingu í árslok 2005 og hækkaði um 5,2 prósentustig frá árinu áður. Hækkunin skýrist af því að eignir sjóðsins ávöxtuðust um 18,5% á árinu 2005, á meðan skuldbindingarnar hækkuðu um 6,1%, sem og af innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar.

Eignir LH sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



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. Hað lífeyrisþegi unnið hjá þeirri en einum launagreiðanda skiptist greiðslan hlutfallslega miðað við áunnin réttindi hjá hverjum launagreiðanda fyrir sig. Launagreiðendur eru krafðir mánaðarlega um þessar greiðslur. Sá hluti skuldbindinga LH sem launagreiðendur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði var metinn 20,4 milljarðar kr. í árslok 2005 eða um 50,8% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 19,2 milljarðar kr. í árslok 2004 og hækkuðu því um 6,1% milli ára. Flestir launagreiðendur hafa fært framangreinda kröfu sjóðsins til skuldar í ársreikningum sínum, þar á meðal ríkissjóður. Í ársreikningi LH eru kröfur sjóðsins á launagreiðendur vegna væntanlegra lífeyrishækkana ekki færðar sem hluti af efnahagsreikningi. Þess í stað er getið um þessar kröfur sem eignir utan efnahagsreiknings.

Áfallin skuldbinding í árslok 2005, LH	Fjárhæð í millj. kr.
A-hluta ríkisstofnanir	1.962
Heilsugæslu- og heilsuverndarstöðvar	3.323
Sjúkrahús og heilbrigðisstofnanir	28.664
Stéttarfélög	75
Sveitarfélög, sveitarsjóðir	1.401
Uppgreiddar skuldbindingar	23
Ýmsir með bakábyrgð sveitarfélaga	421
Ýmsir séraðilar	4.046
Annað	283
Samtals	40.198

Breyting áfallinnar skuldbindingar, LH	Fjárhæð í millj. kr.
Skuldbinding í árslok 2004	37.874
Vextir 2%	757
Nýjar skuldbindingar	372
Launahækkanir	2.028
Lífeyrisgreiðslur á árinu	(834)
Skuldbinding í árslok 2005, eldri forsendur	40.198

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áfallinni skuldbindingu LH í árslok 2004	Fjárhæð í millj. kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð hlutdeild
Hrein eign til greiðslu lífeyris	18.542	46,1%	46,1%
Endurmat á verðbréfaeign	696	1,7%	47,9%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur v/ lífeyrishækkana (20. gr. laga nr. 2/1997)	20.412	50,8%	98,6%
Krafa á ríkissjóð v/ bakábyrgðar (18. gr. laga nr. 2/1997)	548	1,4%	100,0%
Áfallin skuldbinding skv. tryggingafræðilegri úttekt	40.198	100,0%	

Eign til greiðslu á lífeyri í LH

Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign LH 18,5 milljarðar kr. í árslok 2005 samanborið við 15,5 milljarða árið á undan. Hækkunin nemur 19,5% milli ára. Til viðbótar á sjóðurinn áður nefnda kröfu á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana sem metin er 20,4 milljarðar. Samtals eru þessar eignir 39 milljarðar kr. Skv. tryggingafræðilegum forsendum ber að núvirða verðbréfaeign miðað við 3,5%. Við það hækkar verðbréfaeign LH um 0,7 milljarða kr. umfram bókfært verð, að frádrögnum núvirði fjárfestingarkostnaðar. Endurmetnar eignir sjóðsins teljast því vera 39,7 milljarðar að teknu tilliti til krafna á launagreiðendur eða um 98,6% af áfallinni skuldbindingu hans. Samkvæmt 18. gr. laga um sjóðinn bera ríkissjóður og aðrir launagreiðendur ábyrgð á greiðslu lífeyris úr sjóðnum. 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 og annarra launagreiðenda var skv. tryggingafræðilegri úttekt á sjóðnum í árslok 2005 metin 0,5 milljarðar kr. eða 1,4% af áfallinni skuldbindingu sjóðsins, að teknu tilliti til endurmat verðbréfa og krafna á launagreiðendur. Taðan á síðunni hér á undan sýnir sundurliðun á hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum sjóðsins í árslok 2005.

Undanfarin 7 ár hefur ríkissjóður greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn umfram lagaskyldu. Í árslok 2005 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð hans við sjóðinn 9,7 milljörðum kr. Bakábyrgð ríkissjóðs hefði verið 10,3 milljarðar í árslok 2005 ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði.

Eignir LH upp í óuppgerðar skuldbindingar

Af áfallinni skuldbindingu sem nemur 40,2 milljörðum kr. hafa 23 milljónir verið endanlega gerðar upp við sjóðinn. Við útreikning á eignum sjóðsins upp í óuppgerðar skuldbindingar er innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn haldið til hliðar. Viðbótariðgjald annarra launagreiðenda er á sama hátt dregið frá eignum sem og uppgerðar skuldbindingar. Frádráttur vegna aukainnborgana launagreiðenda inn á skuldbindingar nam samtals 10,6 milljörðum kr. í árslok 2005. Eignir sjóðsins upp í áfallnar skuldbindingar voru 8,7 milljarðar kr. í árslok 2005 eða 21,5% af óuppgerðri skuldbindingu. Þetta er hækkun um 1,5 prósentustig frá fyrra ári sem skýrist af því að ávöxtun sjóðsins var þrefalt hærri en hækkun áfallinnar skuldbindingar.

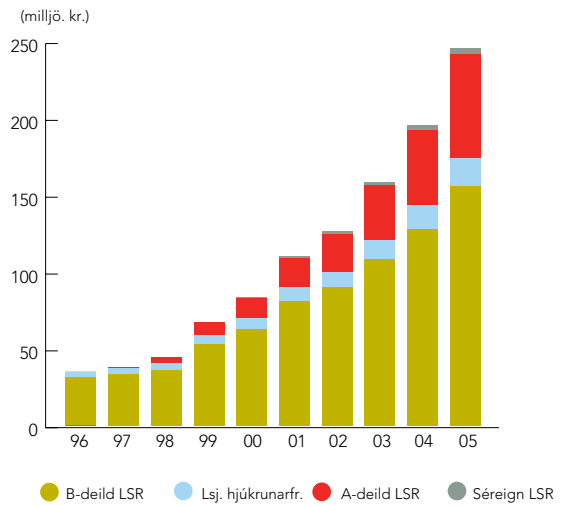
Eignir LH upp í óuppgerðar skuldbindingar (í millj. kr.)	Fjárhæð 2005		Fjárhæð 2004	
Áfallin skuldbinding samtals	40.198		37.874	
Uppgerð áfallin skuldbinding	(23)		(16)	
Óuppgerð áfallin skuldbinding	40.174	100,0%	37.858	100,0%
Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi	18.542		15.519	
Endurmat verðbréfa	696		623	
Samtals endurmetin eign	19.238		16.142	
Aukagreiðslur ríkissjóðs	9.744		7.906	
Aukagreiðslur annarra launagreiðenda	433		330	
Hld. aukagreiðslna í endurmati verðbréfa	382		331	
Samtals vegna aukagreiðslna	10.558		8.567	
Bókfærð eign ásamt endurmati	19.238		16.142	
Eign vegna uppgerðra skuldbindinga	(23)		(16)	
Eign vegna aukagreiðslna	(10.558)		(8.567)	
Eign vegna óuppgerðra skuldbindinga	8.656	21,5%	7.558	20,0%

Hrein eign til greiðslu lífeyris

Frá árslokum 1996 til loka árs 2005 hefur samanlögð hrein eign LSR og LH til greiðslu lífeyris aukist úr 35,3 milljörðum kr. í 246 milljarða. Á undanförunum 10 árum hafa eignir sjóðanna því sjöfaldast. Í árslok 2004 voru eignir sjóðanna 195,4 milljarðar kr. og hækkuðu um 25,9% á árinu 2005. Aukning eigna hefur verið sérstaklega mikil undanfarin þrjú ár og hafa eignir sjóðanna tæplega tvöfaldast á þeim tíma. Stafar það m.a. af góðri ávöxtun sjóðanna sem og af áframhaldandi innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við B-deild LSR og LH.

Af samanlögðum eignum LSR og LH í árslok 2005 námu eignir B-deildar 155,7 milljörðum kr. eða 63,3% af eignum sjóðanna, eignir A-deildar LSR námu 67,5 milljörðum í árslok og eignir LH 18,5 milljörðum. Eignir sjóðanna jukust um 51 milljarð á árinu 2005, þar af jukust eignir B-deildar LSR um 27,6 milljarða og eignir A-deildar LSR um 19 milljarða. Eignir séreignardeildar LSR voru 4,3 millj. kr. í árslok 2005 og jukust um tæp 31% milli ára.

Hrein eign til greiðslu lífeyris – LSR & LH



Hrein eign til greiðslu lífeyris

(í millj. kr.)	2005	2004	Breyting milli ára
A-deild LSR	67.474	48.485	39,2%
B-deild LSR	155.738	128.105	21,6%
Séreign LSR	4.283	3.271	30,9%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	18.542	15.520	19,5%
Samtals	246.037	195.381	25,9%

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum

Nokkrir launagreiðendur hafa gert upp áfallnar lífeyrisskuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR og bera þeir þá ekki frekari skuldbindingu gagnvart sjóðnum vegna þess tímabils og þeirra starfsmanna sem uppgjórið tekur til. Skuldbinding sem gerð er

upp með þessum hætti er byggð á tryggingafræðilegu mati miðað við uppgjörsdag. Innheimta lífeyrishækkana gagnvart viðkomandi launagreiðanda fellur niður frá og með uppgjörstegi. Skuldbindingu B-deildar LSR vegna uppgærðra réttinda í árslok 2005 og 2004 má sjá í töpu hér að neðan.

Skuldbinding B-deildar LSR vegna uppgærðra réttinda í árslok (í millj. kr.)

	2005	2004
Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins	2.100	1.951
Byggðastofnun	758	0
Flugfjarskipti ehf.	2	0
Flugstöð Leifs Eiríkssonar hf.	1.221	1.092
Framkvæmdasjóður Íslands	599	563
Hitaveita Suðurnesja hf. (skuldbindingar eftir 31.03.2001)	124	108
Íbúðalánasjóður (ásamt Byggingasjóði- og Húsnæðisstofnun ríkisins)	992	926
Íslandspóstur hf.	2.141	1.830
Íslandssíld hf. (Síldarútvegsnefnd)	382	358
Íslenskar orkurannsóknir	47	0
Landsnet hf.	17	0
Lánasjóður íslenskra námsmanna	193	173
Orkubú Vestfjarða hf. (skuldbindingar eftir 30.06.2001)	75	57
Rafmagnsveitur ríkisins	2.608	2.504
Ríkissjóður vegna lögreglumanna	111	100
Ríkisútvarpið	5.389	4.886
Samábyrgðin hf.	436	417
Sementsverksmiðjan hf.	893	833
Sinfóníuhljómsveit Íslands	1.904	0
Síminn hf. (ásamt Pósti og síma hf.)	26.721	25.583
Skýrr hf.	625	596
Slökkvilið höfuðborgarsvæðisins bs.	31	24
Þjóðhagsstofnun	632	574
Samtals uppgærð skuldbinding	48.001	42.576

Forsendur við uppgjör lífeyrisskuldbindinga eru þær sömu og við tryggingafræðilega úttekt á sjóðnum, þ.e. að launahækkningar séu 1,5% umfram vísitölu neysluverðs og að ávöxtun eigna verði 2% umfram launahækkningar. Um langtímaforsendur er að ræða þannig að ef litið er til skamms tíma getur þróunin orðið önnur. Sé skuldbindingin gerð upp með útgáfu skuldabréfs getur fjárhæð bréfsins verið önnur en skuldbindingin sem gera á upp, allt eftir því hvaða vextir eru á bréfinu. Núvirt greiðslustreymi bréfsins miðað við 3,5% vexti er þó alltaf sama fjárhæð og skuldbindingin sem gera á upp.

Stofnanir og fyrirtæki sem áður hafa gert upp skuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR hafa þessar haldið áfram að greiða iðgjöld til sjóðsins vegna þeirra starfsmanna sem voru í starfi þegar upphægt uppgjör á skuldbindingum fór fram. Í þeim tilfellum heldur áfram að myndast skuldbinding og er hún gerð upp árlega samkvæmt samkomulagi við þá launagreiðendur. Frá uppgjóri á skuldbindingu undangengins árs eru dregin iðgjöld

sem greidd voru vegna ársins auk viðbótariðgjalda. Þá er launagreiðendum einnig heimilt að gera upp skuldbindingu sína frá ákveðnum tímamarki og síðan árlega eftir það.

Á árinu 2005 nam tekjufærð uppgærð skuldbinding 2.384 millj. kr. hjá B-deild LSR á móti 313 millj. kr. árið áður. Á árinu 2005 gekk Sinfóníuhljómsveit Íslands og Byggðastofnun frá heildaruppgjóri skuldbindingar sinnar gagnvart B-deild LSR miðað við árslok 2004, samtals að fjárhæð 1.997 milljónir kr. Einnig gerðu nokkrir smærri launagreiðendur upp skuldbindingu sína í fyrsta skipti. Að öðru leyti var eingöngu um að ræða uppgjör launagreiðenda, sem áður höfðu gert upp skuldbindingar sínar við sjóðina, vegna réttinda sem bættust við á árinu 2005. Tekjufærðar uppgærðar skuldbindingar voru 0,2 millj. kr. hjá LH á árinu 2005 á móti 3 millj. kr. árið áður. Nánari sundurliðun á tekjufærðum uppgjörum skuldbindinga eftir launagreiðendum hjá B-deild LSR má sjá í skýringarliði nr. 6 með ársreikningi LSR.

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 uppgjörs 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.

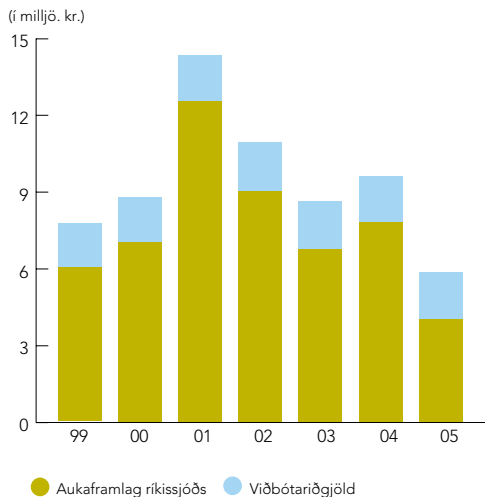
Í töpu hér að neðan má sjá innborganir ríkissjóðs á árunum 2005 og 2004 inn á skuldbindingar sínar við sjóðina ásamt uppfærslu fjárhæðarinnar í árslok.

Á árinu 2005 námu innborganir ríkissjóðs tæplega 5,8 milljörðum kr. en þær voru 9,6 milljarðar árið áður. Frá árinu 1999 hefur ríkissjóður samtals greitt 65,7 milljarða kr. inn á skuldbindingar sínar við sjóðina. Í árslok 2005 nam þessi fjárhæð, uppfærð með verðbótum og hreinni raunávöxtun sjóðanna, samtals 100,6 milljörðum kr.

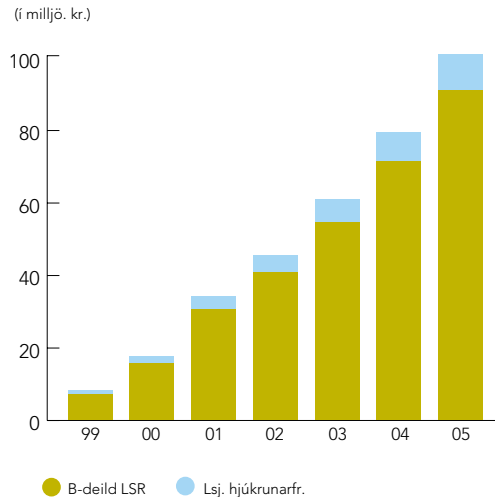
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar (í millj. kr.)

	B-deild LSR		Lsj. hjúkrunarfr.		LSR og LH samtals	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inneign í ársbyrjun	71.333,2	54.577,5	7.906,2	6.108,4	79.239,5	60.685,9
Aukaframlög ríkissjóðs	3.800,0	7.025,0	200,0	750,0	4.000,0	7.775,0
Viðbótariðgjöld (A-hluti ríkissjóðs)	1.186,6	1.192,5	151,6	149,5	1.338,2	1.342,0
Viðbót v/grunnskólakennara	487,8	436,4	0,0	0,0	487,8	436,4
Uppfærsla v/vaxta og verðbóta	14.048,7	8.101,8	1.485,8	898,4	15.534,5	9.000,2
Samtals inneign í árslok	90.856,3	71.333,2	9.743,7	7.906,2	100.600,0	79.239,5

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar hjá LSR og LH



Innborganir ríkissjóðs – inneign í árslok



Stjórnir LSR og LH hafa látið tryggingafræðing sjóðanna gera úttekt á fjárhagsstöðu og framtíðarsjóðstreymi þeirra. Slík úttekt hefur verið gerð á eins til tveggja ára fresti undanfarin ár. Við ákvörðun um aukagreiðslur ríkissjóðs til sjóðanna hefur verið höfð hliðsjón af niðurstöðum þessara athugana og hefur framtíðarsjóðstreymið verið endurmetið í kjölfar aukinna greiðslna frá ríkissjóði. Síðasta úttekt fór fram miðað við stöðu sjóðanna í árslok 2004 og tryggingafræðilegar forsendur frá þeim tímapunkti. Var þá gert ráð fyrir 4 milljarða kr. aukaframlagi frá ríkissjóði á árinu 2005 og að viðbótariðgjöld yrðu greidd áfram samhliða lögbundnum iðgjöldum um ókomna tíð. Þessar forsendur hafa haldið og rúmlega það því ávöxtun hefur verið talsvert betri en tryggingafræðilegar forsendur gerðu ráð fyrir. Niðurstöður síðustu úttektar voru þær að óuppgærður hluti B-deildar LSR hefði tæmst á árinu 2010 og LH á árinu 2018 ef ekki hefðu komið til neinar aukagreiðslur frá ríkissjóði. Samkvæmt úttektinni hafði ríkissjóði tekist að fresta því að B-deild LSR kæmist í þrot til ársins 2026 og LH til ársins 2029. Niðurstöður úttektar á framtíðarsjóðstreymi sjóðanna miðað við stöðu sjóðanna í árslok 2005 liggur ekki fyrir.

Í árslok 2005 nam hrein eign B-deildar LSR til greiðslu lífeyris 155,7 milljörðum kr., þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 90,9 milljörðar eða 58,3%.

Hrein eign LH í árslok 2005 nam hins vegar 18,5 milljörðum kr., þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 9,7 milljarðar eða 52,5%.

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á stöðu sjóðanna miðað við árslok 2005 var ógreidd bakábyrgð ríkissjóðs í sjóðunum metin 41,8 milljarðar kr. hjá B-deild LSR og 0,5 milljarðar hjá LH. Ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði hefði bakábyrgð hans í árslok 2005 verið 132,7 milljarðar vegna B-deildar LSR og 10,3 milljarðar vegna LH. Varðandi nánari umfjöllun um bakábyrgð ríkissjóðs og skuldbindingar sjóðanna vísast til umfjöllunar um tryggingafræðilega úttekt framar í skýrslunni og í skýringum með ársreikningum sjóðanna.

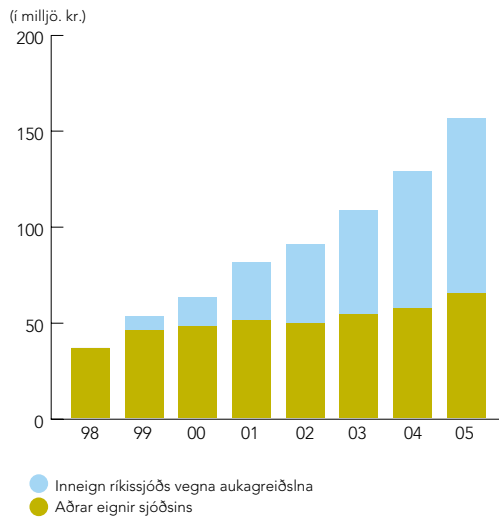
Viðbótariðgjöld annarra launagreiðenda

Fjármálaráðuneytið hefur ákveðið að ríkisstofnunum í B- og C-hluta ríkissjóðs og sjálfseignarstofnunum, sem njóta fjárframlaga frá ríkissjóði, sé skylt að greiða viðbótariðgjald umfram 10% 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 töpunni hér að neðan.

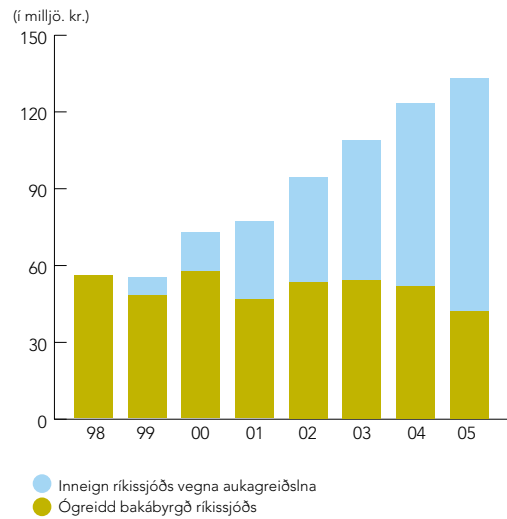
Viðbótariðgjöld annarra launagreiðenda (í millj. kr.)

	B-deild LSR		Lsj. hjúkrunarfr.		Samtals	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Óráðstafað viðbótariðgjald frá fyrra ári	762,2	589,3	330,0	589,3	1.092,2	1.178,6
Viðbótariðgjöld ársins	163,6	164,4	42,1	164,4	205,7	328,8
Ráðstafað v/uppgjör skuldbindinga	(185,5)	(72,0)	(0,2)	(72,0)	(185,7)	(144,0)
Uppfærsla v/vaxta og verðbóta	96,2	80,5	60,7	80,5	156,9	161,0
Inneign launagreiðenda í árslok	836,5	762,2	432,6	330,0	1.269,1	1.092,2

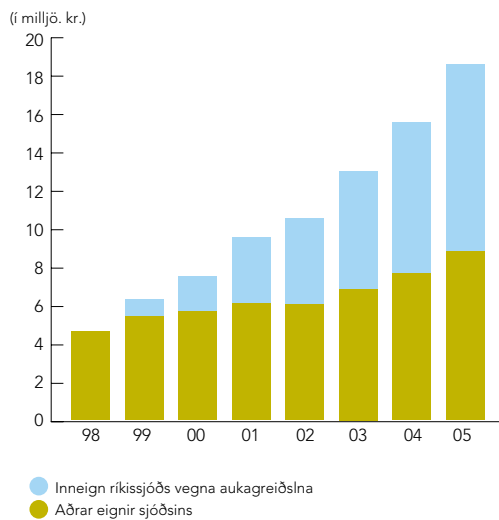
B-deild LSR – hrein eign til greiðslu lífeyris



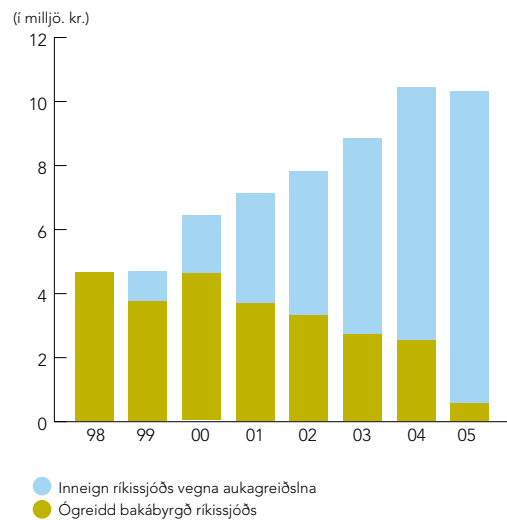
B-deild LSR – bakábyrgð ríkissjóðs



LH – hrein eign til greiðslu lífeyris



LH – bakábyrgð ríkissjóðs





Allir sem greiða eða hafa einhvern tíma greitt til LSR eða LH eiga rétt á lífeyrissjóðsláni. Þar á meðal eru margir starfsmenn Landgræðslu ríkisins.

Samstæðuyfirlit LSR og LH

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2005

	Samtals LSR & LH	
	2005	2004
Iðgjöld		
Iðgjöld sjóðfélaga	3.800.614	3.374.240
Iðgjöld launagreiðenda	8.818.236	7.682.914
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(47.702)	(5.791)
Lífeyrishækkunar	5.233.128	4.745.481
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	2.384.533	316.071
Innb. launagreiðenda inn á skuldbindingar	5.943.877	9.687.472
Iðgjöld alls	26.132.686	25.800.387
Lífeyrir		
Lífeyrir	13.249.388	11.916.466
Kostnaður vegna örorkumats	3.673	1.455
Lífeyrir alls	13.253.061	11.917.921
Fjárfestingartekjur		
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	25.307.925	9.443.125
Vaxtatekjur og verðbætur	13.341.299	13.983.152
Breytingar á niðurfærslu	(13.290)	(11.137)
Fjárfestingartekjur alls	38.635.934	23.415.140
Fjárfestingargjöld		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	174.488	160.111
Önnur fjárfestingargjöld	440.755	446.186
Fjárfestingargjöld alls	615.243	606.297
Rekstrarkostnaður		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	235.222	220.866
Annar rekstrarkostnaður	8.849	9.569
Rekstrarkostnaður alls	244.071	230.435
Hækkun á hreinni eign á árinu	50.656.239	36.460.876
Hrein eign frá fyrra ári	195.381.015	158.920.139
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	246.037.254	195.381.015

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
2.409.609	2.058.650	856.269	828.142	449.069	403.820	85.667	83.628
6.913.895	5.909.409	1.492.906	1.422.180	266.293	211.344	145.142	139.981
2.868	6.636	585	(4.449)	(51.155)	(7.951)	0	(27)
0	0	4.868.538	4.405.145	0	0	364.590	340.336
0	0	2.384.341	312.821	0	0	192	3.250
0	0	5.550.312	8.746.273	0	0	393.565	941.199
9.326.371	7.974.695	15.152.951	15.710.112	664.206	607.213	989.156	1.508.366
266.872	208.445	12.093.688	10.937.239	55.083	27.093	833.745	743.689
1.031	346	2.466	1.090	0	0	176	19
267.903	208.791	12.096.154	10.938.328	55.083	27.093	833.921	743.708
7.031.453	2.357.221	16.148.261	6.209.214	284.080	82.088	1.844.131	794.602
3.126.658	3.127.652	8.999.406	9.472.844	124.683	288.315	1.090.552	1.094.341
(4.000)	(4.500)	(8.290)	(5.637)	0	0	(1.000)	(1.000)
10.154.110	5.480.373	25.139.377	15.676.421	408.763	370.403	2.933.683	1.887.943
47.493	43.563	110.759	101.603	1.567	1.197	14.669	13.748
124.080	113.057	284.335	295.033	19	137	32.321	37.959
171.573	156.620	395.094	396.636	1.586	1.333	46.991	51.707
47.238	40.396	164.043	159.058	4.829	3.809	19.112	17.603
3.982	4.306	3.982	4.306	0	0	885	957
51.220	44.701	168.026	163.364	4.829	3.809	19.997	18.560
18.989.786	13.044.956	27.633.054	19.888.205	1.011.470	945.381	3.021.929	2.582.334
48.484.650	35.439.694	128.105.355	108.217.150	3.271.119	2.325.738	15.519.891	12.937.557
67.474.436	48.484.650	155.738.409	128.105.355	4.282.589	3.271.119	18.541.820	15.519.891

Efnahagsreikningur 31.12.2005

Eignir

	Samtals LSR & LH	
	2005	2004
Fjárfestingar		
Húseign og lóð	147.589	150.102
Verðbréf með breytilegum tekjum	100.330.008	78.713.391
Verðbréf með föstum tekjum	108.469.178	87.052.278
Veðlán	31.546.293	27.215.899
Aðrar fjárfestingar	351.189	277.962
Fjárfestingar alls	240.844.257	193.409.632
Kröfur		
Kröfur á launagreiðendur	846.467	484.953
Ýmsar kröfur	28.408	264.595
Kröfur alls	874.875	749.548
Aðrar eignir		
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	18.478	20.838
Sjóður og bankareikningar	5.286.037	1.790.019
Aðrar eignir alls	5.304.515	1.810.856
Eignir samtals	247.023.647	195.970.036
Skuldir		
Skuldbindingar		
Áfallin lífeyrisskuldbinding	57.839	47.988
Skuldbindingar alls	57.839	47.988
Viðskiptaskuldir		
Aðrar skuldir	928.554	393.434
Hlaupareikningsskuld	0	147.599
Viðskiptaskuldir alls	928.554	541.033
Skuldir samtals	986.393	589.021
Hrein eign til greiðslu lífeyris	246.037.254	195.381.015
Eignir utan efnahagsreiknings		
Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr. laga nr. 1/1997 og 20. gr. laga nr. 2/1997	176.074.342	162.041.123

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
66.415	67.546	66.415	67.546	0	0	14.759	15.010
28.630.075	22.783.113	60.848.131	47.015.539	3.616.716	2.722.080	7.235.086	6.192.659
28.206.894	17.873.775	71.127.929	61.556.258	270.835	189.402	8.863.520	7.432.843
9.052.016	7.740.901	20.816.408	17.879.648	0	0	1.677.869	1.595.350
0	0	0	84	351.189	277.878	0	0
65.955.400	48.465.335	152.858.883	126.519.076	4.238.740	3.189.359	17.791.235	15.235.862
547.378	137.297	292.728	298.511	0	0	6.361	49.145
999	67.058	25.294	149.879	2.115	29.685	0	17.973
548.377	204.355	318.021	448.390	2.115	29.685	6.361	67.118
8.315	9.377	8.315	9.377	0	0	1.848	2.084
1.157.812	0	3.240.857	1.517.552	72.577	53.625	814.791	218.842
1.166.127	9.377	3.249.171	1.526.929	72.577	53.625	816.639	220.925
67.669.904	48.679.067	156.426.075	128.494.395	4.313.432	3.272.669	18.614.234	15.523.905
11.837	9.483	41.177	34.505	0	0	4.825	4.000
11.837	9.483	41.177	34.505	0	0	4.825	4.000
183.631	37.334	646.490	354.535	30.843	1.550	67.590	15
0	147.599	0	0	0	0	0	0
183.631	184.933	646.490	354.535	30.843	1.550	67.590	15
195.468	194.416	687.667	389.040	30.843	1.550	72.414	4.015
67.474.436	48.484.650	155.738.409	128.105.355	4.282.589	3.271.119	18.541.820	15.519.891
		155.662.708	142.809.267			20.411.634	19.231.856

Sjóðstreymi fyrir árið 2005

	Samtals LSR & LH	
	2005	2004
Inngreiðslur		
lðgjöld	25.888.871	25.770.140
Fjárfestingartekjur	24.173.773	9.284.738
Afborganir verðbréfa	12.930.581	13.884.803
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	39.306.038	53.530.360
Seld verðbréf með föstum tekjum	17.653.650	37.375.520
Aðrar inngreiðslur	15.332	184.570
Inngreiðslur	119.968.244	140.030.132
Útgreiðslur		
Lífeyrir	13.239.322	11.855.292
Fjárfestingargjöld	615.131	606.213
Rekstrarkostnaður án afskrifta	205.779	241.956
Aðrar útgreiðslur	149.116	164.285
Útgreiðslur	14.209.347	12.867.748
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	105.758.897	127.162.384
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	45.191.288	75.932.390
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	47.355.305	45.105.816
Ný veðlán og útlán	9.712.311	4.726.051
Varanlegir rekstrarfjármunir	3.976	8.233
Ráðstöfun alls	102.262.879	125.772.489
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	3.496.018	1.389.897
Handbært fé í ársbyrjun	1.790.019	400.122
Handbært fé í árslok	5.286.037	1.790.019

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
8.916.355	7.988.133	15.277.261	15.615.942	663.148	607.213	1.032.107	1.558.852
5.103.528	3.816.346	17.143.300	4.508.036	75.398	90.730	1.851.546	869.626
2.467.733	3.345.666	9.648.241	9.495.668	0	0	814.607	1.043.469
2.766.838	11.283.964	31.374.977	36.436.781	79.757	191.055	5.084.467	5.618.560
11.193.397	12.345.164	5.898.465	22.116.971	25.294	605.556	536.493	2.307.829
0	184.570	0	0	0	0	15.332	0
30.447.850	38.963.844	79.342.244	88.173.397	843.597	1.494.555	9.334.553	11.398.336
259.882	208.938	12.112.332	10.875.895	53.840	26.751	813.268	743.708
171.573	156.624	395.010	396.536	1.557	1.333	46.991	51.720
43.720	37.549	140.025	184.157	4.146	3.809	17.887	16.441
123.822	0	25.294	127.181	0	0	0	37.104
598.996	403.112	12.672.661	11.583.769	59.543	31.893	878.146	848.974
29.848.854	38.560.732	66.669.583	76.589.628	784.054	1.462.662	8.456.407	10.549.362
10.496.707	20.392.097	29.709.422	47.537.050	638.790	1.218.786	4.346.368	6.784.457
15.337.821	16.973.077	28.922.241	24.728.755	53.001	153.674	3.042.242	3.250.310
2.854.724	1.558.547	6.312.826	2.802.567	73.311	70.007	471.450	294.930
1.789	3.705	1.789	3.705	0	0	398	823
28.691.042	38.927.425	64.946.278	75.072.077	765.102	1.442.466	7.860.458	10.330.521
1.157.812	(366.693)	1.723.305	1.517.552	18.952	20.196	595.949	218.842
0	366.693	1.517.552	0	53.625	33.429	218.842	0
1.157.812	0	3.240.857	1.517.552	72.577	53.625	814.791	218.842



Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga, sem er sá fjöldi sem greiðir iðgjald að meðaltali í hverjum mánuði, var 30.639 á árinu 2005. Hjá Skógrækt ríkisins starfa margir sem greiða í sjóðinn.

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins

Ársreikningur 2005

Skýrsla stjórnar

Iðgjöld

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins (LSR) er starfræktur í þremur fjárhagslega sjálfstæðum deildum: A-deild, B-deild og séreignardeild. Alls greiddu 35.498 sjóðfélagar iðgjald til LSR á árinu 2005 og fjölgaði þeim um 1,3% milli ára. Þar af greiða sumir sjóðfélagar til fleiri en einnar deildar, t.d. vegna séreignarsparnaðar. Samanlagður meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 29.875 og fjölgaði þeim um 0,3% milli ára. Virkum sjóðfélögum hjá A-deild fjölgaði um 2,8% en þeim fækkaði aftur á móti um 6,2% hjá B-deild. Ef A- og B-deildir eru lagðar saman fjölgaði virkum sjóðfélögum um 0,1% í heildina milli ára. Virkir sjóðfélagar Séreignar LSR voru 3.371 á árinu 2005 og fjölgaði um 2,5% milli ára.

Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 12.340 millj. kr. og hækkuðu um 14% milli ára. Rúmlega 74% af iðgjaldagreiðslum ársins 2005 fóru til A-deildar sjóðsins, en iðgjöld A-deildar voru 9.326 millj. kr. og jukust um 17% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til B-deildar námu 2.350 millj. kr. á síðasta ári og hækkuðu um 4,6% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR námu rúmlega 664 millj. kr. á síðasta ári og jukust um 9,4% milli ára.

Í árslok 2005 áttu 37.144 sjóðfélagar skráð réttindi hjá A-deild sjóðsins og 39.884 hjá B-deild. Réttihafar hjá Séreign LSR voru 4.892 í árslok.

Innborganir ríkissjóðs og uppgjör skuldbindinga gagnvart B-deild

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við B-deild námu 5.474 millj. kr. á árinu 2005 á móti 8.658 millj. kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 76 millj. kr. á árinu 2005, en voru 92 millj. 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 uppgjors 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 90.856 millj. kr. í árslok 2005 og jókst hún um 19.523 millj. kr. milli ára.

Uppgjör launagreiðenda á lífeyrisskuldbindingum sínum gagnvart B-deild námu 2.384 millj. kr. á árinu 2005. Annars vegar var um að ræða heildaruppgjör lífeyrisskuldbindinga vegna áunninna réttinda í árslok 2004 og hins vegar uppgjör launagreiðenda vegna réttinda sem bættust við á árinu 2005.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur LSR voru 12.416 millj. kr. á árinu 2005 og hækkuðu um 11,1% milli ára. Þar af voru 12.094 millj. kr. greiddar úr B-deild eða rúmlega 97%. Lífeyrisgreiðslur A-deildar námu 267 millj. kr. í stað 208 millj. kr. á árinu 2004 og 55 millj. kr. voru greiddar úr Séreign LSR. Alls fengu 11.064 einstaklingar greiddan lífeyri hjá deildum LSR á árinu en lífeyrisþegum fjölgaði um 3,7% milli ára. Þar af fengu 10.289 sjóðfélagar greiddan lífeyri úr B-deild, 654 úr A-deild og 121 úr Séreign LSR. Endurgreiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkanámu 4.869 millj. kr. á árinu og hækkuðu um 10,5% milli ára.

Hækkun á lífeyrisgreiðslum má að stærstum hluta 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 7,2% á árinu 2005.

Fjárfestingar

Fjárfestingar LSR, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 33,9 milljörðum kr. á árinu 2005. Þar af voru 63% fjárfestinga úr B-deild sjóðsins, 35% úr A-deild og 2% úr Séreign LSR. Fjárfestingar LSR á árinu skiptust þannig að fjárhæð sem nemur 100% af nettófjárfestingum ársins fór til fjárfestinga í innlendum skuldabréfum, 6% í erlendum skuldabréfum, nettósala upp á 33% í innlendum hlutabréfum og 27% var ráðstafað til fjárfestinga í erlendum hlutabréfum. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu 4,6 milljörðum kr., þar af voru 3,2 milljarðar kr. í B-deild og hjá A-deild 1,3 milljarðar kr. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu 149 millj. kr. eða um 8,4% af nettófjárfestingum ársins.

Ávöxtun

Ávöxtun sjóðsins á árinu 2005 var sú besta frá upphafi. Aðstæður á verðbréfamörkuðum voru hagstæðar á síðasta ári, sér í lagi á þeim innlenda.

Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 14,0% á árinu 2005 samanborið við 9,3% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið talsverðar undanfarin 5 ár en meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er 6,3%, en sé horft til síðustu 10 ára er hún 5,7%.

Hrein raunávöxtun A-deildar var 14,0% á árinu 2005, en var 9,2% árið á undan. Hrein raunávöxtun B-deildar var 14,2% á árinu 2005, en var 9,4% árið á undan. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar B-deildar síðustu 10 ár er 5,9%, en samsvarandi ávöxtun A-deildar frá stofnun er 5,7%.

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. Hrein raunávöxtun Leiðar I á árinu 2005 var 8,8%, en ávöxtun Leiðar II var 4,6%. Leið III, sem er bundinn innlánsreikningur, var með 3,9% hreina raunávöxtun.

Á árinu 2005 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa LSR 6,5%, erlendra skuldabréfa -1,9%, innlendra hlutabréfa 63,6% og erlendra hlutabréfa 12,8%, reiknað í íslenskum krónum, að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna.

Í árslok 2005 voru hlutabréf 41% af verðbréfaeign LSR, en hlutfallið var 40% árið áður. Hlutabréf námu 43% af verðbréfaeign A-deildar í árslok, en samsvarandi hlutfall hjá B-deild nam 40%. Verðbréfaeign LSR skiptist þannig að 72% eru í íslenskum krónum og 28% eru í erlendum gjaldmiðlum.

Rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld

Á árinu 2005 nam rekstrarkostnaður LSR 224,1 millj. kr. en var 211,9 millj. kr. árið áður. Hækkunin milli ára er 5,8%. Rekstrarkostnaður nam 0,11% af eignum sjóðsins árið 2005 en var 0,13% af eignum árið á undan. Hlutfallslega lækkun má rekja til aukinnar stærðarhagkvæmni í rekstri sjóðsins.

Fjárfestingargjöld ársins 2005 námu 568 millj. kr. og hækkuðu um 2,5% frá árinu áður. Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og

viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta á árinu 2005. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2005 nam 395 millj. kr. og er 69,5% af fjárfestingargjöldum ársins. Hækkun fjárfestingargjalda á árinu 2005 má rekja til aukins umfangs vegna eignaaukningar.

Samanlögð rekstrar- og fjárfestingargjöld voru 792,3 millj. kr., en sé horft framhjá umsýslu- og viðskiptakostnaði vegna hlutabréfa á árinu 2005 voru þau 397,2 millj. kr. og hækkuðu um 7,2% milli ára. Til samanburðar hækkaði hrein eign til greiðslu lífeyris um 26,5% milli ára.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

A-deild LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar í árslok 2005 var 49,8 milljarðar kr. miðað við 3,5% ávöxtun á eignum sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Hrein eign A-deildar til greiðslu lífeyris í árslok 2005 nam 67,5 milljörðum kr. en var 48,5 milljarðar í árslok 2004. Endurmetnar eignir A-deildar í árslok 2005 voru 69,3 milljarðar kr. eða 39,2% 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 7,3 milljarða kr. eða 3,6% lægri en heildarskuldbindingar hans. 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 2005 var 359 milljarðar kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunir, sem jafngildir 3,5% ávöxtun umfram vísitölu neysluverðs, og hækkaði hún um 9% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 155,7 milljörðum kr. af skuldbindingum B-deildar með greiðslu

lífeyrishækkana. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 203,3 milljarðar kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 155,7 milljarðar kr., en var 128,1 milljarður í árslok 2004, sem er 21,6% hækkun milli ára.

Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöld hér að framan hefur ríkissjóður undanfarin 7 ár greitt

aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn. Í árslok 2005 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 90,9 milljörðum kr. og innborganir annarra launa-greiðenda 836 milljónum.

Stjórn Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins og einstakra deilda hans fyrir árið 2005 með undirskrift sinni.

Reykjavík, 26. apríl 2006

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 2005. 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 starfsmanna ríkisins 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 fáiast um að ársreik-

ingurinn 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 2005, efnahag 31. desember 2005 og breytingu á handbæru fé á árinu 2005 í samræmi við lög, reglur og góða reikningsskilavenju.

Ríkisendurskoðun, 26. apríl 2006

Sigurður Þórðarson, ríkisendurskoðandi.
Grétar B. Guðjónsson.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2005

	Skýr.	Samtals LSR	
		2005	2004
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		3.714.947	3.290.612
Iðgjöld launagreiðenda		8.673.093	7.542.933
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(47.703)	(5.764)
Lífeyrishækkunar		4.868.538	4.405.145
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	6	2.384.341	312.821
Innb. launagreiðenda inn á skuldbindingar	7	5.550.312	8.746.273
Iðgjöld alls		25.143.529	24.292.020
Lífeyrir			
Lífeyrir	8	12.415.644	11.172.777
Kostnaður vegna örorkumats		3.497	1.436
Lífeyrir alls		12.419.141	11.174.213
Fjárfestingartekjur			
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	9	23.463.794	8.648.523
Vaxtatekjur og verðbætur	10	12.250.747	12.888.811
Breytingar á niðurfærslu	4	(12.290)	(10.137)
Fjárfestingartekjur alls		35.702.250	21.527.197
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		159.820	146.363
Önnur fjárfestingargjöld	5	408.434	408.227
Fjárfestingargjöld alls		568.253	554.590
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		216.110	203.263
Annar rekstrarkostnaður		7.965	8.612
Rekstrarkostnaður alls		224.075	211.875
Hækkun á hreinni eign á árinu		47.634.310	33.878.542
Hrein eign frá fyrra ári		179.861.124	145.982.582
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		227.495.434	179.861.124

	A-deild		B-deild		Séreign	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	2.409.609	2.058.650	856.269	828.142	449.069	403.820
	6.913.895	5.909.409	1.492.906	1.422.180	266.293	211.344
	2.868	6.636	585	(4.449)	(51.155)	(7.951)
	0	0	4.868.538	4.405.145	0	0
	0	0	2.384.341	312.821	0	0
	0	0	5.550.312	8.746.273	0	0
	9.326.371	7.974.695	15.152.951	15.710.112	664.206	607.213
	266.872	208.445	12.093.688	10.937.239	55.083	27.093
	1.031	346	2.466	1.090	0	0
	267.903	208.791	12.096.154	10.938.328	55.083	27.093
	7.031.453	2.357.221	16.148.261	6.209.214	284.080	82.088
	3.126.658	3.127.652	8.999.406	9.472.844	124.683	288.315
	(4.000)	(4.500)	(8.290)	(5.637)	0	0
	10.154.110	5.480.373	25.139.377	15.676.421	408.763	370.403
	47.493	43.563	110.759	101.603	1.567	1.197
	124.080	113.057	284.335	295.033	19	137
	171.573	156.620	395.094	396.636	1.586	1.333
	47.238	40.396	164.043	159.058	4.829	3.809
	3.982	4.306	3.982	4.306	0	0
	51.220	44.701	168.026	163.364	4.829	3.809
	18.989.786	13.044.956	0	19.888.205	1.011.470	945.381
	48.484.650	35.439.694	128.105.355	108.217.150	3.271.119	2.325.738
	67.474.436	48.484.650	155.738.409	128.105.355	4.282.589	3.271.119

Efnahagsreikningur 31.12.2005

Eignir

	Skýr.	Samtals LSR	
		2005	2004
Fjárfestingar			
Húseign og lóð	3,11	132.830	135.092
Verðbréf með breytilegum tekjum	12	93.094.921	72.520.732
Verðbréf með föstum tekjum	13	99.605.659	79.619.435
Veðlán	13	29.868.424	25.620.549
Aðrar fjárfestingar		351.189	277.962
Fjárfestingar alls		223.053.023	178.173.770
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	14	840.106	435.807
Ýmsar kröfur		28.408	246.623
Kröfur alls		868.514	682.430
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	3,11	16.629	18.754
Sjóður og bankareikningar		4.471.246	1.571.177
Aðrar eignir alls		4.487.875	1.589.931
Eignir samtals		228.409.412	180.446.131
Skuldir			
Skuldbindingar			
Áfallin lífeyrisskuldbinding		53.014	43.988
Skuldbindingar alls		53.014	43.988
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	15	860.964	393.420
Hlaupareikningsskuld		0	147.599
Viðskiptaskuldir alls		860.964	541.019
Skuldir samtals		913.977	585.007
Hrein eign til greiðslu lífeyris		227.495.434	179.861.124
Eignir utan efnahagsreiknings			
Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr. laga nr. 1/1997	18,19	155.662.708	142.809.267

A-deild		B-deild		Séreign	
2005	2004	2005	2004	2005	2004
66.415	67.546	66.415	67.546	0	0
28.630.075	22.783.113	60.848.131	47.015.539	3.616.716	2.722.080
28.206.894	17.873.775	71.127.929	61.556.258	270.835	189.402
9.052.016	7.740.901	20.816.408	17.879.648	0	0
0	0	0	84	351.189	277.878
65.955.400	48.465.335	152.858.883	126.519.076	4.238.740	3.189.359
547.378	137.297	292.728	298.511	0	0
999	67.058	25.294	149.879	2.115	29.685
548.377	204.355	318.021	448.390	2.115	29.685
8.315	9.377	8.315	9.377	0	0
1.157.812	0	3.240.857	1.517.552	72.577	53.625
1.166.127	9.377	3.249.171	1.526.929	72.577	53.625
67.669.904	48.679.067	156.426.075	128.494.395	4.313.432	3.272.669
11.837	9.483	41.177	34.505	0	0
11.837	9.483	41.177	34.505	0	0
183.631	37.334	646.490	354.535	30.843	1.550
0	147.599	0	0	0	0
183.631	184.933	646.490	354.535	30.843	1.550
195.468	194.416	687.667	389.040	30.843	1.550
67.474.436	48.484.650	155.738.409	128.105.355	4.282.589	3.271.119
		155.662.708	142.809.267		

Sjóðstreymi árið 2005

	Samtals LSR	
	2005	2004
Inngreiðslur		
lðgjöld	24.856.764	24.211.288
Fjárfestingartekjur	22.322.226	8.415.112
Afborganir verðbréfa	12.115.974	12.841.334
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	34.221.572	47.911.800
Seld verðbréf með föstum tekjum	17.117.156	35.067.692
Aðrar inngreiðslur	0	184.570
Inngreiðslur	110.633.691	128.631.796
Útgreiðslur		
Lífeyrir	12.426.054	11.111.584
Fjárfestingargjöld	568.140	554.494
Rekstrarkostnaður án afskrifta	187.891	225.515
Aðrar útgreiðslur	149.116	127.181
Útgreiðslur	13.331.201	12.018.774
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	97.302.490	116.613.023
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	40.844.919	69.147.933
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	44.313.064	41.855.506
Ný veðlán og útlán	9.240.861	4.431.120
Varanlegir rekstrarfjármunir	3.578	7.409
Ráðstöfun alls	94.402.422	115.441.968
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	2.900.069	1.171.055
Handbært fé í ársbyrjun	1.571.177	400.122
Handbært fé í árslok	4.471.246	1.571.177

	A-deild		B-deild		Séreign	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	8.916.355	7.988.133	15.277.261	15.615.942	663.148	607.213
	5.103.528	3.816.346	17.143.300	4.508.036	75.398	90.730
	2.467.733	3.345.666	9.648.241	9.495.668	0	0
	2.766.838	11.283.964	31.374.977	36.436.781	79.757	191.055
	11.193.397	12.345.164	5.898.465	22.116.971	25.294	605.556
	0	184.570	0	0	0	0
	30.447.850	38.963.844	79.342.244	88.173.397	843.597	1.494.555
	259.882	208.938	12.112.332	10.875.895	53.840	26.751
	171.573	156.624	395.010	396.536	1.557	1.333
	43.720	37.549	140.025	184.157	4.146	3.809
	123.822	0	25.294	127.181	0	0
	598.996	403.112	12.672.661	11.583.769	59.543	31.893
	29.848.854	38.560.732	66.669.583	76.589.628	784.054	1.462.662
	10.496.707	20.392.097	29.709.422	47.537.050	638.790	1.218.786
	15.337.821	16.973.077	28.922.241	24.728.755	53.001	153.674
	2.854.724	1.558.547	6.312.826	2.802.567	73.311	70.007
	1.789	3.705	1.789	3.705	0	0
	28.691.042	38.927.425	64.946.278	75.072.077	765.102	1.442.466
	1.157.812	(366.693)	1.723.305	1.517.552	18.952	20.196
	0	366.693	1.517.552	0	53.625	33.429
	1.157.812	0	3.240.857	1.517.552	72.577	53.625

Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag fjárfestingarleiða Séreignar LSR árið 2005

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2005	Leið I	Leið II	Leið III	Samtals
Iðgjöld	366.352	222.109	75.746	664.206
Lífeyrir	(17.591)	(8.102)	(29.391)	(55.083)
Fjárfestingartekjur	324.729	58.500	25.534	408.763
Fjárfestingargjöld	(1.181)	(366)	(39)	(1.586)
Rekstrarkostnaður	(3.291)	(1.053)	(485)	(4.829)
Hækkun á hreinni eign á árinu	669.018	271.088	71.364	1.134.467
Hrein eign frá fyrra ári	2.345.737	645.241	280.141	3.271.119
Hrein eign til greiðslu lífeyris	3.014.755	916.329	351.505	4.282.589
Efnahagsreikningur 31.12.2005				
Verðbréf með breytilegum tekjum	2.793.965	822.751	0	3.616.716
Verðbréf með föstum tekjum	189.705	81.131	0	270.835
Bundinn innlánsreikningur	0	0	351.189	351.189
Ýmsar kröfur	1.379	679	58	2.115
Sjóður og bankainnistæður	47.468	22.126	2.983	72.577
Skuldir	(17.762)	(10.356)	(2.724)	(30.843)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	3.014.755	916.329	351.505	4.282.589
Sjóðstreymi fyrir árið 2005				
Inngreiðslur	497.369	244.949	101.279	843.597
Útgreiðslur	(21.691)	(9.228)	(28.625)	(59.543)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	475.678	235.721	72.655	784.054
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting	463.634	228.157	73.311	765.102
Hækkun á handbæru fé	12.044	7.564	(656)	18.952
Handbært fé í ársbyrjun	35.424	14.562	3.639	53.625
Handbært fé í árslok	47.468	22.126	2.983	72.577

Skýringar með ársreikningi 2005

Reikningsskilaaðferðir

1. Framsetning og samræmi

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 séreignardeild (Séreign LSR).

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 á kostnaðarverði en innlausn eða greiðslur úr framtakssjóðum eru færðar til lækkunar á upphaflegu kaupverði.

Til verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun. Til veðlana teljast skuldabréfalán með veði í fasteign. Verðtryggð verðbréf eru færð til eignar með áföllum verðbótum miðað við vísitölu sem tók gildi 1. janúar 2006. Verðbréf í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok 2005. Reiknað verðmæti skuldabréfa sem keypt hafa verið með afföllum hefur verið lækkað sem nemur ótekjufærðum afföllum, en þau eru færð til tekna á afborgunartíma bréfanna. 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 2005 eru færð á kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2005 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 64,7 millj. kr. í árslok 2005, þar af voru 42,6 millj. kr. vegna B-deildar og 22 millj. kr. vegna A-deildar. Niðurfærslusjóðurinn í árslok 2004 nam 60,7 millj. kr. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreykingur vegna þeirra útlána sem kunna að tapast. Framlag í sjóðinn á árinu nam 4 millj. kr. vegna A-deildar. Ekkert framlag var í niðurfærslusjóð á árinu 2005 hjá B-deild en bein afskrift nam 5,3 millj. kr. Afskrifaðar viðskiptakröfur hjá B-deild námu 3 millj. kr. á árinu 2005.

5. Fjárfestingargjöld og rekstrar-kostnaður

Rekstrarkostnaði sjóðsins er skipt í 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 viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2005 nam 395,1 millj. kr. en 396 millj. kr. árið áður. Umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum er áfram innfallinn í vaxtatekjum viðkomandi sjóða þar sem kostnaðarupplýsingar fást ekki gefnar upp eða liggja ekki fyrir hjá viðkomandi vörsluáðilum.

Meðal annarra fjárfestingargjalda eru 12,8 millj. kr. útlagður kostnaður vegna umsýslu lána. Þessi kostnaður er endanlega greiddur af lántakendum (sjá aðrar tekjur af lánastarfsemi í skýringarlið 10). Tap vegna sölu eigna nam 435 þús. kr. á árinu 2005.

Iðgjöld

6. Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar við B-deild LSR

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum sínum við sjóðinn námu 2.384 millj. kr. á árinu 2005. Þar af voru 264 millj. kr. færðar meðal krafna á launagreiðendur í árslok 2005. Annars vegar var um að ræða heildaruppgjör lífeyrisskuldbindinga Sinfóníuhljómsveitar Íslands og Byggðastofnunar vegna áunninna réttinda í árslok 2004 og hins vegar uppgjör launagreiðenda vegna réttinda sem bættust við á árinu 2005.

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).

	2005	2004
Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins	6.376	28.073
Byggðastofnun	621.814	0
Flugfjarskipti ehf	1.178	0
Flugstöð Leifs Eiríkssonar hf.	20.095	10.439
Framkvæmdasjóður Íslands	1.274	708
Hitaveita Suðurnesja hf.	15.466	11.606
Íbúðalánasjóður	7.904	5.690
Íslandspóstur hf.	102.898	103.059
Íslenskar orkurannsóknir	21.492	0
Landsnet hf.	10.775	0
Lánasjóður íslenskra námsmanna	983	889
Orkubú Vestfjarða hf.	8.245	7.438
Rafmagnsveitur ríkisins	14.107	23.804
Ríkissjóður, vegna lögreglumanna	17.512	32.902
Ríkisútvarpið	37.911	34.306
Samábyrgðin hf./Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	1.394	1.202
Sementsverksmiðjan hf.	2.850	984
Sinfóníuhljómsveit Íslands	1.429.584	0
Síminn hf.	59.818	47.849
Skýrr hf.	0	265
Slökkvilið höfuðborgarsvæðis bs	2.666	3.607
	2.384.341	312.821

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

	2005	2004
Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga	5.474.394	8.653.876
Viðbótarframlög launagreiðenda, innborganir inn á skuldbindingar	75.918	92.397
	5.550.312	8.746.273

Lífeyrir

8. Lífeyrisgreiðslur

2005

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2005:

	A-deild	B-deild	Séreign	Samtals
Ellilífeyrir	39.404	8.937.677	52.966	9.030.047
Örorkulífeyrir	206.075	575.647	0	781.722
Makalífeyrir	16.652	2.572.896	801	2.590.349
Barnalífeyrir	4.742	7.468	1.316	13.526
	266.872	12.093.688	55.083	12.415.644

2004

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2004:

	A-deild	B-deild	Séreign	Samtals
Ellilífeyrir	26.846	8.077.248	24.689	8.128.782
Örorkulífeyrir	167.290	504.515	758	672.563
Makalífeyrir	10.932	2.346.763	914	2.358.609
Barnalífeyrir	3.377	8.712	732	12.822
	208.445	10.937.239	27.093	11.172.777

Fjárfestingartekjur

9. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

2005

Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2005:	A-deild	B-deild	Séreign	Samtals
Af innlendum hlutabréfum	4.179.202	10.902.881	162.469	15.244.551
Af erlendum hlutabréfum	2.610.517	4.820.872	112.886	7.544.274
Af framvirkum gjaldmiðlaskiptasamningum	241.734	424.509	8.726	674.969
	7.031.453	16.148.261	284.080	23.463.794

2004

Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2004:	A-deild	B-deild	Séreign	Samtals
Af innlendum hlutabréfum	1.952.696	5.493.968	65.034	7.511.698
Af erlendum hlutabréfum	(257.578)	(504.039)	(42.024)	(803.641)
Af framvirkum gjaldmiðlaskiptasamningum	662.104	1.219.285	59.078	1.940.467
	2.357.222	6.209.214	82.088	8.648.524

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. Heildarfjárhæð samninganna í árslok 2005 nam 3.701 millj. kr. Markaðsvirði samninganna í árslok var neikvætt um 330,4 millj. kr. og er það fært í ársreikninginn á meðal annarra skulda.

10. Vaxtatekjur og verðbætur sundurliðast þannig:**2005**

Vaxtatekjur og verðbætur árið 2005:	A-deild	B-deild	Séreign	Samtals
Af veðlánnum og skuldabréfum	3.131.698	8.744.386	93.002	11.969.085
Af bankainnistæðum o.fl.	(52.569)	149.730	31.681	128.842
Lántökugjöld	28.547	63.062	0	91.610
Aðrar tekjur af lánastarfsemi	10.644	27.453	0	38.097
Dráttarvextir	8.337	14.775	0	23.112
	3.126.658	8.999.406	124.683	12.250.747

2004

Vaxtatekjur og verðbætur árið 2004:	A-deild	B-deild	Séreign	Samtals
Af veðlánnum og skuldabréfum	3.127.098	9.326.288	262.938	12.716.324
Af bankainnistæðum o.fl.	(31.848)	71.444	25.376	64.972
Lántökugjöld	15.910	28.815	0	44.725
Aðrar tekjur af lánastarfsemi	11.844	30.947	0	42.791
Dráttarvextir	4.647	15.350	0	19.997
	3.127.651	9.472.844	288.314	12.888.809

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

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

	Fasteign	Aðrir rekstrarfjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2005	150.782	30.949	181.730
Viðbætur á árinu	0	3.578	3.578
Heildarverð 31.12.2005	150.782	34.527	185.308
Afskrifað áður	15.689	12.194	27.883
Afskrifað á árinu	2.262	5.703	7.965
Afskrifað samtals	17.951	17.897	35.848
Bókfært verð 31.12.2005	132.830	16.629	149.460
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 98,4 millj. kr., lóðarmat 17,5 millj. kr. og brunabótamat 172 millj. kr. skv. opinberum skráum í árslok 2005. Hlutdeild A- og B-deildar í fasteigninni er 90% og er samsvarandi fasteignamat 88,5 millj. kr., lóðarmat 15,7 millj. kr. og brunabótamat 154,8 millj. kr.

Eign Lífeyrissjóða Bankastræti 7 í fasteigninni skiptist þannig:

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

Fjárfestingar

12. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

Sérgreind hlutabréfasöfn:	A-deild	B-deild	Séreign	2005 samtals	2004 samtals
ACM Segregated Portfolio	0	0	0	0	1.250.425
MFS Institutional Advisors	1.778.936	3.185.028	0	4.963.965	3.623.453
Morgan Stanley	2.306.821	5.195.753	0	7.502.574	5.068.755
	4.085.757	8.380.782	0	12.466.539	9.942.633
Hlutdeildarskríteini í hlutabréfasjóðum:					
ACM Global Growth Trends	1.884.117	4.684.702	134.725	6.703.545	3.764.525
ACM Global Value	1.635.862	3.598.903	95.920	5.330.685	3.862.209
Alþjóða framtakssjóðurinn	41.856	146.495	0	188.351	219.733
Alþjóða framtakssjóðurinn II	25.029	34.414	0	59.443	11.076
Artemis Holding ISK Class	0	0	14.009	14.009	12.900
Capital International Global Equity Fund	0	0	118.030	118.030	106.116
ISB Global Equity	443.144	805.698	20.637	1.269.479	364.056
JP Morgan Global Dynamic Fund	1.529.729	3.046.588	158.311	4.734.627	3.042.718
Lombard Odier Invest					
– European Small & Mid Caps Fund	544.850	677.842	21.313	1.244.004	963.830
Morgan Stanley Global Value Fund	491.794	809.110	40.932	1.341.836	1.232.681
Schroder Global Equity	2.491.207	4.062.202	0	6.553.409	4.859.569
Schroder Private Equity II	120.185	225.347	0	345.532	194.762
Schroder Private Equity III	121.419	215.276	5.587	342.282	0
State Street Enhanced Fund – Europe	881.672	1.435.680	48.021	2.365.373	1.577.130
State Street Enhanced Fund – North America	1.297.074	2.248.175	82.976	3.628.225	2.393.490
State Street Enhanced Fund – Pacific	399.314	665.684	22.018	1.087.016	639.237
T. Rowe Price US Small Cap Fund	524.351	877.354	15.107	1.416.812	1.118.213
Templeton Growth Fund	1.250.897	2.024.420	87.892	3.363.208	2.717.299
Vanguard Global Stock Index	2.194.219	4.350.898	116.855	6.661.971	5.758.062
	15.876.717	29.908.788	982.333	46.767.837	32.837.605
Óskráð erlend hlutabréf og fjárfestingarfélög:					
Alpha I Venture Capital	0	0	1.189	1.189	1.946
Merrill Lynch Private Equity	5.322	9.497	246	15.065	0
Morgan Stanley AIP	45.045	74.647	0	119.692	79.943
POV	7.321	14.643	0	21.964	19.957
Uppspretta Icelandic Cap. Ventures	0	0	2.532	2.532	4.392
	57.689	98.787	3.967	160.442	106.238
Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	20.215.860	38.746.008	1.009.854	59.971.721	42.886.476

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 5,1 milljarð kr. og þar af hefur sjóðurinn fjárfest í sjóðunum fyrir 1,2 milljarða kr. Sjóðurinn á því eftir að fjárfesta fyrir 4,0 milljarða kr. og kemur þessi fjárhæð til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

	A-deild	B-deild	Séreign	2005 samtals	Eignarhl.	2004 samtals
Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:						
ISB, sjóður 6	0	0	0	0		203.021
	0	0	0	0		203.021

Skráð innlend hlutabréf:

Actavis Group hf.	461.560	1.212.407	42.432	1.716.398	1,03%	1.421.430
Atorka Group hf.	151.124	396.967	0	548.091	3,09%	0
Bakkavör Group hf.	815.155	2.141.215	38.123	2.994.493	3,64%	1.555.674
Burðarás hf.	0	0	0	0	0,00%	1.999.167
Dagsbrún hf.	3.059	8.035	0	11.094	0,04%	235.822
FL Group hf.	238.548	626.608	20.432	885.588	0,79%	361.282
Flaga Group hf.	96.954	254.676	968	352.599	10,61%	245.333
Hampiðjan	0	0	0	0	0,00%	406.847
HB Grandi hf.	0	0	711	711	0,00%	975.633
Icelandic Group hf.	224.337	589.279	0	813.615	3,91%	25.252
Íslandsbanki hf.	978.292	2.569.739	39.790	3.587.821	1,58%	4.937.736
Kaupþing banki hf.	3.580.167	9.404.239	203.732	13.188.137	2,66%	10.948.925
Kögun hf.	4.530	11.900	2.597	19.027	0,16%	266.650
Landsbanki Íslands hf.	1.149.776	3.020.187	54.485	4.224.448	1,51%	2.999.783
Landssími Íslands hf.	16	42	0	58	0,00%	36.564
Marel hf.	1.283	3.371	4.280	8.934	0,06%	11.670
Mosaic Fashions hf.	173.872	456.719	4.418	635.008	1,16%	0
Samherji hf.	0	0	0	0	0,00%	362.808
SÍF hf.	192.623	505.975	11.582	710.180	2,96%	753.607
Straumur-Burðarás fjárf.banki hf.	180.571	474.317	13.395	668.284	0,41%	37.113
Össur hf.	162.206	426.077	5.666	593.950	1,35%	52.824
	8.414.074	22.101.752	442.611	30.958.437		27.634.120

Óskráð innlend hlutabréf:	A-deild	B-deild	Séreign	2005 samtals	Eignarhl.	2004 samtals
Eignarh.fél. Isj. um verðbr.þing ehf.	141	371	0	512	10.20%	486
	141	371	0	512	10.20%	486
Hlutdeildarskráirteini í skuldabréfasjóðum:						
Fyrirtækjabréf Landsbankans	0	0	67.931	67.931		63.097
Hávaxtasjóður KB banka	0	0	42.600	42.600		39.154
Markaðsbréf 3, Landsbankinn	0	0	294.733	294.733		164.038
Markaðsbréf 4, Landsbankinn	0	0	554.920	554.920		481.529
Ríkisverðbréfasjóður langur, KB banki	0	0	572.186	572.186		567.609
Ríkisverðbréfasjóður millilangur, KB banki	0	0	203.080	203.080		196.458
Sjóður 1, Íslandsbanki	0	0	190.989	190.989		164.161
Sjóður 5, Íslandsbanki	0	0	237.813	237.813		120.583
	0	0	2.164.251	2.164.251		1.796.628
Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	8.414.215	22.102.122	2.606.862	33.123.200		29.634.255
Verðbréf með breytilegum tekjum alls	28.630.075	60.848.131	3.616.716	93.094.921		72.520.732

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2005.

13. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

	A-deild	B-deild	Séreign	2005 samtals	%
Veðskuldabréf	9.052.016	20.816.408	0	29.868.424	23,1%
Ríkistryggð bréf	10.927.579	34.726.514	17.819	45.671.912	35,3%
Sveitarfélög	4.686.114	9.678.101	0	14.364.215	11,1%
Lánastofnanir	6.365.004	13.011.405	209.674	19.586.083	15,1%
Fyrirtæki	6.228.197	13.711.910	43.343	19.983.450	15,4%
	37.258.910	91.944.337	270.835	129.474.083	100,0%
	A-deild	B-deild	Séreign	2004 samtals	%
Veðskuldabréf	7.740.901	17.879.648	0	25.620.549	24,3%
Ríkistryggð bréf	8.450.502	37.903.463	14.877	46.368.842	44,1%
Sveitarfélög	3.100.548	6.875.433	0	9.975.982	9,5%
Lánastofnanir	3.786.645	9.095.530	174.525	13.056.700	12,4%
Fyrirtæki	2.536.079	7.681.831	0	10.217.911	9,7%
	25.614.676	79.435.906	189.402	105.239.984	100,0%

Áætlað markaðsverð verðbréfa með föstum tekjum nam 129.384 millj. kr. í árslok 2005.

Veðskuldabréf í árslok 2005 alls að fjárhæð 29.868 millj. kr. eru annars vegar veðlán til sjóðfélaga 29.728 millj. kr. og hins vegar önnur veðskuldabréf 141 millj. kr.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

	A-deild	B-deild	Séreign	2005 samtals
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	34.119.631	85.631.574	0	119.751.205
Tengt erlendum vísitölum	2.212.252	4.671.168	243.871	7.127.291
Gengistryggt	927.027	1.641.595	26.964	2.595.587
	37.258.910	91.944.337	270.835	129.474.083

	A-deild	B-deild	Séreign	2004 samtals
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	24.128.603	75.926.463	0	100.055.066
Tengt erlendum vísitölum	1.047.324	2.576.016	158.445	3.781.785
Gengistryggt	438.749	933.427	30.957	1.403.133
	25.614.676	79.435.906	189.402	105.239.984

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

	2005 LSR samtals	2004 LSR samtals
Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok	531.806	140.029
Ógr. skuldb. v/uppgjörsfyrirtækja (sbr. skýringarl. 7)	263.626	207.888
Kröfur vegna lífeyrishækkana	14.799	48.531
Vangreidd iðgjöld	29.875	39.359
	840.106	435.807

Viðskiptaskuldir

15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

	2005 LSR samtals	2004 LSR samtals
Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum í desember	332.741	351.442
Ógreidd verðbréfakaup	178.035	0
Nettóstaða framvirkra samninga	330.439	0
Aðrar skuldir	19.750	41.978
	860.964	393.420

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

16. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 195,9 millj. kr. árið 2005. Launakostnaður skiptist þannig að heildarlaun voru 163,5 millj. kr. og launatengd gjöld 32,4 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 36,6 á árinu 2005 og hlutdeild sjóðsins metin 33,6 stöðugildi.

17. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2005 greinast þannig:

Páll Halldórsson, stjórnarformaður 2005	1.399.555
Birna Lárusdóttir	680.278
Eiríkur Jónsson	716.278
Gunnar Björnsson	710.278
Marianna Jónasdóttir	1.013.067
Sigrún Valgerður Ásgeirsdóttir	699.722
Trausti Hermannsson	728.278
Ögmundur Jónasson	680.278
Varamenn í stjórn:	
Ingvi Már Pálsson	98.972
Ólafur Páll Gunnarsson	79.528
Þórhallur Vilhjálmsson	476.289
Þórveig Þormóðsdóttir	119.291
Samtals greiðslur til stjórnarmanna	7.401.814
Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH	14.342.227

Hlutdeild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 13.162 þúsund kr.

Þóknun til Deliotte hf. á árinu 2005 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 3.605 þúsund krónum, þar af var hlutdeild LSR 3.314 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2005 voru unnir samtals 733 tímar vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem samsvarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 4,2 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 2005. Í úttektinni er miðað við að 3,5% ávöxtun náist á eignir sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Áfallnar skuldbindingar sjóðsins voru metnar 49.787 millj. kr. í árslok 2005.

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er 67.474 millj. kr., en með endurmati er hún 69.284 millj. kr. Endurmetin hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er því 19.497 millj. kr. umfram áfallnar skuldbindingar. Eignir sjóðsins að teknu tilliti til framtíðariðgjalda eru 7.314 millj. kr. lægri en heildarskuldbindingar eða um 3,6% 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:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris	67.474.436	0	67.474.436
Núvirði verðbréfa	2.923.497	0	2.923.497
Fjárfestingargjöld	(1.113.975)	0	(1.113.975)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	129.326.424	129.326.424
Eignir samtals	69.283.958	129.326.424	198.610.382
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	42.488.495	133.023.890	175.512.384
Örorkulífeyrir	5.039.841	14.387.956	19.427.796
Makalífeyrir	1.901.471	5.962.152	7.863.623
Barnalífeyrir	178.517	1.740.355	1.918.873
Rekstrarkostnaður	178.416	1.022.986	1.201.402
Skuldbindingar samtals	49.786.739	156.137.339	205.924.078
Eignir umfram skuldbindingar	19.497.219	(26.810.915)	(7.313.696)
Í hlutfalli af skuldbindingum	39,2%	-17,2%	-3,6%

B-deild LSR

Stjórn LSR fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2005. Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. eru skuldbindingar sjóðsins 359 milljarðar kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar.

Samkvæmt útreikningi, miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar, eiga launagreiðendur að standa undir 155,7 milljörðum kr. af skuldbindingum sjóðsins með greiðslu lífeyrishækkana, sbr. 1. mgr. 33. gr. laga um sjóðinn nr. 1/1997. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 203,3 milljarðar. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 155,7 milljarðar kr., en það sem á vantar, eða 47,6 milljarðar, er á ábyrgð ríkissjóðs skv. 32. gr. laganna.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til geiðslu lífeyris	155.738.409	0	155.738.409
Núvirði verðbréfa	8.360.621	0	8.360.621
Fjárfestingargjöld	(2.597.926)	0	(2.597.926)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	22.543.221	22.543.221
Eignir samtals	161.501.104	22.543.221	184.044.325
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	263.852.633	51.896.985	315.749.617
Örorkulífeyrir	8.303.755	1.864.897	10.168.652
Makalífeyrir	83.997.620	7.911.814	91.909.433
Barnalífeyrir	157.149	0	157.149
Rekstrarkostnaður	2.672.334	1.268.812	3.941.146
Skuldbindingar samtals	358.983.490	62.942.508	421.925.997
Eignir umfram skuldbindingar	(197.482.386)	(40.399.287)	(237.881.673)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-55,0%	-64,2%	-56,4%

Áfallin skuldbinding hækkar úr 329,3 milljörðum kr. í 359 milljarða sem er 9% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 392,3 milljörðum kr. í 421,9 milljarða eða um 7,6%.

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 ógreidd framlög launagreiðenda vegna lífeyrshækkana metin 155,7 milljarðar kr. í árslok 2005. Þessar skuldbindingar voru metnar 142,8 milljarðar í árslok 2004. Hækkunin milli áráanna 2004 og 2005 er því 12,9 milljarðar kr. eða 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%.

Kennitölur LSR*

	2005	2004	2003	2002	2001
Ávöxtun					
Raunávöxtun	14,15%	9,47%	10,78%	-1,26%	0,15%
Hrein raunávöxtun	14,03%	9,33%	10,63%	-1,38%	0,01%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	6,34%	3,89%	3,72%	2,81%	4,20%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	5,72%	4,94%	4,63%	4,12%	4,90%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	41,7%	40,4%	31,3%	25,3%	26,0%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	42,0%	41,0%	45,8%	49,2%	50,1%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,1%	0,3%	0,1%	0,4%	0,5%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,7%	3,7%	4,8%	3,8%	2,6%
Veðlán	13,4%	14,4%	17,9%	21,2%	20,9%
Annað	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	71,4%	75,1%	80,2%	86,5%	80,9%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals	28,6%	24,9%	19,8%	13,5%	19,1%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,11%	0,13%	0,14%	0,13%	0,14%
Fjöldatalningar**					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	26.504	26.486	26.228	25.501	24.523
Meðalfjöldi lífeyrisþega	9.989	9.294	8.870	8.375	7.929
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	72,7%	72,8%	73,0%	71,9%	71,6%
Örorkulífeyrir	6,3%	6,0%	4,9%	4,7%	4,4%
Makalífeyrir	20,9%	21,1%	22,0%	23,2%	23,9%
Barnalífeyrir	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%

* Kennitölur þessar taka til allra deilda LSR, A-deildar, B-deildar og Séreignar. Við talningu á sjóðfélögum er séreignardeildin undanskilin skv. sérstökum reglum.

** Hugsanlega eru einhverjir sjóðfélagar í B-deild LSR að greiða af aukastörfum í A-deild og eru þannig tvítaldir, en um óverulegan fjölda er að ræða.

Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt er ekki birt fyrir LSR í heild sinni þar sem hver deild er fjárhagslega sjálfstæð og ábyrgð á skuldbindingum sjóðanna er ólík milli deilda. Tryggingafræðilega stöðu má sjá í kennitölum hvers sjóðs fyrir sig.

Kennitölur A-deildar

	2005	2004	2003	2002	2001
Ávöxtun					
Raunávöxtun	14,11%	9,27%	11,17%	-3,37%	-2,78%
Hrein raunávöxtun	14,01%	9,15%	11,03%	-3,49%	-2,89%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	5,31%	2,20%	3,31%	2,48%	4,03%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	5,73%	4,60%	3,86%	2,48%	4,03%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	43,4%	46,7%	37,5%	29,5%	34,1%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	40,2%	33,2%	34,8%	35,1%	30,2%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,1%	0,3%	0,1%	0,5%	0,6%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,6%	3,8%	5,9%	6,2%	3,0%
Veðlán	13,7%	16,0%	21,8%	28,7%	32,0%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	67,4%	67,5%	72,8%	83,0%	76,5%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals	32,6%	32,5%	27,2%	17,0%	23,5%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,09%	0,11%	0,12%	0,13%	0,11%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	18.858	18.337	17.462	16.196	14.631
Meðalfjöldi lífeyrisþega	546	397	258	157	78
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	14,8%	12,9%	13,9%	9,6%	8,0%
Örorkulífeyrir	77,2%	80,3%	78,3%	78,3%	83,0%
Makalífeyrir	6,2%	5,2%	5,5%	7,1%	5,2%
Barnalífeyrir	1,8%	1,6%	2,3%	5,0%	3,8%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar í %	-3,6%	-3,5%	-2,8%	-4,9%	-0,9%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar í %	39,2%	32,0%	34,7%	22,4%	37,3%

Kennitölur B-deildar

	2005	2004	2003	2002	2001
Ávöxtun					
Raunávöxtun	14,36%	9,54%	10,66%	-0,63%	0,81%
Hrein raunávöxtun	14,23%	9,39%	10,51%	-0,75%	0,67%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	6,65%	4,29%	3,94%	3,05%	4,32%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	5,86%	5,06%	4,74%	4,25%	4,96%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	39,8%	36,9%	28,7%	23,4%	23,6%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	43,7%	44,9%	49,7%	53,5%	54,8%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,1%	0,3%	0,1%	0,4%	0,4%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,9%	3,8%	4,6%	3,2%	2,5%
Veðlán	13,6%	14,1%	17,0%	19,5%	18,6%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	73,1%	78,0%	82,7%	87,6%	82,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals	26,9%	22,0%	17,3%	12,4%	18,0%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,12%	0,14%	0,14%	0,13%	0,14%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	7.646	8.149	8.678	9.225	9.812
Meðalfjöldi lífeyrisþega	9.282	8.879	8.415	8.011	7.646
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	73,9%	73,9%	74,0%	72,8%	72,4%
Örorkulífeyrir	4,8%	4,6%	4,2%	4,1%	4,0%
Makalífeyrir	21,3%	21,5%	21,7%	22,9%	23,4%
Barnalífeyrir	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar í %	-56,4%	-60,7%	-60,6%	-64,0%	-63,3%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar í %	-55,0%	-59,0%	-61,2%	-65,3%	-64,9%

Kennitölur Séreignar LSR

Leið I

Ávöxtun

	2005	2004	2003	2002	2001
Nafnávöxtun	13,46%	15,12%	16,11%	-8,50%	5,98%
Raunávöxtun	8,95%	10,78%	13,03%	-10,30%	-2,42%
Hrein raunávöxtun	8,81%	10,63%	12,86%	-10,34%	-2,30%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	3,54%	-0,83%	0,35%		
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	2,94%	2,00%	0,35%	-2,55%	0,19%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	93,5%	94,2%	66,9%	72,3%	74,0%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	6,4%	5,8%	33,1%	26,6%	23,5%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,1%	0,0%	0,0%	1,1%	2,5%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	69,3%	70,5%	67,5%	68,2%	67,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals	30,7%	29,5%	32,5%	31,8%	32,3%

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	2.304	2.293	2.649	3.195	3.558
Meðalfjöldi lífeyrisþega	8,8	9,9	6,7	5,4	3,0

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	88,0%	82,3%	92,0%	99,0%	82,9%
Örorkulífeyrir	0,0%	6,2%	0,3%	0,6%	1,1%
Makalífeyrir	4,6%	4,1%	1,3%	0,4%	12,8%
Barnalífeyrir	7,5%	7,5%	6,4%	0,0%	3,2%

Kennitölur Séreignar LSR

Leið II***Ávöxtun**

	2005	2004	2003	2002
Nafnávöxtun	9,03%	12,30%	12,12%	9,31%
Raunávöxtun	4,69%	8,07%	9,15%	8,22%
Hrein raunávöxtun	4,55%	7,93%	9,00%	8,22%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	7,41%	8,38%	8,61%	8,22%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	91,0%	91,0%	84,8%	95,4%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	9,0%	9,0%	15,2%	4,6%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	81,4%	83,3%	83,0%	91,2%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals	18,6%	16,7%	17,0%	8,8%

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	782	689	544	379
Meðalfjöldi lífeyrisþega	2,8	1,3	0,9	0,1

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	79,2%	100,0%
Örorkulífeyrir	0,0%	0,0%	0,00%	0,0%
Makalífeyrir	0,0%	0,0%	20,84%	0,0%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,00%	0,0%

Kennitölur Séreignar LSR

Leið III*

Ávöxtun

	2005	2004	2003	2002
Nafnávöxtun	8,41%	9,96%	10,12%	7,72%
Raunávöxtun	4,09%	5,82%	7,20%	6,67%
Hrein raunávöxtun	3,93%	5,66%	7,03%	6,67%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	5,82%	6,45%	6,85%	6,67%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Bundinn innlánsreikningur	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%
---------------------------	--------	--------	--------	--------


Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	285	306	284	138
Meðalfjöldi lífeyrisþega	14,7	6,5	2,8	0,2

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	100,0%	95,2%	100,0%	100,0%
Örorkulífeyrir	0,0%	1,1%	0,00%	0,0%
Makalífeyrir	0,0%	3,7%	0,00%	0,0%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,00%	0,0%

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



Réttindakerð hjá Lífeyrissjóði hjúkrunarfræðinga er að mestu leyti eins og B-deild LSR en LH er lokaður sjóður í þeim skilningi að ekki bætast við neinir nýir sjóðfélagar. Meiri hluti hjúkrunarfræðinga greiðir nú í A-deild LSR.

Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga Ársreikningur 2005

Skýrsla stjórnar

Iðgjöld

Alls greiddu 815 sjóðfélagar iðgjald til Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga (LH) á árinu 2005 og fækkaði þeim um 3,9% milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 765 og fækkaði þeim um 6,2%. Í árslok áttu 3.114 sjóðfélagar skráð réttindi hjá sjóðnum. Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 230,8 millj. kr. og jukust um 3,2% milli ára.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn námu 351,6 millj. kr. á árinu 2005, en voru 899,5 millj. kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 41,9 millj. kr. á árinu 2005, en voru 40,7 millj. 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 uppgjors 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 9.743,7 millj. kr. í árslok 2005 og jókst hún um 1.837,5 milljónir milli ára.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur námu 833,7 millj. kr. á árinu 2005 og hækkuðu um 12,1% milli ára. Alls fengu 547 einstaklingar greiddan lífeyri úr sjóðnum á árinu, en lífeyrisþegum fjölgaði um 3,8% milli ára. Endurgreiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkana námu 364,6 millj. kr. á árinu og hækkuðu um 7,1% milli ára.

Fjárfestingar

Fjárfestingar sjóðsins, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 1,8 milljörðum kr. á árinu 2005 og skiptust þannig að fjárhæð sem nemur 131% af nettófjárfestingum ársins fóru í innlend skuldabréf, 11% í erlend skuldabréf, nettósala upp á 75% í innlendum hlutabréfum og 34% var ráðstafað til fjárfestinga í erlendum hlutabréfum. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu 149 millj. kr. eða um 8,4% af nettófjárfestingum ársins.

Ávöxtun

Ávöxtun sjóðsins á árinu 2005 var sú besta frá upphafi. Aðstæður á verðbréfamörkuðum voru hagstæðar á síðasta ári, sér í lagi á þeim innlenda. Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 13,7% á árinu 2005 sam- anborið við 9,4% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið miklar undanfarin 5 ár. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er 6,1%, en ef litið er til síðustu 10 ára er hún 5,8%.

Á árinu 2005 var raunávöxtun innlendra skulda- bréfa sjóðsins 6,4%, erlendra skuldabréfa -3,3%, innlendra hlutabréfa 62,8% og erlendra hlutabréfa 12,9%, reiknað í íslenskum krónum að teknu til- liti til gjaldeyrisvarna. Í árslok voru hlutabréf 40% af verðbréfaeign sjóðsins, en voru 41% árið áður. Verðbréfaeign sjóðsins skiptist þannig að 70% eru í íslenskum krónum og 30% eru í erlendum gjald- miðlum.

Rekstrarkostnaður

Á árinu 2005 nam rekstrarkostnaður LH 20 millj. kr., en var 18,6 millj. kr. árið áður. Hækkunin milli ára er 7,7%. Rekstrarkostnaður nam 0,12% af eignum sjóðsins árið 2005, en var 0,13% af eignum árið á undan.

Fjárfestingargjöld ársins 2005 námu 47 millj. kr. en voru 51,7 millj. kr. árið áður. Á meðal ann- arra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og kostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta á árinu 2005. Umsýslu- og við- skiptakostnaður á árinu 2005 nam 31,5 millj. kr. og er 67,1% af fjárfestingargjöldum ársins. Lækkun fjárfestingargjalda á árinu 2005 má rekja til minni veltu með verðbréf.

Samanlögð rekstrar- og fjárfestingargjöld voru 67 millj. kr., en sé horft framhá umsýslu- og viðskipta- kostnaði vegna hlutabréfa á árinu 2005 voru gjöldin 35,5 millj. kr. og hækkuðu um 7,4% milli ára. Til samanburðar hækkaði hrein eign til greiðslu lífeyris um 19,5% milli ára.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

Skuldbindingar sjóðsins í árslok 2005 voru 40.198 millj. kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar og hækkuðu um 6,1% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 20.412 millj. kr. af skuldbindingum sjóðsins með greiðslu lífeyrishækkana og hækkaði sú fjárhæð um 6,1% milli ára. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 19.786 millj. kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 18.542

millj. kr., en var 15.519 millj. kr. í árslok 2004, sem er 19,5% hækkun milli ára. Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöldin hér að framan hefur ríkissjóður undanfarin 7 ár greitt aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn. Í árslok 2005 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 9.744 millj. kr. og inneign annarra launagreiðenda nam 433 millj. kr.

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2005 með undirskrift sinni.

Reykjavík, 26. apríl 2006

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 2005. 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 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 víska fáist 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 reiknings-skilaaðferðum 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 2005, efnahag 31. desember 2005 og breytingu á handbæru fé á árinu 2005 í samræmi við lög, reglur og góða reikningskilavenju.

Ríkisendurskoðun, 26. apríl 2006

Sigurður Þórðarson, ríkisendurskoðandi.
Grétar B. Guðjónsson.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2005

	Skýr.	2005	2004
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		85.667	83.628
Iðgjöld launagreiðenda		145.142	139.981
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		0	(27)
Lífeyrishækkningar		364.590	340.336
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	6	192	3.250
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	7	393.565	941.199
Iðgjöld alls		989.156	1.508.366
Lífeyrir			
Lífeyrir	8	833.745	743.689
Kostnaður vegna örorkumats		176	19
Lífeyrir alls		833.921	743.708
Fjárfestingartekjur			
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	9	1.844.131	794.602
Vaxtatekjur og verðbætur	10	1.090.552	1.094.341
Breytingar á niðurfærslu	4	(1.000)	(1.000)
Fjárfestingartekjur alls		2.933.683	1.887.943
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		14.669	13.748
Önnur fjárfestingargjöld	5	32.321	37.959
Fjárfestingargjöld alls		46.991	51.707
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		19.112	17.603
Annar rekstrarkostnaður		885	957
Rekstrarkostnaður alls		19.997	18.560
Hækkun á hreinni eign á árinu		3.021.929	2.582.334
Hrein eign frá fyrra ári		15.519.891	12.937.557
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		18.541.820	15.519.891

Efnahagsreikningur 31.12.2005

Eignir	Skýr.	2005	2004
Fjárfestingar			
Húseign og lóð	3,11	14.759	15.010
Verðbréf með breytilegum tekjum	12	7.235.086	6.192.659
Verðbréf með föstum tekjum	13	8.863.520	7.432.843
Veðlán	13	1.677.869	1.595.350
Fjárfestingar alls		17.791.235	15.235.862
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	14	6.361	49.145
Ýmsar kröfur		0	17.973
Kröfur alls		6.361	67.118
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	3,11	1.848	2.084
Sjóður og bankareikningar		814.791	218.842
Aðrar eignir alls		816.639	220.925
Eignir samtals		18.614.234	15.523.905
Skuldir			
Skuldbindingar			
Áfallin lífeyrisskuldbinding		4.825	4.000
Skuldbindingar alls		4.825	4.000
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	15	67.590	15
Viðskiptaskuldir alls		67.590	15
Skuldir samtals		72.414	4.015
Hrein eign til greiðslu lífeyris		18.541.820	15.519.891
Eignir utan efnahagsreiknings			
Krafa á launagreiðendur skv. 20. gr. laga nr. 2/1997	18,19	20.411.634	19.231.856

Sjóðstreymi 2005

	2005	2004
Inngreiðslur		
Löggjöld	1.032.107	1.558.852
Fjárfestingartekjur	1.851.546	869.626
Afborganir verðbréfa	814.607	1.043.469
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	5.084.467	5.618.560
Seld verðbréf með föstum tekjum	536.493	2.307.829
Aðrar inngreiðslur	15.332	0
Inngreiðslur	9.334.553	11.398.336
Útgreiðslur		
Lífeyrir	813.268	743.708
Fjárfestingargjöld	46.991	51.720
Rekstrarkostnaður	17.887	16.441
Greiðsla hlaupareikningsskuldar	0	37.104
Útgreiðslur	878.146	848.974
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	8.456.407	10.549.362
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kauf á verðbréfum með breytilegum tekjum	4.346.368	6.784.457
Kauf á verðbréfum með föstum tekjum	3.042.242	3.250.310
Ný veðlán og útlán	471.450	294.930
Varanlegir rekstrarfjármunir	398	823
Ráðstöfun alls	7.860.458	10.330.521
Hækkun á handbæru fé	595.949	218.842
Handbært fé í ársbyrjun	218.842	0
Handbært fé í árslok	814.791	218.842

Skýringar með ársreikningi 2005

Reikningsskilaaðferðir

1. Framsetning og samræmi

Ársreikningur Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga 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.

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 á kostnaðarverði en innlausn eða greiðslur úr framtakssjóðum eru færðar til lækkunar á upphaflegu kaupverði.

Til verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun. Til veðlana teljast skuldabréfalán með veði í fasteign. Verðtryggt verðbréf eru færð til eignar með áföllum verðbótum miðað við vísitölu sem tók gildi 1. janúar 2006. Verðbréf í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok 2005. Reiknað verðmæti skuldabréfa sem keypt hafa verið með afföllum hefur verið lækkað sem nemur ótekjufærðum afföllum, en þau eru færð til tekna á afborgunartíma bréfanna. Höfuðstólstryggt 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 2005 eru færð á kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2005 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 5 millj. kr. í árslok 2005 en framlag í sjóðinn á árinu nam 1 millj. kr. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreikningur 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 2005 nam 31,5 millj. kr. en 37,2 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 812 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 192 þúsundum kr. á árinu 2005. Um var að ræða uppgjör lífeyrisskuldbindinga vegna réttinda-ávinnslu á árinu 2005.

7. Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar

	2005	2004
Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga	351.627	899.498
Viðbótarframlög ýmissa launagreiðenda, innborgun inn á skuldbindingar	41.938	41.701
	393.565	941.199

Lífeyrir**8. Lífeyrisgreiðslur**

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris:

	2005	2004
Ellilífeyrir	720.683	648.703
Örorkulífeyrir	88.252	75.679
Makalífeyrir	24.044	18.432
Barnalífeyrir	767	875
	833.745	743.689

Fjárfestingartekjur**9. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:**

	2005	2004
Af innlendum hlutabréfum	1.119.660	675.831
Af erlendum hlutabréfum	660.481	(61.185)
Nettóstaða framvirkra gjaldmiðlasamninga	63.990	179.955
	1.844.131	794.602

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. Heildarfjárhæð samninganna í árslok 2005 nam tæpum 349 millj. kr. Markaðsvirði samninganna í árslok var neikvætt um 31,5 millj. kr. og er það fært í ársreikninginn á meðal annarra skulda.

10. Vaxtatekjur og verðbætur sundurliðast þannig:

	2005	2004
Af veðlánnum og skuldabréfum	979.326	1.049.675
Af bankainnistæðum o.fl.	97.916	13.944
Lántökugjöld	4.175	2.942
Aðrar tekjur af lánastarfsemi	2.399	2.579
Dráttarvextir	6.736	25.200
	1.090.552	1.094.341

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

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

	Fasteign	Aðrir rekstrar- fjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2005	16.754	3.439	20.192
Viðbætur á árinu	0	398	398
Heildarverð 31.12.2005	16.754	3.836	20.590
Afskrifað áður	1.743	1.355	3.098
Afskrifað á árinu	251	634	885
Afskrifað samtals	1.995	1.989	3.983
Bókfært verð 31.12.2005	14.759	1.848	16.607
Afskriftarhlutföll 2005 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 98,4 millj. kr., lóðarmat 17,5 millj. kr. og brunabótamat 172 millj. kr. skv. opinberum skráum í árslok 2005. Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í fasteigninni er 10% og er samsvarandi fasteignamat 9,8 millj. kr., lóðarmat 1,8 millj. kr. og brunabótamat 17,2 millj. kr.

Eign Lífeyrissjóða Bankastræti 7 í fasteigninni skiptist þannig:

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

Fjárfestingar

12. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

	2005	2004
Sérgreind hlutabréfasöfn:		
ACM Segregated Portfolio	0	138.936
MFS Institutional Advisors	426.189	329.163
Morgan Stanley	617.033	479.402
	1.043.222	947.501

Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:

ACM Global Growth Trends	582.287	371.566
ACM Global Value	546.104	391.031
Alþjóða framtakssjóðurinn	20.928	24.415
Alþjóða framtakssjóðurinn II	3.129	583
ISB Global Equity	101.171	27.402
JP Morgan Global Dynamic Fund	376.617	269.012
Lombard Odier Invest – European Small & Mid Caps Fund	121.877	99.954
Morgan Stanley Global Value Fund	121.811	111.902
Schroder Global Equity	576.122	468.074
Schroder Private Equity II	30.046	16.936
Schroder Private Equity III	30.168	0
State Street Enhanced Fund – Europe	157.916	81.440
State Street Enhanced Fund – North America	246.736	121.853
State Street Enhanced Fund – Pacific	72.503	32.532
T. Rowe Price US Small Cap Fund	128.292	105.980
Templeton Growth Fund	301.298	250.189
Vanguard Global Stock Index	623.089	552.759
	4.040.095	2.925.626

Óskráð erlend hlutabréf og fjárfestingarfélög:

Merrill Lynch Private Equity	1.310	0
Morgan Stanley Private Equity	9.009	6.017
POV	2.440	2.217
	12.760	8.235

Hlutdeildarskírteini í erlendum skuldabréfasjóðum:

ISB Global Fixed Income	15.359	0
Payden & Rygel Global Fixed Income	43.385	0
	58.744	0

Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	5.154.821	3.881.361
---	-----------	-----------

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 459,9 millj. kr. og þar af hefur sjóðurinn fjárfest í sjóðunum fyrir 102,8 millj. kr. Sjóðurinn á því eftir að fjárfesta fyrir 357,1 millj. kr. og kemur þessi fjárhæð til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

	Eignarhl.	2005	2004
Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:			
ISB, sjóður 6		0	51.435
		0	51.435

Skráð innlend hlutabréf:

Actavis Group hf.	0,07%	114.112	190.748
Atorka Group hf.	0,21%	37.363	0
Bakkavör Group hf.	0,25%	201.532	51.021
Burðarás hf.	-	0	117.345
Dagsbrún hf.	0,00%	756	16.790
FL Group hf.	0,05%	58.977	32.177
Flaga Group hf.	0,72%	23.970	23.060
Hampiðjan hf.	-	0	37.249
HB Grandi hf.	-	0	104.529
Icelandic Group hf.	0,27%	55.463	3.980
Íslandsbanki hf.	0,11%	241.865	350.609
Kaupþing banki hf.	0,18%	885.132	879.923
Kögun hf.	0,01%	1.120	26.055
Landsbanki Íslands hf.	0,10%	284.262	294.748
Landssími Íslands hf.	0,00%	4	4.321
Marel hf.	0,00%	317	760
Mosaic Fashions hf.	0,08%	42.987	0
Samherji hf.	-	0	55.083
SÍF hf.	0,20%	47.623	67.530
Straumur-Burðarás fjárfestingarbanki hf.	0,03%	44.643	403
Össur hf.	0,09%	40.103	3.471
		2.080.230	2.259.802

Óskráð innlend hlutabréf:

Eignarh.fél. Isj. verðbr.þing ehf.	0,70%	35	61
		35	61

Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	2.080.265	2.311.298
--	-----------	-----------

Verðbréf með breytilegum tekjum alls	7.235.086	6.192.659
--------------------------------------	-----------	-----------

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2005.

13. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

	2005	%	2004	%
Veðskuldabréf	1.677.869	15,9%	1.595.350	17,7%
Ríkistryggð bréf	4.050.118	38,4%	4.355.804	48,2%
Sveitarfélög	1.209.403	11,5%	855.657	9,5%
Lánastofnanir	2.002.555	19,0%	1.389.613	15,4%
Fyrirtæki	1.601.444	15,2%	831.769	9,2%
	10.541.390	100,0%	9.028.193	100,0%

Áætlað markaðsverð verðbréfa með föstum tekjum nam 10.454 millj. kr. í árslok 2005.

Veðskuldabréf í árslok 2005 eru lán til sjóðfélaga.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

	2005	2004
Verðtryggð lánskjaravísitala/neysluverðsvísitala	9.606.121	8.486.692
Tengt erlendum vísitölum	683.135	405.237
Gengistryggð	252.134	136.264
	10.541.390	9.028.193

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

	2005	2004
Kröfur vegna lífeyrishækkana	3.825	42.792
Ógreidd skuldbinding v/uppjörs fyrirtækja (sbr. skýringarl. 6)	8	3.149
Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok	2.125	2.256
Vangreidd iðgjöld	403	948
	6.361	49.145

Viðskiptaskuldir

15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

	2005	2004
Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum í desember	20.653	0
Ógreidd verðbréfakaup	15.332	0
Nettóstaða framvirkra samninga	31.470	0
Aðrar skuldir	135	15
	67.590	15

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

16. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 17,4 millj. kr. árið 2005. Launakostnaður skiptist þannig að heildarlaun voru 14,5 millj. kr. og launatengd gjöld 2,9 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 36,6 á árinu 2005 og hlutdeild sjóðsins metin 3 stöðugildi.

17. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2005 greinast þannig:

Marianna Jónasdóttir, stjórnarformaður 2005	847.675
Ásta Möller	620.745
Elsa B. Friðfinnsdóttir	425.177
Jóhannes Pálmason	425.177
Varamenn í stjórn:	
Helga Birna Ingimundardóttir	94.791
Sigrún Valgerður Ásgeirsdóttir	40.639
Samtals greiðslur til stjórnarmanna	2.454.204
Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH	14.342.227

Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 1.181 þúsund kr.

Þóknun til Deliotte hf. á árinu 2005 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 3.605 þúsund krónum, þar af var hlutdeild LH 292 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2005 voru unnir samtals 733 tímar vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem samsvarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 4,2 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 2005. Í úttektinni er miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunarir.

Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. er áfallin skuldbinding sjóðsins 40.198 millj. kr. og eiga launagreiðendur að standa undir 20.412 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 19.786 millj. kr. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 18.542 millj. kr., en það sem á vantar, eða 1.244 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:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris	18.541.820	0	18.541.820
Núvirði verðbréfa	1.040.384	0	1.040.384
Fjárfestingargjöld	(344.072)	0	(344.072)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	1.852.617	1.852.617
Eignir samtals	19.238.132	1.852.617	21.090.749
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	35.099.734	5.273.662	40.373.396
Örorkulífeyrir	1.348.263	120.260	1.468.523
Makalífeyrir	3.437.720	1.315.401	4.753.121
Barnalífeyrir	12.872	0	12.872
Rekstrarkostnaður	299.239	169.811	469.051
Skuldbindingar samtals	40.197.829	6.879.134	47.076.963
Eignir umfram skuldbindingar	(20.959.697)	(5.026.517)	(25.986.214)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-52,1%	-73,1%	-55,2%

Áfallin skuldbinding hækkar úr 33.754 millj. kr. í 40.198 millj. kr. sem er 6,1% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 45.168 millj. kr. í 47.077 millj. kr. eða um 4,2%.

Lífeyrisréttindi í sjóðnum eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum sjóðfélaga og þegar launin hækka, þá hækkar skuldbinding sjóðsins í sama hlutfalli og launin. 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 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 20.412 millj. kr. í árslok 2005. Þessar skuldbindingar voru metnar 19.232 millj. kr. í árslok 2004. Hækkunin milli árána 2004 og 2005 er því 1.180 millj. kr. eða 6,1%.

Kennitölur LH

	2005	2004	2003	2002	2001
Ávöxtun					
Raunávöxtun	13,81%	9,51%	11,98%	-2,38%	-0,59%
Hrein raunávöxtun	13,67%	9,37%	11,82%	-2,51%	-0,71%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	6,11%	3,58%	3,52%	2,52%	4,24%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	5,82%	5,12%	4,84%	4,31%	5,51%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	40,6%	40,4%	36,1%	29,6%	28,8%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	46,2%	44,2%	44,3%	49,0%	50,7%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,1%	0,3%	0,1%	0,5%	0,5%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	3,7%	4,7%	6,6%	6,0%	6,0%
Veðlán	9,4%	10,5%	12,9%	14,9%	14,0%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	69,1%	73,6%	77,1%	84,3%	78,9%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals	30,9%	26,4%	22,9%	15,7%	21,1%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,12%	0,13%	0,15%	0,13%	0,12%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	765	815	835	858	902
Meðalfjöldi lífeyrisþega	521	487	471	451	428
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	86,4%	87,2%	88,3%	88,2%	87,6%
Örorkulífeyrir	10,6%	10,2%	9,2%	9,6%	10,3%
Makalífeyrir	2,9%	2,5%	2,3%	2,0%	1,8%
Barnalífeyrir	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar í %	-55,2%	-59,5%	-59,2%	-61,5%	-62,4%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar í %	-52,1%	-57,4%	-58,8%	-61,5%	-62,6%



Frá árslokum 1996 til loka árs 2005 hefur samanlögð hrein eign LSR og LH til greiðslu lífeyris aukist úr 35,3 milljörðum kr. í 246 milljarða. **Lögglumenn** eru ein þeirra starfsstétta sem greiða til LSR.

Consolidated Statement 2005
The Pension Fund for State Employees (LSR)
The Pension Fund for Nurses (LH)

Statement of changes in net assets available for benefits 2005

	LSR	LH	Total LSR & LH
Contributions			
Participant contributions	3,714,947	85,667	3,800,614
Employer contributions	8,673,093	145,142	8,818,236
Transfer of rights and refunds	(47,703)	0	(47,702)
Increase in pension payments	4,868,538	364,590	5,233,128
Liquidated pension commitments	2,384,341	192	2,384,533
Employers commitment deposits	5,550,312	393,565	5,943,877
Contributions	25,143,529	989,156	26,132,686
Benefits			
Benefits	12,415,644	833,745	13,249,388
Cost of disability assessments	3,497	176	3,673
Benefits	12,419,141	833,921	13,253,061
Financial income			
Capital gains on equity shares	23,463,794	1,844,131	25,307,925
Interest and indexation	12,250,747	1,090,552	13,341,299
Provision for losses	(12,290)	(1,000)	(13,290)
Financial income	35,702,250	2,933,683	38,635,934
Financial expenses			
Financial administration expenses	159,820	14,669	174,488
Other financial expenses	408,434	32,321	440,755
Financial expenses	568,253	46,991	615,243
Operating expenses			
Office and administrative expenses	216,110	19,112	235,222
Other operating expenses	7,965	885	8,849
Operating expenses	224,075	19,997	244,071
Increase in net assets over the year	47,634,310	3,021,929	50,656,239
Net assets from previous year	179,861,124	15,519,891	195,381,015
Net assets available for benefits	227,495,434	18,541,820	246,037,254

Balance sheet 31.12.2005

Assets

	LSR	LH	Total LSR & LH
Investments			
Real estate	132,830	14,759	147,589
Variable-income securities	93,094,921	7,235,086	100,330,008
Fixed-income securities	99,605,659	8,863,520	108,469,178
Member loans	29,868,424	1,677,869	31,546,293
Other investments	351,189	0	351,189
Investments	223,053,023	17,791,235	240,844,257
Claims			
Claims on employers	840,106	6,361	846,467
Other claims	28,408	0	28,408
Claims	868,514	6,361	874,875
Other assets			
Operating assets and other tangible assets	16,629	1,848	18,478
Cash on hand and deposits	4,471,246	814,791	5,286,037
Other assets	4,487,875	816,639	5,304,515
Assets	228,409,412	18,614,234	247,023,647
Liabilities			
Commitments			
Accrued pension commitments	53,014	4,825	57,839
Commitments	53,014	4,825	57,839
Liabilities			
Other liabilities	860,964	67,590	928,554
Liabilities	860,964	67,590	928,554
Liabilities	913,977	72,414	986,393
Net assets available for benefits	227,495,434	18,541,820	246,037,254
Assets excluded in the Balance sheet			
Claim on employers, art. 33/20	155,662,708	20,411,634	176,074,342

Statement of cash flow 2005

	LSR	LH	Total LSR & LH
Inflow			
Contributions	24,856,764	1,032,107	25,888,871
Financial income	22,322,226	1,851,546	24,173,773
Bond payments	12,115,974	814,607	12,930,581
Sale of variable-income securities	34,221,572	5,084,467	39,306,038
Sale of fixed-income securities	17,117,156	536,493	17,653,650
Other inflow	0	15,332	15,332
Inflow	110,633,691	9,334,553	119,968,244
Outflow			
Benefits	12,426,054	813,268	13,239,322
Financial expenses	568,140	46,991	615,131
Operating costs excluding depreciation	187,891	17,887	205,779
Other outflow	149,116	0	149,116
Outflow	13,331,201	878,146	14,209,347
Disposable resources for purchase of securities and other investments	97,302,490	8,456,407	105,758,897
Purchase of securities and other investments			
Purchase of variable-income securities	40,844,919	4,346,368	45,191,288
Purchase of fixed-income securities	44,313,064	3,042,242	47,355,305
New member loans and other loans	9,240,861	471,450	9,712,311
Other investments	3,578	398	3,976
Total disposal	94,402,422	7,860,458	102,262,879
Increase (decrease) in cash and bank deposits	2,900,069	595,949	3,496,018
Cash and bank deposits at beginning of year	1,571,177	218,842	1,790,019
Cash and bank deposits at year-end	4,471,246	814,791	5,286,037

Financial indicators – LSR

	2005	2004	2003	2002	2001
Yield					
Nominal yield	18.88%	13.76%	13.80%	0.72%	8.77%
Real yield	14.15%	9.47%	10.78%	-1.26%	0.15%
Net real yield	14.03%	9.33%	10.63%	-1.38%	0.01%
Average net real yield over last 5 years	6.34%	3.89%	3.72%	2.81%	4.20%
Average net real yield over last 10 years	5.72%	4.94%	4.63%	4.12%	4.90%
Apportionment of other investments					
Listed variable-income securities	41.7%	40.4%	31.3%	25.3%	26.0%
Listed fixed-income securities	42.0%	41.0%	45.8%	49.2%	50.1%
Unlisted variable-income securities	0.1%	0.3%	0.1%	0.4%	0.5%
Unlisted fixed-income securities	2.7%	3.7%	4.8%	3.8%	2.6%
Mortgage loans	13.4%	14.4%	17.9%	21.2%	20.9%
Other investments	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Apportionment of other investments by currency					
Assets in Icelandic kronas	71.4%	75.1%	80.2%	86.5%	80.9%
Assets in foreign currencies	28.6%	24.9%	19.8%	13.5%	19.1%
Financial expenses					
Apportionment of financial expenses of assets	0.11%	0.13%	0.14%	0.13%	0.14%
Numbers					
Average number of active members	26,504	26,486	26,228	25,501	24,523
Average number of pensioners	9,989	9,294	8,870	8,375	7,929
Breakdown of pension payments by type					
Old-age pensions	72.7%	72.8%	73.0%	71.9%	71.6%
Disability allowance	6.3%	6.0%	4.9%	4.7%	4.4%
Spouse's pension	20.9%	21.1%	22.0%	23.2%	23.9%
Children's allowance	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%

Financial indicators – LH

	2005	2004	2003	2002	2001
Yield					
Nominal yield	18.52%	13.80%	15.03%	-0.42%	7.96%
Real yield	13.81%	9.51%	11.98%	-2.38%	-0.59%
Net real yield	13.67%	9.37%	11.82%	-2.51%	-0.71%
Average net real yield over last 5 years	6.11%	3.58%	3.52%	2.52%	4.24%
Average net real yield over last 10 years	5.82%	5.12%	4.84%	4.31%	5.51%
Apportionment of other investments					
Listed variable-income securities	40.6%	40.4%	36.1%	29.6%	28.8%
Listed fixed-income securities	46.2%	44.2%	44.3%	49.0%	50.7%
Unlisted variable-income securities	0.1%	0.3%	0.1%	0.5%	0.5%
Unlisted fixed-income securities	3.7%	4.7%	6.6%	6.0%	6.0%
Member loans	9.4%	10.5%	12.9%	14.9%	14.0%
Apportionment of other investments by currency					
Assets in Icelandic kronas	69.1%	73.6%	77.1%	84.3%	78.9%
Assets in foreign currencies	30.9%	26.4%	22.9%	15.7%	21.1%
Financial expenses					
Apportionment of financial expenses of assets	0.12%	0.13%	0.15%	0.13%	0.12%
Numbers					
Average number of active members	765	815	835	858	902
Average number of pensioners	521	487	471	451	428
Breakdown of pension payments by type					
Old-age pensions	86.4%	87.2%	88.3%	88.2%	87.6%
Disability allowance	10.6%	10.2%	9.2%	9.6%	10.3%
Spouse's pension	2.9%	2.5%	2.3%	2.0%	1.8%
Children's allowance	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%

Appendix – LSR & LH

Role of the Funds

The principal role of the Pension Fund for State Employees (LSR) and the Pension Fund for Nurses (LH) is to pay pensions to its members upon retirement and throughout their lives and ensure their families with a pension following a loss of income due to an impaired ability to work or due to death. The Fund receives contributions and invests them in a common fund in order to meet its liability regarding old-age pensions, disability benefits, spouse's and children's benefits. Furthermore, the Fund grants loans to Fund members and accepts and invests voluntary pension savings. LSR & LH had a total of 30,639 active members in 2005 and 11,611 members received pensions and other benefits. The Fund pays over one-

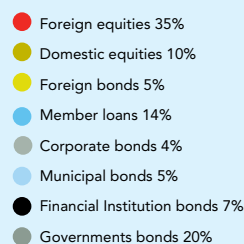
third of all pensions and benefits paid by Icelandic pension funds. The Fund operates in three divisions, divisions A and B, and a division for individual retirement accounts. All divisions have the same Board but are financially separate from each other. The Pension Fund for State Employees operates 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	55%	50%	65%
Government bonds	20%	15%	30%
Financial Institution bonds	7%	2%	10%
Municipal bonds	5%	2%	10%
Corporate bonds	4%	2%	10%
Member loans	14%	10%	30%
Foreign bonds	5%	0%	5%
Equities	45%	35%	50%
Domestic equities	10%	5%	15%
Foreign equities	35%	30%	40%

Investment Policy for LSR & LH



Investments

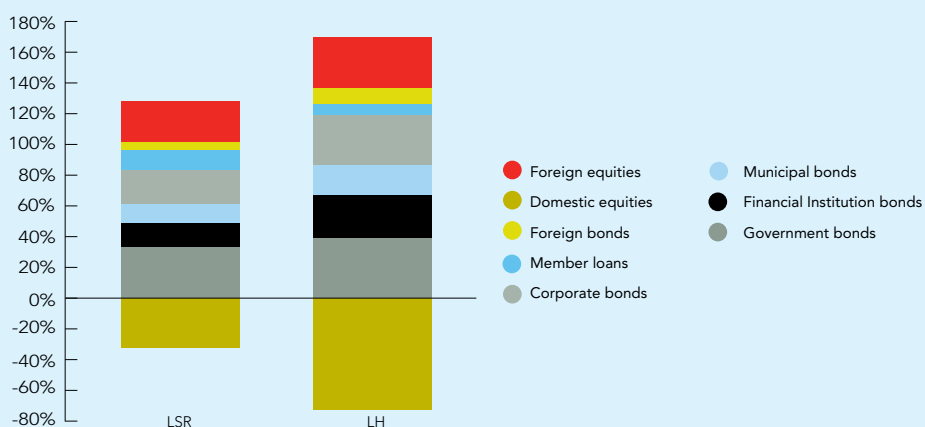
Total net investments in the year 2005 were 35.7 billion ISK. The funds invested 36.1 billion ISK in domestic bonds and 2.4 billion ISK in foreign bonds. LSR & LH sold 12.7 billion ISK in domestic equities and invested 9.9 billion ISK in foreign equities via external managers.

Net Investments 2005

(mill. ISK)

				Proportion		
	LSR	LH	Total	LSR	LH	Total
Government bonds	11,669.1	713.0	12,382.2	34.4%	40.4%	34.7%
Financial Institution bonds	5,415.3	507.9	5,923.2	16.0%	28.8%	16.6%
Municipal bonds	4,489.5	357.8	4,847.3	13.2%	20.3%	13.6%
Corporate bonds	7,778.2	602.9	8,381.0	22.9%	34.1%	23.5%
Member loans	4,433.3	127.7	4,560.9	13.1%	7.2%	12.8%
Foreign bonds	2,191.3	196.5	2,387.8	6.5%	11.1%	6.7%
Bonds	35,976.6	2,505.7	38,482.4	106.1%	141.8%	107.8%
Domestic equities	-11,346.3	-1,332.8	-12,679.1	-33.4%	-75.5%	-35.5%
Foreign equities	9,293.9	593.6	9,887.5	27.4%	33.6%	27.7%
Equities	-2,052.4	-739.2	-2,791.6	-6.1%	-41.8%	-7.8%
Total	33,924.2	1,766.5	35,690.7	100.0%	100.0%	100.0%

Net Investments 2005



Total Assets

In the year-end 2005 total assets in securities amounted to 240.4 billion ISK. Assets in domestic bonds amounted to 138.9 billion ISK or 57.9% compared to 59.4% in the year-end 2004. Assets in foreign bonds were 3.9 billion ISK or 1.5% compared to 0.7% the year before. Assets in domestic equities were 33.0 billion ISK or 13.8% of total assets compared to 15.6% in 2004. Total assets in foreign equities were 64.5 billion ISK or 26.7% compared to 24.2% in 2004.

Changes in Asset Allocation

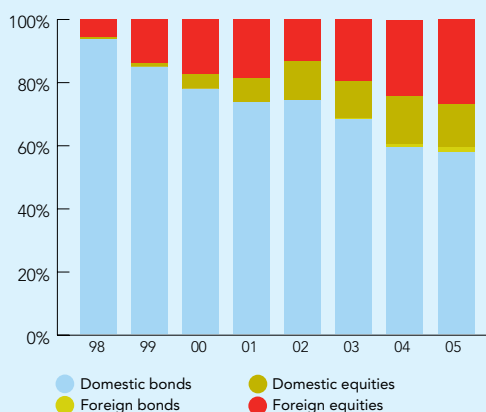
There has been a considerable change in asset allocation during the past years. In 1998 93.7% of total assets were domestic bonds. In the year-end 2005 57.9% of total assets were invested in domestic bonds and 1.5% invested in foreign bonds. Foreign equities were 26.7% in 2005 compared to 5.7% in 1998. Domestic equities have grown from 0.6% in 1998 to 13.8% in 2005.

Total Assets 2005

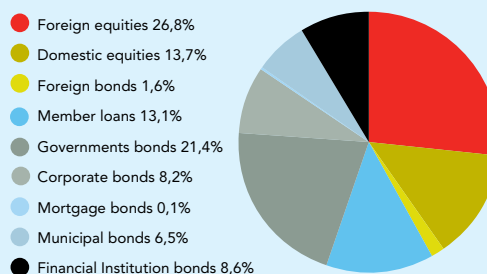
(mill. ISK)

				Proportion		
	LSR	LH	Total	LSR	LH	Total
Government bonds	47,499.2	4,050.1	51,549.3	21.3%	22.8%	21.4%
Fin. Institution bonds	18,692.8	1,894.8	20,587.5	8.4%	10.7%	8.6%
Municipal bonds	14,370.4	1,209.4	15,579.8	6.5%	6.8%	6.5%
Corporate bonds	18,184.2	1,421.8	19,606.0	8.2%	8.0%	8.2%
Mortgage bonds	140.8	0.0	140.8	0.1%	0.0%	0.1%
Member loans	29,792.2	1,682.9	31,475.1	13.4%	9.5%	13.1%
Foreign bonds	3,600.3	346.2	3,946.4	1.6%	1.9%	1.6%
Bonds	132,279.9	10,605.1	142,885.0	59.4%	59.6%	59.4%
Domestic equities	30,958.9	2,080.3	33,039.2	13.9%	11.7%	13.7%
Foreign equities	59,394.8	5,096.1	64,490.9	26.7%	28.7%	26.8%
Equities	90,353.7	7,176.3	97,530.1	40.6%	40.4%	40.6%
Total	222,633.6	17,781.5	240,415.1	100.0%	100.0%	100.0%

Changes in Asset Allocation 1998–2005



Total Assets 2005



Return

The table below shows nominal and net real return for LSR and LH in the years 2005 and 2004 along with nominal and real return in each asset class.

Return and Asset Allocation

	LSR 2005	LSR 2004	LH 2005	LH 2004
Return				
Nominal return	18.9%	13.8%	18.5%	13.8%
Net real return	14.0%	9.3%	13.7%	9.4%
Average 5 year net real return	6.4%	3.9%	6.1%	3.6%
Asset Allocation				
Domestic bonds	57.8%	59.3%	57.7%	58.3%
Foreign bonds	1.6%	0.7%	1.9%	0.9%
Domestic equities	13.9%	15.8%	11.7%	15.2%
Foreign equities	26.7%	24.2%	28.7%	25.6%

Return on Asset Classes

	LSR 2005	LSR 2004	LH 2005	LH 2004
Nominal return				
Domestic bonds	10.9%	12.8%	10.8%	12.4%
Foreign bonds	2.2%	9.1%	0.7%	9.1%
Domestic equities	70.3%	60.3%	69.5%	61.5%
Foreign equities	17.5%	3.7%	17.6%	4.8%
Real return				
Domestic bonds	6.5%	8.6%	6.4%	8.2%
Foreign bonds	-1.9%	5.0%	-3.3%	5.0%
Domestic equities	63.6%	60.3%	62.8%	61.5%
Foreign equities	12.8%	-0.2%	12.9%	0.9%

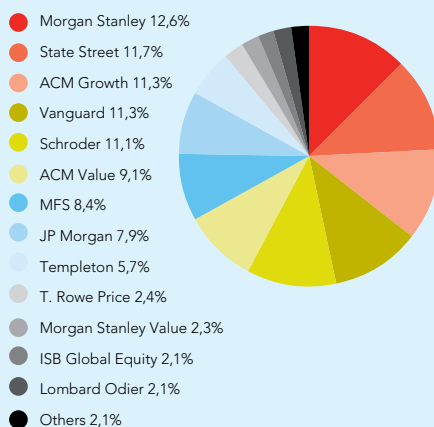
Foreign Equities


LSR & LH cooperate with external managers for investments and custody for 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

Funds	mill. ISK	%	Return
Morgan Stanley	8,119.6	12.6%	17.2%
State Street Global Advisors	7,557.8	11.7%	14.4%
ACM – Global Growth Trends	7,285.8	11.3%	20.5%
Vanguard – Global Stock Index Inst.	7,285.1	11.3%	12.5%
Schroder – Global Equity	7,129.5	11.1%	14.1%
ACM – Global Value Portfolio	5,876.8	9.1%	17.4%
MFS – Institutional Advisors	5,390.2	8.4%	12.3%
JPMF Global Dynamic Fund	5,111.2	7.9%	16.6%
Templeton Growth Fund	3,664.5	5.7%	11.7%
T. Rowe Price US Small Cap Fund	1,545.1	2.4%	11.6%
Morgan Stanley Global Value Fund	1,463.6	2.3%	8.9%
ISB Global Equity	1,370.7	2.1%	11.0%
Lombard Odier Invest – European Small & Mid Caps Fund	1,365.9	2.1%	12.4%
Schroder Private Equity II	375.6	0.6%	-
Schroder Private Equity III	372.5	0.6%	-
Alþjóða framtakssjóðurinn	209.3	0.3%	-
Morgan Stanley Private Equity	128.7	0.2%	-
Capital International Fund	118.0	0.2%	13.0%
Alþjóða framtakssjóðurinn II	62.6	0.1%	-
Other smaller allocations	58.5	0.1%	-
Total	64,490.9	100.0%	
Return without currency overlay			15.9%
Return with currency overlay			17.5%

Foreign equity – Split between external managers 2005





Meðalaldur sjóðfélaga í LSR er mishár eftir deildum; 54 ár í B-deild, 40 ár í A-deild og 52 ár í Séreign LSR. Starfsfólk Tryggingastofnunar ríkisins greiðir í LSR.



Umsjón:

Porkell Sigurgeirsson, skrifstofu- og fjármálastjóri LSR

Hönnun og umbrot:

Tunglið - auglýsingastofa

Prentun:

Oddi hf.

Ljósmyndir:

Thorsten Henn

Pappír:

Prentað á Munken Lynx vistvænan pappír.
Innsíður 130 g. Kápa 300 g.



Bankastræti 7 | 101 Reykjavík | Sími 510 6100 | Fax 510 6150 | lsr@lsr.is | www.lsr.is