

Ársskýrsla 2006



Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins
Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

Efnisyfirlit

Ársskýrsla LSR og LH 2006	
Ávarp stjórnarformanns LSR	2
Stjórn LSR	3
Ávarp stjórnarformanns LH	4
Stjórn LH	5
Hrein eign til greiðslu lífeyris og tekjur af fjárfestingum	7
Ávöxtun	9
Fjárfestingar	15
Verðbréfaeign	16
Þróun verðbréfaeignar	18
Fjárfestingarstefna	19
Sjóðfélagalán	20
Séreign LSR	22
Iðgjöld	24
Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur	27
Skuldbindingar LSR og LH	35
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar	41
Starfsemi LSR og LH	44
Samstæðuyfirlit LSR og LH 2006	
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	50
Efnahagsreikningur	52
Sjóðstreymi	54
Ársreikningur LSR 2006	
Skýrsla stjórnar	58
Áritun endurskoðenda	61
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	62
Efnahagsreikningur	64
Sjóðstreymi	66
Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag Séreignar	68
Skýringar	69
Kennitölur LSR	82
Kennitölur A-deildar	83
Kennitölur B-deildar	84
Kennitölur Séreignar Leið I	85
Kennitölur Séreignar Leið II	86
Kennitölur Séreignar Leið III	87
Ársreikningur LH 2006	
Skýrsla stjórnar	90
Áritun endurskoðenda	91
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	92
Efnahagsreikningur	93
Sjóðstreymi	94
Skýringar	95
Kennitölur	103
Consolidated statement for LSR & LH 2006	
Statement of changes in net assets available for benefits	106
Balance sheet	107
Statement of cash flows	108
Financial indicators – LSR	109
Financial indicators – LH	110
Appendix – LSR & LH	111

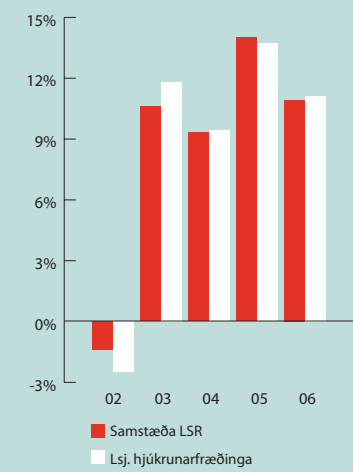
Hrein raunávöxtun

	5 ára meðaltal			
	2006	2005	2006	2005
A-deild LSR	10,9%	14,0%	8,1%	5,3%
B-deild LSR	11,0%	14,2%	8,7%	6,6%
Séreign LSR (Leið 1)	10,1%	8,8%	6,0%	3,5%
Séreign LSR (Leið 2)	4,9%	4,6%	6,9%	7,4%
Séreign LSR (Leið 3)	4,4%	3,9%	5,5%	5,8%
LSR samstæða	10,9%	14,0%	8,6%	6,4%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	11,1%	13,7%	8,5%	6,1%

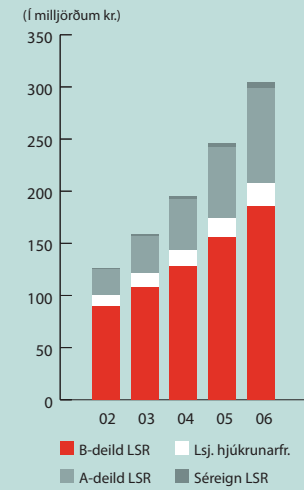
Hrein eign til greiðslu lífeyris

Í millj. kr.	2006	2005	Breyting milli ára
A-deild LSR	91.185	67.474	35,1%
B-deild LSR	185.401	155.738	19,0%
Séreign LSR	5.674	4.283	32,5%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	22.148	18.542	19,4%
Samtals	304.408	246.037	23,7%

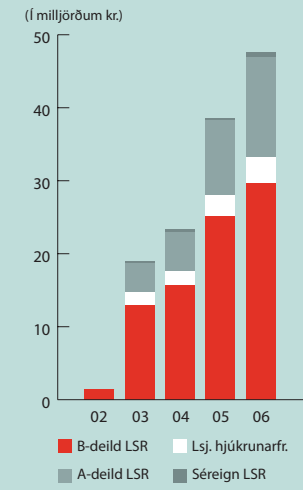
Hrein raunávöxtun LSR og LH



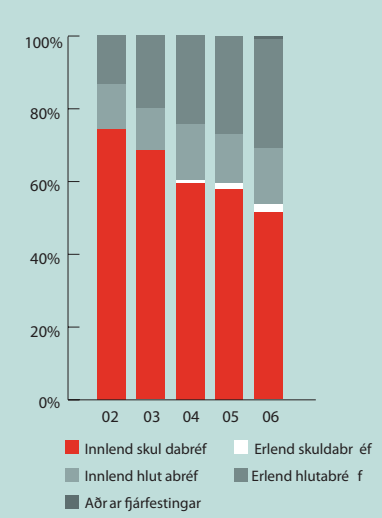
Hrein eign til greiðslu lífeyris – LSR og LH



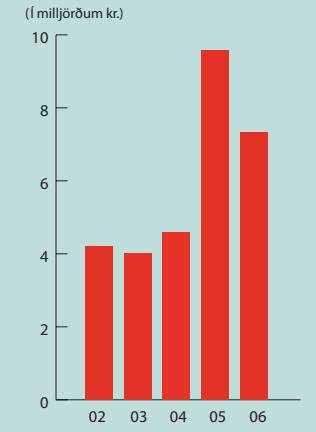
Fjárfestingartekjur – LSR og LH



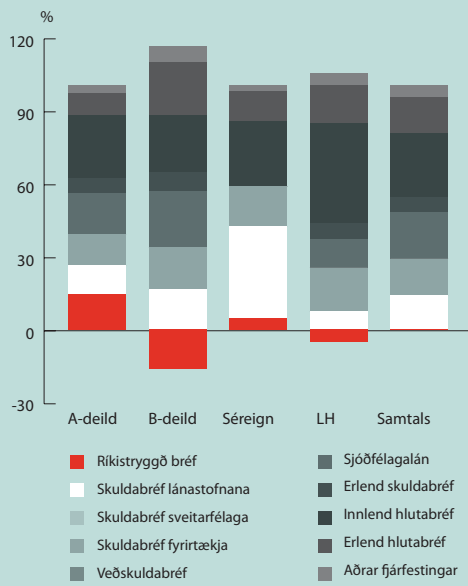
Þróun verðbréfaeignar LSR og LH



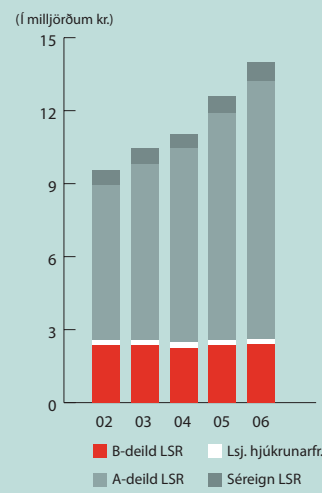
Veitt lán til sjóðfélaga LSR og LH



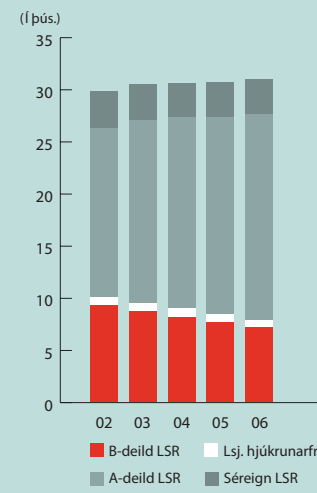
Nettófjárfestingar LSR og LH 2006



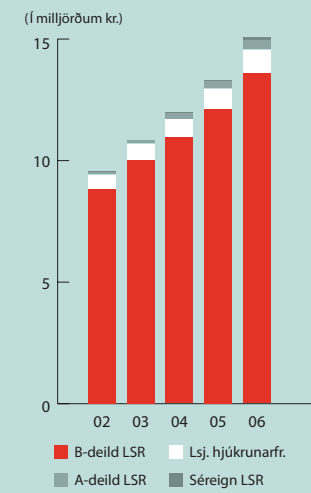
Lögbundin iðgjöld – LSR og LH



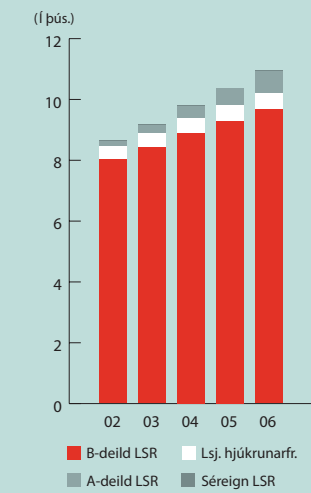
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga – LSR og LH



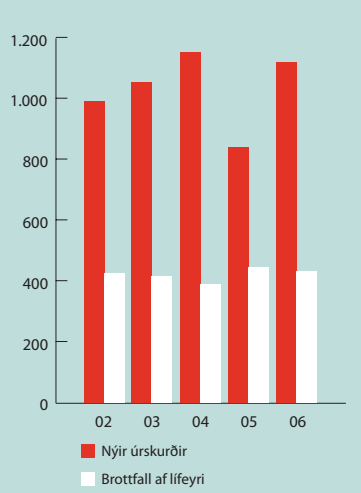
Lífeyrisgreiðslur LSR og LH



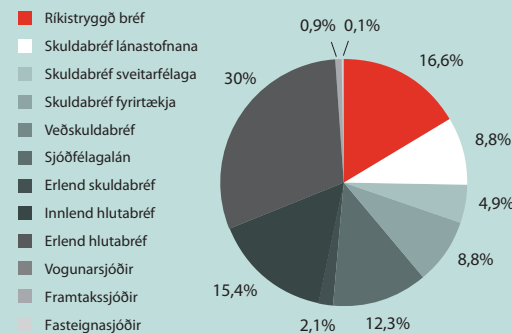
Meðalfjöldi lífeyrispega LSR og LH



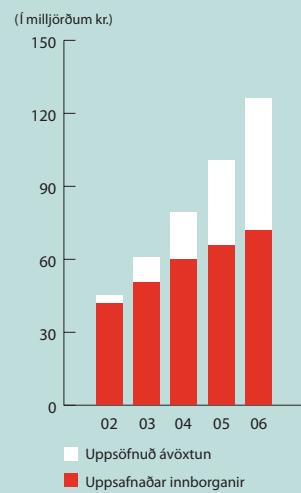
Nýir á lífeyri – brottfall af lífeyri



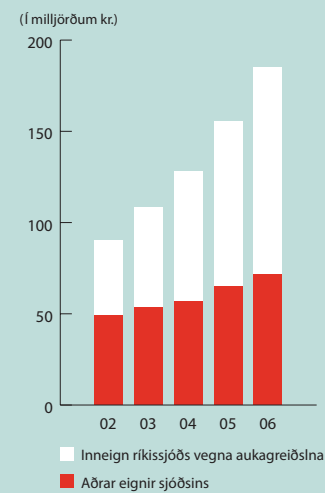
Verðbréfaeign LSR og LH 2006



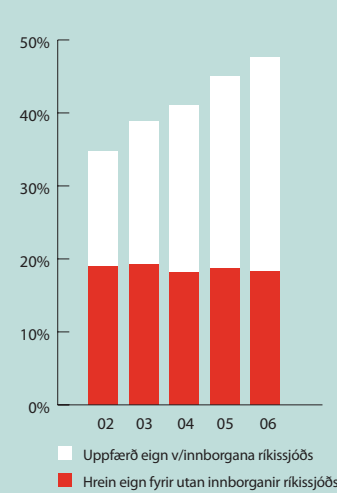
Innborganir ríkissjóðs til B-deildar LSR og LH Uppsafnaðar innborganir og ávöxtun



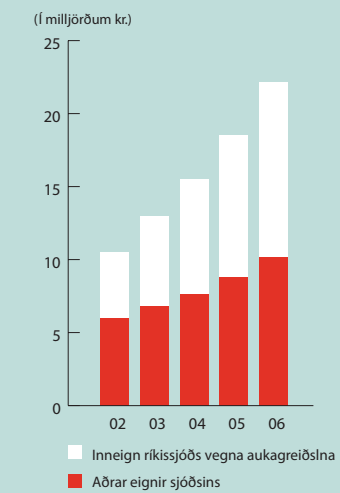
B-deild LSR – hrein eign til greiðslu lífeyris



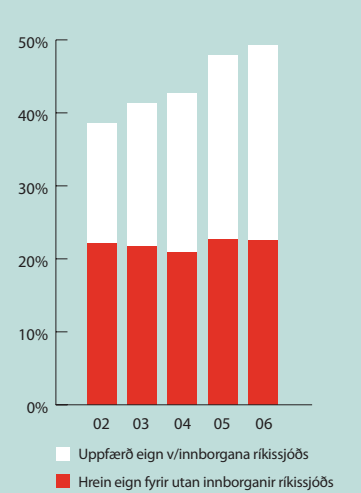
Núvirtar eignir B-deildar LSR sem hlutfall af föllum skuldbindingum



LH – hrein eign til greiðslu lífeyris

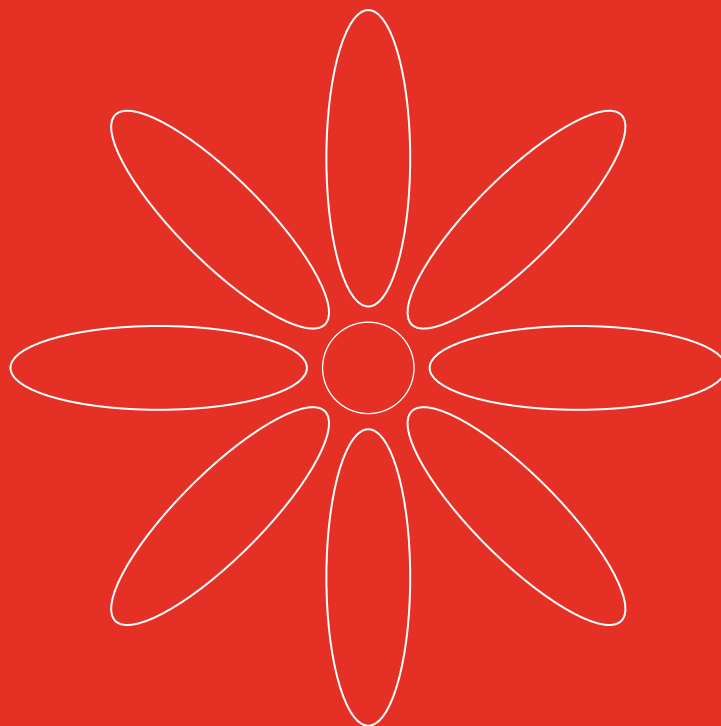


Núvirtar eignir LH sem hlutfall af föllum skuldbindingum



Ársskýrsla 2006

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins
Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga



Ávarp stjórnarformanns LSR

Í árslok 2006 voru samanlagðar eignir allra deilda LSR 282,3 milljarðar króna og höfðu þær aukist um 54,8 milljarða króna eða rúmlega 24% frá árinu á undan. Mikla eignaaukningu má að stærstum hluta rekja til mikillar ávöxtunar á síðasta ári, en tekjur af fjárfestingum á árinu 2006 voru rúmlega 44 milljarðar króna.

Ávöxtun eigna LSR á árinu 2006 var 18,7%, sem svarar til 10,9% hreinnar raunávöxtunar. Þetta er ein hæsta ávöxtun í sögu lífeyrissjóðsins. LSR hefur notið hagstæðra skilyrða á verðbréfamörkuðum síðustu fjögur ár og ávöxtun hefur vikið verið mikil. Tekjur sjóðsins af fjárfestingum þessi fjögur ár nema 119 milljörðum króna. Verulega munar um þá fjárhæð í uppbyggingu lífeyrisréttinda opinberra starfsmanna. Það er þó rétt að hafa í huga að þó ávöxtun síðustu ára hafi verið mikil, þá sveiflast hún mjög á milli ára. Óvarlegt er því að reikna með jafn hagstæðum skilyrðum og jafn hárrí ávöxtun á næstu árum.

Við ávöxtun eigna sjóðsins hefur mikil áhersla verið lögð á mikla áhættudreifingu. Leitast er við að dreifa áhættu milli ólíkra eignaflokka, mismunandi markaðssvæða og einnig að hafa mikla dreifingu innan hvers eignaflokks fyrir sig. Í árslok 2006 voru 51,3% eigna sjóðsins í innlendum skuldabréfum, mest í skuldabréfum Íbúðalánasjóðs og sjóðfélagalánam, 29,9% í erlendum hlutabréfum, 15,4% í innlendum hlutabréfum, 2,1% í erlendum skuldabréfum og 1% í öðrum fjárfestingum.

Uppsafnaðar eignir LSR eru verulegar og sjóðurinn er mikilvægur þátttakandi á verðbréfamörkuðum. Miklar kröfur eru gerðar til hans um ábyrga ávöxtun. Í krafti stærðar sinnar geta lífeyrissjóðir haft áhrif á starfsemi fyrirtækja sem þeir fjárfesta í með ýmsu móti. Í framtíðinni má gera ráð fyrir að lífeyrissjóðir geri ríkari kröfur til þess að fyrirtækin fylgi reglum um ábyrga stjórnarhætti eins og þeir eru skilgreindir í lögum eða reglum og almennt viðurkenndum sjónarmiðum.

Á árinu 2006 gerðist LSR aðili að reglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar. Í reglunum er fjallað um hvernig áhersla á umhverfisleg og félagsleg málefni ásamt áherslu á góða stjórnarhætti fyrirtækja geti haft áhrif á fjárfestingarárangur verðbréfasafna. Þannig megi samræma hagsmuni fjárfesta og markmið þjóðfélagsins í víðara samhengi með því að beita reglunum. Margir af stærstu lífeyrissjóðum vestan hafs og í Evrópu komu að gerð reglnanna eða hafa gerst aðilar að þeim.

Samhliða undirritun reglna Sameinuðu þjóðanna samþykkti stjórn LSR yfirlýsingu, þar sem gerð er grein fyrir þeim kröfum, sem sjóðurinn gerir til útgefenda verðbréfa sem fjárfest er í. Innan sjóðstjórnar hefur um nokkurt skeið farið fram umræða um hlutverk og ábyrgð lífeyrissjóðsins og er fyrir því áhugi innan stjórnar LSR að stjórnin móti sér skýra og ákveðna stefnu í þessum efnum.

Um síðustu áramót voru 10 ár liðin frá því A-deild LSR tók til starfa. Með lögum sem tóku gildi 1. janúar 1997 var sjóðnum skipt í tvær deildir. Markmiðið með breytingunni var að stofna nýja deild við lífeyrissjóðinn þar sem réttindi sjóðfélaga væru að fullu fjármögnuð með iðgjöldum og ávöxtun þeirra. Iðgjald væri borgað af öllum launum og í nýja kerfinu væri verðmæti heildaréttinda hliðstætt því sem áður hafði verið. Margvíslegar breytingar voru gerðar á réttindaávinningi sjóðfélaga og segja má að þau hafi verið aðlöguð að breyttum þjóðfélagsháttum. Á þessum 10 árum hefur A-deildin vaxið frá núlli í það að vera sterkur lífeyrissjóður, með rúmlega 91 milljarð í hreina eign og tæplega 25 þúsund sjóðfélaga sem greiða árlega til sjóðsins.

Á sama tíma hefur B-deildin verið góður valkostur fyrir þá sjóðfélaga sem byrjaðir voru að taka lífeyri við breytinguna 1997 og fyrir þá sem kusu að eiga áfram aðild að eldra réttindakerfi. Saman mynda A- og B-deild LSR eina heild sem stendur öflugan vörð um lífeyrisréttindi opinberra starfsmanna.

Lánveitingar til sjóðfélaga hafa aukist mikið á síðustu árum í kjölfar breytinga sem orðið hafa á íbúðalánamarkaði. Breytingin er einkum fólgin í því að meðalfjárhæð lána hefur hækkað verulega. Það er algengara en áður að sjóðfélagar taki meginhluta íbúðarlána sinna hjá lífeyrissjóðnum. Á árinu 2006 námu útlán til sjóðfélaga samtals 7,3 milljörðum króna og var meðalfjárhæð lána rúmlega 5 milljónir króna. Þessi lán eru góður valkostur fyrir sjóðfélaga á sama tíma og þau eru góður ávöxtunarkostur fyrir lífeyrissjóðinn.

Á árinu 2006 fengu tæplega 12.000 einstaklingar lífeyrisgreiðslur frá LSR, samtals rúmlega 14 milljarða króna. Sjóðurinn greiddi því að jafnaði yfir einn milljarð króna í lífeyri á mánuði. Mikil eignaaukning á síðustu árum er ekki hvað síst athyglisverð í því ljósi.

Tryggingafræðileg staða A-deildar LSR er góð. Eignir deildarinnar eru 43,1% umfram áfallnar skuldbindingar. Heildarstaða deildarinnar er nálægt því að vera í jafnvægi, en hún er neikvæð um 0,6%. Þessi staða er þó vel innan þeirra marka sem horft er til við mat á iðgjaldabörf deildarinnar. Öðru máli gegnir hins vegar um B-deildina. Hún hefur frá upphafi einungis að hluta verið byggð á sjóðsöfnun og að hluta á því

að ríkissjóður og aðrir launagreiðendur bera ábyrgð á lífeyrisgreiðslum. Staða deildarinnar hefur þó batnað á síðustu árum, bæði vegna greiðslna ríkissjóðs inn á skuldbindingar og vegna mikillar ávöxtunar.

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

Ögmundur Jónasson

Stjórn LSR

Stjórn LSR skipa átta menn. Fjármálaráðherra skipar fjóra stjórnarmenn, stjórn Bandalags starfsmanna ríkis og bæja skipar tvo stjórnarmenn, stjórn Bandalags háskólamanna skipar einn stjórnarmann og stjórn Kennarasambands Íslands skipar einn stjórnarmann. Alls kom stjórnin 21 sinni saman til fundar á liðnu ári

og frá stofnun sjóðsins hafa verið haldnir 810 stjórnarfundir. Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfirstjórn sjóðsins. Á árinu 2006 var Marianna Jónasdóttir formaður stjórnar sjóðsins, en í ársbyrjun 2007 tók Ögmundur Jónasson við formennskunni.



Ögmundur Jónasson



Birna Lárusdóttir



Eiríkur Jónsson



Gunnar Björnsson



Marianna Jónasdóttir



Páll Halldórsson



Sigrún V. Ásgeirsdóttir



Trausti Hermannsson

Ávarp stjórnarformanns LH

Árið 2006 var mjög gjöfult fyrir LH eins og raunar undanfarin 4 ár. Nafnávöxtun sjóðsins var 18,9% sem svarar til 11,1% hreinnar raunávöxtunar. Hrein raunávöxtun LH nam 8,5% að meðaltali á síðustu fimm árum og 6,4% sé litið yfir tíu ára tímabil. Ástæður þessarar góðu ávöxtunar má rekja til markvissrar fjárfestingarstefnu sjóðsins og þróunar verðbréfamarkaða. Á árinu 2006 var ávöxtun sjóðsins góð bæði af innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréf skiluðu einnig ágætri ávöxtun. Ávöxtun var þó betri af erlendum eignum en innlendum, sem stafaði bæði af hækkuðum á erlendum mörkuðum og ekki síður veikunum á erlendum mörkuðum og ekki síður veikunum á erlendum mörkuðum og ekki síður veikunum á erlendum mörkuðum.

Góð áhættudreifing er lykilatriði í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Markmiðið er að dreifa eignum sjóðsins á ólíka eignarflokka og að hafa góða áhættudreifingu innan hvers eignarflokks fyrir sig. Í árslok 2006 voru 49,1% af eignum LH í innlendum skuldabréfum, 2,4% í erlendum skuldabréfum, 15,2% í innlendum hlutabréfum, 32,2% í erlendum hlutabréfum og 1% í öðrum fjárfestingum.

Tekjur af fjárfestingarstarfsemi sjóðsins voru tæplega 3,6 milljarðar króna á árinu 2006. Skilyrði á verðbréfamörkuðum hafa verið hagstæð síðustu fjögur ár og ávöxtun sjóðsins góð. Á þessu fjögurra ára tímabili hefur sjóðurinn haft rúmlega 10 milljarða króna í tekjur af fjárfestingum. Þetta eru verulegar tekjur þegar haft er í huga að eignir sjóðsins voru rúmlega 22 milljarðar króna í árslok 2006.

Á árinu 2006 fengu 586 sjóðfélagar lífeyrisgreiðslur frá LH, samtals tæplega 970 milljónir króna. Að meðaltali greiddu 740 sjóðfélagar iðgjald til LH í hverjum mánuði á árinu og fækkaði þeim lítillega milli ára. Þess má geta að samkvæmt lögum um starfsemi lífeyrissjóða skulu að jafnaði minnst 800 sjóðfélagar greiða iðgjald til lífeyrissjóðs í hverjum mánuði. Það er því gert ráð

fyrir ákveðnum lágmarksfjölda virkra sjóðfélaga til þess að lífeyrissjóður hafi heimild til áframhaldandi starfa. Lífeyrissjóðir sem njóta bakábyrgðar ríkisins eru þó undanþegnir þessu ákvæði og það á við um LH.

Alls voru rúmlega 3.000 sjóðfélagar með skráð réttindi hjá sjóðnum um áramót og er það samanlagður fjöldi iðgjaldgreiðenda, 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 2006 voru áfallnar skuldbindingar sjóðsins metnar 46,3 milljarðar króna. Eignir sjóðsins, að viðbættu endurmati verðbréfa, eru hins vegar 22,8 milljarðar króna. Staða sjóðsins hefur batnað nokkuð á síðustu árum vegna góðrar ávöxtunar og aukagreiðslna frá ríkissjóði inn á skuldbindingar. Það vantar þó enn talsvert upp á að sjóðurinn geti staðið undir skuldbindingum með eignum.

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

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

Marianna Jónasdóttir

Stjórn LH

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga er skipuð fjórum mönnum. Fjármálaráðherra skipar tvo stjórnarmenn og Félag íslenskra hjúkrunarfræðinga tvo. Alls kom stjórnin 13 sinnum saman til fundar á liðnu ári og frá stofnun sjóðsins hefur verið haldinn 261

stjórnarfundur. Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfirstjórn sjóðsins. Á árinu 2006 var Ásta Möller formaður stjórnar sjóðsins en í ársbyrjun 2007 tók Maríanna Jónasdóttir við formennskunni.



Maríanna Jónasdóttir



Ásta Möller



Elsa B. Friðfinnsdóttir



Jóhannes Pálmason





Meðalaldur þeirra sem greiddu til B-deildar LSR á árinu 2006 var 56 ár. Meðalaldur þeirra sem greiddu í A-deild var 41 ár.

Hrein eign til greiðslu lífeyris og tekjur af fjárfestingum

Frá árslokum 1996 til loka árs 2006 hefur samanlögð hrein eign LSR og LH til greiðslu lífeyris aukist úr 35,3 milljörðum kr. í 304 milljarða. Á undanförunum 10 árum hafa eignir sjóðanna því tæplega nifaldast. Í árslok 2005 voru eignir sjóðanna 246 milljarðar kr. og hækkuðu um 23,7% á árinu 2006.

Af samanlögðum eignum LSR og LH í árslok 2006 námu eignir B-deildar 185,4 milljörðum kr. eða 60,9% af eignum sjóðanna, eignir A-deildar LSR námu 91,2 milljörðum í árslok og eignir LH 22,1 milljarði. Eignir sjóðanna jukust um 58,4 milljarða á árinu 2006, þar af jukust eignir B-deildar LSR um 29,7 milljarða og eignir A-deildar LSR um 23,7 milljarða. Eignir séreignardeildar LSR voru 5,7 milljarðar kr. í árslok 2006 og jukust um tæplega 33% milli ára.

Aukning eigna hefur verið sérstaklega mikil undanfarin fjögur ár og hafa þær vaxið um 178 milljarða króna á þeim tíma, sem er vel rúmlega tvöföldun á eignum. Mikil hækkun á eignum sjóðanna stafar einna helst af góðri ávöxtun þeirra sem og af áframhaldandi innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við B-deild LSR og LH. Fjármagnstekjur sjóðanna hafa numið samtals 128,7 milljörðum kr. undanfarin fjögur ár, þar af voru þær 47,6 milljarðar á árinu 2006 og jukust um 23,3% milli ára.

Ávöxtun sjóðanna hefur verið nokkuð breytileg undanfarin 10 ár og endurspeglar hún vel þær sveiflur sem hafa verið á verðbréfamörkuðum. Þrátt fyrir mikla niðursveiflu á árunum 2000–2002 er meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ár 6,1% hjá LSR og 6,2% hjá LH. Undanfarin 4 ár hefur ávöxtun sjóðanna verið sérstaklega góð en meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR var 11,2% á því tímabili og LH 11,5%.

Hrein eign til greiðslu lífeyris

Í milljörðum kr.	2006	2005	Breyting milli ára
A-deild LSR	91.185	67.474	35,1%
B-deild LSR	185.401	155.738	19,0%
Séreign LSR	5.674	4.283	32,5%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	22.148	18.542	19,4%
Samtals	304.408	246.037	23,7%

Fjárfestingartekjur

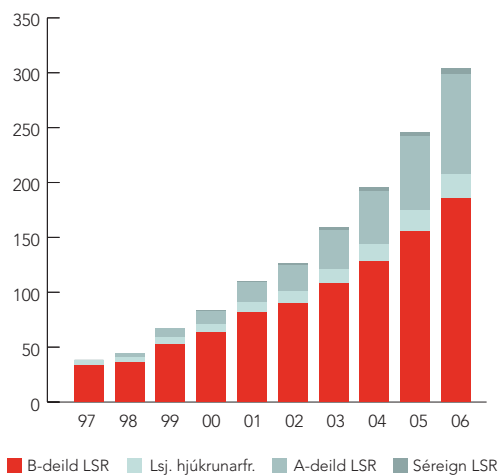
Í milljörðum kr.	2006	2005	Breyting milli ára
A-deild LSR	13.682	10.154	34,7%
B-deild LSR	29.643	25.139	17,9%
Séreign LSR	758	409	85,5%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	3.558	2.934	21,3%
Samtals	47.642	38.636	23,3%

Hrein raunávöxtun LSR og LH



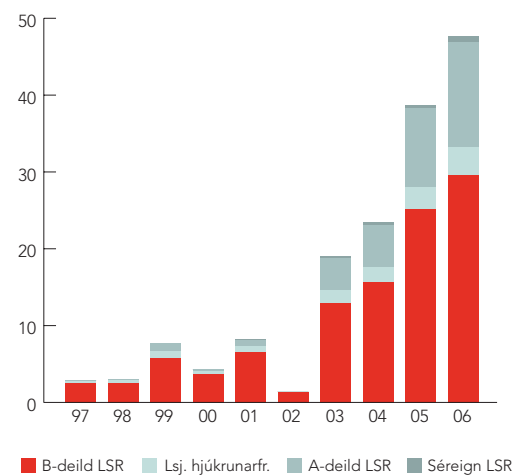
Hrein eign til greiðslu lífeyris – LSR & LH

(Í milljónum kr.)



Fjárfestingartekjur – LSR og LH

(Í milljónum kr.)



Í hverjum mánuði ársins 2006 greiddu 30.993 sjóðfélagar iðgjald til LSR og LH.

Ávöxtun

Nafnávöxtun LSR á árinu 2006 var 18,7% sem samsvarar 11,0% raunávöxtun samanborið við 14,2% raunávöxtun á árinu 2005. Hrein raunávöxtun, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjármunatekjum, var 10,9% á árinu samanborið við 14,0% á árinu 2005. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR síðustu 5 árin er 8,6% og meðaltal síðustu 10 árin er 6,4%.

Nafnávöxtun LH á árinu 2006 var 18,9% sem samsvarar 11,2% raunávöxtun samanborið við 13,8% á árinu 2005. Hrein raunávöxtun LH var 11,1% á árinu 2006 samanborið við 13,7% árið áður. Með-

altal hreinnar raunávöxtunar LH síðustu 5 árin er 8,5% og meðaltal síðustu 10 árin er 6,4%. Í meðfylgjandi töflum má sjá ávöxtun og eignasamsetningu A- og B-deilda LSR, LH og Séreignar LSR á árinu 2006, 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 2006. 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 2006

	A-deild	B-deild	Séreign Leið I	Séreign Leið II	Séreign Leið III	LSR	LH
Nafnávöxtun	18,6%	18,8%	17,9%	12,3%	11,7%	18,7%	18,9%
Hrein raunávöxtun	10,9%	11,0%	10,1%	4,9%	4,4%	10,9%	11,1%
Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal)	8,1%	8,7%	6,0%	6,9%	5,5%	8,6%	8,5%

Eignasamsetning í árslok 2006

Innlán					100,0%		
Innlend skuldabréf	49,8%	52,4%	50,5%	71,9%		51,6%	49,1%
Erlend skuldabréf	2,5%	1,9%	2,6%	4,1%		2,1%	2,4%
Innlend hlutabréf	15,2%	15,6%	15,5%	7,3%		15,4%	15,2%
Erlend hlutabréf	31,4%	29,2%	30,5%	16,3%		29,9%	32,2%
Aðrar fjárfestingar	1,0%	0,9%	0,9%	0,3%		1,0%	1,0%

Skipting ávöxtunar eftir tegundum verðbréfa

Nafnávöxtun	A-deild	B-deild	Séreign Leið I	Séreign Leið II	LH	Samtals
Innlend skuldabréf	11,1%	12,7%	8,5%	8,0%	11,9%	12,2%
Erlend skuldabréf	17,0%	17,9%	8,9%	11,5%	19,0%	17,7%
Innlend hlutabréf	16,1%	18,4%	19,9%	22,0%	18,6%	17,8%
Erlend hlutabréf	34,7%	34,0%	34,6%	36,1%	34,3%	34,2%
Aðrar fjárfestingar	17,0%	17,4%	11,8%	9,9%	17,1%	17,2%

Raunávöxtun

Innlend skuldabréf	3,9%	5,3%	1,5%	1,0%	4,6%	4,9%
Erlend skuldabréf	9,4%	10,2%	1,8%	4,2%	11,3%	10,1%
Innlend hlutabréf	8,5%	10,7%	12,1%	14,1%	10,9%	10,2%
Erlend hlutabréf	25,9%	25,3%	25,9%	27,3%	25,6%	25,5%
Aðrar fjárfestingar	9,4%	9,8%	4,5%	2,8%	9,5%	9,6%

Innlend skuldabréf

Á árinu 2006 hækkaði Seðlabankinn stýrivexti sjö sinnum, úr 10,5% í 14,3%. Verðbólgan mældist 6,95% á árinu 2006 samanborið við 4,14% árið áður. Þessir þættir ásamt útgáfu erlendra skuldabréfa í krónum hafa mikil áhrif á eftirspurn eftir ríkisbréfum en um leið virðist áhugi erlendra fjárfesta á íbúðabréfum hafa aukist þótt hann tengist sjaldnast útgáfu krónubréfa. Meðfylgjandi línurit sýna annars vegar þróun ávöxtunarkröfu langra og hins vegar þróun stuttra verðtryggðra íbúðabréfa á árinu 2006 og þar sést vel hækkun ávöxtunarkröfu á árinu ásamt talsverðum sveiflum.

Á árinu 2006 var nafnvöxtun innlendra skuldabréfaeignar sjóðanna 12,2% og raunávöxtun 4,9%. Nettó-fjárfestingar sjóðanna í innlendum skuldabréfum námu 13,9 milljörðum kr.

Meðfylgjandi tafla á síðu 11 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 1,9 milljarða kr. Nafnvöxtun erlendra skuldabréfaeignar sjóðanna var 17,7% og raunávöxtun 10,1%.

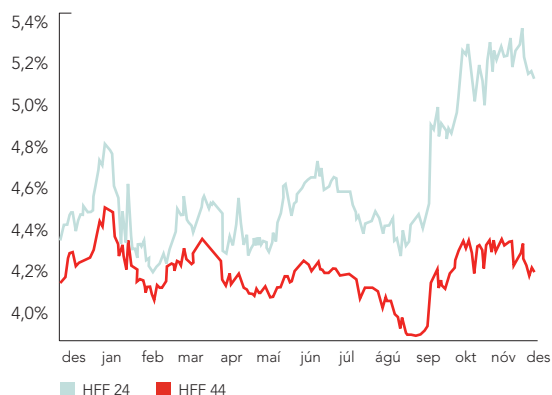
Innlend hlutabréf

Ávöxtun á innlendu hlutabréfasafni sjóðanna var góð á síðasta ári og nam nafnvöxtun 17,8%. Innlendi hlutabréfamarkaðurinn gaf góða ávöxtun og hækkaði Úrvalsvisitala Aðallista, ICEX-15, um 15,8%. Innlendum hlutabréfamarkaður einkenndist af góðri afkomu félaga í Kauphöllinni þrátt fyrir neikvæðar skýrslur um íslensku bankana á fyrri hluta ársins.

Áframhaldandi útrás íslenskra fyrirtækja gekk vel á árinu og gerði það að verkum að hlutabréfaverð hækkaði töluvert eins og nefnt var hér að framan. Línuritið hér að neðan sýnir þróun Úrvalsvisitölu Aðallista á síðasta ári.

Á árinu námu nettókaup á innlendum hlutabréfum sjóðanna samtals 7,6 milljörðum kr. Meðfylgjandi tafla á næstu síðu sýnir tíu stærstu innlendu hlutafélögin í eigu deilda LSR og LH, markaðsvirði eignar og hlutfallslegan eignarhlut ásamt hlutfalli eigna í safni.

Ávöxtunarkrafa stuttra og langra íbúðabréfa á tímabilinu



Þróun Úrvalsvisitölu Aðallista á tímabilinu



Erlend hlutabréf

Erlent hlutabréfasafn sjóðanna ávaxtaðist vel á árinu, eða um 37,1% án gjaldeyrisvarna og um 35,0% með gjaldeyrisvörnum. Talsverð hækkun varð á öllum helstu hlutabréfavísitölum á árinu. Í dollurum talið hækkaði MSCI, heimsvísitala hlutabréfa, sem mælir breytingu á hlutabréfaverði í heiminum, um 20,1%. Gengisvog íslensku krónunnar veiktist um 23,2% á árinu en gengi krónunnar veiktist gagnvart Bandaríkjadollar um 13,8%. Umreiknað í íslenskar krónur hækkaði heimsvísitalan því um 36,6%. Veiking íslensku krónunnar hefur jákvæð áhrif á ávöxtun erlendra eigna sjóðanna og öfugt.

Erlendir hlutabréfamarkaðir voru nokkuð rólegir framan af ári. Flestir markaðir hækkuðu lítillega á fyrsta ársfjórðungi en í lok maí byrjuðu erlendir markaðir að lækka og lækkuðu til loka júlímánaðar. Þá tóku við miklar hækkunar og skiluðu þær góðri ávöxtun. Flestir markaðir hækkuðu mikið en Japan gaf um 6,9% sem var með því minnsta af erlendu hlutabréfamörkuðunum.

10 stærstu útgefendur skuldabréfa í árslok 2006

Útgefendur	Millj. kr.	Hlutfall af safni
Íbúðalánasjóður	28.622	18,6%
Glitnir banki hf.	8.836	5,8%
Kaupþing banki hf.	5.200	3,4%
Lánasjóður landbúnaðarins	4.614	3,0%
Stoðir hf.	3.718	2,4%
Landsvirkjun	3.540	2,3%
Straumur-Burðarás Fjárf.b. hf.	3.454	2,3%
Landsbankinn	3.389	2,2%
Ríkisútvarpið	2.774	1,8%
Bakkavör Group hf.	2.531	1,7%

10 stærstu innlendu hlutafélögin í árslok 2006

Félag	Millj. kr.	Eign í félagi	Hlutfall af safni
Kaupþing banki hf.	17.485	2,81%	37,8%
Landsbanki Íslands hf.	5.556	1,90%	12,0%
Bakkavör Group hf.	5.363	3,98%	11,6%
Actavis Group hf.	4.216	1,96%	9,1%
Glitnir banki hf.	3.867	1,16%	8,4%
Exista hf.	2.686	1,10%	5,8%
FL Group hf.	2.126	1,05%	4,6%
Mosaic Fashions hf.	1.115	2,51%	2,4%
Atorka Group hf.	1.105	4,85%	2,4%
Straumur-Burðarás Fjárf.b. hf.	796	0,44%	1,7%

Þróun MSCI 2006 í USD



Þróun gengisvísitölu krónunnar á árinu 2006



Alls afgreiddi LSR 1.447
sjóðfélagalán á árinu
2006, samtals að fjárhæð
7,3 milljarðar króna.



Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum (LSR og LH) 2006

Sérgreind söfn	Í millj. kr.	Hlutfall
Morgan Stanley	12.698,4	12,6%
MFS	8.494,1	8,4%
EFG Global Equities	801,8	0,8%
	21.994,3	21,8%

Erlend hlutdeildarskírteini

State Street Global Advisors	11.627,8	11,5%
Schroder	10.581,8	10,5%
ACM Growth	10.330,5	10,2%
Vanguard	9.931,6	9,8%
ACM Value	8.075,4	8,0%
J.P. Morgan	7.760,9	7,7%
Templeton	5.066,1	5,0%
Lombard Odier	2.237,3	2,2%
T.Rowe Price	1.991,2	2,0%
ISB Global Equity	880,4	0,9%
Seilern Stryx fund	817,4	0,8%
Aðrir minni sjóðir	158,0	0,2%
	69.458,6	68,8%

Framtakssjóðir

Schroder Private Equity II	475,7	0,5%
Schroder Private Equity III	471,8	0,5%
Partners Group Private Equity	291,9	0,3%
International Private Equity II	265,0	0,3%
DLJ Merchant BK Partners IV	252,4	0,3%
International Private Equity	243,6	0,2%
Morgan Stanley Private Equity	237,9	0,2%
Brú Venture Capital II	178,2	0,2%
Merrill Lynch Private Equity	139,7	0,1%
Morgan Stanley Private Equity III	129,9	0,1%
Aðrir minni sjóðir	24,2	0,0%
	2.710,3	2,7%

Fasteignasjóðir

Templeton Real Estate Fund	159,9	0,2%
International Real Estate Fund	40,1	0,0%
	200,0	0,2%

Vogunarsjóðir

Artemis Holding ISK Class	16,3	0,0%
---------------------------	------	------

Erlend skuldabréf

Payden & Rygel Global Fixed Income	533,1	0,5%
ISB Global Fixed Income	178,9	0,2%
Önnur erlend skuldabréf	5.811,9	5,8%
	6.524,0	6,5%

Samtals	100.903,4	100%
----------------	------------------	-------------

Meðfylgjandi er yfirlit yfir þróun MSCI, heimsvísitölu hlutabréfa, í dollurum ásamt yfirliti yfir þróun íslensku krónunnar á árinu 2006. Á árinu 2006 voru nettófjárfestingar í erlendum hlutabréfum 4,3 milljarðar kr. Vægi erlendra hlutabréfa í verðbréfasafni sjóðanna jókst talsvert frá árinu áður. Í árslok var hlutfallið 30,0% af verðbréfaeign miðað við 26,8% í árslok 2005. LSR og LH eru í samstarfi við erlenda fjárvörsluaðila um ávöxtun fjármuna sjóðanna á erlendum verðbréfamörkuðum. Lífeyrissjóðirnir kaupa ekki einstök hlutabréf heldur velja fjárvörsluaðila sem annast eignastýringu verðbréfasafna. Við val á fjárvörsluaðilum er horft til áhættudreifingar, ólíkrar aðferðafræði, reynslu, árangurs og mismunandi fjárfestingarstefnu. Leitað er eftir samstarfi við trausta aðila sem hafa náð góðum árangri yfir lengri tíma og veita góða og samkeppnisfæra þjónustu. Í töflu má líta sundurliðun erlendra verðbréfa og skuldabréfa LSR og LH eftir fjárvörsluaðilum.

Aðrar fjárfestingar

Aðrar fjárfestingar eru langtímafjárfestingar sem skráðar eru á kostnaðarverði. Á árinu 2006 voru nettófjárfestingar í öðrum fjárfestingum tæpir 1,4 milljarðar kr., og skiptust þannig að 1,2 milljarðar kr. voru fjárfestir í framtakssjóðum og 0,2 milljarðar kr. í fasteignasjóðum. Í árslok var vægi eignarflokksins 1% eða rúmí 2,9 milljarðar kr.

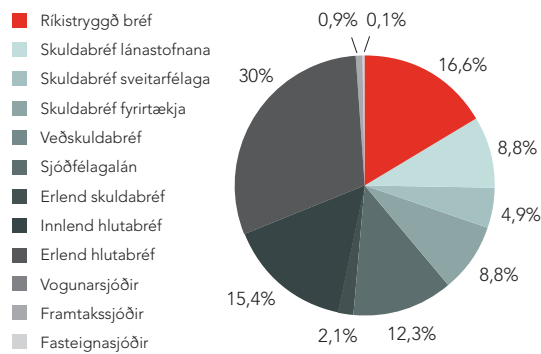
Afleiðusamningar

Gerðir hafa verið samningar er miða að því að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðanna. Heildarfjárhæð samninga í árslok 2006 nam 7,7 milljörðum kr. eða 8,3% af erlendra eign sjóðanna í árslok. Markmið gjaldeyrisvarnasamninga er að draga úr sveiflum við ávöxtun erlendra eigna og verja sjóðina gegn styrkingu krónunnar sem rýrir eignir í erlendra mynt. Auk þess njóta þeir góðs af þeim mikla vaxtamun sem er á innlendum og erlendum mörkuðum um þessar mundir. Í árslok 2006 var markaðsvirði samninganna neikvætt um 1,8 milljarða kr. Gjaldfært tap af gjaldeyrisvörnum var samtals 1,3 milljarðar kr. á árinu 2006.



10.724 lífeyrisþegar fengu
greiðslur úr B-deild
LSR á árinu 2006.

Verðbréfaeign LSR og LH 2006



Frá árslokum 1996 til loka árs 2006 hefur samanlögð hrein eign LSR og LH til greiðslu lífeyris aukist úr 35,3 milljörðum króna í 304 milljarða.

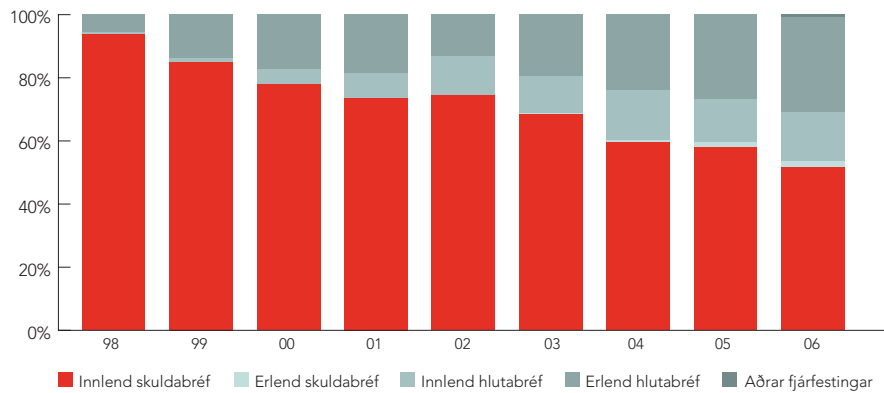


Þróun verðbréfaeignar

Eignasamsetning LSR og LH hefur breyst töluvert undanfarin ár. Á meðfylgjandi mynd má sjá verðbréfaeign sjóðanna frá árinu 1998 til ársloka 2006. Innlend skuldabréfaeign hefur lækkað úr 93,7% á árinu 1998 í 51,4% á árinu 2006. Erlend skuldabréfaeign hefur vaxið úr 0% í 2,1% í lok árs 2006. Innlend hlutabréfaeign hefur aukist í 15,4% en var 0,6% 1998. Vægi erlendra hlutabréfa jókst mikið frá ársbyrjun 1998 til

loka árs 2006 að undanskildu árinu 2002 þegar hlutfall erlendra verðbréfaeignar lækkaði vegna verðlækkana og styrkingar krónunnar. Erlenda verðbréfaeignin jókst á árinu og er nú 30,0% af heildarverðbréfaeign. Aðrar fjárfestingar námu í árslok 1,0% af heildarverðbréfaeign sjóðanna.

Þróun verðbréfaeignar LSR og LH 1998–2006



Þrátt fyrir mikla niðursveiflu á árunum 2000–2002 nemur meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára 6,1% hjá LSR og 6,2% hjá LH.



Fjárfestingarstefna

Í fjárfestingarstefnu LSR og LH eru tilgreindar megináherslur sem unnið er eftir við ávöxtun á fjármunum sjóðanna. Þær miða að því að tryggja góða ávöxtun en jafnframt að takmarka áhættu eftir því sem kostur er. Markmiði þessu verði náð með því að ákveða eignasamsetningu samkvæmt fyrirfram mótaðri fjárfestingarstefnu, tryggja eignir sem best og vanda til allra ákvarðana um fjárfestingar og vörslu á eignum sjóðanna. Stjórnir LSR og LH endurskoða fjárfestingarstefnu sjóðanna eigi sjaldnar en einu sinni á ári. Við þá endurskoðun er tekið tillit til breytinga sem orðið hafa á innlendum og erlendum verðbréfamörkuðum, breytinga sem orðið hafa á umhverfi lífeyrissjóðanna og annarra ytri skilyrða sem áhrif hafa á rekstur og starfsumhverfi þeirra. Í fjárfestingarstefnunni eru sett markmið um eignasamsetningu sjóðanna.

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

Eignasamsetning – stefna

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

Skuldabréf 40–70%

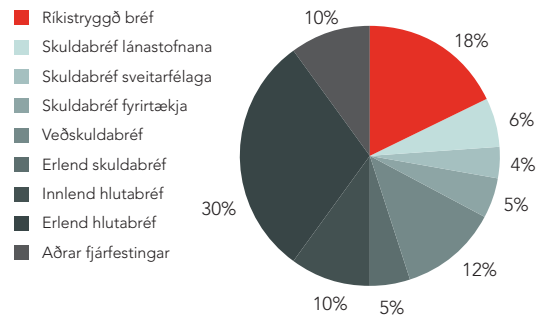
Ríkistryggð bréf 15–30%: Skuldabréf útgefin af ríkissjóði eða með ábyrgð ríkissjóðs, s.s. húsnæðisbréf, húsbúðabréf, ríkisbréf og spariskírteini ríkissjóðs.

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

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

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

Fjárfestingarstefna LSR og LH



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

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

Hlutabréf 30–60%

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

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

Aðrar fjárfestingar 0–10%

Framtakssjóðir 0–10%: Framtakssjóðir geta bæði verið beinir sjóðir eða sjóðasjóðir og fjárfesta í óskráðum sjóðum eða félögum. Markmið þessara sjóða er að skila ávöxtun umfram almenna hlutabréfamarkaði.

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

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

Sjóðfélagalán

Útlán LSR og LH til sjóðfélaga á árinu 2006 námu samtals 7,3 milljörðum króna samanborið við 9,6 milljarða á árinu 2005. Þrátt fyrir 23% lækkun útlána milli ára var árið 2006 næststærsta ár sjóðanna hvað útlán varðar. Að meðaltali lánuðu sjóðirnir um 610 milljónir króna í hverjum mánuði. Uppgreiðslur námu 1,9 milljörðum króna á árinu 2006 og drógust saman um 60% milli ára. Nettóútlán ársins námu 5,4 milljörðum króna og jukust um rúmlega 14%, þrátt fyrir samdrátt í brúttóútlánunum. Alls voru veitt 1.447 lán á árinu 2006 í stað 1.865 lána árið áður sem er rúmlega 22% fækkun lána milli ára.

Meðalfjárhæð veittra lána var svipuð milli ára en þróunin undanfarin 2 ár hefur verið sú að sjóðfélagar sækja sífellt stærri hluta sinna fasteignalána til LSR og LH miðað við það sem áður var. Góður gangur hefur

verið í útlánunum undanfarin 2–3 ár og hafa sjóðfélagar tekið vel í það sem LSR og LH hafa upp á að bjóða í lánamálum. Sjóðirnir hafa jafnframt verið að efla þjónustu sína við sjóðfélaga með það að markmiði að þeir geti fengið alla þá þjónustu sem tengist lánveitingunni hjá sjóðunum.

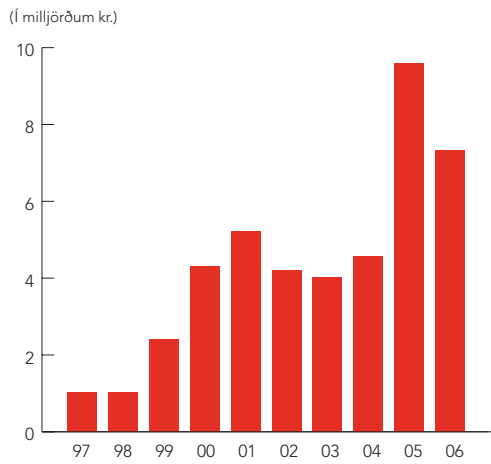
Sjóðfélagalán í vanskilum námu samtals 86,5 millj. kr. í árslok 2006 og hækkuðu um 17,6% milli ára. Hlutfall sjóðfélagalána í vanskilum var 0,23% og stóð í stað milli ára. Einungis 94 lán voru í meira en 3ja mánaða vanskilum í árslok og fjölgaði þeim um 12 lán milli ára. Lán sem fóru til uppboðsmeðferðar voru 74 eða 42 færri en árið áður.

Sjóðfélagalán

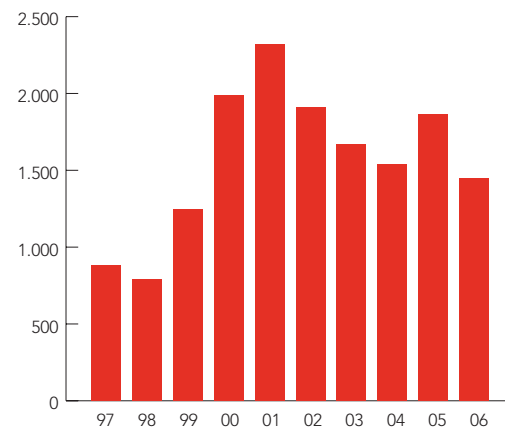
(Í þús. kr.)

Veitt lán á árinu:	2006	2005	Breyting
Fjárhæð	7.336.922	9.578.400	-23,4%
Fjöldi lána	1.447	1.865	-22,4%
Meðalfjárhæð	5.070	5.136	-1,3%
Lán í árslok:			
Heildarfjárhæð	37.664.828	31.475.098	19,7%
Fjöldi lána	15.382	15.785	-2,6%
Meðalfjárhæð	2.449	1.994	22,8%
Vanskil:			
Fjöldi lána í meira en 3ja mán. vanskilum	94	82	14,6%
Fjöldi lána í uppboðsmeðferð í árslok	25	35	-28,6%
Fjöldi útsendra uppboðsbeiðna	74	116	-36,2%
Fjöldi skuldbreyttra lána	38	71	-46,5%
Upphæð í vanskilum alls	86.549	73.594	17,6%
Hlutfall af sjóðfélagalánunum	0,23%	0,23%	-1,7%
Hlutfall af heildarskuldbréfaeign	0,05%	0,05%	3,1%

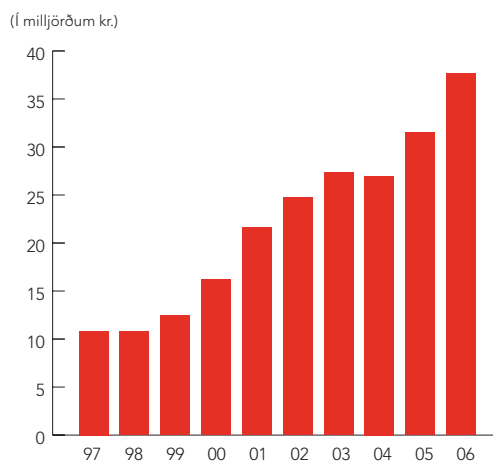
Veitt lán til sjóðfélaga LSR og LH



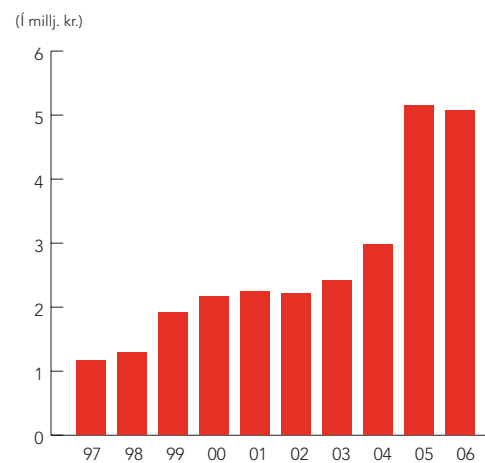
Fjöldi veittra sjóðfélagalána LSR og LH



Útstandandi lán til sjóðfélaga LSR og LH



Meðalfjárhæð veittra sjóðfélagalána LSR og LH



Séreign LSR

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

Iðgjöld og eignir

Iðgjöld á árinu 2006 námu 750,7 milljónum kr. og hækkuðu um 13,0% milli ára, sem má rekja til fjölgunar sjóðfélaga og hækkunar launa. Heildareignir sjóðfélaga námu 5.674,1 milljónum kr. í árslok 2006 og hækkuðu um 1.391,5 milljónir kr. eða 32,5% á milli ára. Á árinu 2006 greiddu 3.780 sjóðfélagar iðgjald til Sér-eignar LSR. Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 3.404 og fjölgaði þeim um 1,0% milli ára. Heildarfjöldi þeirra sem áttu eign í sjóðnum í árslok 2006 var 4.983.

Ávöxtun Séreignar LSR 2006 eftir eignaflokkum

	Séreign	
	Leið I	Leið II
Nafnávöxtun		
Innlend skuldabréf	8,5%	8,0%
Erlend skuldabréf	8,9%	11,5%
Innlend hlutabréf	19,9%	22,0%
Erlend hlutabréf	34,6%	36,1%
Aðrar fjárfestingar	11,8%	9,9%
Raunávöxtun		
Innlend skuldabréf	1,5%	1,0%
Erlend skuldabréf	1,8%	4,2%
Innlend hlutabréf	12,1%	14,1%
Erlend hlutabréf	25,9%	27,3%
Aðrar fjárfestingar	4,5%	2,85%

Fjárfestingarleiðir

Leið I

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

Leið II

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

Leið III

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

Sér-leið

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

Ávöxtun ársins 2006

Ávöxtun fjárfestingarleiða Séreignar LSR þróaðist með mismunandi hætti í takt við ólíka fjárfestingarstefnu. Nafnávöxtun Leiðar I var 17,9% sem samsvarar 10,1% hreinni raunávöxtun samanborið við 8,8% hreina raunávöxtun á árinu 2005. Nafnávöxtun Leiðar II var 12,3% sem samsvarar 4,9% hreinni raunávöxtun samanborið við 4,5% raunávöxtun á árinu 2005. Nafnávöxtun Leiðar III var 11,7% sem samsvarar 4,4% raunávöxtun. Hér til hliðar má sjá hvernig ávöxtun var á einstökum eignaflokkum.

Fjárfestingarleiðir Séreignar LSR

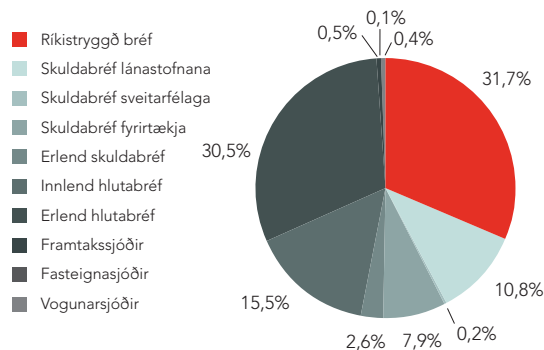
	Hlutabréf	Skuldabréf	Aðrar fjárfestingar	Innlán	Sveiflur í ávöxtun	Aldur í Sér-leið
Leið I	40%	50%	10%	0%	Meiri sveiflur	54 ára og yngri
Leið II	17%	75%	8%	0%	Litlar sveiflur	55 ára og eldri
Leið III	0%	0%	0%	100%	Lágmarkssveiflur	Lífeyrisþegar

Verðbréfaeign

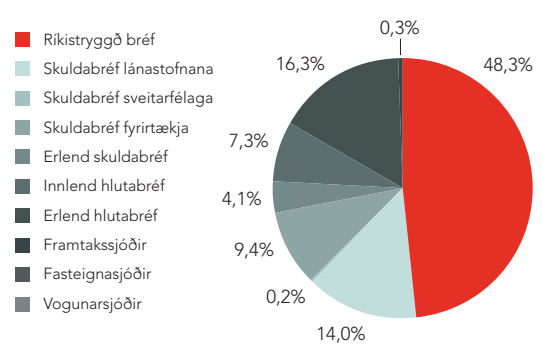
Verðbréfaeign Leiðar I var 3.939,1 milljón kr. í lok árs 2006. Eign í innlendum skuldabréfum var 1.990,9 milljónir kr. eða 50,5% af heildarverðbréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 102,9 milljónir kr. eða 2,6%. Erlend hlutabréfaeign var 1.199,6 milljónir kr. eða 30,5% af heildarverðbréfaeign og innlend hlutabréfaeign var 608,7 milljónir kr. eða 15,5% af eignum. Aðrar fjárfestingar námu 37,0 milljónum eða

0,9%. Verðbréfaeign Leiðar II var 1.219,3 milljónir kr. í lok árs 2006. Eign í innlendum skuldabréfum var 876,8 milljónir kr. eða 71,9% af heildarverðbréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 50,3 milljónir kr. eða 4,1%. Erlend hlutabréfaeign var 199,3 milljónir kr. eða 16,3% af heildarverðbréfaeign og innlend hlutabréfaeign var 89,5 milljónir kr. eða 7,3% af eignum. Aðrar fjárfestingar Leiðar II námu 3,5 milljónum eða 0,3%.

Verðbréfaeign Leiðar I 2006



Verðbréfaeign Leiðar II 2006



Erlendar eignir eftir fjárvörsluaðilum

(Í þús. kr.)

Sjóðir	Leið I	Leið II	Samtals	Hlutfall
State Street Global Advisors	217.852	38.956	256.808	17,8%
JP Morgan Global Dynamic Fund	202.974	31.145	234.119	16,3%
ACM - Global Growth Trends	171.737	25.756	197.493	13,7%
Vanguard - Global Stock Index Inst.	136.324	22.983	159.307	11,1%
ACM - Global Value Portfolio	115.922	22.031	137.953	9,6%
Templeton Growth Fund	104.809	16.699	121.508	8,4%
MFS Global Equity	71.837	9.796	81.633	5,7%
Capital International Global Equity Fund	66.540	9.864	76.404	5,3%
Aðrir minni sjóðir	149	26	174	12,1%
Samtals	1.237.631	203.734	1.439.365	100%

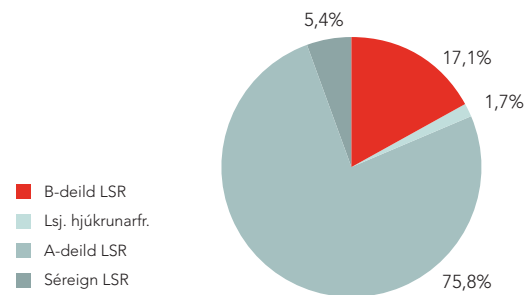
Iðgjöld

Á árinu 2006 námu iðgjöld ásamt endurgreiðslum og réttindaflutningum til allra deilda LSR og LH 13.980 milljónum kr. Iðgjaldtekjur jukust um 1.409 milljónir kr. á árinu 2006 eða sem nemur 11,2% milli ára. Þessi hækkun er fyrst og fremst vegna breytinga á launum milli ára og fjölgunar sjóðfélaga sem greiða til A-deildar LSR. Tæplega 76% af iðgjaldagreiðslum ársins fóru til A-deildar LSR, en iðgjöld til hennar hækkuðu um 13,7% milli ára. Iðgjöld B-deildar LSR hækkuðu um 1,8% og um 1,4% hjá LH þrátt fyrir að virkum sjóðfélögum hafi fækkað hjá þeim sjóðum. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR voru 751 milljónir kr. á árinu 2006 og hækkuðu um 13% milli ára.

félögum en A-deild LSR tekur við öllum nýjum sjóðfélögum. Virkir sjóðfélagar hjá A-deild LSR voru 846 fleiri en árið áður og fjölgaði þeim um 4,5% milli ára. Virkum sjóðfélögum B-deildar LSR fækkaði hins vegar um 502 milli ára eða sem nemur 6,6%.

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga, sem er sá fjöldi sem greiðir iðgjald að meðaltali í hverjum mánuði, var 30.993 á árinu 2006 og jókst samtals um 1,2% milli ára. B-deildir LSR og LH eru lokaðar fyrir nýjum sjóð-

Skipting iðgjalda 2006



Iðgjöld

(í millj. kr.)	2006	2005	Breyting	Breyting pr. virkan sjóðfélaga
A-deild LSR	10.603,2	9.326,4	13,7%	8,8%
B-deild LSR	2.392,8	2.349,8	1,8%	9,0%
Séreign LSR	750,7	664,2	13,0%	11,9%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	234,1	230,8	1,4%	4,8%
Samtals	13.980,8	12.571,2	11,2%	

Sjóðfélagar

	Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga			Greiðandi sjóðfélagar			Með réttindi 31.12.06
	2006	2005	Breyting	2006	2005	Breyting	
A-deild LSR	19.704	18.858	4,5%	24.424	23.559	3,7%	40.463
B-deild LSR	7.144	7.646	-6,6%	7.542	8.096	-6,8%	40.006
Séreign LSR	3.404	3.371	1,0%	3.780	3.843	-1,6%	4.983
Lsj. hjúkrunarfræðinga	740	765	-3,2%	797	816	-2,3%	3.149
Samtals	30.993	30.639	1,2%	36.543	36.314	1,1%	88.601

Samanlagður fjöldi sjóðfélaga sem greiddi iðgjald einhvern tímann á árinu 2006 var 36.543 og jókst um 0,6% milli ára. Fjöldi sjóðfélaga sem greiddi í einhverja deilda LSR eða til LH á árinu 2006 var 32.299 og því greiddu 4.424 sjóðfélagar til fleiri en eins sjóðs eða einnar deildar. Þar af greiða 347 sjóðfélagar B-deildar LSR jafnframt til A-deildar LSR og 117 hjá LH. Af 3.780 sjóðfélögum Séreignar LSR greiða 219 eingöngu til sjóðanna vegna séreignarsparnaðar.

Meðalaldur sjóðfélaga er ólíkur milli sjóða og deilda. Í árslok 2006 var meðalaldur þeirra sem greiddu iðgjöld til B-deildar LSR 56 ár og voru 59% þeirra konur en 41% karlar. Meðalaldur greiðandi sjóðfélaga í A-deild LSR var hins vegar 41 ár og voru 71% þeirra konur og 29% karlar. Meðalaldur hjá Séreign LSR var 53 ár, þar af var meðalaldur 50 ár í Leið I, 58 ár í Leið II og rúmlega 58 ár í Leið III.

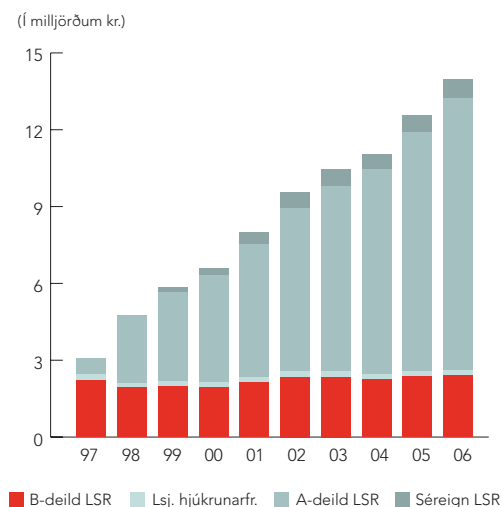
Viðbótariðgjöld

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

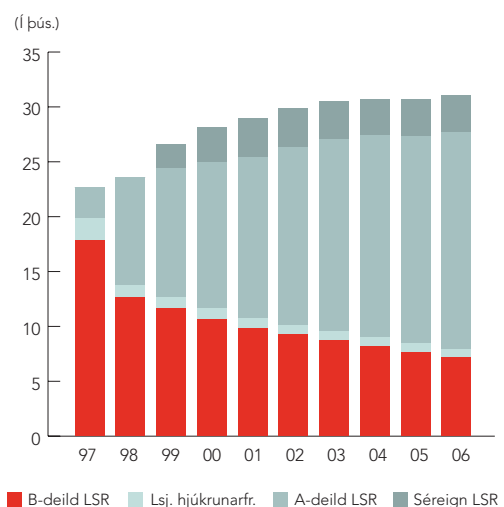
Greiðandi sjóðfélagar í desember 2006


	Karlar	Konur	Meðalaldur
A-deild LSR	29%	71%	41
B-deild LSR	41%	59%	56
Séreign LSR	35%	65%	53
Lsj. hjúkrunarfræðinga	1%	99%	55

Lögbundin iðgjöld – LSR og LH



Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga – LSR og LH





Á 10 árum hefur A-deild LSR vaxið frá núlli í það að verða sterkur lífeyrissjóður, með rúmlega 91 milljarðs króna hreina eign til greiðslu lífeyris og tæplega 20 þúsund virka sjóðfélaga.

Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur

Samanlagður fjöldi lífeyrisþega í öllum deildum LSR og LH á árinu 2006 var 12.298. Heildarfjárhæð lífeyrisgreiðslna nam 15.022 milljónum kr. en þar af voru greiðslur úr B-deild LSR rúmlega 90% af greiðslum sjóðanna eða 13.573 milljónir kr. Lífeyrisþegum fjölgaði í heild um 5,9% á árinu og lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 13,4%. Meðalfjárhæð lífeyris hækkaði í heild um 7%. Til samanburðar hækkaði sú vísitala sem mælir hækkanir á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna um 11,8% á árinu 2006 en hækkun vísitölunnar nam 10,7% milli meðaltala áranna 2005 og 2006. Tæp 97% af lífeyrisgreiðslum sjóðanna eru úr B-deild LSR og LH og þróast í takt við dagvinnulaun.

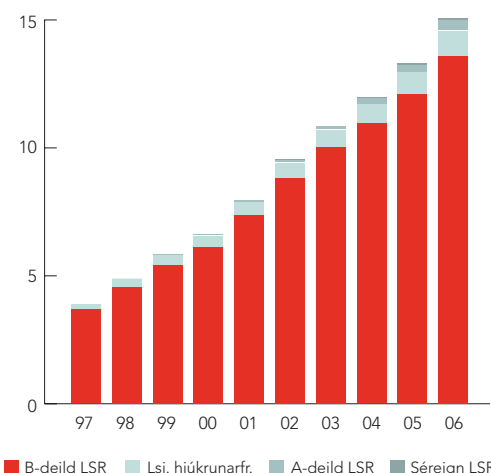
Af greiðslum til lífeyrisþega á árinu 2006 fengu 556 greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Þá fengu 394 lífeyrisþegar hjá LSR greiðslur úr bæði A- og B-deild. Af lífeyrisþegum hjá LH fengu 100 einnig lífeyrisgreiðslur frá LSR, að frátöldum séreignarlífeyri. Loks fékk 121 greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar en þar af var 91 með eingreiðslu. Fjöldatalningar í umfjöllun um lífeyrisgreiðslur eru með þeim hætti að fái lífeyrisþegi fleiri en eina tegund lífeyris eða greiðslur frá fleiri en einum sjóði er hann talinn oftari en einu sinni.

Lífeyrir

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2006	2005	Breyt.	2006	2005	Breyt.	2006	2005	Breyt.
A-deild LSR	368,6	266,9	38,1%	867	654	32,6%	425,2	408,1	4,2%
B-deild LSR	13.572,7	12.093,7	12,2%	10.724	10.289	4,2%	1.265,6	1.175,4	7,7%
Séreign LSR	111,2	55,1	101,9%	121	121	0,0%	919,3	455,2	101,9%
Lsj. hjúkrunarfræðinga	969,8	833,7	16,3%	586	547	7,1%	1.655,0	1.524,2	8,6%
Samtals	15.022,4	13.249,4	13,4%	12.298	11.611	5,9%	1.221,5	1.141,1	7,0%

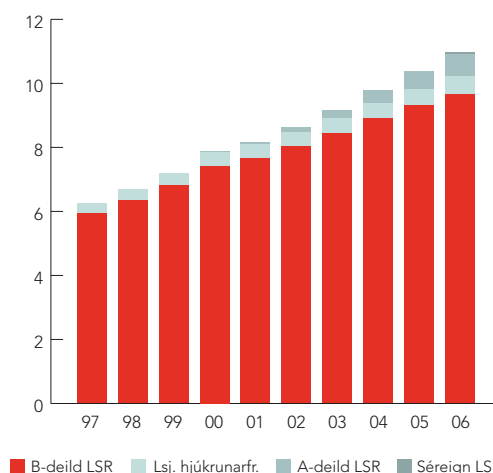
Lífeyrisgreiðslur LSR og LH

(Í milljónum kr.)



Meðalfjöldi lífeyrisþega LSR og LH

(Í þús.)

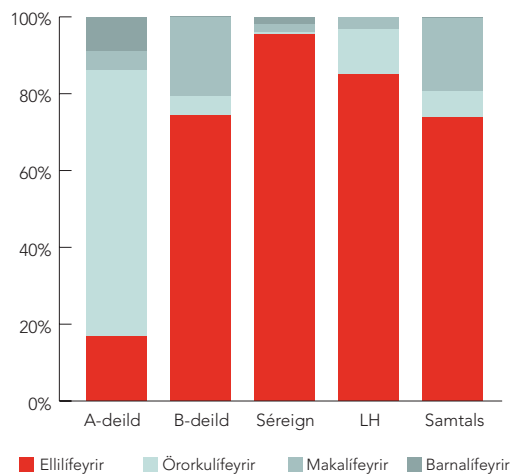


Eftirmanns- og meðaltalsregla

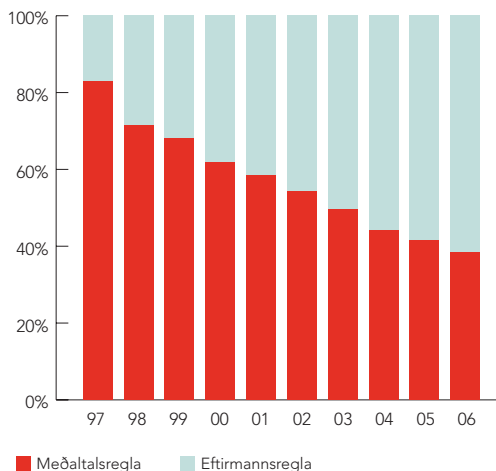
Með lagabreytingum sem tóku gildi í byrjun árs 1997 gátu lífeyrisþegar í B-deild LSR og LH valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu.

Miðað við lífeyrisgreiðslur í desember 2006 fékk rúmlega 61% lífeyrisþega greiddan lífeyri frá B-deild LSR samkvæmt meðaltalsreglu en þriðjungur 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 eggin í sömu körfuna, því lífeyrir þeirra tekur breytingum sem verða að meðaltali á dagvinnulaunum hjá öllum opinberum starfsmönnum, í stað þess að þeir einskorði sig við ákveðinn eftirmann eða kjarasamning.

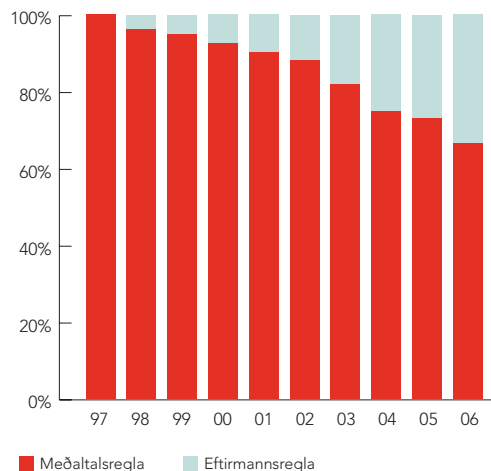
Skipting lífeyrisgreiðslna eftir lífeyristegundum 2006



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



Lífeyrisgreiðslur úr LH í desember, flokkað eftir útgreiðslureglu



Skipting lífeyrisgreiðslna eftir tegund lífeyris

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

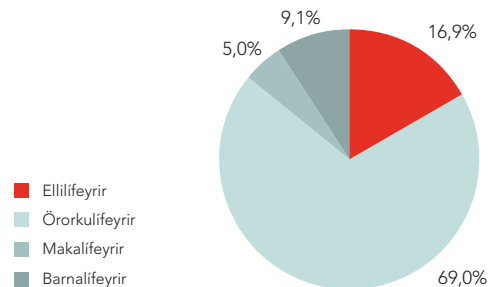
Hlutfall örorkulífeyris hefur farið vaxandi hjá lífeyrisjóðum undanfarin ár og hækkuðu örorkulífeyrisgreiðslur á árinu 2006 hjá LSR og LH hlutfallslega meira en elli- og makalífeyrisgreiðslur þegar á heildina er litið. Dregið hefur úr vexti örorkulífeyrisgreiðslna hjá A-deild LSR en vöxtur örorkulífeyris í greiðslum lífeyrisjóða er engu að síður áhyggjufni.

A-deild LSR

Á árinu 2006 fengu 867 lífeyrisþegar greiðslur úr A-deild LSR, samtals að fjárhæð 369 milljónir kr. Sé miðað við iðgjöld til sjóðsins er um lága fjárhæð að ræða enda hefur sjóðurinn starfað í tiltölulega skamman tíma. Við útreikning ellilífeyris er miðað við áunnin réttindi, en við örorku njóta sjóðfélagar framreiknings eins og þeir hefðu áunnið sér réttindi til ellilífeyrisaldurs. Þetta skýrir m.a. hátt hlutfall örorkulífeyris hjá sjóðnum. Auk þess eru sjóðfélagar ungir að árum, en meðalaldur þeirra sem áttu réttindi í árslok 2006 var rúm 40 ár. Réttindi þeirra sem fluttu sig úr B-deild LSR og LH yfir í A-deild urðu eftir í þeim sjóðum og eru verðtryggð með launavísitölu dagvinnulauna opinberra starfsmanna. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins í árslok 2006 var 59 ár og voru 68% af þeim konur en 32% karlar (án barnalífeyrisþega).

Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 69% til greiðslu örorkulífeyris, 16,9% í ellilífeyri, 5% í makalífeyri og 9,2% í barnalífeyri. Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 32,6% á árinu 2006, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 38,1%.

Skipting lífeyrisgreiðslna A-deildar LSR 2006



A-deild LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2006	2005	Breyt.	2006	2005	Breyt.	2006	2005	Breyt.
Ellilífeyrir	62,1	39,4	57,6%	348	243	43,2%	178,5	162,2	10,1%
Örorkulífeyrir	254,2	206,1	23,4%	390	328	18,9%	651,8	628,3	3,7%
Makalífeyrir	18,5	16,7	11,0%	55	47	17,0%	336,2	354,3	-5,1%
Barnalífeyrir	33,8	4,7	613,3%	74	36	105,6%	457,1	131,7	247,0%
Samtals	368,6	266,9	38,1%	867	654	32,6%	425,2	408,1	4,2%

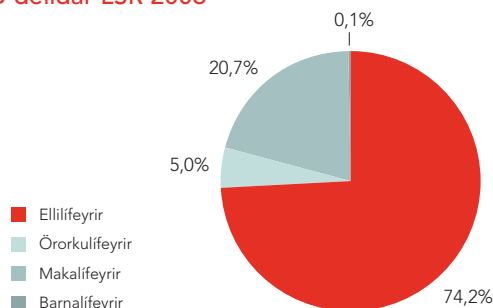
B-deild LSR

Á árinu 2006 fengu 10.724 lífeyrisþegar greiðslur úr B-deild LSR, samtals að fjárhæð 13.573 milljónir kr. Meðal-aldur lífeyrisþega sjóðsins var 73 ár í árslok 2006 og voru 62% af þeim konur en 38% karlar (án barnalífeyrisþega). Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 74,2% til greiðslu ellilífeyris, 20,7% í makalífeyri, 5% í örorkulífeyri og 0,1% í barnalífeyri.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 4,2% á árinu 2006, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 12,2%. Fjárhæð lífeyrisgreiðslna jókst hlutfallslega meira en fjöldi lífeyrisþega og stafar það fyrst og fremst af hækkun dagvinnulauna milli ára. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2006 var 1.266 þúsund kr. en var 1.175 þúsund kr. árið áður og hækkaði því um 7,7% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega í B-deild LSR var 38,6% í desember 2006. Fyrir fullt starf ávinnur sjóðfélagi sér 2% á ári og að meðaltali er þannig um rúmlega 19 ára vinnu í fullu starfi að ræða. Meðalfjárhæð greidd til lífeyrisþega í mánuðinum var tæplega 110 þúsund kr. en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru 256 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 8,8% milli ára og meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hækkaði um 0,3 prósentustig.

Skipting lífeyrisgreiðslna B-deildar LSR 2006



B-deild LSR

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2006	2005	Breyt.	2006	2005	Breyt.	2006	2005	Breyt.
Ellilífeyrir	10.074,6	8.937,7	12,7%	7.066	6.743	4,8%	1.425,8	1.325,5	7,6%
Örorkulífeyrir	672,9	575,6	16,9%	1.267	1.195	6,0%	531,1	481,7	10,2%
Makalífeyrir	2.810,9	2.572,9	9,2%	2.274	2.220	2,4%	1.236,1	1.159,0	6,7%
Barnalífeyrir	14,4	7,5	92,7%	117	131	-10,7%	123,0	57,0	115,7%
Samtals	13.572,7	12.093,7	12,2%	10.724	10.289	4,2%	1.265,6	1.175,4	7,7%

Meðalífeyrir og meðalréttindi í desember 2006 hjá B-deild LSR

	Meðalréttindi %	Meðalfjárhæð	Meðalviðmiðunarlaun	Meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent
Ellilífeyrir	42,7%	122.059	258.210	2.860
Örorkulífeyrir	19,3%	42.528	203.256	2.209
Makalífeyrir	36,0%	105.809	276.811	2.936
Meðaltal	38,6%	109.610	255.969	2.839

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2006 án persónuuppbótar.

Ef meðalviðmiðunarlaunin eru vegin miðað við réttindi lífeyrisþega er meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent 2.839 kr. eða sem svarar til 284 þúsund kr. meðalviðmiðunarlauna. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru hins vegar lægri eða 256 þúsund kr. Almennt má því segja að fylgni sé á milli hækkandi réttindaprósentu og hækkandi viðmiðunarlauna. Vakin er athygli á því að framangreindar tölur eru meðaltöl og lækka því lífeyrisþegar sem eiga lítil réttindi hjá sjóðnum meðalréttindapróscentuna. 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 2006 myndu ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga nema tæplega 199 þúsund kr. á mánuði.

Af þeim 13.573 milljónum kr. sem greiddar voru í lífeyri úr B-deild LSR á síðasta ári fékk sjóðurinn 5.626 milljónir kr. endurgreiddar frá launagreiðendum vegna ábyrgðar þeirra á greiðslu lífeyrishækkana. Samkvæmt lögum sjóðsins endurgreiða launagreiðendur þann hluta lífeyris sem er hækkun á áður úrskurðuðum lífeyri vegna fyrrum starfsmanna sinna. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum á árinu 2006 var 58,6% en var 59,7% 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 fleiri en brottfallnir, miðað við óbreytt laun og jöfn réttindi. Nýir lífeyrisúrskurðir voru rúmlega helmingi fleiri en brottfallnir lífeyrisúrskurðir. Geri launagreiðandi upp skuldbindingu sína gagnvart sjóðnum fellur innheimta lífeyrishækkana niður.



Á árinu 2006 fengu 867 lífeyrisþegar greiðslur úr A-deild LSR.

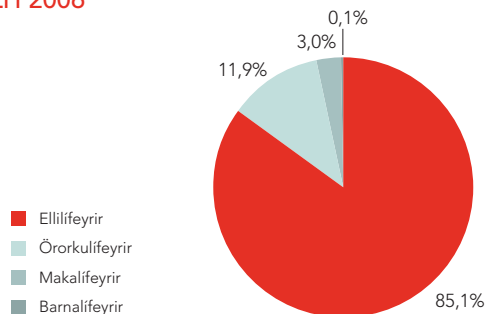
Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

Á árinu 2006 fengu 586 lífeyrisþegar greiðslur frá LH, samtals að fjárhæð 970 milljónir kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var tæplega 70 ár í árslok 2006 og voru 95% af þeim konur en 5% karlar (án barnalífeyrisþega). Af lífeyrisgreiðslum úr sjóðnum á árinu 2006 fóru 85,1% til greiðslu ellilífeyris, 11,9% í örorkulífeyri, 3% í makalífeyri og 0,1% í barnalífeyri.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 7,1% á árinu 2006, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 16,3%. Fjárhæð lífeyrisgreiðslna jókst hlutfallslega meira en fjöldi lífeyrisþega og stafar það fyrst og fremst af hækkun dagvinnulauna milli ára. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2006 var 1.655 þús. kr. en var 1.524 þús. kr. árið áður og hækkaði um 8,6% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hjá LH var 47,5% í desember 2006. Fyrir fullt starf ávinnur sjóðfélagi sér 2% á ári og að meðaltali er þannig um tæplega 24 ára vinnu í fullu starfi að ræða. Meðalfjárhæð greidd til lífeyrisþega í mánuðinum var 137 þúsund kr., en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru tæplega 282 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 9,2% milli ára en meðalréttindaprósenta lífeyrisþega lækkaði um 0,8 prósentustig milli ára.

Skipting lífeyrisgreiðslna LH 2006



Ef meðalviðmiðunarlaunin eru vegin miðað við réttindi lífeyrisþega er meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent 2.894 kr., eða sem samsvarar rúmlega 289 þúsund kr. meðallaunum. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru lægri eða tæplega 282 þúsund kr. Vakin er athygli á því að framangreindar tölur eru meðaltöl og lækka því lífeyrisþegar sem eiga lítil réttindi hjá sjóðnum meðalréttindaprósentuna. Sjóðfélagi sem greitt hefur meirihluta starfsævi sinnar til sjóðsins ætti að vera kominn með að lágmarki 70%

Lsj. hjúkrunarfræðinga

	Lífeyrisgreiðslur í millj. kr.			Fjöldi lífeyrisþega			Meðalfjárhæð lífeyris í þús. kr.		
	2006	2005	Breyt.	2006	2005	Breyt.	2006	2005	Breyt.
Ellilífeyrir	824,9	720,7	14,5%	451	422	6,9%	1.829,1	1.707,8	7,1%
Örorkulífeyrir	113,9	88,3	29,1%	99	89	11,2%	1.150,9	991,6	16,1%
Makalífeyrir	29,0	24,0	20,6%	26	23	13,0%	1.115,6	1.045,4	6,7%
Barnalífeyrir	1,9	0,8	153,6%	10	13	-23,1%	194,4	59,0	229,7%
Samtals	969,8	833,7	16,3%	586	547	7,1%	1.655,0	1.524,2	8,6%

Meðalífeyrir og meðalréttindi í desember 2006 hjá LH

	Meðalréttindi %	Meðalfjárhæð	Meðalviðmiðunarlaun	Meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent
Ellilífeyrir	51,1%	150.964	288.752	2.957
Örorkulífeyrir	34,3%	85.497	250.049	2.490
Makalífeyrir	33,9%	94.036	273.990	2.771
Meðaltal	47,5%	137.336	281.545	2.894

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2006 án persónuuppbótar.

lífeyrisréttindi. Ef miðað er við vegin meðalviðmiðunarlaun sjóðsins í desember 2006 myndu ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga nema tæplega 203 þúsund kr. á mánuði.

Af þeim 970 milljónum kr. sem greiddar voru í lífeyri úr LH á síðasta ári fékk sjóðurinn 429 milljónir kr. endurgreiddar frá launagreiðendum vegna ábyrgðar þeirra á greiðslu lífeyrishækkana. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum ársins var 55,8%, en var 56,3% árið áður. Nýir lífeyrisúrskurðir voru tæplega þrefalt fleiri en brottfallnir lífeyrisúrskurðir. Sjóðurinn greiðir að öllu leyti fjárhæð lífeyris vegna nýrra lífeyrisþega en launagreiðendur greiða allar hækkningar sem verða á áður úrskurðuðum lífeyri vegna fyrrum starfsmanna sinna.

Séreign LSR

Á árinu 2006 fékk 121 lífeyrisþegi greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar, sem er óbreyttur fjöldi frá fyrra ári. Alls voru greiddar 111,2 milljónir kr. í lífeyri úr Séreign LSR á árinu 2006 samanborið við 55,1 milljón kr. árið áður. Þar af voru 32 milljónir kr. greiddar úr Leið I, 33,9 milljónir úr Leið II og 45,3 milljónir úr Leið III. Að stærstum hluta var um eingreiðslu lífeyris að ræða, en þeir sem hafa náð 67 ára aldri geta tekið inneign sína út í einu lagi sem og þeir sem eiga inneign undir 774 þús. kr. og hafa náð 60 ára aldri.

Samanlagt fengu 12.298 sjóðfélagar greiddan lífeyri úr einhverri deild LSR og frá LH á árinu 2006.



Breytingar á fjölda lífeyrisþega eftir deildum 2005–2006

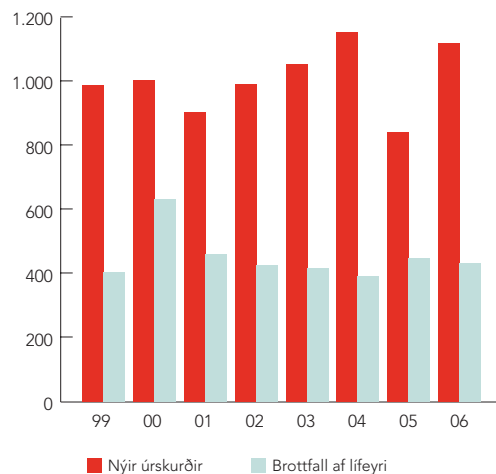
Lífeyrisþegar A-deild LSR	Fjöldi 2005	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2006	Breyting
Ellilífeyrir	243	110	5	348	105
Örorkulífeyrir	328	87	25	390	62
Makalífeyrir	47	13	5	55	8
Barnalífeyrir	36	43	5	74	38
Samtals	654	253	40	867	213

Lífeyrisþegar B-deild LSR	Fjöldi 2005	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2006	Breyting
Ellilífeyrir	6.743	539	216	7.066	323
Örorkulífeyrir	1.195	127	55	1.267	72
Makalífeyrir	2.220	144	90	2.274	54
Barnalífeyrir	131	5	19	117	-14
Samtals	10.289	815	380	10.724	435

Lífeyrisþegar Lsj. hjúkrunarfræðinga	Fjöldi 2005	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2006	Breyting
Ellilífeyrir	422	37	8	451	29
Örorkulífeyrir	89	13	3	99	10
Makalífeyrir	23	3	0	26	3
Barnalífeyrir	13	0	3	10	-3
Samtals	547	53	14	586	39

Lífeyrisþegar LSR + LH samtals	Fjöldi 2005	Nýir úrskurðir	Út af lífeyri	Fjöldi 2006	Breyting
Ellilífeyrir	7.408	686	229	7.865	457
Örorkulífeyrir	1.612	227	83	1.756	144
Makalífeyrir	2.290	160	95	2.355	65
Barnalífeyrir	180	48	27	201	21
Samtals	11.490	1.121	434	12.177	687

Nýir á lífeyri – brottfall af lífeyri



Skuldbindingar LSR og LH

Stjórnir LSR og LH fólu Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðanna í árslok 2006. 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 launahækkunir séu 1,5% umfram vísitölu neysluverðs og ávöxtun 2% umfram launahækkunir. Við tryggingafræðilega úttekt á sjóðunum er miðað við nýjar lífslíkur sem byggðar eru á reynslu árána 2001 til 2005.

framt sýnir súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins, en í árslok 2006 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs 61,4% af eignum sjóðsins. Hlutfall eigna B-deildar LSR var 47,5% á móti áfallinni skuldbindingu í árslok 2006 og hækkaði um 2,5 prósentustig frá árinu áður. Hækkunin skýrist af því að eignir sjóðsins ávöxtuðust um 18,8% á árinu 2006, á meðan skuldbindingarnar hækkuðu um 12,5%, sem og af innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum B-deildar LSR

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar B-deildar LSR 404 milljarðar kr. í árslok 2006 en voru 359 milljarðar árið áður, sem er 12,5% hækkun milli ára. Af þeirri hækkun má rekja 1,5 prósentustig til nýrra forsendna varðandi lífslíkur.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 11,8% á árinu 2006 en byrjað var að mæla hækkun dagvinnulauna opinberra starfsmanna með sérstakri vísitölu í ársbyrjun 1997. Frá þeim tímapunkti hefur árleg hækkun vísitölnnar numið 9,7% að meðaltali. Réttindi hjá B-deild eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum og hafa allar launabreytingar því áhrif á réttindi sjóðfélaga, hvort sem þeir eru í starfi, með geymd réttindi eða á lífeyri.

Efri taflan hér til hliðar sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2006 skiptist eftir tegundum launagreiðenda og neðri taflan sýnir breytingar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2006.

Skuldbindingar B-deildar LSR voru 135,4 milljarðar kr. í árslok 1996 og hafa því tæplega þrefaldast á undanfönum 10 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til almennra launahækkana, kerfisbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og auknum lífslíkum. Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 152,8% frá árslokum 1996 til ársloka 2006. Eignir B-deildar hafa hins vegar tæplega fimmfaldast á sama tímabili og stafar það m.a. af góðri ávöxtun og uppgjörum og innborgunum vegna skuldbindinga. Á súluriti hér á næstu síðu má sjá hvernig eignir B-deildar LSR hafa þróast sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum frá árinu 1997. Jafn-

Áfallin skuldbinding í árslok 2006, B-deild LSR	Fjárhæð í millj. kr.
A-hluti ríkissjóðs	301.381
B-hluti ríkissjóðs	407
Annað vegna ríkissjóðs	26
Stéttarfélög	997
Sparisjóðir	2.100
Sveitarfélög	18.992
Ýmsir með bakábyrgð sveitarfélaga	4.341
Samrekstur ríkis og sveitarfélaga	4.167
Ýmsir aðrir aðilar	16.016
Uppgerðar skuldbindingar	55.340
Samtals	403.767

Breyting áfallinnar skuldbindingar, B-deild LSR	Fjárhæð í millj. kr.
Skuldbinding í árslok 2006	358.983
Vextir 2%	7.180
Nýjar skuldbindingar	4.446
Launahækkunir	40.671
Lífeyrisgreiðslur á árinu	(13.573)
Nýjar lífslíkur	6.061
Skuldbinding í árslok 2006	403.767

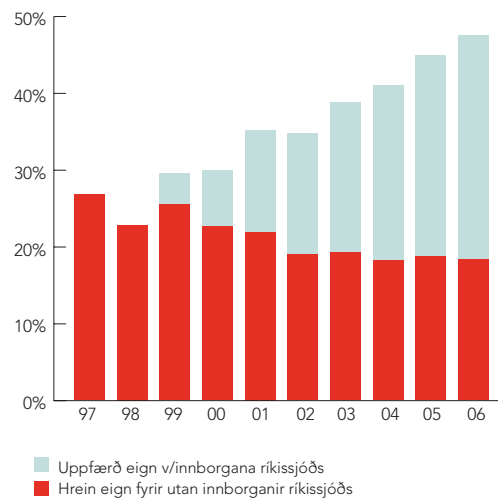
Skuldbindingar launagreiðenda við B-deild LSR vegna lífeyrishækkana fyrrverandi starfsmanna

Samkvæmt lögum um B-deild LSR er ekki gert ráð fyrir því að iðgjöld og ávöxtun þeirra standi undir lífeyrisgreiðslum og skulu launagreiðendur endurgreiða sjóðunum þann hluta lífeyris sem er hækkun á áður úrskurðuðum lífeyri. Hafi lífeyrisþegi unnið hjá fleiri en einum launagreiðanda skiptist greiðslan hlutfallslega miðað við áunnin réttindi hjá hverjum launagreiðanda fyrir sig. Launagreiðendur eru krafðir mánáðarlega um þessar greiðslur. Sá hluti skuldbindinga B-deildar LSR sem launagreiðendur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði var metinn 175,4 milljarðar kr. í árslok 2006 eða um 43,4% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 155,7 milljarðar kr. í árslok 2005 og hækkuðu því um 12,5% 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 185,4 milljarðar kr. í árslok 2006 samanborið við 155,7 milljarða árið á undan. Hækkunin nemur 19% milli ára. Til viðbótar á sjóðurinn áður nefnda kröfu á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana sem metin er 175,4 milljarðar kr. Samtals eru þessar eignir 360,8 milljarðar kr. Endurmat þeirra verðbréfa sem bera vexti umfram 3,5% nam 6,4 milljörðum að teknu tilliti

Núvirtar eignir B-deildar LSR sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



til núvirtis fjárfestingarkostnaðar í framtíðinni. Endurmetnar eignir sjóðsins teljast því vera 367,2 milljarðar kr. að teknu tilliti til krafna á launagreiðendur eða um 90,9% af áfallinni skuldbindingu hans. Samkvæmt 32. gr. laga um sjóðinn ber ríkissjóður ábyrgð á greiðslu lífeyris úr B-deild LSR. Hins vegar reynir ekki á þá ábyrgð nema til þess komi að sjóðurinn geti ekki innt af hendi lífeyrisgreiðslur með tekjum sínum og eignum. Bakábyrgð ríkissjóðs var samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á sjóðnum í árslok 2006 metin á 36,6 milljarða kr. eða 9,1% af áfallinni skuldbindingu sjóðsins. Taflan hér fyrir neðan sýnir sundurliðun á hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum sjóðsins í árslok 2006. Undanfarin 8 ár hefur ríkissjóður greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn umfram

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áfallinni skuldbindingu B-deildar LSR í árslok 2006	Fjárhæð í millj. kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð hlutdeild
Hrein eign til greiðslu lífeyris	185.401	45,9%	45,9%
Endurmat á verðbréfaeign	6.399	1,6%	47,5%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur v/lífeyrishækkana (33. gr. laga nr. 1/1997)	175.356	43,4%	90,9%
Krafa á ríkissjóð v/bakábyrgðar (32. gr. laga nr. 1/1997)	36.611	9,1%	100,0%
Áfallin skuldbinding samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt	403.767	100,0%	

lagaskyldu. Í árslok 2006 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð hans við sjóðinn 113,8 milljörðum kr. Bakábyrgð ríkissjóðs hefði verið 150,4 milljarðar í árslok 2006 ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði.

Eignir B-deildar LSR upp í úppgerðar skuldbindingar

Hluti launagreiðenda hefur gert upp áfallnar skuldbindingar sínar við B-deild LSR. Sjóðurinn verður að standa að fullu undir þessum hluta skuldbindinganna með eignum sínum án krafna á launagreiðendur. Innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn er haldið til hliðar við útreikning á eignum sjóðsins upp í úppgerðar skuldbindingar. Viðbótariðgjald þeirra launagreiðenda, sem ekki hafa gert upp skuldbindingar sínar, er á sama hátt dregið frá eignum. Af áfallinni skuldbindingu að fjárhæð 404 milljarðar kr. hafa 55 milljarðar verið endanlega gerðir upp við sjóðinn. Úppgerð áfallin skuldbinding var í árslok 348 milljarðar kr. og eignir sjóðsins vegna úppgerðra skuldbindinga tæplega 18 milljarðar eða um 5,1%.

Endurmetin hrein eign sjóðsins hækkaði um 30,3 milljarða kr. á árinu 2006. Þrátt fyrir að eignir sjóðsins hafi ávaxtast talsvert betur en sem nam hækkun skuldbindinga, lækkaði hlutfall eigna sjóðsins upp í úppgerðar skuldbindingar um 0,8 prósentustig frá fyrra ári. Ástæðan er m.a. sú að réttindi sem sjóðfélagar áunnu sér á árinu eru mun meiri en sjóðurinn getur staðið undir með 10% iðgjaldi. Jafnframt er stærstur hluti af eignamyndun ársins til kominn vegna aukningar á inneign ríkissjóðs og annarra launagreiðenda vegna aukagreiðslna til sjóðsins eða um 23,2 milljarðar kr. Eignaaukning umfram aukagreiðslur nam 7,1 milljarði kr. en af þeirri fjárhæð þarf sjóðurinn m.a. að eiga fyrir aukningu á skuldbindingu vegna uppgerðra réttinda. Við þetta bætist svo að lífeyrisgreiðslur eru talsvert hærri en innstreymi í sjóðinn í formi iðgjalda og endurgreiðslu á lífeyri frá launagreiðendum. Listi yfir launagreiðendur sem gert hafa upp áfallna skuldbindingu gagnvart B-deild LSR er í skýringarlið nr. 20. Eignir sjóðsins upp í úppgerðar skuldbindingar má sjá nánar í töflu hér að neðan.

Eignir B-deildar LSR upp í úppgerðar skuldbindingar (í millj. kr.)	Fjárhæð 2006		Fjárhæð 2005	
Áfallin skuldbinding samtals	403.767		358.983	
Uppgerð áfallin skuldbinding	(55.340)		(48.001)	
Óppgerð áfallin skuldbinding	348.427	100,0%	310.982	100,0%
Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi	185.401		155.738	
Endurmat verðbréfa	6.399		5.763	
Samtals endurmetin eign	191.800		161.501	
Aukagreiðslur ríkissjóðs	113.796		90.856	
Aukagreiðslur annarra launagreiðenda	1.064		836	
Hlutdeild aukagreiðslna í endurmati verðbréfa	3.964		3.393	
Samtals vegna aukagreiðslna	118.825		95.086	
Bókfærð eign ásamt endurmati	191.800		161.501	
Eign vegna uppgerðra skuldbindinga	(55.340)		(48.001)	
Eign vegna aukagreiðslna	(118.825)		(95.086)	
Eign vegna úppgerðra skuldbindinga	17.635	5,1%	18.414	5,9%

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum A-deildar LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar LSR í árslok 2006 var 65,3 milljarðar kr. og hækkaði um 31,3% milli ára. Af þeirri hækkun má rekja 1,4 prósentustig til nýrra forsendna varðandi lífslíkur. Hrein eign sjóðsins skv. efnahagsreikningi í árslok 2006 nam 91,2 milljörðum kr. og hækkaði hún um 35,1% milli ára. Endurmat þeirra verðbréfa sem bera vexti umfram 3,5% nam 2,2 milljörðum að teknu tilliti til núvirtis fjárfestingarkostnaðar í framtíðinni. Endurmetnar eignir sjóðsins í árslok 2006 eru því 93,4 milljarðar kr. Eignir sjóðsins í árslok 2006 námu samkvæmt þessu 28,1 milljarði umfram skuldbindingu hans eða 43,1%, sem er hækkun um 3,9 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 1,4 milljarða kr. eða 0,6% 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. Framlag launagreiðenda er nú 11,5%, en það er breytilegt samkvæmt lögum sjóðsins og er miðað við að sjóðurinn eigi að jafnaði nægar eignir til að standa undir lífeyrisskuldbindingum sínum. Iðgjaldaprósentu launagreiðenda á

að endurskoða árlega. Heildarstaða A-deildar er vel innan við skilgreind mörk, en samkvæmt lögum um lífeyrissjóði má heildarstaða þeirra aldrei vera verri eða betri en sem nemur 10% af heildarskuldbindingu og jafnframt má staðan ekki vera utan 5% vikmarka samfellt í fimm ár.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum LH

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar LH 46,3 milljarðar kr. í árslok 2006, en voru 40,2 milljarðar árið áður, sem er 15,2% hækkun milli ára. Af þeirri hækkun má rekja 2 prósentustig til nýrra forsendna varðandi lífslíkur.

Á næstu síðu má sjá töflu sem sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2006 skiptist eftir tegundum launagreiðenda og töflu yfir breytingar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2006.

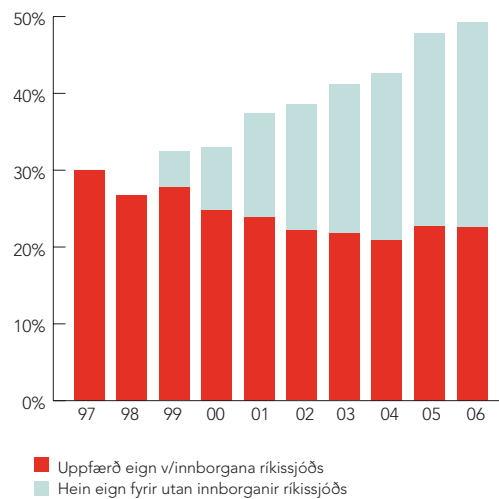
Skuldbindingar LH voru 14,8 milljarðar kr. í árslok 1996 og hafa rúmlega þrefaldast á undanförunum 10 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til almennra launahækkana, kerfisbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og aukinna lífslíkna. Þegar dagvinnulaun hjúkrunarfræðinga breytast hefur það bein áhrif á skuldbindingar vegna virkra sjóðfélaga og lífeyrisþega á eftirmannsreglu. Skuldbindingar

Tryggingafræðileg staða A-deildar LSR (í millj. kr.)	Fjárhæð 2006	Fjárhæð 2005		
Hrein eign til greiðslu lífeyris	91.185	67.474		
Viðbót vegna endurmats	2.230	1.810		
Samtals eign	93.415	69.284		
Áfallin lífeyrisskuldbinding	65.291	49.787		
Áfallin staða	28.123	12.141	43,1%	39,2%
Hrein eign ásamt endurmati	93.415	69.284		
Framtíðariðgjöld	146.502	129.326		
Samtals framtíðareign	239.917	198.610		
Heildarskuldbinding	241.304	205.924		
Heildarstaða	(1.387)	(5.958)	-0,6%	-3,6%

vegna lífeyrisþega á meðaltalsreglu og sjóðfélaga með geymd réttindi, þ.m.t. þeirra sem fluttu sig yfir í A-deild LSR, miðast hins vegar við meðaltalshækkun dagvinnulauna allra opinberra starfsmanna.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 11,8% á árinu 2006 og hefur hún hækkað um 152,8% frá ársbyrjun 1997 til ársloka 2006. Eignir sjóðsins hafa hins vegar tæplega fimmfaldast á sama tímabili og stafar það m.a. af innborgunum vegna skuldbindinga og góðri ávöxtun. Hér til hliðar má sjá hvernig eignir LH hafa þróast sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum frá árinu 1997. Jafnframt sýnir súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins, en í árslok 2006 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs 54,1% af eignum sjóðsins. Hlutfall eigna LH var 49,1% á móti áfallinni skuldbindingu í árslok 2006 og hækkaði um 1,2 prósentustig frá árinu áður. Hækkunin skýrist aðallega af góðri ávöxtun og innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar.

Núvirtar eignir LH sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



Áfallin skuldbinding í árslok 2006, LH	Fjárhæð í millj. kr.	Breyting áfallinnar skuldbindingar, LH	Fjárhæð í millj. kr.
A-hluti ríkissjóðs	41.062	Skuldbinding í árslok 2006	40.198
Stéttarfélög	85	Vextir 2%	804
Sveitarfélög	809	Nýjar skuldbindingar	484
Samrekstur ríkis og sveitarfélaga	7	Launahækkanir	4.906
Ýmsir aðrir aðilar	4.320	Lífeyrisgreiðslur á árinu	(970)
Uppgerðar skuldbindingar	31	Nýjar lífslíkur	891
Samtals	46.313	Skuldbinding í árslok 2006	46.313

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áfallinni skuldbindingu LH í árslok 2006	Fjárhæð í millj. kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð hlutdeild
Hrein eign til greiðslu lífeyris	22.148	47,8%	47,8%
Endurmat á verðbréfaeign	611	1,3%	49,1%
Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur v/lífeyrishækkana (20. gr. laga nr. 2/1997)	23.518	50,8%	99,9%
Krafa á ríkissjóð v/bakábyrgðar (18. gr. laga nr. 2/1997)	36	0,1%	100,0%
Áfallin skuldbinding samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt	46.313	100,0%	

Skuldbindingar launagreiðenda við LH vegna lífeyrishækkana fyrrverandi starfsmanna

Samkvæmt lögum um LH er ekki gert ráð fyrir því að iðgjöld og ávöxtun þeirra standi undir lífeyrisgreiðslum og skulu launagreiðendur endurgreiða sjóðnum þann hluta lífeyris sem er hækkun á áður úrskurðuðum lífeyri. Hafi lífeyrisþegi unnið hjá fleiri en einum launagreiðanda skiptist greiðslan hlutfallslega miðað við áunnin réttindi hjá hverjum launagreiðanda fyrir sig. Launagreiðendur eru krafðir mánaðarlega um þessar greiðslur. Sá hluti skuldbindinga LH sem launagreið-

endur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði var metinn 23,5 milljarðar kr. í árslok 2006 eða um 50,8% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 20,4 milljarðar kr. í árslok 2005 og hækkuðu því um 15,2% milli ára. Flestir launagreiðendur hafa fært framangreinda kröfu sjóðsins til skuldar í ársreikningum sínum, þar á meðal ríkissjóður. Í ársreikningi LH 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.

Eignir LH upp í óuppgærðar skuldbindingar (í millj. kr.)	Fjárhæð 2006		Fjárhæð 2005	
Áfallin skuldbinding samtals	46.313		40.198	
Uppgerð áfallin skuldbinding	(31)		(23)	
Óuppgærð áfallin skuldbinding	46.282	100,0%	40.174	100,0%
Bókfærð eign samkvæmt efnahagsreikningi	22.148		18.542	
Endurmat verðbréfa	611		696	
Samtals endurmetin eign	22.759		19.238	
Aukagreiðslur ríkissjóðs	11.983		9.744	
Aukagreiðslur annarra launagreiðenda	552		433	
Hlutdeild aukagreiðslna í endurmati verðbréfa	346		382	
Samtals vegna aukagreiðslna	12.881		10.558	
Bókfærð eign ásamt endurmati	22.759		19.238	
Eign vegna uppgærðra skuldbindinga	(31)		(23)	
Eign vegna aukagreiðslna	(12.881)		(10.558)	
Eign vegna óuppgærðra skuldbindinga	9.847	21,3%	8.656	21,5%

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 uppgjör á þeim. Innborganir ríkissjóðs geta verið ýmist í formi beinna aukagreiðslna, viðbótariðgjalds frá stofnunum í A-hluta ríkissjóðs eða iðgjaldaviðbótar frá sveitarfélögum vegna grunnskólakennara sem sjóðurinn hefði annars skilað til ríkissjóðs.

Í töflu hér að neðan má sjá innborganir ríkissjóðs á árunum 2006 og 2005 inn á skuldbindingar sínar við sjóðina ásamt uppfærslu fjárhæðarinnar í árslok.

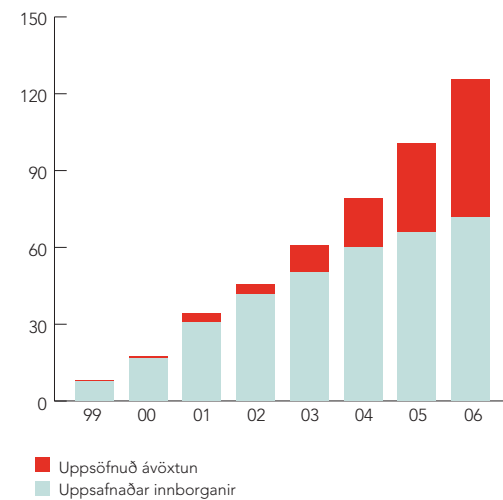
Á árinu 2006 námu innborganir ríkissjóðs tæplega 5,9 milljörðum kr. en þær voru 5,8 milljarðar árið áður. Frá árinu 1999 hefur ríkissjóður samtals greitt 71,5 milljarða kr. inn á skuldbindingar sínar við sjóðina. Í árslok 2006 nam þessi fjárhæð, uppfærð með verðbótum og hreinni raunávöxtun sjóðanna, samtals

125,8 milljörðum kr. Þar af nema uppsafnaðir vextir og verðbætur 54,3 milljörðum kr.

Stjórnir LSR og LH hafa látið tryggingafræðing sjóðanna gera úttekt á fjárhagsstöðu og framtíðarsjóðstreymi þeirra. Við ákvörðun um aukagreiðslur ríkissjóðs til sjóðanna hafa niðurstöður þessara athugana verið hafðar til hliðsjónar og hefur framtíðarsjóðstreymið verið endurmetið í kjölfar aukinna greiðslna frá ríkissjóði. Síðasta úttekt fór fram miðað við stöðu sjóðanna í árslok 2005 og staðfesti hún niðurstöðuna frá árslokum 2004 um að óuppgerður 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

Innborganir ríkissjóðs Uppsafnaðar innborganir og ávöxtun

(Í milljörðum kr.)



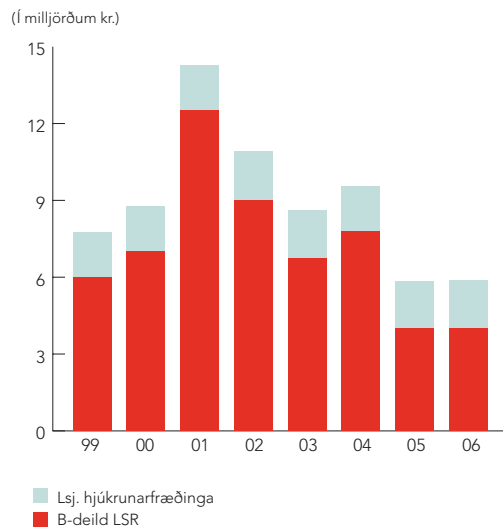
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar (í millj. kr.)

	B-deild LSR		Lsj. hjúkrunarfr.		LSR og LH samtals	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Inneign í ársbyrjun	90.856,3	71.333,2	9.743,7	7.906,2	100.600,0	79.239,5
Aukaframlög ríkissjóðs	3.800,0	3.800,0	200,0	200,0	4.000,0	4.000,0
Viðbótariðgjöld (A-hluti ríkissjóðs)	1.216,6	1.186,6	174,6	151,6	1.391,2	1.338,2
Viðbót v/grunnskólakennara	483,4	487,8	0,0	0,0	483,4	487,8
Uppfærsla v/vaxta og verðbóta	17.440,1	14.048,7	1.864,9	1.485,8	19.305,0	15.534,5
Samtals inneign í árslok	113.796,4	90.856,3	11.983,2	9.743,7	125.779,6	100.600,0

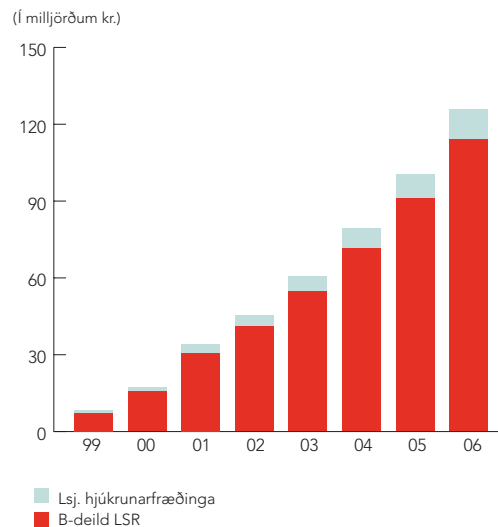
LH til ársins 2029. Var þá gert ráð fyrir 4 milljarða kr. aukaframlagi frá ríkissjóði á árinu 2006 og að viðbótariðgjöld yrðu greidd áfram samhliða lögbundnum iðgjöldum um ókomna tíð. Framtíðarsjóðstreymi sjóðanna miðað við stöðu sjóðanna í árslok 2006 liggur ekki fyrir en með óbreyttum forsendum duga aukagreiðslur ríkissjóðs jafnvel lengur, eitt til tvö ár hjá B-deildinni og allt að fimm ár hjá LH.

Í árslok 2006 nam hrein eign B-deildar LSR til greiðslu lífeyris 185,3 milljörðum kr., þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 113,8 milljarðar eða 61,4%. Hrein eign LH í árslok 2006 nam hins vegar 22,1 milljarði kr., þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 12 milljarðar eða 54,1%.

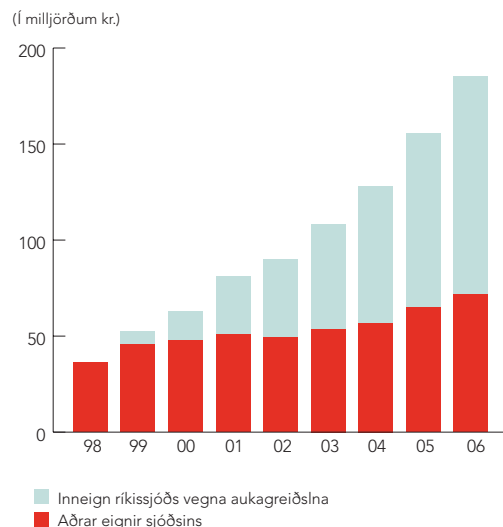
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar hjá LSR og LH



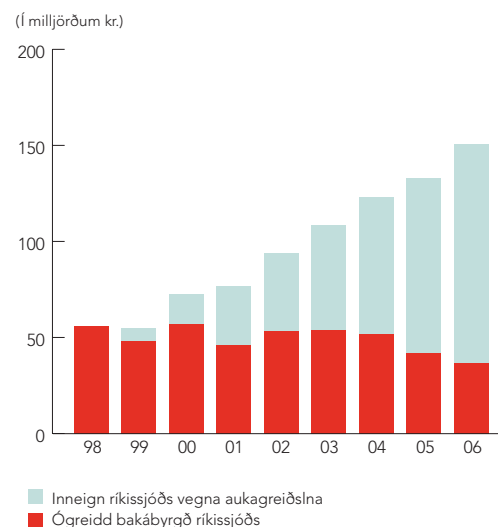
Innborganir ríkissjóðs – inneign í árslok



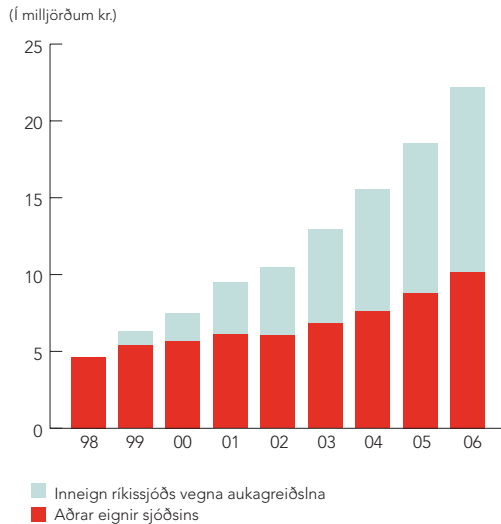
B-deild LSR – hrein eign til greiðslu lífeyris



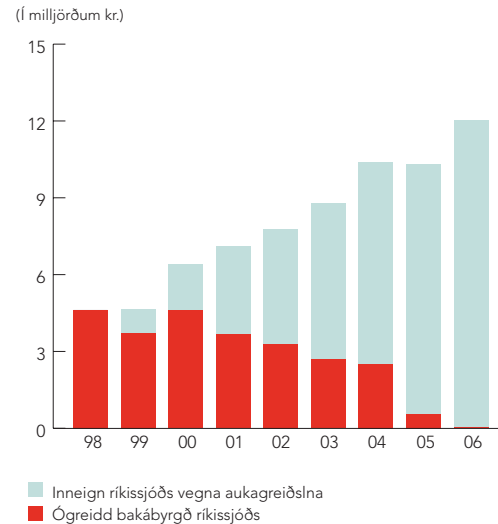
B-deild LSR – bakábyrgð ríkissjóðs



LH – hrein eign til greiðslu lífeyris



LH – bakábyrgð ríkissjóðs



Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á stöðu sjóðanna miðað við árslok 2006 var ógreidd bakábyrgð ríkissjóðs í sjóðunum metin 36,6 milljarðar kr. hjá B-deild LSR en einungis 36 milljónir hjá LH. Ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði hefði bakábyrgð hans í árslok 2006 verið 150,4 milljarðar vegna B-deildar LSR og 12 milljarðar vegna LH. Framangreind bakábyrgð er vegna áfallinna lífeyrisskuldbindinga og tekur því ekki tillit til bakábyrgðar sem á eftir að myndast vegna iðgjaldagreiðslna til sjóðanna í framtíðinni. Varðandi nánari umfjöllun um bakábyrgð ríkissjóðs og skuldbindingar sjóðanna vísast til umfjöllunar um tryggingafræðilega úttekt framfar í skýrslunni og í skýringum með ársreikningum sjóðanna.

Viðbótariðgjöld annarra launagreiðenda

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

Viðbótariðgjöld annarra launagreiðenda (í millj. kr.)

	B-deild LSR		Lsj. hjúkrunarfr.		Samtals	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Óráðstafað viðbótariðgjald frá fyrra ári	836,5	762,2	432,6	330,0	1.269,1	1.092,2
Viðbótariðgjöld ársins	200,1	163,6	37,7	42,1	237,8	205,7
Ráðstafað v/uppgjörs skuldbindinga	(128,7)	(185,5)	0,0	(0,2)	(128,7)	(185,7)
Uppfærsla v/vaxta og verðbóta	156,3	96,2	81,4	60,7	237,7	156,9
Inneign launagreiðenda í árslok	1.064,2	836,5	551,7	432,6	1.615,9	1.269,1

Starfsemi LSR og LH

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

2006. Stöðugildi hjá sjóðunum voru 38,4 á síðasta ári og fjölgaði um tæplega tvö stöðugildi á milli ára.



Fremri röð frá vinstri:

Ágústa Hrönn Gísladóttir
Róbert A. Róbertsson
Páll Ólafsson
Birgir Stefánsson
Baldur Þór Vilhjálmsson
Arnfríður Einarsdóttir
Erna Guðmundsdóttir
Ásta Sigrún Karlsdóttir
Þorbjörg Guðnadóttir
Þóra Bryndís Árnadóttir

Hulda Jakobsdóttir

Anna Sigríður Arnardóttir
Esther Sigurðardóttir
Ólöf Sigurjónsdóttir
Kristín Nielsen
Þóra Björg Þorsteinsdóttir

Aftari röð frá vinstri:

Harpa Dögg Kristinsdóttir
Hallfríður Kristjánsdóttir
Anna Guðrún Jóhannsdóttir

Ingibjörg Thorarensen

Regína Betty Hansdóttir
Ingibjörg Garðarsdóttir
Þórunn Magnúsdóttir
Þórunn H. Sigurðardóttir
Hólmfríður Pálsdóttir
Þorkell Sigurgeirsson
Þórey S. Þórðardóttir
Haukur Hafsteinsson
Anna Lilja Gunnlaugsdóttir
Þórunn Berndsen

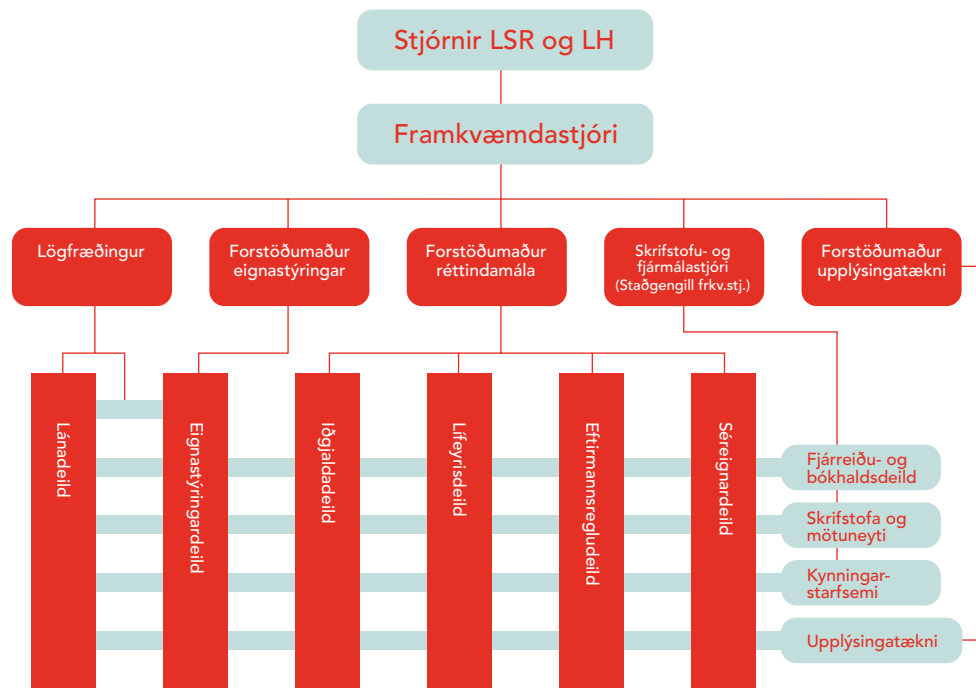
Íris Guðmundsdóttir

Á myndina vantar:

Önnu Sk. Gunnarsdóttur
Jóhönnu Ásgerði Einarsdóttur
Kristínu Dóru Kristjánsdóttur
Leif Magnússon
S. Valdísi Jóhannsdóttur
Sólveigu Kristjánsdóttur
Stefán Árna Auðólfsson

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

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



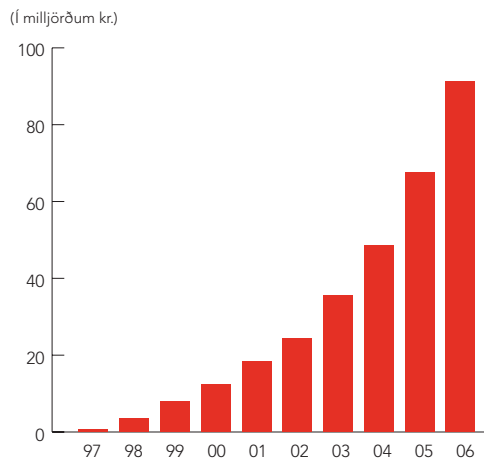
A-deild LSR 10 ára

Um þessar mundir eru 10 ár frá því að A-deild LSR tók til starfa. Með lögum sem tóku gildi 1. janúar 1997 var LSR skipt í tvær deildir, A-deild sem var þá nýtt réttindakerfi og B-deild sem byggir á eldra réttindakerfi. Markmið með breytingunni var að stofna nýja deild við lífeyrissjóðinn þar sem réttindi sjóðfélaga væru að fullu fjármögnuð með iðgjöldum og ávöxtun þeirra. Iðgjöld væru borguð af öllum launum og verðmæti heildarréttinda væru hliðstæð í nýju kerfi og þau höfðu verið í eldra kerfi. Margvíslegar breytingar voru gerðar á réttindaávinningi sjóðfélaga og segja má að þau hafi verið aðlöguð að breyttum þjóðfélagsháttum. Á þessum 10 árum hefur A-deildin vaxið frá núlli í það að verða sterkur lífeyrissjóður, með rúmlega 91 milljarð króna í hreina eign til greiðslu lífeyris og tæplega 20 þúsund virka sjóðfélaga.

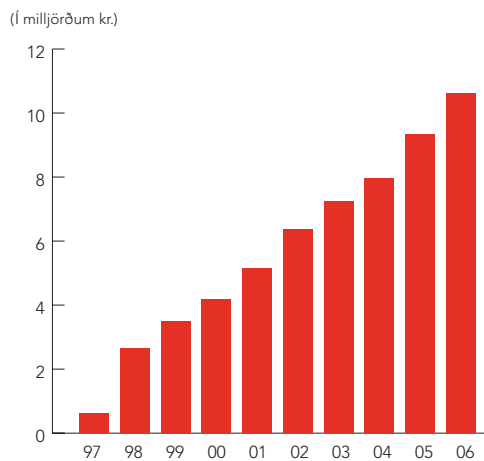
Samfélagslega ábyrgar fjárfestingar

Á undanförunum árum hafa verið gerðar æ ríkari kröfur til fjárfesta um að þeir beiti sér fyrir ábyrgum viðskiptaháttum. Á árinu 2006 tóku LSR og LH nokkur mikilvæg skref í þessum efnum. LSR gerðist aðili að reglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar (e. *Principles for Responsible Investment*). Í reglunum er fjallað um hvernig áhersla á umhverfisleg og félagsleg málefni ásamt áherslu á góða stjórnunarhætti fyrirtækja geti haft áhrif á fjárfestingaárangur verðbréfasafna. Þannig megi betur samræma hagsmuni fjárfesta og markmið þjóðfélagsins í víðara samhengi með því að beita reglunum. Margir af stærstu lífeyrissjóðum í heiminum komu að gerð reglnanna eða hafa gerst aðilar að þeim. Samhliða undirritun PRI-reglnanna samþykktu LSR og LH sameiginlega yfirlýsingu um kröfur þeirra til útgefenda verðbréfa sem sjóðirnir fjárfesta í.

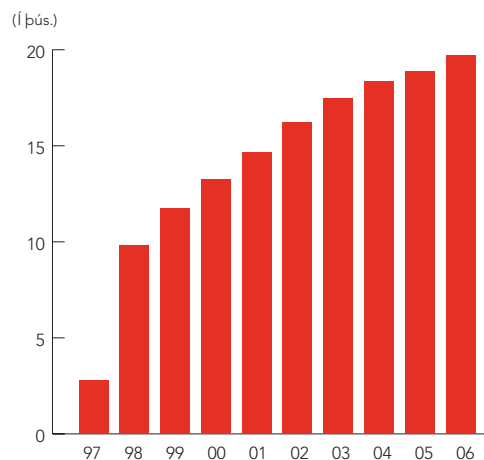
Hrein eign til greiðslu lífeyris hjá A-deild LSR




Iðgjöld A-deildar LSR

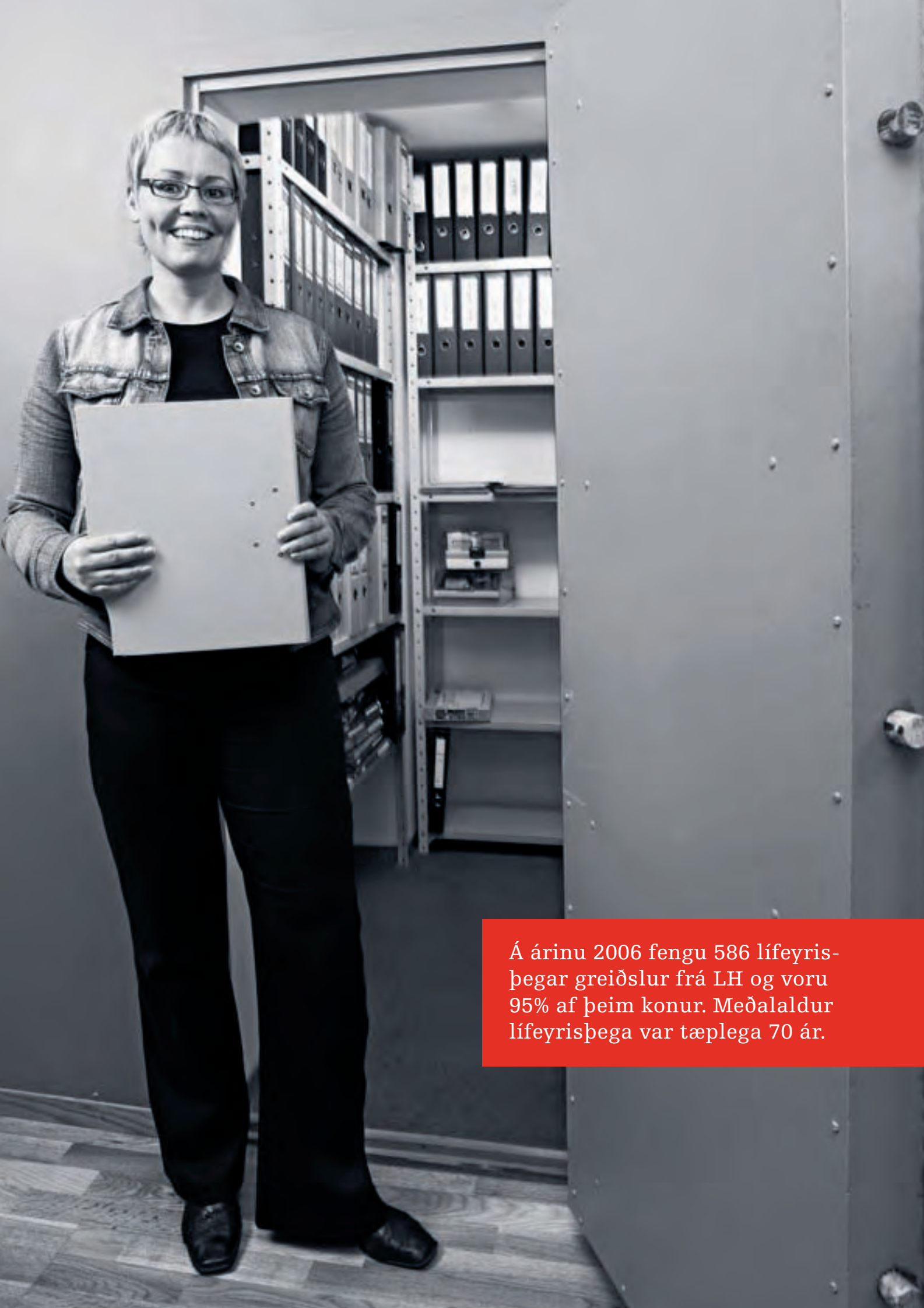


Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga A-deildar LSR



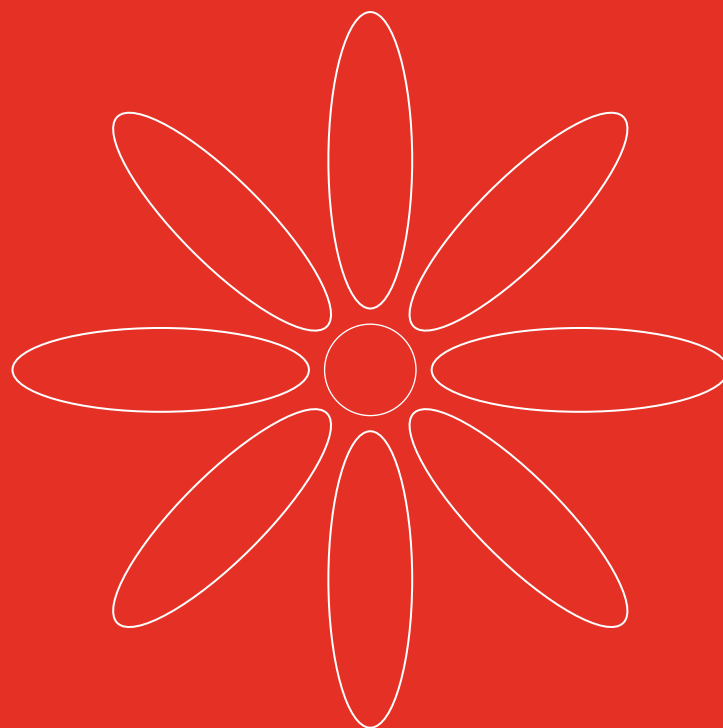


10 ára starfsafmæli: Með lögum sem tóku gildi 1. janúar 1997 var LSR skipt í tvær deildir, A-deild sem byggir á nýju réttindakerfi og B-deild sem byggir á eldra réttindakerfi.



Á árinu 2006 fengu 586 lífeyrisþegar greiðslur frá LH og voru 95% af þeim konur. Meðalaldur lífeyrisþega var tæplega 70 ár.

Samstæðuyfirlit LSR og LH



Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2006

	Samtals LSR og LH	
	2006	2005
Iðgjöld		
Iðgjöld sjóðfélaga	4.199.292	3.800.614
Iðgjöld launagreiðenda	9.854.271	8.818.235
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(72.733)	(47.702)
Lífeyrishækkunir	6.054.591	5.233.128
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	506.136	2.384.533
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	5.983.726	5.943.877
Iðgjöld alls	26.525.284	26.132.685
Lífeyrir		
Lífeyrir	15.022.391	13.249.389
Kostnaður vegna örorkumats	832	3.673
Lífeyrir alls	15.023.223	13.253.062
Fjárfestingartekjur		
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	29.778.506	25.307.925
Vaxtatekjur og verðbætur	17.870.273	13.341.298
Breytingar á niðurfærslu	(6.717)	(13.290)
Fjárfestingartekjur alls	47.642.061	38.635.933
Fjárfestingargjöld		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	158.861	174.489
Önnur fjárfestingargjöld	359.390	440.755
Fjárfestingargjöld alls	518.251	615.244
Rekstrarkostnaður		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	246.490	235.223
Annar rekstrarkostnaður	8.904	8.850
Rekstrarkostnaður alls	255.394	244.072
Hækkun á hreinni eign á árinu	58.370.477	50.656.239
Hrein eign frá fyrra ári	246.037.254	195.381.015
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	304.407.731	246.037.254

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
2.739.779	2.409.609	865.401	856.269	508.378	449.069	85.735	85.667
7.862.270	6.913.895	1.533.543	1.492.906	310.017	266.293	148.441	145.142
1.175	2.868	(6.113)	585	(67.680)	(51.155)	(114)	0
0	0	5.625.862	4.868.538	0	0	428.729	364.590
0	0	503.402	2.384.341	0	0	2.734	192
0	0	5.571.435	5.550.312	0	0	412.291	393.565
10.603.223	9.326.371	14.093.530	15.152.951	750.715	664.206	1.077.815	989.156
368.626	266.872	13.572.698	12.093.688	111.237	55.083	969.830	833.745
241	1.031	553	2.466	0	0	37	176
368.868	267.903	13.573.251	12.096.154	111.237	55.083	969.867	833.921
8.945.385	7.031.453	18.061.018	16.148.261	473.816	284.080	2.298.287	1.844.131
4.738.731	3.126.658	11.588.193	8.999.406	284.582	124.683	1.258.767	1.090.552
(1.805)	(4.000)	(6.042)	(8.290)	0	0	1.130	(1.000)
13.682.310	10.154.110	29.643.169	25.139.377	758.398	408.763	3.558.184	2.933.683
45.200	47.493	98.844	110.759	1.557	1.567	13.260	14.669
108.647	124.080	224.825	284.335	6	19	25.913	32.321
153.847	171.573	323.668	395.094	1.563	1.586	39.173	46.991
48.646	47.238	173.279	164.043	4.482	4.829	20.083	19.112
4.007	3.982	4.007	3.982	0	0	890	885
52.653	51.220	177.286	168.026	4.482	4.829	20.973	19.997
23.710.166	18.989.786	29.662.494	27.633.054	1.391.832	1.011.470	3.605.985	3.021.929
67.474.436	48.484.650	155.738.409	128.105.355	4.282.589	3.271.119	18.541.820	15.519.891
91.184.602	67.474.436	185.400.903	155.738.409	5.674.421	4.282.589	22.147.805	18.541.820

Efnahagsreikningur 31.12.2006

Eignir

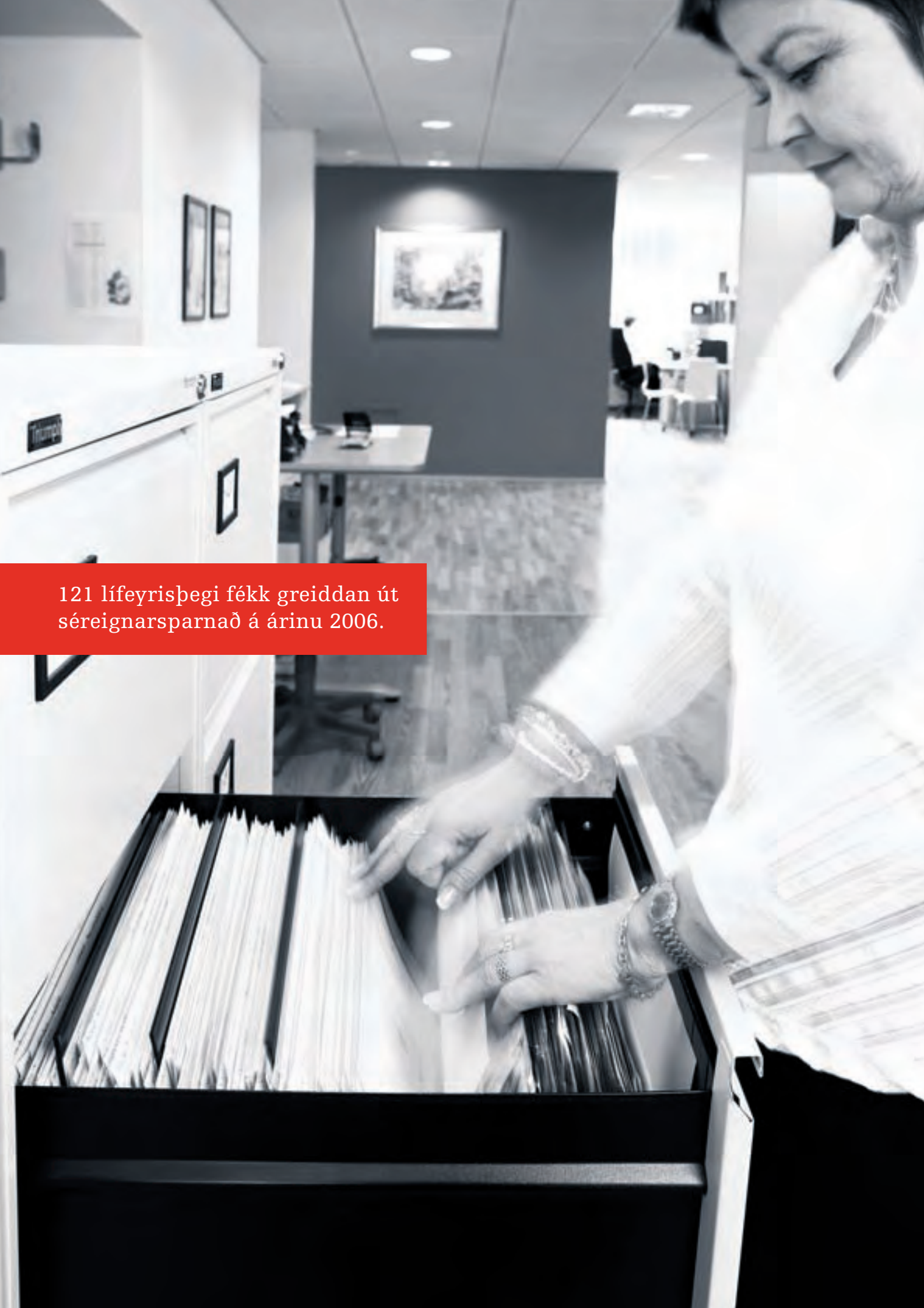
	Samtals LSR og LH	
	2006	2005
Fjárfestingar		
Húseign og lóð	145.076	147.589
Verðbréf með breytilegum tekjum	144.678.280	100.330.007
Verðbréf með föstum tekjum	122.087.784	108.469.179
Veðlán	37.674.590	31.546.294
Aðrar fjárfestingar	443.619	351.189
Fjárfestingar alls	305.029.350	240.844.258
Kröfur		
Kröfur á launagreiðendur	519.529	846.466
Ýmsar kröfur	5.887	28.408
Kröfur alls	525.415	874.875
Aðrar eignir		
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	16.842	18.477
Sjóður og bankareikningar	1.242.168	5.286.036
Aðrar eignir alls	1.259.010	5.304.514
Eignir samtals	306.813.775	247.023.646
Skuldir		
Skuldbindingar		
Áfallin lífeyrisskuldbinding	67.839	57.838
Skuldbindingar alls	67.839	57.838
Viðskiptaskuldir		
Aðrar skuldir	2.295.737	928.554
Hlaupareikningsskuld	42.469	0
Viðskiptaskuldir alls	2.338.206	928.554
Skuldir samtals	2.406.045	986.392
Hrein eign til greiðslu lífeyris	304.407.731	246.037.254
Eignir utan efnahagsreiknings		
Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr. laga nr. 1/1997 og 20. gr. laga nr. 2/1997	198.874.602	176.074.342

A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
65.284	66.415	65.284	66.415	0	0	14.508	14.759
43.309.707	28.630.075	85.689.437	60.848.131	4.782.109	3.616.716	10.897.026	7.235.086
35.673.353	28.206.894	76.523.308	71.127.929	375.831	270.835	9.515.293	8.863.520
11.410.285	9.052.016	24.335.757	20.816.408	0	0	1.928.548	1.677.869
0	0	1.157	0	442.462	351.189	0	0
90.458.629	65.955.400	186.614.944	152.858.883	5.600.402	4.238.740	22.355.374	17.791.235
178.486	547.378	330.375	292.728	0	0	10.668	6.361
978	999	2.764	25.294	2.035	2.115	110	0
179.463	548.377	333.139	318.021	2.035	2.115	10.778	6.361
7.579	8.315	7.579	8.315	0	0	1.684	1.848
1.138.434	1.157.812	1.567	3.240.857	102.167	72.577	0	814.791
1.146.013	1.166.127	9.146	3.249.171	102.167	72.577	1.684	816.639
91.784.105	67.669.904	186.957.230	156.426.075	5.704.604	4.313.432	22.367.837	18.614.234
14.194	11.837	48.007	41.177	0	0	5.638	4.825
14.194	11.837	48.007	41.177	0	0	5.638	4.825
585.309	183.631	1.508.320	646.490	30.183	30.843	171.924	67.590
0	0	0	0	0	0	42.469	0
585.309	183.631	1.508.320	646.490	30.183	30.843	214.393	67.590
599.503	195.468	1.556.327	687.667	30.183	30.843	220.032	72.414
91.184.602	67.474.436	185.400.903	155.738.409	5.674.421	4.282.589	22.147.805	18.541.820
		175.356.160	155.662.708			23.518.442	20.411.634

Sjóðstreymi fyrir árið 2006

	Samtals LSR og LH	
	2006	2005
Inngreiðslur		
Iðgjöld	26.852.221	25.888.871
Fjárfestingartekjur	3.176.680	24.173.773
Afborganir verðbréfa	13.060.333	12.930.581
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	31.431.588	39.306.038
Seld verðbréf með föstum tekjum	15.525.455	17.653.650
Aðrar inngreiðslur	67.763	15.332
Inngreiðslur	90.114.040	119.968.244
Útgreiðslur		
Lífeyrir	14.970.408	13.239.322
Fjárfestingargjöld	518.302	615.131
Rekstrarkostnaður án afskrifta	227.561	205.779
Aðrar útgreiðslur	0	149.116
Útgreiðslur	15.716.271	14.209.347
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarra fjárfestinga	74.397.769	105.758.897
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kauf á verðbréfum með breytilegum tekjum	46.342.439	45.191.288
Kauf á verðbréfum með föstum tekjum	24.666.247	47.355.305
Ný veðlán og útlán	7.428.196	9.712.311
Varanlegir rekstrarfjármunir	4.756	3.976
Ráðstöfun alls	78.441.638	102.262.879
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	-4.043.869	3.496.018
Handbært fé í ársbyrjun	5.286.036	1.790.019
Handbært fé í árslok	1.242.168	5.286.036

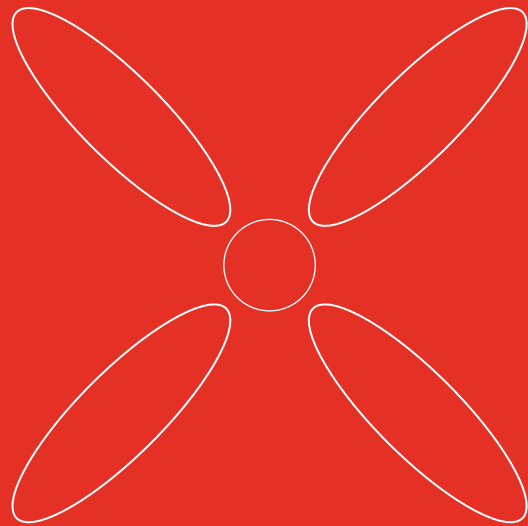
A-deild LSR		B-deild LSR		Séreign LSR		LH	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
10.972.116	8.916.355	14.055.883	15.277.261	750.715	663.148	1.073.507	1.032.107
1.297.501	5.103.528	1.635.739	17.143.300	88.469	75.398	154.972	1.851.546
3.132.741	2.467.733	8.732.658	9.648.241	0	0	1.194.933	814.607
2.034.790	2.766.838	23.643.323	31.374.977	2.280.013	79.757	3.473.461	5.084.467
7.286.640	11.193.397	7.637.669	5.898.465	0	25.294	601.146	536.493
0	0	25.294	0	0	0	42.469	15.332
24.723.789	30.447.850	55.730.566	79.342.244	3.119.197	843.597	6.540.488	9.334.553
367.194	259.882	13.530.437	12.112.332	106.740	53.840	966.037	813.268
153.847	171.573	323.668	395.010	1.614	1.557	39.173	46.991
45.262	43.720	158.460	140.025	4.525	4.146	19.314	17.887
0	123.822	0	25.294	0	0	0	0
566.303	598.996	14.012.565	12.672.661	112.878	59.543	1.024.525	878.146
24.157.486	29.848.854	41.718.001	66.669.583	3.006.319	784.054	5.515.963	8.456.407
8.743.180	10.496.707	30.012.065	29.709.422	2.827.004	638.790	4.760.191	4.346.368
12.712.749	15.337.821	10.714.358	28.922.241	58.452	53.001	1.180.688	3.042.242
2.718.795	2.854.724	4.228.727	6.312.826	91.273	73.311	389.400	471.450
2.140	1.789	2.140	1.789	0	0	476	398
24.176.865	28.691.042	44.957.290	64.946.278	2.976.729	765.102	6.330.754	7.860.458
-19.379	1.157.812	-3.239.289	1.723.305	29.590	18.952	-814.791	595.949
1.157.812	0	3.240.857	1.517.552	72.577	53.625	814.791	218.842
1.138.434	1.157.812	1.567	3.240.857	102.167	72.577	0	814.791

A black and white photograph of a woman in a white, long-sleeved, textured shirt looking down at a large binder filled with documents. She is wearing a watch and several rings. The binder is open, showing many pages. The background shows an office environment with desks, chairs, and framed pictures on the wall.

121 lífeyrisþegi fékk greiddan út séreignarsparnað á árinu 2006.

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins

Ársreikningur 2006



Skýrsla stjórnar

Iðgjöld

LSR er starfræktur í þremur fjárhagslega sjálfstæðum deildum: A-deild, B-deild og séreignardeild. Alls greiddu 35.746 sjóðfélagar iðgjald til LSR á árinu 2006 og fjölgaði þeim um 0,7% milli ára. Þar af greiða sumir sjóðfélagar til fleiri en einnar deildar, t.d. vegna séreignarsparnaðar. Samanlagður meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 30.252 og fjölgaði þeim um 1,2% milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 19.704 hjá A-deild og fjölgaði um 4,5% á árinu en þeim fækkaði aftur á móti um 6,6% hjá B-deild. Ef A- og B-deildir eru lagðar saman fjölgaði virkum sjóðfélögum um 1,3% í heildina milli ára. Virkir sjóðfélagar Séreignar LSR voru 3.404 á árinu 2006 og fjölgaði um 1% milli ára.

Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 13.747 milljónum kr. og hækkuðu um 11,4% milli ára. Rúmlega 77% af iðgjaldagreiðslum ársins 2006 fóru til A-deildar sjóðsins, en iðgjöld A-deildar voru 10.603 milljónir kr. og jukust um 13,7% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til B-deildar námu 2.393 milljónum kr. á síðasta ári og hækkuðu um 1,8% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR námu 751 milljón kr. á síðasta ári og jukust um 13% milli ára.

Í árslok 2006 áttu 40.463 sjóðfélagar skráð réttindi hjá A-deild sjóðsins og 40.006 hjá B-deild. Réttihafar hjá Séreign LSR voru 4.983 í árslok.

Innborganir ríkissjóðs og uppgjör skuldbindinga gagnvart B-deild

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við B-deild námu 5.500 milljónum kr. á árinu 2006 á móti 5.474 milljónum kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 71 milljón kr. á árinu 2006, en voru 76 milljónir 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 113,8 milljörðum kr. í árslok 2006 og jókst hún um 22,9 milljarða kr. milli ára. Uppgjör launagreiðenda á lífeyrisskuldbindingum sínum gagnvart B-deild námu 503 milljónir kr. á árinu 2006. Að stærstum hluta var um að ræða uppgjör launagreiðenda vegna réttinda sem bættust við á árinu 2006.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur LSR voru 14.053 milljónir kr. á árinu 2006 og hækkuðu um 13,2% milli ára. Þar af voru 13.573 milljónir kr. greiddar úr B-deild eða tæplega 97%. Lífeyrisgreiðslur A-deildar námu 369 milljónum kr. í stað 267 milljóna kr. á árinu 2005 og 111,2 milljónir kr. voru greiddar úr Séreign LSR. Alls fengu 11.712 einstaklingar greiddan lífeyri hjá deildum LSR á árinu en lífeyrisþegum fjölgaði um 5,9% milli ára. Þar af fengu 10.724 sjóðfélagar greiddan lífeyri úr B-deild, 867 úr A-deild og 121 úr Séreign LSR. Endurgreiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkana námu 5.626 milljónum kr. á árinu og hækkuðu um 15,6% 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 11,8% á árinu 2006.

Fjárfestingar

Fjárfestingar LSR, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 29,2 milljörðum kr. á árinu 2006. Þar af voru 50,8% fjárfestinga í B-deild sjóðsins, 46,8% í A-deild og 2,4% í Séreign LSR. Fjárfestingar LSR á árinu skiptust þannig að 49,0% af nettófjárfestingum ársins fóru í innlend skuldabréf, 6,5% í erlend skuldabréf, 24,9% í innlend hlutabréf, 14,8% var ráðstafað til fjárfestinga í erlendum hlutabréfum og 4,8% í aðrar fjárfestingar. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu rúmum 5,2 milljörðum kr. eða 19,4% af nettófjárfestingum ársins, þar af voru tæpir 2,9 milljarðar kr. í B-deild og tæpir 2,4 milljarðar kr. í A-deild.

Ávöxtun

Ávöxtun sjóðsins á árinu 2006 var ein sú besta frá upphafi. Aðstæður á verðbréfamörkuðum voru hagstæðar á síðasta ári, sér í lagi á hlutabréfamörkuðum. Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 10,9% á árinu 2006 samanborið við 14,0% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið talsverðar undanfarin 5 ár en meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er 8,6%, en 6,4% sé horft til síðustu 10 ára.

Hrein raunávöxtun A-deildar var 10,9% á árinu 2006, en var 14,0% árið á undan. Hrein raunávöxtun B-deildar var 11,0% á árinu 2006, en var 14,2% árið á undan. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar B-deildar síðustu 5 ár er 8,7%, en samsvarandi ávöxtun A-deildar er 8,1%.

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 2006 var 10,1%, og 4,9% hjá Leið II. Leið III, sem samanstendur af bundnum innlánsreikningum, skilaði 4,4% hreinni raunávöxtun á árinu 2006.

Á árinu 2006 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa LSR 4,9%, erlendra skuldabréfa 10,0%, innlendra hlutabréfa 10,1%, erlendra hlutabréfa 25,5% og annarra fjárfestinga 9,6%, reiknað í íslenskum krónum, að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna.

Í árslok 2006 voru hlutabréf 45,3% af verðbréfaeign LSR, en hlutfallið var 40,6% árið áður. Hlutabréf námu 46,6% af verðbréfaeign A-deildar í árslok, en samsvarandi hlutfall hjá B-deild nam 44,8%. Verðbréfaeign LSR skiptist þannig að 67,1% voru í íslenskum krónum og 32,9% voru í erlendum gjaldmiðlum.

Rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld

Á árinu 2006 nam rekstrarkostnaður LSR 234,4 milljónum kr. en var 224,1 milljón kr. árið áður. Hækkunin milli ára er 4,6%. Rekstrarkostnaður nam 0,09% af eignum sjóðsins árið 2006 en var 0,11% af eignum árið á undan. Hlutfallslega lækkun má rekja til aukinnar stærðarhagkvæmni í rekstri sjóðsins.

Fjárfestingargjöld ársins 2006 námu 479,1 milljón kr. og lækkuðu um 15,7% frá árinu áður. Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta á árinu 2006. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2006 nam 321,2 milljónum kr. og er 67% af fjárfestingargjöldum ársins.

Samanlögð rekstrar- og fjárfestingargjöld voru 713,5 milljónir kr., en sé horft framhjá umsýslu- og viðskiptakostnaði vegna hlutabréfa á árinu 2006 voru þau 392,3 milljónir kr. og lækkuðu um 1,2% milli ára. Til samanburðar hækkaði hrein eign til greiðslu lífeyris um 24,1% milli ára.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

A-deild LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar í árslok 2006 var 65,3 milljarðar kr. miðað við 3,5% ávöxtun á eignum sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Hrein eign A-deildar til greiðslu lífeyris í árslok 2006 nam 91,2 milljörðum kr. en var 67,5 milljarðar í árslok 2005. Endurmetnar eignir A-deildar í árslok 2006 voru 93,4 milljarðar kr. eða 43% 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 1,4 milljarða kr. eða sem nemur 0,6% af heildarskuldbindingum. Framlag launagreiðenda til A-deildar er nú 11,5% af heildarlaunum og er það breytilegt samkvæmt lögum sjóðsins en miðað er við að sjóðurinn eigi að jafnaði nægar eignir til að standa undir lífeyrisskuldbindingum sínum. Iðgjaldahlutfall launagreiðenda skal endurskoða árlega. Þar sem heildarstaða A-deildar er innan skilgreindra marka verður framlag launagreiðenda áfram óbreytt.

B-deild LSR

Áfallin skuldbinding B-deildar í árslok 2006 var 403,8 milljarðar kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkanir, sem jafngildir 3,5% ávöxtun umfram vísitölu neysluverðs, og hækkaði hún um 12,5% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 174,8 milljörðum kr. af skuldbindingum B-deildar með greiðslu lífeyrishækkana. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 228,9 milljarðar kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 185,4 milljarðar kr., en var 155,7 milljarðar í árslok 2005, sem er 19% hækkun milli ára.

Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöld hér að framan hefur ríkissjóður greitt aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við B-deild. Í árslok 2006 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 113,8 milljörðum kr. og innborganir annarra launagreiðenda 1,1 milljarði kr.

Stjórn Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins og einstakra deilda hans fyrir árið 2006 með undirskrift sinni.

Reykjavík, 28. mars 2007.

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

Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri.

Áritun endurskoðenda

Stjórn og sjóðfélagar Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins, A-deild, B-deild og S-deild fyrir árið 2006. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, sjóðstreymi og skýringar nr. 1–20. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægileg víska fái um

að ársreikningurinn sé í öllum meginatriðum án annmarka. Endurskoðunin felur m.a. í sér úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af rekstri Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins á árinu 2006, efnahag 31. desember 2006 og breytingu á handbæru fé á árinu 2006 í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Ríkisendurskoðun, 28. mars 2007

Sigurður Þórðarson, ríkisendurskoðandi
Grétar B. Guðjónsson

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2006

	Skýr.	Samtals LSR	
		2006	2005
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		4.113.558	3.714.947
Iðgjöld launagreiðenda		9.705.830	8.673.093
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(72.619)	(47.703)
Lífeyrishækkunar		5.625.862	4.868.538
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	6	503.402	2.384.341
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	7	5.571.435	5.550.312
Iðgjöld alls		25.447.469	25.143.529
Lífeyrir			
Lífeyrir	8	14.052.561	12.415.644
Kostnaður vegna örorkumats		795	3.497
Lífeyrir alls		14.053.356	12.419.141
Fjárfestingartekjur			
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	9	27.480.219	23.463.794
Vaxtatekjur og verðbætur	10	16.611.506	12.250.747
Breytingar á niðurfærslu	4	(7.847)	(12.290)
Fjárfestingartekjur alls		44.083.877	35.702.250
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		145.600	159.820
Önnur fjárfestingargjöld	5	333.477	408.434
Fjárfestingargjöld alls		479.078	568.253
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		226.408	216.110
Annar rekstrarkostnaður		8.014	7.965
Rekstrarkostnaður alls		234.421	224.075
Hækkun á hreinni eign á árinu		54.764.491	47.634.310
Hrein eign frá fyrra ári		227.495.434	179.861.124
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		282.259.926	227.495.434

A-deild		B-deild		Séreign	
2006	2005	2006	2005	2006	2005
2.739.779	2.409.609	865.401	856.269	508.378	449.069
7.862.270	6.913.895	1.533.543	1.492.906	310.017	266.293
1.175	2.868	(6.113)	585	(67.680)	(51.155)
0	0	5.625.862	4.868.538	0	0
0	0	503.402	2.384.341	0	0
0	0	5.571.435	5.550.312	0	0
10.603.223	9.326.371	14.093.530	15.152.951	750.715	664.206
368.626	266.872	13.572.698	12.093.688	111.237	55.083
241	1.031	553	2.466	0	0
368.868	267.903	13.573.251	12.096.154	111.237	55.083
8.945.385	7.031.453	18.061.018	16.148.261	473.816	284.080
4.738.731	3.126.658	11.588.193	8.999.406	284.582	124.683
(1.805)	(4.000)	(6.042)	(8.290)	0	0
13.682.310	10.154.110	29.643.169	25.139.377	758.398	408.763
45.200	47.493	98.844	110.759	1.557	1.567
108.647	124.080	224.825	284.335	6	19
153.847	171.573	323.668	395.094	1.563	1.586
48.646	47.238	173.279	164.043	4.482	4.829
4.007	3.982	4.007	3.982	0	0
52.653	51.220	177.286	168.026	4.482	4.829
23.710.166	18.989.786	29.662.494	27.633.054	1.391.832	1.011.470
67.474.436	48.484.650	155.738.409	128.105.355	4.282.589	3.271.119
91.184.602	67.474.436	185.400.903	155.738.409	5.674.421	4.282.589

Efnahagsreikningur 31.12.2006

Eignir	Skýring	Samtals LSR	
		2006	2005
Fjárfestingar			
Húseign og lóð	3,11	130.569	132.830
Verðbréf með breytilegum tekjum	12	133.781.254	93.094.921
Verðbréf með föstum tekjum	13	112.572.491	99.605.659
Veðlán	13	35.746.043	29.868.424
Aðrar fjárfestingar		443.619	351.189
Fjárfestingar alls		282.673.975	223.053.023
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	14	508.860	840.106
Ýmsar kröfur		5.777	28.408
Kröfur alls		514.637	868.514
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	3,11	15.158	16.629
Sjóður og bankareikningar		1.242.168	4.471.246
Aðrar eignir alls		1.257.326	4.487.875
Eignir samtals		284.445.939	228.409.412
Skuldir			
Skuldbindingar			
Áfallin lífeyrisskuldbinding		62.200	53.014
Skuldbindingar alls		62.200	53.014
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	15	2.123.812	860.964
Viðskiptaskuldir alls		2.123.812	860.964
Skuldir samtals		2.186.013	913.977
Hrein eign til greiðslu lífeyris		282.259.926	227.495.434
Eignir utan efnahagsreiknings			
Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr. laga nr. 1/1997	18,19	175.356.160	155.662.708

A-deild		B-deild		Séreign	
2006	2005	2006	2005	2006	2005
65.284	66.415	65.284	66.415	0	0
43.309.707	28.630.075	85.689.437	60.848.131	4.782.109	3.616.716
35.673.353	28.206.894	76.523.308	71.127.929	375.831	270.835
11.410.285	9.052.016	24.335.757	20.816.408	0	0
0	0	1.157	0	442.462	351.189
90.458.629	65.955.400	186.614.944	152.858.883	5.600.402	4.238.740
178.486	547.378	330.375	292.728	0	0
978	999	2.764	25.294	2.035	2.115
179.463	548.377	333.139	318.021	2.035	2.115
7.579	8.315	7.579	8.315	0	0
1.138.434	1.157.812	1.567	3.240.857	102.167	72.577
1.146.013	1.166.127	9.146	3.249.171	102.167	72.577
91.784.105	67.669.904	186.957.230	156.426.075	5.704.604	4.313.432
14.194	11.837	48.007	41.177	0	0
14.194	11.837	48.007	41.177	0	0
585.309	183.631	1.508.320	646.490	30.183	30.843
585.309	183.631	1.508.320	646.490	30.183	30.843
599.503	195.468	1.556.327	687.667	30.183	30.843
91.184.602	67.474.436	185.400.903	155.738.409	5.674.421	4.282.589
		175.356.160	155.662.708		

Sjóðstreymi árið 2006

	Samtals LSR	
	2006	2005
Inngreiðslur		
Iðgjöld	25.778.714	24.856.764
Fjárfestingartekjur	3.021.709	22.322.226
Afborganir verðbréfa	11.865.400	12.115.974
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	27.958.127	34.221.572
Seld verðbréf með föstum tekjum	14.924.309	17.117.156
Aðrar inngreiðslur	25.294	0
Inngreiðslur	83.573.552	110.633.691
Útgreiðslur		
Lífeyrir	14.004.371	12.426.054
Fjárfestingargjöld	479.129	568.140
Rekstrarkostnaður án afskrifta	208.246	187.891
Aðrar útgreiðslur	0	149.116
Útgreiðslur	14.691.746	13.331.201
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarra fjárfestinga	68.881.806	97.302.490
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kauf á verðbréfum með breytilegum tekjum	41.582.248	40.844.919
Kauf á verðbréfum með föstum tekjum	23.485.559	44.313.064
Ný veðlán og útlán	7.038.796	9.240.861
Varanlegir rekstrarfjármunir	4.280	3.578
Ráðstöfun alls	72.110.884	94.402.422
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	-3.229.078	2.900.069
Handbært fé í ársbyrjun	4.471.246	1.571.177
Handbært fé í árslok	1.242.168	4.471.246

A-deild		B-deild		Séreign	
2006	2005	2006	2005	2006	2005
10.972.116	8.916.355	14.055.883	15.277.261	750.715	663.148
1.297.501	5.103.528	1.635.739	17.143.300	88.469	75.398
3.132.741	2.467.733	8.732.658	9.648.241	0	0
2.034.790	2.766.838	23.643.323	31.374.977	2.280.013	79.757
7.286.640	11.193.397	7.637.669	5.898.465	0	25.294
0	0	25.294	0	0	0
24.723.789	30.447.850	55.730.566	79.342.244	3.119.197	843.597
367.194	259.882	13.530.437	12.112.332	106.740	53.840
153.847	171.573	323.668	395.010	1.614	1.557
45.262	43.720	158.460	140.025	4.525	4.146
0	123.822	0	25.294	0	0
566.303	598.996	14.012.565	12.672.661	112.878	59.543
24.157.486	29.848.854	41.718.001	66.669.583	3.006.319	784.054
8.743.180	10.496.707	30.012.065	29.709.422	2.827.004	638.790
12.712.749	15.337.821	10.714.358	28.922.241	58.452	53.001
2.718.795	2.854.724	4.228.727	6.312.826	91.273	73.311
2.140	1.789	2.140	1.789	0	0
24.176.865	28.691.042	44.957.290	64.946.278	2.976.729	765.102
-19.379	1.157.812	-3.239.289	1.723.305	29.590	18.952
1.157.812	0	3.240.857	1.517.552	72.577	53.625
1.138.434	1.157.812	1.567	3.240.857	102.167	72.577

Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag fjárfestingarleiða Séreignar LSR árið 2006

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2006	Leið I	Leið II	Leið III	Samtals
Iðgjöld	408.855	246.235	95.626	750.715
Lífeyrir	(32.060)	(33.926)	(45.252)	(111.237)
Fjárfestingartekjur	579.250	135.751	43.397	758.398
Fjárfestingargjöld	(1.139)	(361)	(62)	(1.563)
Rekstrarkostnaður	(3.142)	(981)	(358)	(4.482)
Hækkun á hreinni eign á árinu	951.763	346.718	93.350	1.391.832
Hrein eign frá fyrra ári	3.014.755	916.329	351.505	4.282.589
Hrein eign til greiðslu lífeyris	3.966.518	1.263.047	444.855	5.674.421
Efnahagsreikningur 31.12.2006				
Verðbréf með breytilegum tekjum	3.675.052	1.107.058	0	4.782.109
Verðbréf með föstum tekjum	263.731	112.100	0	375.831
Bundinn innlánsreikningur	0	0	442.462	442.462
Ýmsar kröfur	1.112	764	159	2.035
Sjóður og bankainnistæður	48.237	48.770	5.160	102.167
Skuldir	(21.613)	(5.644)	(2.926)	(30.183)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	3.966.518	1.263.047	444.855	5.674.421
Sjóðstreymi fyrir árið 2006				
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 aðrar fjárfestingar	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 2006

Reikningskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

LSR er starfræktur í þremur deildum og er hver deild með aðskilinn fjárhag. Deildir sjóðsins eru: A-deild, B-deild og Séreign LSR.

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

Iðgjald til B-deildar var á árinu 2006 10% af dagvinnulaunum, vaktálagi, persónuuppót og orlofsuppbót. Iðgjaldahlutfallið hækkaði í 12% frá og með 01.01.2007. Réttindi sjóðfélaga í B-deild miðast við þann tíma sem greitt hefur verið í sjóðinn, ásamt starfshlutfalli. Almennur réttur til töku ellilífeyris í B-deild er við 65 ára aldur. Sjóðfélögum er þó heimilt að hefja töku lífeyris fyrr ef samanlagður sjóðfélagaaldur hans og lífaldur er 95 ár eða meira (95 ára regla), en þó aldrei fyrr en hann er orðinn 60 ára. Lífeyrir reiknast sem hlutfall af launum við starfslok eða í ákveðnum tilvikum af launum vegna 10 ára í hærri launuðu starfi. Eftir það taka lífeyrisgreiðslur mið af dagvinnulaunum eftirmanns í starfi eða breytingum sem verða að meðaltali á föstum launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu, samkvæmt svokallaðri meðaltalsreglu. Með lagabreytingum sem tóku gildi við upphaf árs 1997 gátu lífeyrisþegar í B-deild LSR valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu.

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

2. Fjárfestingar

Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Erlend verðbréf sjóðsins eru skráð á skipulegum verðbréfamörkuðum og því eignfærð á markaðsverði miðað við síðasta skráða gengi þeirra í árslok. Verðbréfin eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok. Innlend hlutabréf sjóðsins sem skráð eru í Kauphöll Íslands eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en óskráð hlutabréf á kostnaðarverði eða áætluðu gangvirði ef það er lægra. Fjárfestingar í framtakssjóðum eru færðar 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 áföllnum verðbótum miðað við vísitölu sem tók gildi 1. janúar 2007. Verðbréfi í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok 2006. Reiknað verðmæti skuldabréfa sem keypt hafa verið með áföllum hefur verið lækkað sem nemur ótekjufærðum áföllum, 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 var í lok árs 2001. Kaup ársins 2006 eru færð á kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2006 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 71,5 millj. kr. í árslok 2006, þar af voru 48,7 millj. kr. vegna B-deildar og 22,8 millj. kr. vegna A-deildar. Niðurfærslusjóðurinn í árslok 2005 nam 64,7 millj. kr. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreikningur vegna þeirra útlána sem kunna að tapast. Framlag í sjóðinn á árinu nam 6 millj. kr. vegna B-deildar og 0,8 millj. kr. vegna A-deildar.

5. Fjárfestingargjöld og rekstrarkostnaður

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

Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2006 nam 321,2 millj. kr. en 395,1 millj. kr. árið áður. Umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum er áfram innifalinn í vaxtatekjum viðkomandi sjóða þar sem kostnaðarupplýsingar fást ekki gefnar upp eða liggja ekki fyrir hjá viðkomandi vörsluaðilum.

Meðal annarra fjárfestingargjalda eru 12,2 millj. kr. útlagður kostnaður vegna umsýslu lána. Þessi kostnaður er endanlega greiddur af lántakendum (sjá aðrar tekjur af lánastarfsemi í skýringarlið 10).

Iðgjöld

6. Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar við B-deild LSR

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum sínum við sjóðinn námu 503 millj. kr. á árinu 2006. Þar af voru 376 millj. kr. færðar meðal krafna á launagreiðendur í árslok 2006. Að stærstum hluta var um var að ræða uppgjör launagreiðenda vegna réttinda sem bættust við á árinu 2006.

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).

	2006	2005
Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins	18.288	6.376
Byggðastofnun	3.200	621.814
Flugfjarskipti ehf.	30.348	1.178
Flugmálastjórn Keflavíkurflugvelli	70.958	0
Flugstöð Leifs Eiríkssonar hf.	8.072	20.095
Framkvæmdasjóður Íslands	1.404	1.274
Hitaveita Suðurnesja hf.	12.082	15.466
Íbúðalánasjóður	10.045	7.904
Íslandspóstur hf.	116.221	102.898
Íslenskar orkurannsóknir	13.593	21.492
Landsnet hf.	15.685	10.775
Lánasjóður íslenskra námsmanna	859	983
Orkubú Vestfjarða hf.	9.761	8.245
Rafmagnsveitur ríkisins	32.081	14.107
Ríkissjóður vegna lögreglumanna	53.441	17.512
Ríkisútvarpið	31.795	37.911
Samábyrgðin hf./Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	1.144	1.394
Sementsverksmiðjan hf.	2.092	2.850
Sinfóníuhljómsveit Íslands	25.295	1.429.584
Síminn hf.	44.236	59.818
Slökkvilið höfuðborgarsvæðis bs.	2.801	2.666
	503.402	2.384.341

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

	2006	2005
Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga	5.499.967	5.474.394
Viðbótarframlög launagreiðenda, innborganir inn á skuldbindingar	71.468	75.918
	5.571.435	5.550.312

Lífeyrir

8. Lífeyrisgreiðslur

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2006:

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

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2005:

	A-deild	B-deild	Séreign	2005 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

Fjárfestingartekjur

9. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2006:

	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals
Af innlendum hlutabréfum	1.704.040	4.431.502	114.774	6.250.316
Af erlendum hlutabréfum	7.700.269	14.503.342	370.698	22.574.308
Af framvirkum gjaldmiðlaskiptasamningum	(458.924)	(873.826)	(11.656)	(1.344.405)
	8.945.385	18.061.018	473.816	27.480.219

Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2005:

	A-deild	B-deild	Séreign	2005 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

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 2006 nam 17.112 millj. kr. Markaðsvirði samninganna í árslok var neikvætt um 1.701 millj. kr. og er það fært í ársreikninginn meðal annarra skulda.

10. Vaxtatekjur og verðbætur sundurliðast þannig:

Vaxtatekjur og verðbætur árið 2006:	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals
Af veðlánnum	1.148.797	2.521.829	0	3.670.626
Af öðrum skuldabréfum	3.362.782	9.064.460	230.817	12.658.059
Af bankainnistæðum o.fl.	183.246	(72.735)	53.430	163.941
Lántökugjöld og aðrar tekjur af lánastarfsemi	37.765	66.566	0	104.331
Dráttarvextir	5.248	6.288	0	11.536
	4.737.838	11.586.408	284.247	16.608.492

Vaxtatekjur og verðbætur árið 2005:	A-deild	B-deild	Séreign	2005 samtals
Af veðlánnum	703.729	1.609.029	0	2.312.759
Af öðrum skuldabréfum	2.427.969	7.135.357	93.002	9.656.327
Af bankainnistæðum o.fl.	(52.569)	149.730	31.681	128.843
Lántökugjöld og aðrar tekjur af lánastarfsemi	39.191	90.515	0	129.707
Dráttarvextir	8.337	14.775	0	23.112
	3.126.658	8.999.406	124.683	12.250.747

Fjárfestingar

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

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

	Fasteign	Aðrir rekstrarfjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2006	150.782	37.144	187.925
Viðbætur á árinu	0	4.280	4.280
Heildarverð 31.12.2006	150.782	41.424	192.205
Afskrifað áður	17.951	20.514	38.464
Afskrifað á árinu	2.262	5.752	8.014
Afskrifað samtals	20.212	26.266	46.478
Bókfært verð 31.12.2006	130.568	15.158	145.727
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 118,05 millj. kr., lóðarmat 21 millj. kr. og brunabótamat 193 millj. kr. skv. opinberum skrár í árslok 2006. Hlutdeild A- og B-deildar í fasteigninni er 90% og er samsvarandi fasteignamat 106,2 millj. kr., lóðarmat 18,9 millj. kr. og brunabótamat 173,4 millj. kr.

Eign Lífeyrissjóða Bankastræti 7 í fasteigninni skiptist þannig:

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

12. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

Sérgreind hlutabréfasöfn:	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals	2005 samtals
EFG Global Equity	306.901	370.223	0	730.836	0
MFS Institutional Advisors	2.716.652	5.106.329	0	7.822.981	4.963.965
Morgan Stanley	3.693.581	8.027.689	0	11.721.270	7.502.574
	6.717.133	13.504.241	0	20.275.086	12.466.539

Hlutdeildarskírteini í skráðum hlutabréfasjóðum:

ACM Global Growth Trends	2.729.046	6.599.856	197.493	9.526.395	6.703.545
ACM Global Value	2.266.073	4.919.837	137.953	7.323.862	5.330.685
Alþjóða framtakssjóðurinn	48.716	170.505	0	219.221	188.351
Alþjóða framtakssjóðurinn II	106.020	145.777	0	251.797	59.443
Artemis Holding ISK Class	0	0	16.349	16.349	14.009
Capital International Global Equity Fund	0	0	76.404	76.404	118.030
ISB Global Equity	284.634	517.516	13.257	815.407	1.269.479
JP Morgan Global Dynamic Fund	2.283.710	4.665.039	234.119	7.182.868	4.734.627
Lombard Odier Invest					
– European Small & Mid Caps Fund	892.444	1.110.279	34.909	2.037.632	1.244.004
MFS Global Equity	0	0	81.633	81.633	0
Morgan Stanley Global Value Fund	0	0	0	0	1.341.836
Seilern Stryx fund	264.362	480.494	12.262	757.118	0
Schroder Global Equity	3.731.269	6.012.413	0	9.743.682	6.553.409
Schroder Private Equity II	152.228	285.428	0	437.656	345.532
Schroder Private Equity III	153.791	272.672	7.076	433.538	342.282
State Street Enhanced Fund - Europe	1.423.244	2.451.941	88.185	3.963.370	2.365.373
State Street Enhanced Fund - North America	1.838.580	3.391.118	133.830	5.363.528	3.628.225
State Street Enhanced Fund - Pacific	544.846	969.463	34.793	1.549.103	1.087.016
T. Rowe Price US Small Cap Fund	675.747	1.130.673	19.469	1.825.890	1.416.812
Templeton Growth Fund	1.729.329	2.798.702	121.508	4.649.539	3.363.208
Vanguard Global Stock Index	2.991.341	5.931.503	159.307	9.082.151	6.661.971
	22.115.378	41.853.216	1.368.547	65.337.141	46.767.838

Hlutdeildarskírteini í óskráðum verðbréfasjóðum:

Alþjóðafasteignasjóðurinn	13.072	23.177	0	36.851	0
Alpha I Venture Capital	0	0	0	0	1.189
Brú Venture Capital II	58.801	104.952	0	163.753	0
DLJ Merchant Banking Partners	81.871	146.322	0	231.978	0
Merrill Lynch Private Equity	45.415	81.047	2.096	128.558	15.065
Morgan Stanley Private Equity III	42.350	75.094	0	119.392	0
Morgan Stanley Private Equity II	83.254	137.963	0	221.216	119.692
Partners Group	95.177	168.765	0	268.321	0
Private Opportunity Ventures	6.696	13.393	0	20.089	21.964
Templeton Real Estate fund	49.515	95.356	0	147.274	0
Uppspretta Icelandic Cap. Ventures	0	0	1.891	1.891	2.532
	476.150	846.068	17.105	1.339.324	160.442

Hlutdeildarskírteini í erlendum skuldabréfasjóðum:	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals	2005 samtals
ISB Global Fixed Income	48.511	97.023	18.192	163.726	138.232
Payden & Rygel Global Fixed Income	171.137	304.955	9.063	485.155	438.671
	219.649	401.977	27.255	648.881	576.903
Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	29.528.310	56.605.502	1.466.620	87.600.432	59.971.721

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 9,1 milljarð kr. og þar af hefur sjóðurinn fjárfest í sjóðunum fyrir 2,7 milljarða kr. Sjóðurinn á því eftir að fjárfesta fyrir 6,4 milljarða kr. og kemur þessi fjárhæð til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

Skráð innlend hlutabréf:	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals	Eignarhl.	2005 samtals
365 hf. (áður Dagsbrún hf.)	0	0	0	0	0,00%	11.094
Actavis Group hf.	1.255.865	2.650.349	60.688	3.966.902	1,84%	1.716.398
Alfesca (áður SÍF)	50.303	106.157	9.115	165.575	0,56%	710.180
Atorka Group hf.	329.247	694.835	7.639	1.031.721	4,52%	548.091
Bakkavör Group hf.	1.597.454	3.371.230	63.153	5.031.837	3,73%	2.994.493
Exista hf.	800.146	1.688.608	64.090	2.552.844	1,05%	0
FL Group hf.	633.366	1.336.640	35.166	2.005.172	0,99%	885.588
Flaga Group hf.	63.582	134.183	550	198.315	10,50%	352.599
Glitnir (áður Íslandsbanki hf.)	1.151.789	2.430.709	73.908	3.656.406	1,10%	3.587.821
HB Grandi hf.	0	0	0	0	0,00%	711
Hf. Eimskipafélag Íslands	1.846	3.897	0	5.743	0,01%	0
Icelandair Group Holding hf.	104.978	221.542	5.337	331.856	1,20%	0
Icelandic Group hf.	0	0	0	0	0,00%	813.615
Kaupþing banki hf.	5.208.135	10.991.125	262.291	16.461.551	2,60%	13.188.137
Landsbanki Íslands hf.	1.654.852	3.492.361	75.340	5.222.553	1,79%	4.224.448
Landssími Íslands hf.	0	0	0	0	0,00%	58
Marel hf.	193.981	409.374	7.620	610.975	2,16%	8.934
Mosaic Fashions hf.	331.996	700.637	14.336	1.046.970	2,36%	635.008
Straumur-Burðarás fjárfestingarbanki hf.	237.028	500.218	13.284	750.530	0,42%	668.284
Teymi hf. (áður Kögun hf.)	0	0	0	0	0,00%	19.027
Össur hf.	166.665	351.726	5.617	524.008	1,20%	593.950
	13.781.234	29.083.591	698.134	43.562.959		30.958.437
Óskráð innlend hlutabréf:						
Eignarh.fél. lsj. um verðbr.þing ehf.	163	344	0	506	10,20%	512
	163	344	0	506		512

Hlutdeildarskrteini í skuldabréfasjóðum:	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals	2005 samtals
Fyrirtækjabréf Landsbankans	0	0	71.853	71.853	67.931
Hávaxtasjóður KB banka	0	0	44.199	44.199	42.600
Markaðsbréf 1. Landsbankinn	0	0	169.380	169.380	0
Markaðsbréf 3. Landsbankinn	0	0	357.690	357.690	294.733
Markaðsbréf 4. Landsbankinn	0	0	513.084	513.084	554.920
Ríkisverðbréfasjóður langur. Kaupþing	0	0	343.434	343.434	572.186
Ríkisverðbréfasjóður millilangur. Kaupþing	0	0	379.249	379.249	203.080
Peningamarkaðssjóður. Kaupþing	0	0	103.777	103.777	0
Sjóður 1. Íslandsbanki	0	0	207.747	207.747	190.989
Sjóður 5. Íslandsbanki	0	0	277.092	277.092	237.813
Sjóður 9. Glitnir	0	0	149.851	149.851	0
	0	0	2.617.356	2.617.356	2.164.251
Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	13.781.397	29.083.935	3.315.489	46.180.821	33.123.200
Verðbréf með breytilegum tekjum alls	43.309.707	85.689.437	4.782.109	133.781.254	93.094.921

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2006.

13. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

	A-deild	B-deild	Séreign	2006 samtals	%
Veðskuldabréf	11.410.285	24.335.757	0	35.746.043	24,1%
Ríkistryggð bréf	12.783.067	32.281.034	21.128	45.085.229	30,4%
Sveitarfélög	4.447.065	9.393.956	0	13.841.021	9,3%
Lánastofnanir	9.402.811	17.136.704	308.108	26.847.623	18,1%
Fyrirtæki	9.040.410	17.711.614	46.595	26.798.619	18,1%
	47.083.638	100.859.065	375.831	148.318.534	100,0%

	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%

Áætlað markaðsverð verðbréfa með föstum tekjum nam 146.224 millj. kr. í árslok 2006.

Veðskuldabréf í árslok 2006, alls að fjárhæð 35.747 millj. kr., eru annars vegar veðlán til sjóðfélaga, 35.661 millj. kr., og hins vegar önnur veðskuldabréf, 86 millj. kr.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

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

	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

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

	2006 LSR samtals	2005 LSR samtals
Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok	181.832	531.806
Ógr. skuldb. v/uppgjörs fyrirtækja (sbr. skýringarl. ó)	310.193	263.626
Kröfur vegna lífeyrishækkana	11.530	14.799
(ofgreidd) Vangreidd iðgjöld	(35.094)	29.875
	468.461	840.106

Viðskiptaskuldir

15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

	2006 LSR samtals	2005 LSR samtals
Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum	381.726	332.741
Ógreidd verðbréfakaup	14.589	178.035
Nettóstaða framvirkra samninga	1.701.317	330.439
Aðrar skuldir	26.180	19.750
	2.123.812	860.964

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

16. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 212,4 millj. kr. árið 2006. Hann skiptist þannig að heildarlaun voru 176,9 millj. kr. og launatengd gjöld 35,5 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 38,4 á árinu 2006 og hlutdeild sjóðsins metin 35,4 stöðugildi.

17. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2006 greinast þannig:

Marianna Jónasdóttir, stjórnarformaður 2006	1.465
Birna Lárusdóttir	718
Eiríkur Jónsson	760
Gunnar Björnsson	745
Páll Halldórsson	1.115
Sigrún Valgerður Ásgeirsdóttir	718
Trausti Hermannsson	775
Ögmundur Jónasson	718
Varamenn í stjórn:	
Elmar Hallgrímsson	22
Elna Katrín Jónsdóttir	43
Ingvi Már Pálsson	65
Martha Ásdís Hjálmarsdóttir	22
Þórhallur Vilhjálmsson	195
Samtals greiðslur til stjórnarmanna	7.357
Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH	15.093

Hlutdeild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 13.884 þúsund kr.

Þóknun til Deloitte hf. á árinu 2006 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 3.792 þúsund kr., þar af var hlutdeild LSR 3.484 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2006 voru unnir samtals 651,1 tími vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem samsvarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 3,9 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 2006. Í úttektinni er miðað við að 3,5% ávöxtun náist á eignir sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Áfallnar skuldbindingar sjóðsins voru metnar 65.291 millj. kr. í árslok 2006.

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er 91.185 millj. kr., en með endurmati er hún 93.415 millj. kr. Endurmetin hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er því 28.124 millj. kr. umfram áfallnar skuldbindingar. Eignir sjóðsins að teknu tilliti til framtíðariðgjalda eru 1.387 millj. kr. lægri en heildarskuldbindingar eða um 0,6% 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:

Eignir:	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris	91.184.602	0	91.184.602
Núvirði verðbréfa	3.290.528	0	3.290.528
Fjárfestingargjöld	(1.060.194)	0	(1.060.194)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	146.501.621	146.501.621
Eignir samtals	93.414.936	146.501.621	239.916.557
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	56.375.033	151.431.036	207.806.070
Örorkulífeyrir	6.237.581	15.510.044	21.747.625
Makalífeyrir	2.275.972	6.282.855	8.558.826
Barnalífeyrir	194.215	1.761.972	1.956.187
Rekstrarkostnaður	207.925	1.027.083	1.235.009
Skuldbindingar samtals	65.290.726	176.012.990	241.303.717
Eignir umfram skuldbindingar	28.124.210	(29.511.369)	(1.387.159)
Í hlutfalli af skuldbindingum	43,1%	-16,8%	-0,6%

B-deild LSR

Stjórn LSR fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2006. Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. eru skuldbindingar sjóðsins 403,8 milljarðar kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar.

Samkvæmt útreikningi miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar eiga launagreiðendur að standa undir 175,4 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 228,4 milljarðar. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 185,4 milljarða kr., en það sem á vantar, eða 43 milljarðar, er á ábyrgð ríkissjóðs skv. 32. gr. laganna.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

Eignir:	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris	185.400.903	0	185.400.903
Núvirði verðbréfa	8.717.198	0	8.717.198
Fjárfestingargjöld	(2.318.447)	0	(2.318.447)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	22.630.139	22.630.139
Eignir samtals	191.799.654	22.630.139	214.429.793
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	301.609.302	54.177.183	355.786.485
Örorkulífeyrir	8.622.504	1.793.231	10.415.735
Makalífeyrir	90.414.949	7.919.699	98.334.648
Barnalífeyrir	114.272	0	114.272
Rekstrarkostnaður	3.005.708	1.152.645	4.158.353
Skuldbindingar samtals	403.766.735	65.042.757	468.809.492
Eignir umfram skuldbindingar	(211.967.080)	(42.412.618)	(254.379.699)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-52,5%	-65,2%	-54,3%

Áfallin skuldbinding hækkar úr 359 milljörðum kr. í 403,8 milljarða sem er 12,5% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 421,9 milljörðum kr. í 468,8 milljarða eða um 11,1%.

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, alls að fjárhæð 175,4 milljónir kr. Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. voru ógreidd framlög launagreiðenda vegna lífeyrishækkana metin 174,8 milljarðar kr. í árslok 2006. Þessar skuldbindingar voru metnar 155,6 milljarðar í árslok 2005. Hækkunin milli árána 2005 og 2006 er því 19,2 milljarðar kr. eða 12,3%. Til viðbótar framangreindri fjárhæð á B-deild kröfu á Rarik ohf. að fjárhæð 525,2 milljónir vegna breytinga á forsendum uppgjörskuldbindinga Rarik gagnvart sjóðnum. Skuldbindingar fyrrum Rafmagnsveitna ríkisins voru upphaflega gerðar upp gagnvart B-deild á árinu 1999 og hafa verið gerðar upp árlega síðan.

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

20. Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum

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

Skuldbinding B-deildar LSR vegna uppgerðra réttinda í lok árs:	2006	2005
Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins	2.321.475	2.099.861
Byggðastofnun	839.916	758.110
Flugfjarskipti ehf.	52.783	1.777
Flugmálastjórn Keflavíkurflugvelli (skuldbindingar eftir 31.12.2002)	131.019	0
Flugstöð Leifs Eiríkssonar hf.	1.426.906	1.221.434
Framkvæmdasjóður Íslands	623.573	598.604
Hitaveita Suðurnesja hf. (skuldbindingar eftir 31.03.2001)	165.689	124.345
Íbúðalánasjóður (ásamt Byggingasjóði - og Húsnæðisstofnun ríkisins)	1.122.607	991.863
Íslandspóstur hf.	2.843.198	2.140.522
Íslandssíld hf. (Síldarútvegsnefnd)	415.891	382.204
Íslenskar orkurannsóknir	76.007	46.615
Landsnet hf.	47.546	17.323
Lánasjóður íslenskra námsmanna	222.972	192.982
Orkubú Vestfjarða hf. (skuldbindingar eftir 30.06.2001)	99.057	74.594
Rafmagnsveitur ríkisins	3.441.819	2.608.495
Ríkissjóður vegna lögreglumanna	241.732	110.798
Ríkisútvarpið	6.095.700	5.389.228
Samábyrgðin hf.	500.692	436.116
Sementsverksmiðjan hf.	932.718	892.904
Sinfóníuhljómsveit Íslands	2.025.350	1.903.949
Síminn hf. (ásamt Pósti og síma hf.)	30.226.326	26.721.371
Skýrr hf.	712.968	625.309
Slökkvilið höfuðborgarsvæðisins bs.	36.829	30.631
Þjóðhagsstofnun	737.098	632.053
	55.339.872	48.001.087

Kennitölur LSR

	2006	2005	2004	2003	2002
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	18,71%	18,88%	13,76%	13,80%	0,72%
Raunávöxtun	10,99%	14,15%	9,47%	10,78%	-1,26%
Hrein raunávöxtun	10,89%	14,03%	9,33%	10,63%	-1,38%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,57%	6,34%	3,89%	3,72%	2,81%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	6,36%	5,72%	4,94%	4,63%	4,12%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	46,9%	41,7%	40,4%	31,3%	25,3%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	37,0%	42,0%	41,0%	45,8%	49,2%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,5%	0,1%	0,3%	0,1%	0,4%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,9%	2,7%	3,7%	4,8%	3,8%
Veðlán	12,7%	13,4%	14,4%	17,9%	21,2%
Annað	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	66,9%	71,4%	75,1%	80,2%	86,5%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	33,1%	28,6%	24,9%	19,8%	13,5%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,09%	0,11%	0,13%	0,14%	0,13%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	26.849	26.504	26.486	26.228	25.501
Meðalfjöldi lífeyrisþega	10.388	9.854	9.294	8.870	8.375
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	72,9%	72,7%	72,8%	73,0%	71,9%
Örorkulífeyrir	6,6%	6,3%	6,0%	4,9%	4,7%
Makalífeyrir	20,2%	20,9%	21,1%	22,0%	23,2%
Barnalífeyrir	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

Kennitölur A-deildar

	2006	2005	2004	2003	2002
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	18,64%	18,84%	13,55%	14,20%	-1,43%
Raunávöxtun	10,93%	14,11%	9,27%	11,17%	-3,37%
Hrein raunávöxtun	10,86%	14,01%	9,15%	11,03%	-3,49%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,13%	5,31%	2,20%	3,31%	2,48%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	6,29%	5,73%	4,60%	3,86%	2,48%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	47,4%	43,4%	46,7%	37,5%	29,5%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	37,1%	40,2%	33,2%	34,8%	35,1%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,5%	0,1%	0,3%	0,1%	0,5%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,4%	2,6%	3,8%	5,9%	6,2%
Veðlán	12,6%	13,7%	16,0%	21,8%	28,7%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	64,8%	67,4%	67,5%	72,8%	83,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	35,2%	32,6%	32,5%	27,2%	17,0%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,07%	0,09%	0,11%	0,12%	0,13%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	19.704	18.858	18.337	17.462	16.196
Meðalfjöldi lífeyrisþega	699	546	397	258	157
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	16,9%	14,8%	12,9%	13,9%	9,6%
Örorkulífeyrir	69,0%	77,2%	80,3%	78,3%	78,3%
Makalífeyrir	5,0%	6,2%	5,2%	5,5%	7,1%
Barnalífeyrir	9,2%	1,8%	1,6%	2,3%	5,0%
Fjárhagsstaða samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar %	-0,6%	-3,6%	-3,5%	-2,8%	-4,9%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar %	43,1%	39,2%	32,0%	34,7%	22,4%

Kennitölur B-deildar

	2006	2005	2004	2003	2002
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	18,81%	19,10%	13,83%	13,68%	1,36%
Raunávöxtun	11,08%	14,36%	9,54%	10,66%	-0,63%
Hrein raunávöxtun	10,97%	14,23%	9,39%	10,51%	-0,75%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,74%	6,65%	4,29%	3,94%	3,05%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	6,51%	5,86%	5,06%	4,74%	4,25%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	45,5%	39,8%	36,9%	28,7%	23,4%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	37,9%	43,7%	44,9%	49,7%	53,5%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,5%	0,1%	0,3%	0,1%	0,4%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	3,2%	2,9%	3,8%	4,6%	3,2%
Veðlán	13,0%	13,6%	14,1%	17,0%	19,5%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	67,7%	73,1%	78,0%	82,7%	87,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	32,3%	26,9%	22,0%	17,3%	12,4%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,10%	0,12%	0,14%	0,14%	0,13%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	7.144	7.646	8.149	8.678	9.225
Meðalfjöldi lífeyrisþega	9.651	9.282	8.879	8.415	8.011
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	74,2%	73,9%	73,9%	74,0%	72,8%
Örorkulífeyrir	5,0%	4,8%	4,6%	4,2%	4,1%
Makalífeyrir	20,7%	21,3%	21,5%	21,7%	22,9%
Barnalífeyrir	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Fjárhagsstaða samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar %	-54,3%	-56,4%	-60,7%	-60,6%	-64,0%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar %	-52,5%	-55,0%	-59,0%	-61,2%	-65,3%

Kennitölur Séreignar LSR

Leið I	2006	2005	2004	2003	2002
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	17,86%	13,46%	15,12%	16,11%	-8,50%
Raunávöxtun	10,20%	8,95%	10,78%	13,03%	-10,30%
Hrein raunávöxtun	10,09%	8,81%	10,63%	12,86%	-10,34%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	6,04%	3,54%	-0,83%	0,35%	-
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	3,81%	2,94%	2,00%	0,35%	-2,55%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	92,9%	93,5%	94,2%	66,9%	72,3%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	6,7%	6,4%	5,8%	33,1%	26,6%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	1,1%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	66,0%	69,3%	70,5%	67,5%	68,2%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	34,0%	30,7%	29,5%	32,5%	31,8%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,12%	0,12%	0,14%	0,15%	0,04%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	2.296	2.304	2.293	2.649	3.195
Meðalfjöldi lífeyrisþega	10,6	8,8	9,9	6,7	5,4
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	92,2%	88,0%	82,3%	92,0%	99,0%
Örorkulífeyrir	0,8%	0,0%	6,2%	0,3%	0,6%
Makalífeyrir	1,3%	4,6%	4,1%	1,3%	0,4%
Barnalífeyrir	5,6%	7,5%	7,5%	6,4%	0,0%

Leið II ***Ávöxtun**

	2006	2005	2004	2003	2002
Nafnávöxtun	12,28%	9,03%	12,30%	12,12%	9,31%
Raunávöxtun	4,98%	4,69%	8,07%	9,15%	8,22%
Hrein raunávöxtun	4,87%	4,55%	7,93%	9,00%	8,22%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	6,90%	7,41%	8,38%	8,61%	8,22%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	6,90%	-	-	-	-

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	90,6%	91,0%	91,0%	84,8%	95,4%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	9,2%	9,0%	9,0%	15,2%	4,6%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	79,3%	81,4%	83,3%	83,0%	91,2%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	20,7%	18,6%	16,7%	17,0%	8,8%

Rekstrarkostnaður

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

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	831	782	689	544	379
Meðalfjöldi lífeyrisþega	6,9	2,8	1,3	0,9	0,1

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	96,8%	100,0%	100,0%	79,2%	100,0%
Örorkulífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir	3,2%	0,0%	0,0%	20,8%	0,0%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Leið III *

Ávöxtun

	2006	2005	2004	2003	2002
Nafnávöxtun	11,71%	8,41%	9,96%	10,12%	7,72%
Raunávöxtun	4,45%	4,09%	5,82%	7,20%	6,67%
Hrein raunávöxtun	4,35%	3,93%	5,66%	7,03%	6,67%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun	5,52%	5,82%	6,45%	6,85%	6,67%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	5,52%	-	-	-	-

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

Bundinn innlánsreikningur	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
---------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
---------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Rekstrarkostnaður

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

Fjöldatalningar

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	277	285	306	284	138
Meðalfjöldi lífeyrisþega	20,3	14,7	6,5	2,8	0,2

Hlutfallsleg skipting lífeyris

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

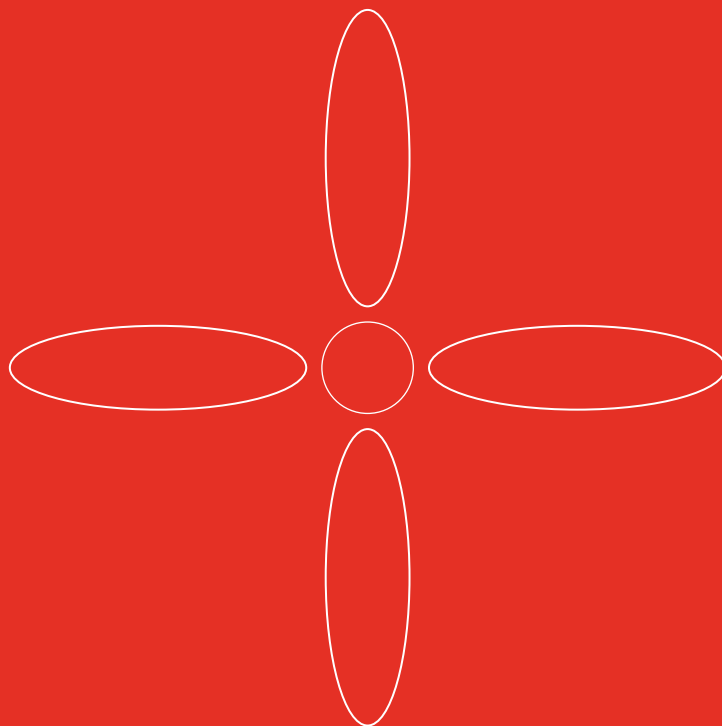
* Leiðir II og III voru stofnaðar 1. júlí 2002. Útreikningur á ávöxtun í Séreign LSR miðar við daglegt gengi á sjóðnum.



Vísitala dagvinnulauna
opinberra starfsmanna
hækkaði um 11,8% á árinu
2006 og hefur hún hækkað
um 152,8% frá ársbyrjun
1997 til ársloka 2006.

Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

Ársreikningur 2006



Skýrsla stjórnar

Iðgjöld

Alls greiddu 797 sjóðfélagar iðgjald til LH á árinu 2006 og fækkaði þeim um 2,3% milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 740 og fækkaði þeim um 3,2%. Í árslok áttu 3.149 sjóðfélagar skráð réttindi hjá sjóðnum. Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 234,1 milljón kr. og jukust um 1,4% milli ára.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn námu 374,6 milljónum kr. á árinu 2006, en voru 351,6 milljónir kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 37,7 milljónum kr. á árinu 2006, en voru 41,9 milljónir kr. árið áður.

Innborganir ríkissjóðs eru uppfærðar árlega og mynda inneign hjá sjóðnum sem kemur til frádráttar á skuldbindingum. Innborganir hans hafa engin áhrif á mat á skuldbindingum annarra launagreiðenda komi til 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 11.983 milljónum kr. í árslok 2006 og jókst hún um 2.239 milljónir kr. milli ára.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur námu 969,8 milljónum kr. á árinu 2006 og hækkuðu um 16,3% milli ára. Alls fengu 586 einstaklingar greiddan lífeyri úr sjóðnum á árinu, en lífeyrisþegum fjölgaði um 7,1% milli ára. Endurgreiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkana námu 428,7 milljónum kr. á árinu og hækkuðu um 17,6% milli ára.

Fjárfestingar

Fjárfestingar sjóðsins, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 2,3 milljörðum kr. á árinu 2006 og skiptust þannig að 31,9% af nettófjárfestingum ársins fóru í innlend skuldabréf, 6,7% í erlend skuldabréf, 41,0% í innlend hlutabréf, 15,4% var ráðstafað til fjárfestinga í erlendum hlutabréfum og 5,0% fóru í aðrar fjárfestingar. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu 245,2 milljónum kr. eða um 11,7% af nettófjárfestingum ársins.

Ávöxtun

Ávöxtun sjóðsins á árinu 2006 var ein sú besta frá upphafi. Aðstæður á verðbréfamörkuðum voru hagstæðar á síðasta ári, sér í lagi á hlutabréfamörkuðum. Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur

verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 11,1% á árinu 2006 samanborið við 13,7% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið talsverðar undanfarin 5 ár en meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er 8,5%, en 6,4% sé horft til síðustu 10 ára.

Á árinu 2006 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa sjóðsins 4,6%, erlendra skuldabréfa 11,3%, innlendra hlutabréfa 10,9%, erlendra hlutabréfa 25,6% og annarra fjárfestinga 9,5% reiknað í íslenskum krónum að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna. Í árslok voru hlutabréf 47,4% af verðbréfaeign sjóðsins, en voru 40,0% árið áður. Verðbréfaeign sjóðsins skiptist þannig að 66,9% voru í íslenskum krónum og 33,1% voru í erlendum gjaldmiðlum.

Rekstrarkostnaður

Á árinu 2006 nam rekstrarkostnaður LH 20,9 milljónum kr., en var 20 milljónir kr. árið áður. Hækkunin milli ára er 4,9%. Rekstrarkostnaður nam 0,10% af eignum sjóðsins árið 2006, en var 0,12% af eignum árið á undan.

Fjárfestingargjöld ársins 2006 námu 39,2 milljónum kr. en voru 47 milljónir kr. árið áður. Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og kostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta á árinu 2006. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2006 nam 25,2 milljónum kr. og er 64,3% af fjárfestingargjöldum ársins. Lækkun fjárfestingargjalda á árinu 2006 má m.a. rekja til minni veltu með verðbréf.

Samanlögð rekstrar- og fjárfestingargjöld voru 60,1 milljón kr., en sé horft framhjá umsýslu- og viðskiptakostnaði vegna hlutabréfa á árinu 2006 voru gjöldin 35 milljónir kr. og lækkuðu um 1,4% milli ára. Til samanburðar hækkaði hrein eign til greiðslu lífeyris um 19,4% milli ára.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

Skuldbindingar sjóðsins í árslok 2006 voru 46.313 milljónir kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunir og hækkuðu um 15,2% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 23.518 milljónum kr. af skuldbindingum sjóðsins með greiðslu lífeyrishækkana og hækkaði sú fjárhæð um 15,2% milli ára. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 22.796 milljónir kr. Samkvæmt efnahagsreikningi

var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 22.148 milljónir kr., en var 18.542 milljónir kr. í árslok 2005, sem er 19,4% hækkun milli ára. Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöldin hér að framan hefur ríkissjóður greitt aukaiðgjöld

inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn. Í árslok 2006 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 11.983 milljónum kr. og inn- eign annarra launagreiðenda nam 552 milljónum kr.

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2006 með undirskrift sinni.

Reykjavík, 28. mars 2007.

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

Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri.

Áritun endurskoðenda

Stjórn og sjóðfélagar Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga fyrir árið 2006. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, sjóðstreymi og skýringar nr. 1–19. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og hafa 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 reikningskilaaðferðum 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 2006, efnahag 31. desember 2006 og breytingu á handbæru fé á árinu 2006 í samræmi við lög og settar reikningskilareglur.

Ríkisendurskoðun, 28. mars 2007

Sigurður Þórðarson, ríkisendurskoðandi
Grétar B. Guðjónsson

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2006

	Skýring	2006	2005
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		85.735	85.667
Iðgjöld launagreiðenda		148.441	145.142
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(114)	0
Lífeyrishækkningar		428.729	364.590
Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar	6	2.734	192
Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar	7	412.291	393.565
Iðgjöld alls		1.077.815	989.156
Lífeyrir			
Lífeyrir	8	969.830	833.745
Kostnaður vegna örorkumats		37	176
Lífeyrir alls		969.867	833.921
Fjárfestingartekjur			
Fjárfestingartekjur af hlutabréfum	9	2.298.287	1.844.131
Vaxtatekjur og verðbætur	10	1.258.767	1.090.552
Breytingar á niðurfærslu	4	1.130	(1.000)
Fjárfestingartekjur alls		3.558.184	2.933.683
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		13.260	14.669
Önnur fjárfestingargjöld	5	25.913	32.321
Fjárfestingargjöld alls		39.173	46.991
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		20.083	19.112
Annar rekstrarkostnaður		890	885
Rekstrarkostnaður alls		20.973	19.997
Hækkun á hreinni eign á árinu		3.605.985	3.021.929
Hrein eign frá fyrra ári		18.541.820	15.519.891
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		22.147.805	18.541.820

Efnahagsreikningur 31.12.2006

Eignir	Skýring	2006	2005
Fjárfestingar			
Húseign og lóð	3,11	14.508	14.759
Verðbréf með breytilegum tekjum	12	10.897.026	7.235.086
Verðbréf með föstum tekjum	13	9.515.293	8.863.520
Veðlán	13	1.928.548	1.677.869
Fjárfestingar alls		22.355.374	17.791.235
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	14	10.668	6.361
Ýmsar kröfur		110	0
Kröfur alls		10.778	6.361
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	3,11	1.684	1.848
Sjóður og bankareikningar		0	814.791
Aðrar eignir alls		1.684	816.639
Eignir samtals		22.367.837	18.614.234
Skuldir			
Skuldbindingar			
Áfallin lífeyrisskuldbinding		5.638	4.825
Skuldbindingar alls		5.638	4.825
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir	15	171.924	67.590
Hlaupareikningsskuld		42.469	0
Viðskiptaskuldir alls		214.393	67.590
Skuldir samtals		220.032	72.414
Hrein eign til greiðslu lífeyris		22.147.805	18.541.820
Eignir utan efnahagsreiknings			
Krafa á launagreiðendur skv. 20. gr. laga nr. 2/1997	18,19	23.518.442	20.411.634

Sjóðstreymi 2006

	2006	2005
Inngreiðslur		
Iðgjöld	1.073.507	1.032.107
Fjárfestingartekjur	154.972	1.851.546
Afborganir verðbréfa	1.194.933	814.607
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	3.473.461	5.084.467
Seld verðbréf með föstum tekjum	601.146	536.493
Aðrar inngreiðslur	42.469	15.332
Inngreiðslur	6.540.488	9.334.553
Útgreiðslur		
Lífeyrir	966.037	813.268
Fjárfestingargjöld	39.173	46.991
Rekstrarkostnaður	19.314	17.887
Útgreiðslur	1.024.525	878.146
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarra fjárfestinga	5.515.963	8.456.407
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kauf á verðbréfum með breytilegum tekjum	4.760.191	4.346.368
Kauf á verðbréfum með föstum tekjum	1.180.688	3.042.242
Ný veðlán og útlán	389.400	471.450
Varanlegir rekstrarfjármunir	476	398
Ráðstöfun alls	6.330.754	7.860.458
Hækkun á handbæru fé	(814.791)	595.949
Handbært fé í ársbyrjun	814.791	218.842
Handbært fé í árslok	0	814.791

Skýringar með ársreikningi 2006

Reikningskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

Iðgjald til LH á árinu 2006 var 10% af dagvinnulaunum, vaktaálagi, persónuuppót og orlofsuppbót. Iðgjaldahlutfallið hækkaði í 12% frá og með 01.01.2007. Réttindi sjóðfélaga miðast við þann tíma sem greitt hefur verið í sjóðinn, ásamt starfshlutfalli. Almennur réttur til töku ellilífeyris er við 65 ára aldur. Sjóðfélögum er þó heimilt að hefja töku lífeyris fyrr ef samanlagður sjóðfélagaaldur hans og lífaldur er 95 ár eða meira (95 ára regla), en þó aldrei fyrr en hann er orðinn 60 ára. Lífeyrir reiknast sem hlutfall af launum við starfslok eða í ákveðnum tilvikum af launum vegna 10 ára í hærra launuðu starfi. Eftir það taka lífeyrisgreiðslur mið af dagvinnulaunum eftirmanns í starfi eða breytingum sem verða að meðaltali á föstum launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu, samkvæmt svokallaðri meðaltalsreglu. Með lagabreytingum sem tóku gildi við upphaf árs 1997 gátu lífeyrisþegar LH valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu.

2. Fjárfestingar

Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Erlend verðbréf sjóðsins eru skráð á skipulegum verðbréfamörkuðum og því eignfærð á markaðsverði miðað við síðasta skráða gengi þeirra í árslok. Verðbréfin eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok. Innlend hlutabréf sjóðsins sem skráð eru í Kauphöll Íslands eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en óskráð hlutabréf á kostnaðarverði eða áætluðu gangvirði ef það er lægra. Fjárfestingar í framtakssjóðum eru færðar á kostnaðarverði en innlaun 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 veðlána teljast skuldabréfalán með veði í fasteign. Verðtryggt verðbréf eru færð til eignar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölu sem tók gildi 1. janúar 2007. Verðbréf í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok 2006. 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 hækkan erlendra hlutabréfavísitalna og eru með vörn ef vísitalan lækkar niður fyrir áður tryggt vísitölugildi, eru færð á hæsta tryggt vísitölugildi.

3. Varanlegir rekstrarfjármunir

Fasteign og aðrir varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á framreiknuðu stofnverði eins og það var í lok árs 2001. Kaup ársins 2006 eru færð á kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2006 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 3,9 millj. kr. í árslok 2006 og lækkaði um 1,1 millj. kr. á árinu. 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 eignausýslu 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 2006 nam 25,2 millj. kr. en 31,5 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 731 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 2.734 þús. kr. á árinu 2006. Um var að ræða uppgjör lífeyrisskuldbindinga vegna réttindaávinnslu á árinu 2006.

7. Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar

	2006	2005
Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga	374.604	351.627
Viðbótarframlög ýmissa launagreiðenda, innborganir inn á skuldbindingar	37.686	41.938
	412.291	393.565

Lífeyrir

8. Lífeyrisgreiðslur

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris:

	2006	2005
Ellilífeyrir	824.938	720.683
Örorkulífeyrir	113.941	88.252
Makalífeyrir	29.006	24.044
Barnalífeyrir	1.944	767
	969.830	833.745

Fjárfestingartekjur

9. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

	2006	2005
Af innlendum hlutabréfum	480.182	1.119.660
Af erlendum hlutabréfum	1.934.624	660.481
Af framvirkum gjaldmiðlasamningum	(116.519)	63.990
	2.298.287	1.844.131

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 2006 nam 1.482 millj. kr. Markaðsvirði samninganna í árslok var neikvætt um 146,6 millj. kr. og er það fært í ársreikninginn meðal annarra skulda.

10. Vaxtatekjur og verðbætur sundurliðast þannig:

	2006	2005
Af veðlánnum	198.636	127.992
Af öðrum skuldabréfum	1.059.448	851.334
Af bankainnistæðum o.fl.	(6.681)	97.916
Lántökugjöld og aðrar tekjur af lánastarfsemi	5.965	6.574
Dráttarvextir	1.064	6.736
	1.258.432	1.090.552

Fjárfestingar

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

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

	Fasteign	Aðrir rekstrarfjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2006	16.754	4.127	20.881
Viðbætur á árinu	0	476	476
Heildarverð 31.12.2006	16.754	4.603	21.356
Afskrifað áður	1.995	2.279	4.274
Afskrifað á árinu	251	639	890
Afskrifað samtals	2.246	2.918	5.164
Bókfært verð 31.12.2006	14.508	1.684	16.192
Afskriftarhlutföll 2006 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 118,05 millj. kr., lóðarmat 21 millj. kr. og brunabótamat 193 millj. kr. skv. opinberum skrárn í árslok 2006. Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í fasteigninni er 10% og er samsvarandi fasteignamat 11,8 millj. kr., lóðarmat 2,1 millj. kr. og brunabótamat 19,3 millj. kr.

Eign Lífeyrissjóða Bankastræti 7 í fasteigninni skiptist þannig:

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

12. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

Sérgreind hlutabréfasöfn:	2006	2005
EFG Global Equity	70.955	0
MFS Institutional Advisors	671.152	426.189
Morgan Stanley	977.088	617.033
	1.719.195	1.043.222
Hlutdeildarskírteini í skráðum hlutabréfasjóðum:		
ACM Global Growth Trends	804.146	582.287
ACM Global Value	751.510	546.104
Alþjóða framtakssjóðurinn	24.358	20.928
Alþjóða framtakssjóðurinn II	13.252	3.129
ISB Global Equity	64.983	101.171
JP Morgan Global Dynamic Fund	578.079	376.617
Lombard Odier	199.630	121.877
Morgan Stanley Global Value Fund	0	121.811
Seilern Stryx fund	60.327	0
Schroder Global Equity	838.161	576.122
Schroder Private Equity II	38.057	30.046
Schroder Private Equity III	38.212	30.168
State Street Enhanced Fund – Europe	271.063	157.916
State Street Enhanced Fund – North America	374.465	246.736
State Street Enhanced Fund – Pacific	106.320	72.503
T. Rowe Price US Small Cap Fund	165.334	128.292
Templeton Growth Fund	416.536	301.298
Vanguard Global Stock Index	849.446	623.089
	5.593.882	4.040.095
Hlutdeildarskírteini í óskráðum verðbréfasjóðum:		
Alþjóðafasteignasjóðurinn	3.248	0
Brú Venture Capital II	14.433	0
DLJ Merchant Banking Partners	20.377	0
Merrill Lynch Private Equity	11.179	1.310
Morgan Stanley Private Equity II	16.651	9.009
Morgan Stanley Private Equity III	10.509	0
Templeton Real Estate fund	12.592	0
Partners Group	23.621	0
Private Opportunity Ventures	2.232	2.440
	114.842	12.760
Hlutdeildarskírteini í erlendum skuldabréfasjóðum:		
ISB Global Fixed Income	18.192	15.359
Payden & Rygel Global Fixed Income	47.982	43.385
	66.174	58.744
Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls	7.494.093	5.154.821

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 770,5 millj. kr. og þar af hefur sjóðurinn fjárfest í sjóðunum fyrir 231,5 millj. kr. Sjóðurinn á því eftir að fjárfesta fyrir 539 millj. kr. og kemur þessi fjárhæð til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

Skráð innlend hlutabréf:	Eignarhl.	2006	2005
365 hf. (áður Dagsbrún hf.)	0,00%	0	756
Actavis Group hf.	0,14%	310.101	114.112
Alfesca (áður SÍF hf.)	0,04%	12.421	0
Atorka Group hf.	0,36%	81.298	37.363
Bakkavör Group hf.	0,29%	394.447	201.532
Exista hf.	0,08%	197.574	0
FL Group hf.	0,08%	156.392	58.977
Flaga Group hf.	0,83%	15.700	23.970
Glitnir (áður Íslandsbanki hf.)	0,09%	284.402	241.865
Hf. Eimskipafélag Íslands	0,00%	456	0
Icelandair Group Holding hf.	0,09%	25.921	0
Icelandic Group hf.	0,00%	0	55.463
Kaupþing banki hf.	0,21%	1.286.004	885.132
Landsbanki Íslands hf.	0,14%	408.620	284.262
Landssími Íslands hf.	0,00%	0	4
Marel hf.	0,17%	47.898	317
Mosaic Fashions hf.	0,18%	81.977	42.987
SÍF hf.	0,00%	0	47.623
Straumur-Burðarás fjárfestingarbanki hf.	0,03%	58.527	44.643
Teymi hf. (áður Kögum hf.)	0,00%	0	1.120
Össur hf.	0,09%	41.153	40.103
		3.402.893	2.080.230
Óskráð innlend hlutabréf:			
Eignarh.fél. Isj. verðbr.þing ehf.	0,70%	40	35
		40	35
Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls		3.402.933	2.080.265
Verðbréf með breytilegum tekjum alls		10.897.026	7.235.086

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2006.

13. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

	2006	%	2005	%
Veðskuldabréf	1.928.548	16,9%	1.677.869	15,9%
Ríkistryggð bréf	3.695.327	32,3%	4.050.118	38,4%
Sveitarfélög	1.137.129	9,9%	1.209.403	11,5%
Lánastofnanir	2.402.997	21,0%	2.002.555	19,0%
Fyrirtæki	2.279.841	19,9%	1.601.444	15,2%
	11.443.841	100,0%	10.541.390	100,0%

Áætlað markaðsverð verðbréfa með föstum tekjum nam 11.302 millj. kr. í árslok 2006.

Veðskuldabréf í árslok 2006 eru lán til sjóðfélaga.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

	2006	2005
Verðtryggt, vísitala neysluverðs	10.094.065	9.606.121
Tengt erlendum vísitölum	1.011.699	683.135
Gengistryggt	338.077	252.134
	11.443.841	10.541.390

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

	2006	2005
Kröfur vegna lífeyrishækkana	3.856	3.825
Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok	3.964	2.125
Ógreidd skuldbinding v/uppgjörs fyrirtækja (sbr. skýringarl. 6)	2.734	8
Vangreidd iðgjöld	114	403
	10.668	6.361

Viðskiptaskuldir

15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

	2006	2005
Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum í desember	24.483	20.653
Ógreidd verðbréfa kaup	730	15.332
Nettóstaða framvirkra samninga	146.648	31.470
Aðrar skuldir	63	135
	171.924	67.590

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

16. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 18,5 millj. kr. árið 2006. Hann skiptist þannig að heildarlaun voru 15,4 millj. kr. og launatengd gjöld 3,1 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 38,4 á árinu 2006 og hlutdeild sjóðsins metin 3,1 stöðugildi.

17. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2006 greinast þannig:

Ásta Möller, stjórnarformaður 2006	897
Marianna Jónasdóttir	673
Elsa B. Friðfinnsdóttir	448
Jóhannes Pálmason	448
Varamenn í stjórn:	
Helga Birna Ingimundardóttir	70
Sigrún Valgerður Ásgeirsdóttir	32
Samtals greiðslur til stjórnarmanna	2.569
Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH	15.093

Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 1.209 þúsund kr.

Þóknun til Deloitte hf. á árinu 2006 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 3.792 þúsund kr., þar af var hlutdeild LH 303 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2006 voru unnir samtals 651,1 tími vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem samsvarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 3,9 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 2006. Í úttektinni er miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunir.

Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. er áfallin skuldbinding sjóðsins 46.313 millj. kr. og eiga launagreiðendur að standa undir 23.518 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 22.796 millj. kr. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 22.148 millj. kr., en það sem á vantar, eða 648 millj. kr., er á ábyrgð ríkissjóðs og annarra launagreiðenda sem greiða iðgjöld til sjóðsins skv. 18. gr. laga hans.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

Eignir:	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris	22.147.805	0	22.147.805
Núvirði verðbréfa	922.160	0	922.160
Fjárfestingargjöld	(311.021)	0	(311.021)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	1.869.755	1.869.755
Eignir samtals	22.758.944	1.869.755	24.628.699
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	40.708.941	5.497.325	46.206.266
Örorkulífeyrir	3.681.841	1.321.891	5.003.732
Makalífeyrir	1.565.552	116.941	1.682.492
Barnalífeyrir	11.861	0	11.861
Rekstrarkostnaður	344.761	147.173	491.935
Skuldbindingar samtals	46.312.957	7.083.330	53.396.287
Eignir umfram skuldbindingar	(23.554.013)	(5.213.574)	(28.767.587)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-50,9%	-73,6%	-53,9%

Áfallin skuldbinding hækkar úr 40.198 millj. kr. í 46.313 millj. kr. sem er 15,2% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 47.077 millj. kr. í 53.396 millj. kr. eða um 13,4%.

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 23.518 millj. kr. í árslok 2006. Þessar skuldbindingar voru metnar 20.412 millj. kr. í árslok 2005. Hækkunin milli árana 2005 og 2006 er því 3.105 millj. kr. eða 15,2%.

Kennitölur LH

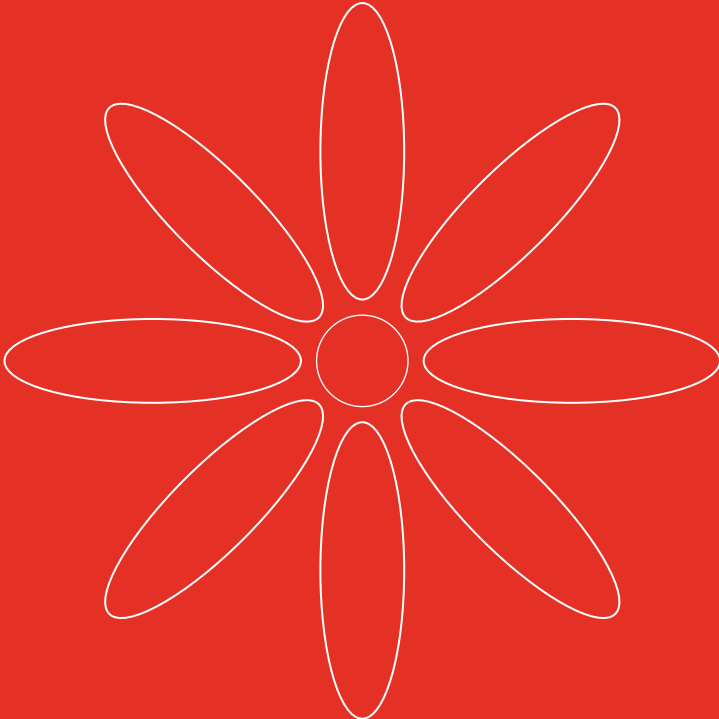
	2006	2005	2004	2003	2002
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	18,93%	18,52%	13,80%	15,03%	-0,42%
Raunávöxtun	11,20%	13,81%	9,51%	11,98%	-2,38%
Hrein raunávöxtun	11,09%	13,67%	9,37%	11,82%	-2,51%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	8,53%	6,11%	3,58%	3,52%	2,52%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	6,36%	5,82%	5,12%	4,84%	4,31%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	48,3%	40,6%	40,4%	36,1%	29,6%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	38,8%	46,2%	44,2%	44,3%	49,0%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	0,5%	0,1%	0,3%	0,1%	0,5%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	3,8%	3,7%	4,7%	6,6%	6,0%
Veðlán	8,6%	9,4%	10,5%	12,9%	14,9%
Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	64,1%	69,1%	73,6%	77,1%	84,3%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	35,9%	30,9%	26,4%	22,9%	15,7%
Rekstrarkostnaður					
Rekstrarkostnaður í % af eignum	0,10%	0,12%	0,13%	0,15%	0,13%
Fjöldatalningar					
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	740	765	815	835	858
Meðalfjöldi lífeyrisþega	555	521	487	471	451
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	85,1%	86,4%	87,2%	88,3%	88,2%
Örorkulífeyrir	11,7%	10,6%	10,2%	9,2%	9,6%
Makalífeyrir	3,0%	2,9%	2,5%	2,3%	2,0%
Barnalífeyrir	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Fjárhagsstaða samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt					
Eignir umfram heildarskuldbindingar í %	-53,9%	-55,2%	-59,5%	-59,2%	-61,5%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar í %	-50,9%	-52,1%	-57,4%	-58,8%	-61,5%



Rúmlega 3.000 sjóðfélagar voru með skráð réttindi hjá LH um áramótin 2006/2007.

Consolidated Statement 2006

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



Statement of changes in net assets available for benefits 2006

	LSR	LH	Total LSR & LH
Contributions			
Participant contributions	4,113,558	85,735	4,199,292
Employer contributions	9,705,830	148,441	9,854,271
Transfer of rights and refunds	(72,619)	(114)	(72,733)
Increase in pension payments	5,625,862	428,729	6,054,591
Liquidated pension commitments	503,402	2,734	506,136
Employer commitment deposits	5,571,435	412,291	5,983,726
Contributions	25,447,469	1,077,815	26,525,284
Benefits			
Benefits	14,052,561	969,830	15,022,391
Cost of disability assessments	795	37	832
Benefits	14,053,356	969,867	15,023,223
Financial income			
Capital gains on equity shares	27,480,219	2,298,287	29,778,506
Interest and indexation	16,611,506	1,258,767	17,870,273
Provision for losses	(7,847)	1,130	(6,717)
Financial income	44,083,877	3,558,184	47,642,061
Financial expenses			
Financial administration expenses	145,600	13,260	158,861
Other financial expenses	333,477	25,913	359,390
Financial expenses	479,078	39,173	518,251
Operating expenses			
Office and administrative expenses	226,408	20,083	246,490
Other operating expenses	8,014	890	8,904
Operating expenses	234,421	20,973	255,394
Increase in net assets over the year	54,764,491	3,605,985	58,370,477
Net assets from previous year	227,495,434	18,541,820	246,037,254
Net assets available for benefits	282,259,926	22,147,805	304,407,731

Balance sheet 31.12.2006

Assets	LSR	LH	Total LSR & LH
Investments			
Real estate	130,569	14,508	145,076
Variable-income securities	133,781,254	10,897,026	144,678,280
Fixed-income securities	112,572,491	9,515,293	122,087,784
Member loans	35,746,043	1,928,548	37,674,590
Other investments	443,619	0	443,619
Investments	282,673,975	22,355,374	305,029,350
Claims			
Claims on employers	508,860	10,668	519,529
Other claims	5,777	110	5,887
Claims	514,637	10,778	525,415
Other assets			
Operating assets and other tangible assets	15,158	1,684	16,842
Cash on hand and deposits	1,242,168	0	1,242,168
Other assets	1,257,326	1,684	1,259,010
Assets	284,445,939	22,367,837	306,813,775
Liabilities			
Commitments			
Accrued pension commitments	62,200	5,638	67,839
Commitments	62,200	5,638	67,839
Liabilities			
Other liabilities	2,123,812	171,924	2,295,737
Overdraft	0	42,469	42,469
Liabilities	2,123,812	214,393	2,338,206
Liabilities	2,186,013	220,032	2,406,045
Net assets available for benefits	282,259,926	22,147,805	304,407,731
Assets excluded in the Balance sheet			
Claim on employers, art. 33/20	175,356,160	23,518,442	198,874,602

Statement of cash flow 2006

	LSR	LH	Total LSR & LH
Inflow			
Contributions	25,778,714	1,073,507	26,852,221
Financial income	3,021,709	154,972	3,176,680
Bond payments	11,865,400	1,194,933	13,060,333
Sale of variable-income securities	27,958,127	3,473,461	31,431,588
Sale of fixed-income securities	14,924,309	601,146	15,525,455
Other inflow	25,294	42,469	67,763
Inflow	83,573,552	6,540,488	90,114,040
Outflow			
Benefits	14,004,371	966,037	14,970,408
Financial expenses	479,129	39,173	518,302
Operating costs excluding depreciation	208,246	19,314	227,561
Outflow	14,691,746	1,024,525	15,716,271
Disposable resources for purchase of securities and other investments	68,881,806	5,515,963	74,397,769
Purchase of securities and other investments			
Purchase of variable-income securities	41,582,248	4,760,191	46,342,439
Purchase of fixed-income securities	23,485,559	1,180,688	24,666,247
New member loans and other loans	7,038,796	389,400	7,428,196
Other investments	4,280	476	4,756
Total disposal	72,110,884	6,330,754	78,441,638
Increase (decrease) in cash and bank deposits	(3,229,078)	(814,791)	(4,043,869)
Cash and bank deposits at beginning of year	4,471,246	814,791	5,286,036
Cash and bank deposits at year-end	1,242,168	0	1,242,168

Financial indicators – LSR

	2006	2005	2004	2003	2002
Yield					
Nominal yield	18.71%	18.88%	13.76%	13.80%	0.72%
Real yield	10.99%	14.15%	9.47%	10.78%	-1.26%
Net real yield	10.89%	14.03%	9.33%	10.63%	-1.38%
Average net real yield over last 5 years	8.57%	6.34%	3.89%	3.72%	2.81%
Average net real yield over last 10 years	6.36%	5.72%	4.94%	4.63%	4.12%
Apportionment of other investments					
Listed variable-income securities	46.9%	41.7%	40.4%	31.3%	25.3%
Listed fixed-income securities	37.0%	42.0%	41.0%	45.8%	49.2%
Unlisted variable-income securities	0.5%	0.1%	0.3%	0.1%	0.4%
Unlisted fixed-income securities	2.9%	2.7%	3.7%	4.8%	3.8%
Mortgage loans	12.7%	13.4%	14.4%	17.9%	21.2%
Other investments	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Apportionment of other investments by currency					
Assets in Icelandic kronas	66.9%	71.4%	75.1%	80.2%	86.5%
Assets in foreign currencies	33.1%	28.6%	24.9%	19.8%	13.5%
Financial expenses					
Apportionment of financial expenses of assets	0.09%	0.11%	0.13%	0.14%	0.13%
Numbers					
Average number of active members	26,849	26,504	26,486	26,228	25,501
Average number of pensioners	10,388	9,989	9,294	8,870	8,375
Breakdown of pension payments by type					
Old-age pensions	72.9%	72.7%	72.8%	73.0%	71.9%
Disability allowance	6.6%	6.3%	6.0%	4.9%	4.7%
Spouse's pension	20.2%	20.9%	21.1%	22.0%	23.2%
Children's allowance	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%

Financial indicators – LH

	2006	2005	2004	2003	2002
Yield					
Nominal yield	18.93%	18.52%	13.80%	15.03%	-0.42%
Real yield	11.20%	13.81%	9.51%	11.98%	-2.38%
Net real yield	11.09%	13.67%	9.37%	11.82%	-2.51%
Average net real yield over last 5 years	8.53%	6.11%	3.58%	3.52%	2.52%
Average net real yield over last 10 years	6.36%	5.82%	5.12%	4.84%	4.31%
Apportionment of other investments					
Listed variable-income securities	48.3%	40.6%	40.4%	36.1%	29.6%
Listed fixed-income securities	38.8%	46.2%	44.2%	44.3%	49.0%
Unlisted variable-income securities	0.5%	0.1%	0.3%	0.1%	0.5%
Unlisted fixed-income securities	3.8%	3.7%	4.7%	6.6%	6.0%
Member loans	8.6%	9.4%	10.5%	12.9%	14.9%
Apportionment of other investments by currency					
Assets in Icelandic kronas	64.1%	69.1%	73.6%	77.1%	84.3%
Assets in foreign currencies	35.9%	30.9%	26.4%	22.9%	15.7%
Financial expenses					
Apportionment of financial expenses of assets	0.10%	0.12%	0.13%	0.15%	0.13%
Numbers					
Average number of active members	740	765	815	835	858
Average number of pensioners	555	521	487	471	451
Breakdown of pension payments by type					
Old-age pensions	85.1%	86.4%	87.2%	88.3%	88.2%
Disability allowance	11.7%	10.6%	10.2%	9.2%	9.6%
Spouse's pension	3.0%	2.9%	2.5%	2.3%	2.0%
Children's allowance	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%

Appendix – LSR & LH

Role of the Funds

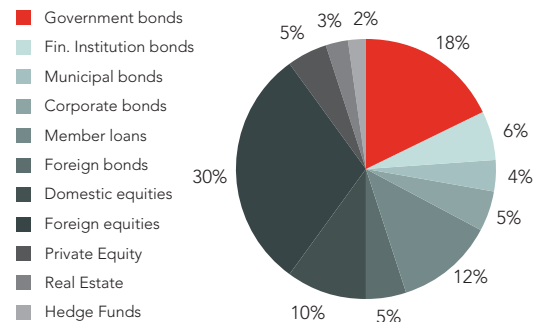
The principal role of the Pension Fund for State Employees (LSR) and the Pension Fund for Nurses (LH) is to pay pensions to its members upon retirement and throughout their lives and ensure their families with a pension following a loss of income due to an impaired ability to work or due to death. The 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 30,992 active members in 2006 and 10,943 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	50%	40%	70%
Government bonds	18%	15%	30%
Fin. institution bonds	6%	2%	12%
Municipal bonds	4%	2%	12%
Corporate bonds	5%	2%	12%
Member loans	12%	5%	30%
Foreign bonds	5%	0%	5%
Equities	40%	30%	60%
Domestic equities	10%	5%	20%
Foreign equities	30%	25%	45%
Other Investments	10%	0%	10%
Private Equity	5%	0%	7%
Real Estate	3%	0%	5%
Hedge Funds	2%	0%	5%

Investment Policy for LSR & LH



Investments

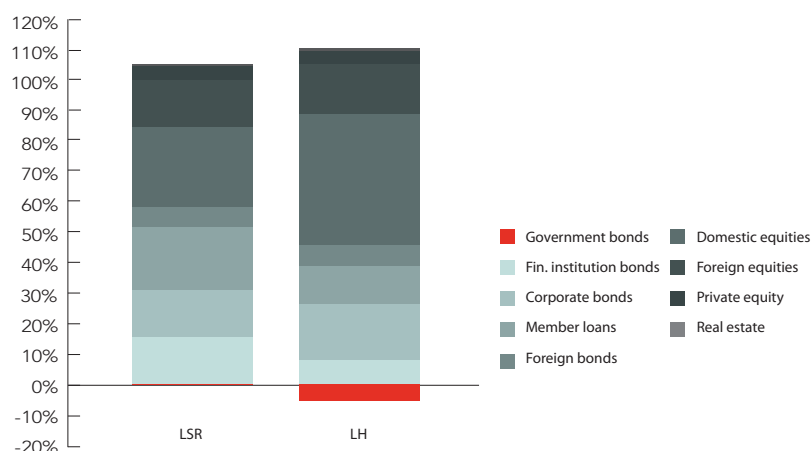
Total net investments in the year 2006 were 29.0 billion ISK. The funds invested 13.8 billion ISK in domestic bonds and 1.9 billion ISK in foreign bonds. Net investments allocated to domestic equities were 7.6 billion and 4.3 billion ISK in foreign equities via external managers. LSR & LH invested 1.2 billion ISK in Private Equity last year and 0.2 billion ISK in real estate.

Net investments 2006

(m. ISK)

	Div. A	Div. B	Div. S	LSR total	LH	Total	Proportion		
							LSR	LH	Total
Government bonds	2,051.1	-1,994.4	27.3	84.0	-105.1	-21.1	0.3%	-5.0%	-0.1%
Fin. institution bonds	1,663.9	2,048.8	212.8	3,925.5	156.5	4,082.0	14.6%	7.5%	14.0%
Corporate bonds	1,762.0	2,117.9	93.4	3,973.3	373.3	4,346.6	14.7%	17.8%	15.0%
Member loans	2,072.4	3,104.1	0.0	5,176.5	230.1	5,406.6	19.4%	11.7%	18.9%
Foreign bonds	839.7	919.0	0.0	1,758.7	140.2	1,898.9	6.5%	6.7%	6.5%
Bonds	8,389.1	6,195.4	333.5	14,918.0	795.0	15,713.0	55.5%	38.6%	54.3%
Domestic equities	3,677.1	2,891.0	152.0	6,720.2	858.1	7,578.3	24.9%	40.9%	26.1%
Foreign equities	1,214.0	2,703.7	67.7	3,985.4	323.2	4,308.6	14.8%	15.4%	14.8%
Equities	4,891.1	5,594.7	219.8	10,705.6	1,181.2	11,886.9	39.7%	56.3%	40.9%
Private Equity	408.6	691.0	11.9	1,111.5	90.8	1,202.3	4.1%	4.3%	4.1%
Real Estate	60.2	114.0	2.9	177.2	15.2	192.4	0.7%	0.7%	0.7%
Other investments	468.8	805.0	14.8	1,288.7	106.0	1,394.7	4.8%	5.1%	4.8%
Total	13,749.1	12,595.1	568.1	26,912.3	2,082.3	28,994.6	100%	100%	100%

Net investments 2006



Total Assets

In the year-end 2006 total assets in securities amounted to 304.4 billion ISK. Assets in domestic bonds amounted to 156.6 billion ISK or 51.6% compared to 57.9% in the year-end 2005. Assets in foreign bonds were 6.5 billion ISK or 2.1% compared to 1.5% the year before. Assets in domestic equities were 47.0 billion ISK or 15.4% of total assets compared to 13.8% in 2005. Total assets in foreign equities were 91.5 billion ISK or 30.0% compared to 26.7% in 2005. Other investments amounted to 2.9 billion ISK in the year-end.

Changes in Asset Allocation

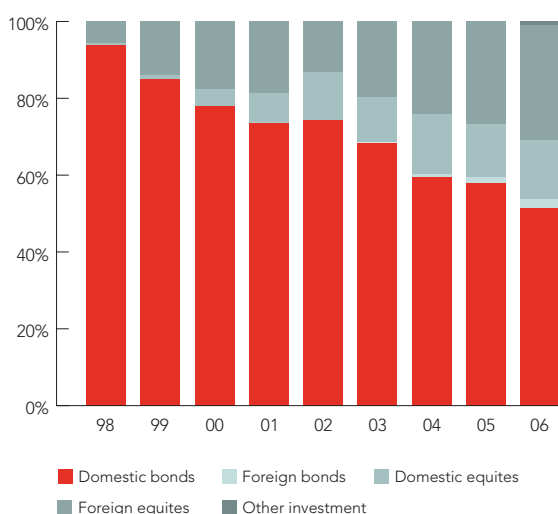
There has been a considerable change in asset allocation during the past years. In 1998 93.7% of total assets were domestic bonds. In the year-end 2006 51.6% of total assets were in domestic bonds and 2.1% were in foreign bonds. Foreign equities were 30.0% in 2006 compared to 5.7% in 1998. Domestic equities have grown from 0.6% in 1998 to 15.4% in 2006. Other investments were 1.0% of total assets in the year-end 2006.

Total Assets 2006

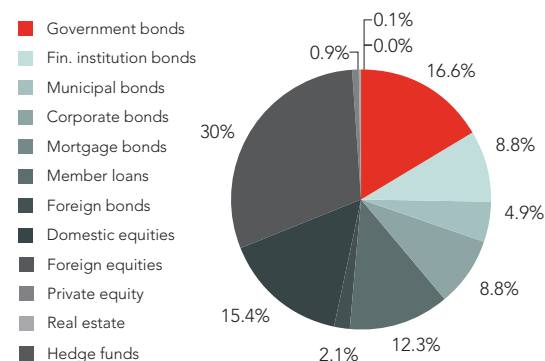
(m. ISK)

	LSR	LH	Total	Proportion		
				LSR	LH	Total
Government bonds	46,903.3	3,695.3	50,598.7	16.6%	16.5%	16.6%
Fin. institution bonds	24,616.2	2,191.9	26,808.1	8.7%	9.8%	8.8%
Municipal bonds	13,849.1	1,137.1	14,986.2	4.9%	5.1%	4.9%
Corporate bonds	24,486.4	2,014.3	26,500.7	8.7%	9.0%	8.8%
Mortgage bonds	85.9	0.0	85.9	0.0%	0.0%	0.0%
Member loans	35,660.2	1,928.5	37,588.7	12.6%	8.6%	12.3%
Foreign bonds	5,981.5	542.5	6,524.0	2.1%	2.4%	2.1%
Bonds	151,582.6	11,509.7	163,092.2	53.7%	51.5%	53.6%
Domestic equities	43,563.5	3,402.9	46,966.4	15.4%	15.2%	15.4%
Foreign equities	84,253.7	7,199.2	91,452.9	29.9%	32.2%	30.0%
Equities	127,817.1	10,602.1	138,419.3	45.3%	47.4%	45.5%
Private equity	2,497.4	212.9	2,710.3	0.9%	1.0%	0.9%
Real estate	184.1	15.8	200.0	0.1%	0.1%	0.1%
Hedge funds	16.3	0.0	16.3	0.0%	0.0%	0.0%
Other investments	2,697.9	228.7	2,926.6	1.0%	1.0%	1.0%
Total	282,097.6	22,340.5	304,438.1	100%	100%	100%

Changes in Asset Allocation 1998–2006



Total Assets 2006



Return

The table below shows nominal and net real return for LSR and LH in 2006 and 2005 along with nominal and real return in each asset class.

Return and Asset Allocation 2006

Return	LSR 2006	LSR 2005	LH 2006	LH 2005
Nominal return	18.7%	18.9%	18.9%	18.5%
Net real return	10.9%	14.0%	11.1%	13.7%
Average 5 year net real return	8.6%	6.4%	8.5%	6.1%

Asset Allocation

Domestic bonds	51.6%	57.8%	49.1%	57.7%
Foreign bonds	2.1%	1.6%	2.4%	1.9%
Domestic equities	15.4%	13.9%	15.2%	11.7%
Foreign equities	29.9%	26.7%	32.2%	28.7%
Other investments	1.0%		1.0%	

Return on Asset Classes

Nominal return	LSR 2006	LSR 2005	LH 2006	LH 2005
Domestic bonds	12.2%	10.9%	11.9%	10.8%
Foreign bonds	17.6%	2.2%	19.0%	0.7%
Domestic equities	17.7%	70.3%	18.6%	69.5%
Foreign equities	34.2%	17.5%	34.3%	17.6%
Other investments	17.2%		17.1%	

Real return

Domestic bonds	4.9%	6.5%	4.6%	6.4%
Foreign bonds	10.0%	-1.9%	11.3%	-3.3%
Domestic equities	10.0%	63.6%	10.9%	62.8%
Foreign equities	25.5%	12.8%	25.6%	12.9%
Other investments	9.6%		9.5%	

Foreign Equities

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

Segregated Portfolios	m.ISK	%
Morgan Stanley	12,698.4	12.6%
MFS	8,494.1	8.4%
EFG Global Equities	801.8	0.8%
Total	21,994.3	21.8%

Foreign equities

State Steet Global Advisors	11,627.8	11.5%
Schroder	10,581.8	10.5%
ACM Growth	10,330.5	10.2%
Vanguard	9,931.6	9.8%
ACM Value	8,075.4	8.0%
J.P. Morgan	7,760.9	7.7%
Templeton	5,066.1	5.0%
Lombard Odier	2,237.3	2.2%
T. Rowe Price US Small Cap Fund	1,991.2	2.0%
ISB Global Equity	880.4	0.9%
Seilern Stryx fund	817.4	0.8%
Other smaller allocations	158.0	0.2%
Total	69,458.6	68.8%

Private Equity

Schroder Private Equity II	475.7	0.5%
Schroder Private Equity III	471.8	0.5%
Partners Group Private Equity	291.9	0.3%
International Private Equity II	265.0	0.3%
DLJ Merchant BK Partners IV	252.4	0.3%
International Private Equity	243.6	0.2%
Morgan Stanley Private Equity	237.9	0.2%
Brú Venture Capital II	178.2	0.2%
Merrill Lynch Private Equity	139.7	0.1%
Morgan Stanley Privat Equity III	129.9	0.1%
Other smaller allocations	24.2	0.0%
Total	2,710.3	2.7%

Real Estate Funds

Templeton Real Estate Fund	159.9	0.2%
International Real Estate Fund	40.1	0.0%
Total	200.0	0.2%

Hedge Funds

Artemis Holding ISK Class	16.3	0.0%
Total	16.3	0.0%

Foreign bonds

Payden & Rygel Global Fixed Income	533.1	0.5%
ISB Global Fixed Income	178.9	0.2%
Other foreign bonds	5,811.9	5.8%
Total	6,524.0	6.5%

Total	100,903.4	100%
--------------	------------------	-------------



Lífeyrir

- Útborgun lána
- Upplýsingar
- Eftirmál

Séreign LSR

regla
þjöld

3

LSR lán

- Afgreiðsla lána
- Upplýsingar um lán
- Gjaldkeri
- Innheimta

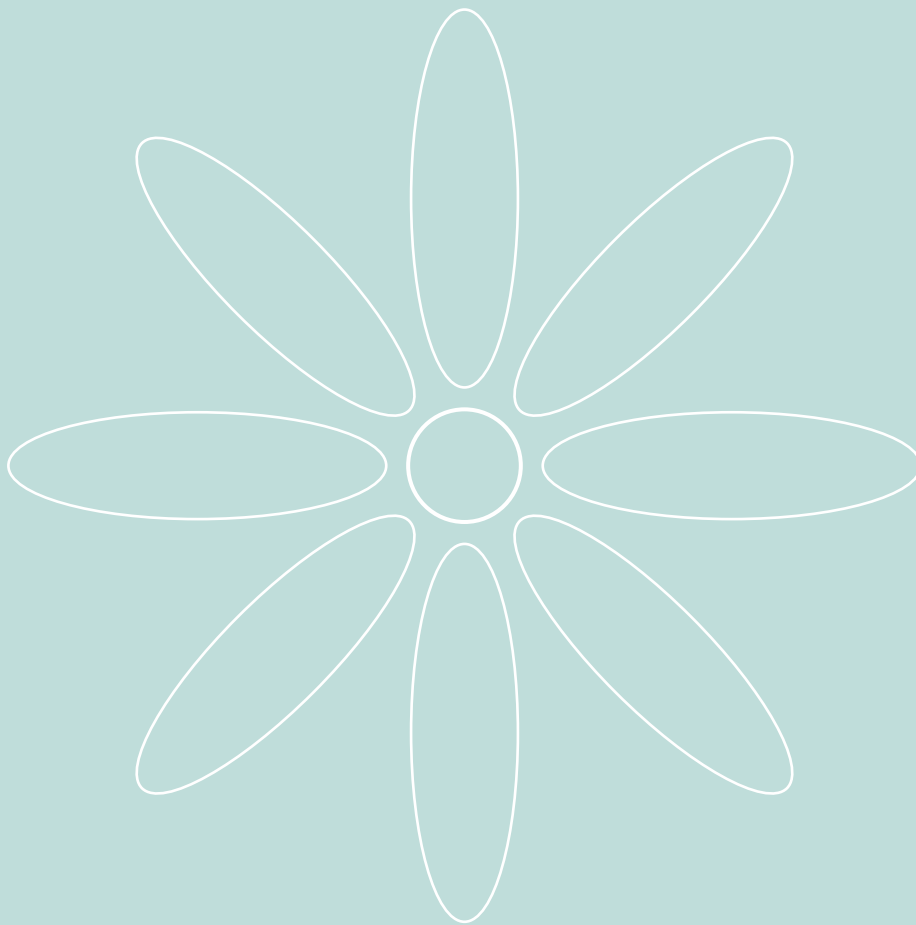
Framkvæmdastjóri

Skrifstofu- og fjármálastjóri

Eignastýring

Bókhald

Upplýsingatækni
Fundarherbergi
Mötuneyti



Yfirmsjón:
Þorkell Sigurgeirsson,
skrifstofu- og fjármálastjóri LSR

Hönnun og umbrot:
Tunglið – auglýsingastofa

Prentun:
Oddi hf.

Ljósmyndir:
Thorsten Henn

