



Ársskýrsla 2010



Forsíðumynd er af Svínafellsjökli.

Umsjón og hönnun: Lífeyrissjóður bænda.

Forsíðumynd: Halldóra Ólafs, ljósmyndari, www.halldoraolafs.com.

Myndvinnsla forsíðu: Halldóra Ólafs.

Prentun: Litróf ehf.

Letur: Times New Roman.



Ársskýrsla Lífeyrissjóðs bænda 2010

Ársskýrsla 2010

Efnisyfirlit

- 4 Stjórn og starfsmenn
- 5 Ávarp stjórnarformanns
- 6 Afkoma
- 7 Lífeyrir
- 7 Iðgjöld
- 9 Tryggingafræðileg staða
- 9 Verðbréfavíðskipti og lánveitingar
- 10 Verðbréfaeign
- 11 Sjóðfélagalán
- 12 Fjárfestingarstefna

Ársreikningur:

- 15 Áritun óháðs endurskoðanda
- 16 Skýrsla stjórnar
- 18 Yfirlit um breytingar á hreinni eign
- 19 Efnahagsreikningur
- 20 Sjóðstreymi

Stjórn

Fjármálaráðherra skipar fimm manna stjórn Lífeyrissjóðs bænda til fjögurra ára í senn. Einn er tilnefndur af Hæstarétti og skal hann vera formaður stjórnar, einn er tilnefndur af landbúnaðarráðherra, tveir af Bændasamtökum Íslands en einn er skipaður án tilnefningar. Varamenn eru tilnefndir á sama hátt.

Eftirtaldir hafa verið skipaðir í stjórn sjóðsins frá 1. janúar 2011 til ársloka 2014:

Aðalstjórn:

Skúli Bjarnason, formaður,
Rögnvaldur Ólafsson,
Vigdís M. Sveinbjörnsdóttir,
Örn Bergsson og
Marianna Jónasdóttir.

Varastjórn:

Bergrind Svavarsdóttir,
Guðrún Lárusdóttir,
Sigurbjartur Pálsson,
Guðný H. Björnsdóttir og
Halldóra Friðjónsdóttir.

Í upphafi ársins 2011 gengu úr aðalstjórn Loftur Þorsteinsson og Guðmundur Grétar Guðmundsson og eru þeim færðar þakkir fyrir vel unnin störf í þágu sjóðsins.

Á árinu 2010 voru haldnir tíu stjórnarfundir og frá stofnun sjóðsins hafa verið haldnir 395 fundir.

Stjórn ber ábyrgð á starfsemi sjóðsins í samræmi við ákvæði laga nr. 129/1997, um skyldurtryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, sbr. ákvæði í samþykktum fyrir sjóðinn.

Starfsmenn

Í lok árs 2010 störfuðu eftirtaldir starfsmenn hjá sjóðnum:

Ólafur K. Ólafs, framkvæmdastjóri,
Borghildur Jónsdóttir, bókhald, lánainnh.,
Erla Stefánsdóttir, innheimta iðgjalda,
Sigrún Þóra Björnsdóttir, lífeyrismál,
gjaldkeri, lánamál og

Árdís Jóna Pálsdóttir, alm. skrifstofustörf.

Á liðnu ári óskaði Vala Rebekka Þorsteinsdóttir eftir að láta af störfum sem framkvæmdastjóri sjóðsins. Í kjölfarið var staða framkvæmdastjóra auglýst laus til umsóknar og í framhaldi af því ákvað stjórnin að ráða Ólaf K. Ólafsson í stöðu framkvæmdastjóra. Ólafur hefur starfað um þrjátíu ára skeið á fjármálamarkaði og er með próf í viðskiptafræði frá Háskóla Íslands og löggildingu í verðbréfa- viðskiptum frá Háskólanum í Reykjavík.



Ólafur K. Ólafsson

Endurskoðun fyrir sjóðinn var í höndum Ernst & Young hf., Árni Snæbjörnsson með ytri endurskoðun og Hrefna Gunnarsdóttir með innri endurskoðun.

Endurskoðunarnefndina skipuðu Guðbjörg H. Jóhannesdóttir, formaður, Bjarni Jónsson og Örn Bergsson.

Tryggingafræðileg athugun var í höndum Steinunnar Guðjónsdóttur, tryggingastærðfræðings.

Fjárvarsla fyrir sjóðinn var hjá Jökum-Verðbréfum hf og Eignastýringu Arion banka.

LSB er aðili að samningi Landssamtaka lífeyrissjóða við hóp lækna um örorkumöt, sem Júlíus Valsson læknir er í forsvari fyrir.

Greiðslustofa lífeyrissjóða sér um lífeyrisgreiðslur og ýmsar lífeyrisvinnslur fyrir sjóðinn og rekstur Jóakims Lífeyrissjóðakerfisins er höndum Init ehf.

Ávarp stjórnarformanns

Afkoma ársins 2010 var góð og skilaði Lífeyrissjóður bænda 4,1% hreinni raunávöxtun. Tryggingafræðileg athugun fyrir 2010 sýndi 8,8% halla á áföllnum skuldbindingum og 11,9% á heildarskuldbindingum. Samsvarandi tölur fyrir 2009 voru 10,4% og 13,3%. Staðan batnaði því miðað við fyrra ár og er innan þeirra marka sem lög kveða á um.

Lífeyrissjóður bænda er í hópi þeirra lífeyrissjóða sem komið hafa hvað best út úr hruninu. Sjóðurinn hefur ekki þurft að skerða réttindi öndvert við ýmsa aðra sjóði sem hafa þurft að beita skerðingum, sumir hverjir oftast en einu sinni. Um framtíðina er hins vegar erfitt að spá og veltur á miklu að áfram verði unnt að ávaxta fjármuni með ásættanlegri ávöxtun og lágmarks áhættu. Lífeyrissjóðurinn hefur nú til marga ára fylgt varfærinni stefnu í ávöxtun fjármuna sjóðfélaga og er nú að uppskera umbun þeirrar búmennsku. Stjórnendur sjóðsins voru aldrei slegnir blindu þeirrar gróðafiknar sem heltók samfélagið.

Lífeyrissjóður bænda er langtímafjárfestir og leggur það sjónarmið til grundvallar fjárfestingum og stýringu á verðbréfaeign sinni í því skyni að hámarka ávöxtun sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma að teknu tilliti til áhættu. Í ríkari mæli er horft til skuldbindinga sjóðsins og reynt að lágmarka líkur á því að skerða þurfi réttindi sjóðfélaga.

Lífeyrissjóður bænda er meðalstór lífeyrissjóður með tæplega 2900 greiðandi sjóðfélaga og með eignir upp á ríflega 22,6 milljarða króna, sem eru yfir 90% í fjárvörslu hjá tveimur aðilum, Jöklum-Verðbréfum hf. og Eignastýringu Arion banka. Áhersla hefur verið lögð á að reglur um fjárfestingar þurfa í ríkari mæli að ná

yfir gæði fjárfestinga og gagnsæi í viðskiptum.



Skúli Bjarnason

Sjóðfélagar eiga rétt á lánum úr sjóðnum í samræmi við veðmörk eigna, að hámarki 25 m.kr. til allt að 40 ára. Sjóðurinn hefur ákveðið að auka lánamöguleika sjóðfélaga sinna með því að bjóða upp á óverðtryggð lán til fimm ára, fyrstur lífeyrissjóða, auk verðtryggðra lána til allt að 40 ára með breytilegum eða föstum vöxtum.

Lífeyrissjóður bænda stendur traustum fótum, er vel rekinn og er með varfærna fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn veitir sambærileg réttindi og aðrir sjóðir, en hjá honum er mikil sérþekking á högum bænda.

Að lokum vil ég þakka stjórnarmönnum, starfsfólki sjóðsins, endurskoðendum, tryggingastærðfræðingi og fjárvörslu-aðilum fyrir vel unnin störf á árinu 2010. Forsvarsmönnum og starfsfólki Bændasamtakanna er einnig þakkað gott samstarf.

Sjóðfélögum og lífeyrisþegum sjóðsins óska ég velfarnaðar í framtíðinni.

Skúli Bjarnason
stjórnarformaður

Afkoma

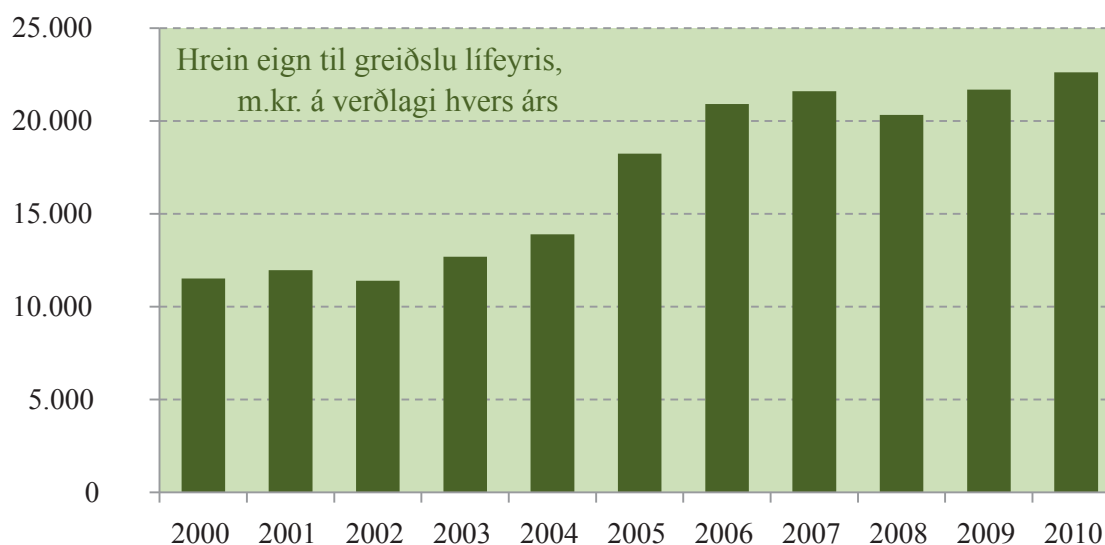
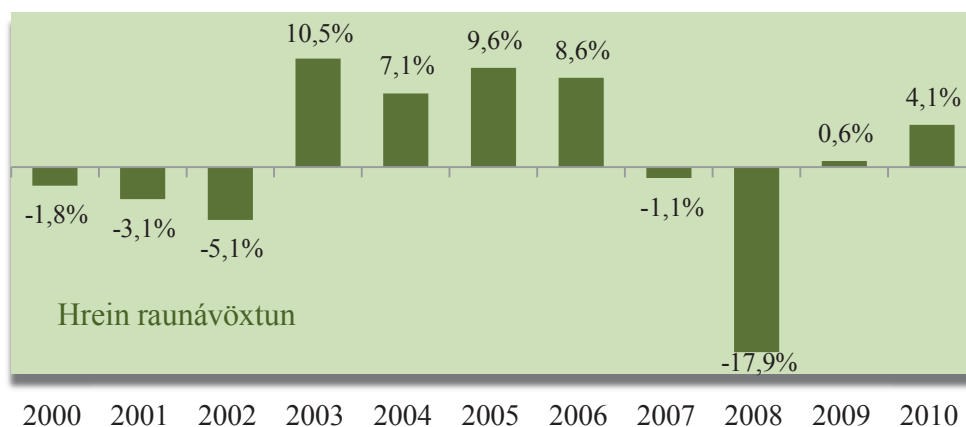
Hrein eign til greiðslu lífeyris nam 22.620 m.kr. í árslok 2010 og hækkaði um 4,3% frá fyrra ári. Nafnávöxtun var 7,1% og raunávöxtun nam 4,4%. Hrein raunávöxtun nam 4,1% á árinu 2010 en hún var 0,6% 2009. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu fimm ára nemur -1,1% og síðustu tíu ára 1,2%. Útkoma ársins

2010 er jákvæð þegar horft til raunávöxtunar eignasafna hjá sjóðnum. Lífeyrissjóður bændna hefur ekki þurft að skerða réttindi í kjölfar efnahagshrunsins.

Lífeyrisréttindi sjóðsins eru verðtryggð og hafa því hækkað í takt við hækkun vísitölu neysluverðs.

Raunávöxtun

	2010	2009	2008	2007	2006
Hrein raunávöxtun	4,1%	0,6%	-17,9%	-1,1%	8,6%
Fimm ára meðaltal	-1,1%	-0,6%	0,7%	6,9%	6,0%
Tíu ára meðaltal	1,2%	0,4%	1,3%	4,2%	5,2%



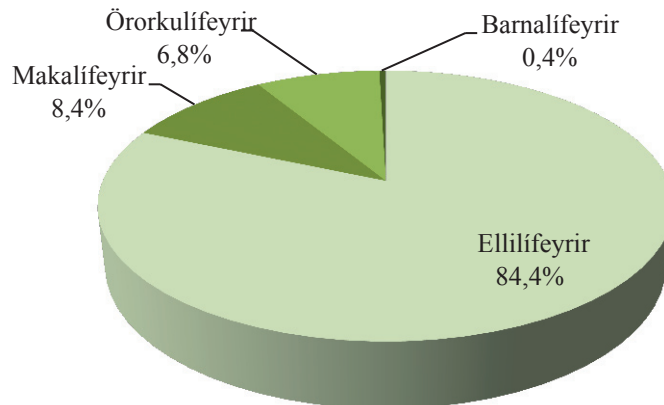
Lífeyrir

Heildarlífeyrisgreiðslur námu 1.096 m.kr., sem er 6,3% hækkun greiðslna frá árinu 2009. Lífeyrir greiddur vegna áunninna réttinda hækkaði um 7% og nam 1.059 m.kr. Lífeyrir vegna bændra fæddra 1914 og fyrr lækkaði um 11,3% og nam 37,4

m.kr. Lífeyrir fylgir breytingum á vísitölu neysluverðs mánaðarlega en hún hækkaði um 2,6% á árinu.

Lífeyrisþegum hefur fjölgað á undanförunum árum og voru 3.895 í árslok 2010.

Hlutfallsleg skipting lífeyris 2010



Fjöldi lífeyrisþega

	2010	2009	% br.
Ellilífeyrir	2.820	2.769	1,8%
Örorkulífeyrir	270	278	-2,9%
Makalífeyrir	769	781	-1,5%
Barnalífeyrir	36	46	-21,7%
Samtals	3.895	3.874	0,7%

Lífeyrisgreiðslur, m.kr.

	2010	2009	% br.
Ellilífeyrir	882	806	9,4%
Örorkulífeyrir	86	97	-11,4%
Makalífeyrir	88	82	7,2%
Barnalífeyrir	4	4	-15,0%
Samtals	1.059	990	7,0%

Iðgjöld

Heildariðgjaldatekjur námu 509 m.kr., sem er 0,7% hækkun frá fyrra ári. Iðgjöld sjóðfélaga námu 151 m.kr., mótframlög 363 m.kr. og réttindaflutningar nettó voru neikvæðir um 5 m.kr. Greiðandi sjóðfélagar voru 2.822 á árinu 2010 samanborið við 2.898 á árinu 2009. Iðgjöld sjóðfélaga eru 4% af launum.

Hjá bændum miðast iðgjöld við reiknað endurgjald í landbúnaði eða greidd laun þar sem búrekstrarformi er þannig háttað, sbr. 1. og 2. mgr. 4. gr. laga nr. 12/1999.

Réttindaávinnsla

Réttindi í Lífeyrissjóði bændra voru fram til ársloka 2006 í jafnri réttindaávinnslu, þ.e.

sjóðurinn var stigastjóður. Frá 1. janúar 2007 reiknast réttindi í krónum samkvæmt

töflu sem fylgir samþykktum sjóðsins. Um er að ræða aldursháð réttindi sem ráðast af aldri sjóðfélaga í réttindamánuði. Allir sjóðfélagar yngri en 25 ára í árslok 2005 fá aldursháð réttindi og einnig þeir sem ekki uppfylla skilyrði til jafnarar réttindaávinnslu. Rétt til jafnarar ávinnslu réttinda hafa þeir sjóðfélagar sem voru 25 ára og eldri í árslok 2005, höfðu greitt iðgjöld í sjóðinn í

tiltekinn tíma fyrir 42 ára aldur og hefur verið úrskurðað viðmiðunariðgjald sem byggt er á greiddum iðgjöldum árið 2003. Réttur í jafnri ávinnslu miðast þá við allt að viðmiðunariðgjaldi en réttindi út á umframiðgjöld eru aldurstengd.

Iðgjaldagreiðendur

Lífeyrissjóður bænda innheimtir iðgjöld yfirstandandi árs af bændum sem reikna sér laun í landbúnaði og miðast innheimtan við reiknuð laun þeirra í staðgreiðslu samkvæmt upplýsingum frá ríkisskattstjóra. Annars vegar er þeim haldið eftir af bein- greiðslum en hins vegar innheimt með greiðsluseðlum. Félagsbú og einkahluta- félög, þar sem bændur greiða sér laun, standa skil á iðgjöldum rekstraraðila mánaðarlega. Mikilvægt er fyrir bændur að gæta þess að reiknuð laun í staðgreiðslu séu ávallt rétt skráð hjá skattýfir- völdum til þess að innheimta verði sem réttust. Brýnt er og fyrir bændur að greiða

iðgjöld sín reglulega til að tryggja réttindi sín og komast hjá óþarfa innheimtu- kostnaði. Launþegar í landbúnaði greiða iðgjöld til Lífeyrissjóðs bænda og skila launagreiðendur iðgjaldinu ásamt eigin mótframlagi til sjóðsins mánaðarlega. Bændur sem stunda atvinnu utan bús greiða einnig iðgjöld af þeim atvinnutekjum til sjóðsins ef þeir kjósa svo. Ríkisskattstjóri hefur eftirlit með greiðslum landsmanna í lífeyrissjóði og innheimtir sjóðurinn van- goldin iðgjöld samkvæmt innheimtu- beiðni hans.

Aldursdreifing

Meðalaldur greiðandi sjóðfélaga í lífeyrissjóðnum er hár. Á árinu 2010 voru 17% greiðenda undir 40 ára aldri, 60% voru á aldrinum 40 - 59 ára og sjóðfélagar 60 ára og eldri voru 23%. Ástæða þessarar aldursdreifingar er lítil nýliðun í bændastétt.

Aldursdreifingin hefur áhrif á niðurstöður tryggingafræðilegs uppgjors sjóðsins að því leyti að skuldbindingar verða enn hærri eftir því sem greiðendur eru eldri. Eftir því sem aldurstenging réttinda eykst hjá sjóðnum næst meira jafnvægi.

Aldursskipting virkra sjóðfélaga 2010

Aldur	Hlutfall %
16 - 19	1,3%
20 - 29	4,8%
30 - 39	11,3%
40 - 49	27,9%
50 - 59	31,7%
60 - 69	22,2%
70	0,8%

Skipting iðgjalda 2010 eftir aldri sjóðfélaga

Aldur	Hlutfall %
16 - 19	0,1%
20 - 29	1,2%
30 - 39	5,6%
40 - 49	24,2%
50 - 59	39,3%
60 - 69	29,6%
70	0,2%

Tryggingafræðileg staða

Í tryggingafræðilegri úttekt felst að reikna annars vegar áfallnar skuldbindingar miðað við áunninn rétt sjóðfélaga og hins vegar heildarskuldbindingar miðað við að virkir sjóðfélagar greiði áfram til sjóðsins þar til þeir hefja töku lífeyris. Við úttektina er miðað við að ávöxtun sjóðsins á næstu áratugum verði 3,5% umfram hækkun vísitölu neysluverðs.

Tryggingafræðileg úttekt miðað við árslok 2010 sýnir 8,8% halla á áföllnum skuldbindingum og 11,9% á heildarskuldbindingum. Sambærilegar tölur fyrir 2009 voru 10,4% 13,3%. Staðan batnaði því miðað við fyrra ár og er innan þeirra marka sem lög kveða á um. Nýjar tölur um lífslíkur þar sem gert er ráð fyrir lengri

meðalævi en áður, hækkuðu skuldbindingar sjóðsins og höfðu neikvæð áhrif á tryggingafræðilega stöðu.

Lífeyrissjóður bænda er í hópi þeirra lífeyrissjóða sem komið hafa hvað best út úr hruninu. Sjóðurinn hefur ekki þurft að skerða réttindi öndvert við ýmsa aðra sjóði sem hafa þurft að beita skerðingum, sumir hverjir oftast en einu sinni. Hrein raunávöxtun sjóðsins 2010 var 4,1% og er sú ávöxtun betri en gert er ráð fyrir í tryggingafræðilegri úttekt. Um framtíðina er hins vegar erfitt að spá og veltur á miklu að áfram verði unnt að ávaxta fjármuni með ásættanlegri ávöxtun og lágmarks-áhættu.

Tryggingafræðileg staða í m.kr.

Áfallin staða	2010	2009
Eignir	23.458	22.331
Skuldbindingar	25.719	24.932
Samtals	-2.261	-2.601
% af skuldbindingum	-8,8%	-10,4%

Heildarstaða	2010	2009
Eignir	28.407	27.308
Skuldbindingar	32.261	31.512
Samtals	-3.854	-4.204
% af skuldbindingum	-11,9%	-13,3%

Verðbréfiðskipti og lánveitingar

Á liðnu ári ráðstafaði sjóðurinn 6.903 m.kr. til lánveitinga og verðbréfakaupa og

seldi verðbréf fyrir 6.368 m.kr. Kaup verðbréfa umfram sölu nam því 535 m.kr.

Verðbréfiðskipti 2010

Í milljónum króna

	Kaup	Sala	kaup-sala
Sjóðfélagalán	162	0	162
Íbúðabréf	2.550	298	2.252
Önnur ríkistryggð bréf	672	982	-310
Sveitarfélög og með ábyrgð sveitarfélaga	394	104	290
Fyrirtæki	299	37	262
Innlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini	2.040	3.265	-1.225
Erlend verðbréf	787	1.682	-895
Samtals	6.903	6.368	535

Verðbréfakaup í m.kr., hlutfallsleg skipting

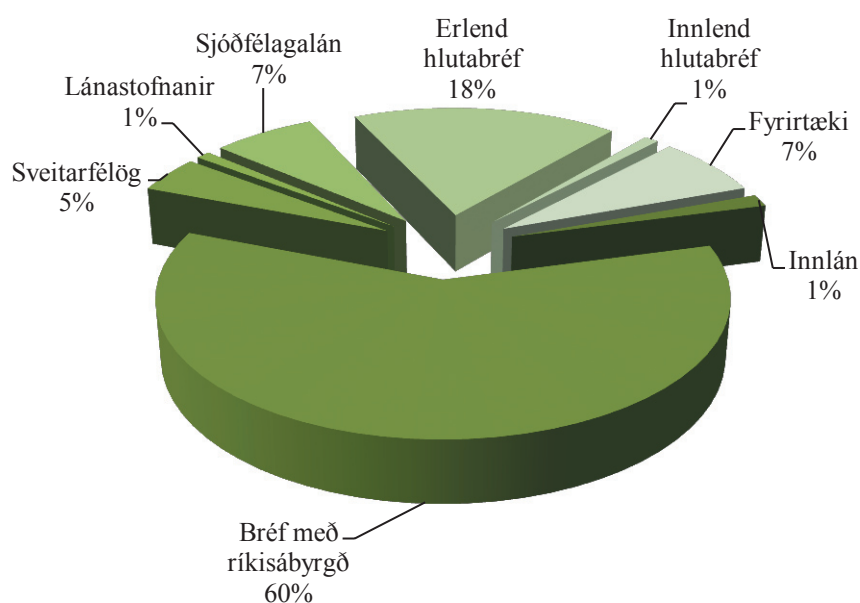
	2010	%	2009	%
Sjóðfélagalán	162	2,3	422	6,3
Íbúðabréf	2.550	36,9	3.872	58,1
Önnur ríkistryggð bréf	672	9,7	1.043	15,6
Fjármálastofnanir	0	0,0	70	1,1
Fyrirtæki	299	4,3	513	7,7
Sveitarfélög	394	5,7	90	1,3
Erlendir verðbréfasjóðir	669	9,7	349	5,2
Íslenskir verðbréfasjóðir	2.040	29,5	244	3,7
Innlend hlutabréf	0	0,0	62	0,9
Erlend hlutabréf	118	1,7	0	0,0
Fjárfestingar samtals	6.903	100,0	6.664	100,0

Verðbréfaeign

Verðbréfaeign nam 22,4 milljörðum króna í árslok 2010 samanborið við 21,9 milljarða króna í árslok 2009. Hlutfall innlendra verðbréfa hefur aukist, einkum

ríkistryggðra, þar sem nógildandi gjaldeyrishöft setja skorður á erlendar fjárfestingar.

Verðbréfaeign í m.kr., hlutfallsleg skipting



Sjóðfélagalán

Á árinu 2010 voru veitt 11 lán til sjóðfélaga og voru ný útgreidd lán að fjárhæð 162 m.kr. Heildarfjárhæð útistandandi lána var 1623 m.kr. í lok árs 2010, jókst um 11,3% á árinu.

Hámarkslánsfjárhæð verðtryggðra lána með ákvæði um fasta eða breytilega vexti er 25 m.kr. til allt að 40 ára. Jafnframt eru í boði óverðtryggð lán til allt að fimm ára þar sem hámarkslánsfjárhæð er 10 m.kr. Ekki eru veitt lán til fyrirtækja. Aðeins er lánað gegn fasteignaveði og veði í jörðum. Til grundvallar er lagt áætlað söluverð samkvæmt mati.

Veðsetningarhlutföll:

Jarðeignir allt að 55% af áætluðu söluverði. Nái veðsetning ekki 70% af fasteignamati þarf alla jafnan ekki sölumat. Veð eru að jafnaði tekin í heilum jörðum. Dæmi eru þó um að

ný íbúðarhús á sérlóðum og einstaka landspildur, t.d. undir sumarhús, séu undanskilin. Meginreglan er að skerðingin hafi ekki afgerandi áhrif á veðhæfi og sölumöguleika jarðarinnar.

Íbúðarhúsnæði allt að 45% af áætluðu söluverði. Stuðst er við sölumat löggilts fasteignasala. Ekki er lánað út á ósamþykktar íbúðir og ekki ef fasteignamat er undir 4 m.kr. Veðsetning má ekki fara yfir 80% af brunabótamati.

30% af áætluðu söluverði af hestúsum og sérhæfðu atvinnuhúsnæði, t.d. gróðurhúsum. Miðað er að hámarki við áætlað söluverð samkvæmt sölumati löggilts fasteignasala. Ekki er lánað út á eignir ef fasteignamat er undir 4 m.kr. Veðsetning má ekki fara yfir 80% af brunabótamati.



Stjórn Lífeyrissjóðs bænda sem skipuð var frá 1. janúar 2011 til ársloka 2014.

Efri röð f.v.: Ólafur K. Ólafsson, framkvæmdastjóri, Örn Bergsson og Rögnvaldur Ólafsson.

Neðri röð f.v.: Vigdís M. Sveinbjörnsdóttir, Skúli Bjarnason, formaður, og María Jónasdóttir.

Fjárfestingarstefna 2011

Lífeyrissjóður bænda (LSB) er langtímafjárfestir og leggur það sjónarmið til grundvallar fjárfestingum og stýringu á verðbréfaeign sinni í því skyni að hámarka ávöxtun sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma að teknu tilliti til áhættu. Eignir skulu ávaxtaðar í samræmi við lög, einkum 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, 8. gr. samþykktar LSB og samkvæmt reglum Fjármálaeftirlitsins.

Fjárfestingarstefna LSB tekur mið af stöðu sjóðsins og þar sem lífeyrisbyrði er óhagstæð hjá sjóðnum þarf stefnan að vera varfærin. Markmið um vægi skuldabréfa í fjárfestingarstefnunni hefur verið hátt. Um langt skeið var markmið um vægi skuldabréfa 65% en í kjölfar bankahrunsins 2008 var það hækkað í 85%. Í fjárfestingarstefnu 2011 er markmið um skuldabréf fjármálafyrirtækja lækkað úr 5% í 0% og markmið ríkisskuldabréfa hækkað samsvarandi, úr 60 í 65%.

Forsendur fjárfestingarstefnu

Lífeyrissjóður bænda er meðalstór lífeyrissjóður með tæplega 2900 greiðandi sjóðfélaga og með eignir upp á ríflega 22 milljarða króna, sem eru yfir 90% í fjárvörslu hjá tveimur aðilum, Jöklumverðbréfum hf. og Eignastýringu Arion banka hf.

Fjárfestingarstefna LSB hefur lítið breyst utan vikmarka á árunum 2001 til 2009. Stefnan er mótuð til lengri tíma, til allt að 5

Í ríkari mæli er horft til skuldbindinga LSB og reynt að lágmarka líkur á því að skerða þurfi réttindi sjóðfélaga. Þar skiptir miklu máli líftími skuldbindinga, þ.e. væntar lífeyrisgreiðslur úr sjóðnum. Því er mikilvægt að fjárfestingarstefnan taki tillit til samspils eigna og skuldbindinga, sem endurspeglar réttindi sjóðfélaga í framtíðinni.

Áfram er mikilvægt að hafa mismunandi eignaflokka í verðbréfasafni sjóðsins til að ná fram áhættudreifingu. Í núverandi markaðsástandi er hins vegar ekki jafnmörgum kostum til að dreifa og áður.

Stjórnin hefur ákveðið að ekki verði fjárfest í neinum stefnumarkandi eða skuldbindandi fjárfestingum til lengri tíma án sérstaks samþykkis stjórnar. Með tilliti til þess sem hér hefur komið fram og miðað við stöðu sjóðsins og aldursamsetningu sjóðfélaga telur stjórn sjóðsins rétt að halda vægi innlendu skuldabréfanna áfram háu.

ára, og eignasamsetning er innan vikmarka gildandi stefnu. Niðurstöður áhættumats og úttekt á fjárfestingarstefnu LSB sem byggir á framtíðargreiðsluflæði miðað við gildandi samþykktir sjóðsins eru þær að ekki sé ráðlegt að taka meiri áhættu en felst í núverandi fjárfestingarstefnu. LSB mun hins vegar nýta vel þau tækifæri sem bjóðast til ávöxtunar þannig að traustur vöxtur verði á eignasafni sjóðsins í framtíðinni.

Markaðsyfirlit og horfur

Innlendur hlutabréfa- og skuldabréfa-markaður mun stækka á næstu árum en þó er ljóst að í kjölfar efnahagshrunsins og þeim trúnaðarþresti sem orðið hefur milli fjárfesta og útgefanda skuldabréfa að uppbygging innlendra verðbréfamarkaða mun taka tíma. Ljóst er að framboð

fjárfestingakosta er takmarkað og aðallega er um að ræða ríkisskuldabréf og innlán.

Mikið hefur verið kynnt af opinberum stórfamkvæmdum þar sem hugmyndum um aðkomu lífeyrissjóðanna hefur verið varpað fram. Vöxtur lífeyrissjóðakerfisins svo og eftirspurn fjárfesta eftir fjárfestingakostum mun að öðru óbreyttu verða meiri

heldur en framboð ríkisskuldabréfa og þetta ásamt lækkandi vöxtum, áframhaldandi en þó stigminnkandi verðbólguþrýstingi getur leitt til þess að skuldabréf munu áfram gefa góða ávöxtun.

Í núverandi umhverfi þar sem gjaldeyrishöft eru við líði er vandmeðfarið að spá fyrir um gengi íslensku krónunnar. Gjalddeyrishöft hindra að fjárfestar geti óheft skipt krónum í erlendan gjaldeyri með tilheyrandi veikingu krónunnar. Ólíklegt er í ljósi aðstæðna að höftum verði

aflétt í bráð og þegar og ef til þess kemur mun það verða gert í smáum skrefum.

Líklegast er að gengi krónunnar muni sveiflast á þröngu bili horft til ársins 2011 að því gefnu að ekki verði um verulega breytingu á fyrirkomulagi gjaldeyrismála hér á landi með fyrirvara um þá óvissu sem framtíð íslensku krónunnar er háð.

Verðbólga hefur farið lækkandi. Áfram verður áherslu á verðtryggingu í eignasafni þar sem skuldbindingar sjóðsins eru verðtryggðar.

Mat á áhættu

Stjórn LSB hefur rætt viðhorf sitt til áhættu og væntingar um ávöxtun og vill ná betri langtíma raunávöxtun en fæst með því að fjárfesta eingöngu í skuldabréfum. Stjórnin vill þó ekki taka mikla áhættu sem getur leitt til þess að skuldbindingar hækki mikið. Viðhorf til áhættu gerir það að verkum að fjárfestingarstefna sjóðsins þarf að vera varfærin.

Samkvæmt gefnum forsendum um ávöxtun verðbréfaflokka er vænt raunávöxtun LSB

til lengri tíma 4,1% en markmið sjóðsins er að ná a.m.k. 3,5% langtímarauðvöxtun. Í mati á væntri ávöxtun skuldabréfasafns er miðað við 3,5% verðtryggða ávöxtunarkröfu. Við mat á staðalfráviki skuldabréfasafns er notast við söguleg gögn síðustu fjögur ár. Gert er ráð fyrir að vænt raunávöxtun og horfur á innlendum verðbréfa-markaði séu í ljósi efnahagsaðstæðna háð mikilli óvissu.

Markmið um eignasamsetningu

Skipting verðbréfaeignar LSB skal í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru hér á eftir. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra

hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna LSB. Erlendar fjárfestingar í heild skulu þó aldrei fara yfir 40% af eignum. Vikmörk eru ætluð fyrir sveiflur og til að nýta tækifæri á mörkuðum.

Eignasamsetning 31. desember 2010:		
Innlán í bönkum og sparisjóðum		1,5%
Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs		59,9%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga		4,5%
Skuldabréf og vixlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana		0,9%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf		7,0%
Hlutabréf		19,0%
Önnur verðbréf		7,2%
Samtals:		100%

Viðmið um eignasamsetningu í fjárfestingarstefnu:	Markmið	Vikmörk %
Innlán í bönkum og sparisjóðum	0%	0/25
Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	65%	45/100
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga *	5%	0/10
Skuldabréf og vixlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana*	0%	0/5
Fasteignaveðtryggð skuldabréf *	10%	0/15
Hlutabréf	15%	0/30
Önnur verðbréf	5%	0/30
Samtals:	100%	

Hlutabréf – sundurliðun milli innlendra og erlendra hlutabréfa:

	Stefna	Lágmark	Hámark
Hlutabréf	15%	0%	30%
Innlend hlutabréf	0%	0%	5%
Erlend hlutabréf	15%	0%	25%

Önnur verðbréf – sundurliðun:

	Stefna	Lágmark	Hámark
Önnur verðbréf	5%	0%	30%
Skuldabréf fyrirtækja	4%	0%	10%
Erlend skuldabréf **	0%	0%	20%
Sérhæfðar fjárfestingar ***	1%	0%	5%

* Meginreglan við nýfjárfestingar er að fara ber eftir greiningu á fjárhagslegri stöðu svo og gæðamati frá hendi fjárvörsluaðila á skuldara, þ.e. viðkomandi sveitarfélags, fjármálafyrirtækis eða fyrirtækis fremur en eingöngu væntri ávöxtun við fjárfestingu. Við nýfjárfestingu er miðað við að ekki sé fjárfest fyrir meira en 1% af markaðsvirði fjárvörsluhluta í skuldabréfum sveitarfélaga, fjármálafyrirtækja eða fyrirtækja nema að fengnu samþykki framkvæmdastjóra.

** 45% af erlendu skuldabréfasafni þarf að lágmarki vera í ríkistryggðum skuldabréfum eða sjóðum þar sem undirliggjandi fjárfesting er í ríkisskuldabréfum.

*** Undir sérhæfðar fjárfestingar falla m.a. fjárfestingar sem á ensku nefnast „Alternative Investments“. Þar á meðal eru vogunarsjóðir (Hedge Funds), framtaksfjárfestingar (Private Equity) og fasteignasjóðir (Real Estate). Fjárfestingar undir þessum flokki sem fela í sér skuldbindingu fyrir LSB þarf að fá samþykki fyrir hjá stjórn sjóðsins.

Fjárfestingaákvörðanir sem teljast óvenjulegar og/eða fela í sér mikla áhættu skal bera undir framkvæmdastjóra sjóðsins samkvæmt frekari skilgreiningu frá honum til fjárvörsluaðila.

Þar sem eignasafns sjóðsins skiptist á fleiri en einn fjárvörsluaðila er tekið fram að fjárvörslusafn hvers aðila um sig takmarkast af fjárfestingarheimildum laga nr. 129/1997 líkt og um heildarsafnið væri að ræða.

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Lífeyrissjóð bænda

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

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

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

Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sjóðsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits sjóðsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

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

Ábending

Án þess að gera um það fyrirvara í álit okkar viljum við vekja athygli á skýringu nr. 20 sem fjallar um mat og framsetningu skulda tengdum framvirkum gjaldmiðlasamningum. Óvissa ríkir um endanlega niðurstöðu um uppgjör samninganna.

Reykjavík 25. febrúar 2011

Árni Snæbjörnsson
löggiltur endurskoðandi
Ernst & Young hf.

Skýrsla stjórnar

Sjóðurinn starfar samkvæmt lögum nr. 12/1999 um Lífeyrissjóð bænda og lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisséttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Nánari reglur um framkvæmd laganna eru í samþykktum sjóðsins.

Fjöldi sjóðfélaga, iðgjöld og lífeyrisgreiðslur

Á árinu 2010 greiddu 2.822 sjóðfélagar 151 m.kr. iðgjöld til Lífeyrissjóðs bænda, sem er 6,1% aukning frá fyrra ári. Heildariðgjaldtekjur námu 509 m.kr., sem er 0,7% hækkun frá fyrra ári. Heildarlífeyrisgreiðslur námu 1.044 m.kr. til 3.507 lífeyrisþega, sem er 5,5% hækkun greiðslna frá árinu 2009.

Um mótframlag bænda

Lög um sjóðinn kveða á um að mótframlag á móti iðgjöldum bænda skuli greitt af sjóðfélögum nema samið sé um greiðslu þess úr ríkissjóði í búvörusamningi eða með öðrum sambærilegum hætti. Ríkissjóður hefur greitt framlag til sjóðsins vegna sauðfjár- og mjólkurframleiðslu. Framlag ríkisins á fjárlögum ársins 2010 var lækkað um 45% frá árinu 2009 eða um 147 m.kr. Til viðbótar komu síðan 294 m.kr. á fjáráukalögum 2010 þar sem fram kemur að með þessari viðbótarfjárveitingu muni framlög ríkissjóðs til sjóðsins falla niður frá og með árinu 2011. Af 8% mótframlagi sjálfstætt starfandi bænda, mun helmingur þess verða greiddur með framangreindu framlagi frá og með ársbyrjun 2011 á meðan það endist. Eftir það munu bændur greiða fullt mótframlag eins og aðrir atvinnurekendur.

Rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld

Á árinu 2010 námu rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld 93 m.kr. en voru 98,7 m.kr. árið áður, sem 7,8% lækking milli ára. Launakostnaður sjóðsins, þ.m.t. stjórnar og endurskoðunarnefndar, nam 42,7 m.kr. árið 2010 og skiptist þannig að heildarfjárhæð launa voru 34,6 m.kr. og launatengd gjöld 8,1 m.kr. Stöðugildi voru 4,6 á árinu 2010.

Hrein eign til greiðslu lífeyris og ávöxtun eignasafna

Hrein eign til greiðslu lífeyris nam 22.620 m.kr. í árslok 2010 og hækkaði um 4,3% frá fyrra ári. Nafnávöxtun var 7,1% og raunávöxtun nam 4,4%. Hrein raunávöxtun nam 4,1% á árinu 2010 en hún var 0,6% 2009. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára nemur -1,1% og síðustu 10 ára 1,2%. Útkoma ársins 2010 er jákvæð þegar horft til raunávöxtunar eignasafna hjá sjóðnum. Lífeyrissjóður bænda hefur ekki þurft að skerða réttindi í kjölfar efnahagshrunsins. Lífeyrisséttindi sjóðsins eru verðtryggð og hafa því hækkað í takt við hækkun vísitölu neysluverðs.

Sjóðfélagalán

Virkir sjóðfélagar eiga rétt á lánum úr sjóðnum í samræmi við veðmörk eigna, að hámarki 25 m.kr. til allt að 40 ára. Heildarfjárhæð útistandandi lána var 1.623 m.kr. í lok árs 2010, jókst um 11,3% á árinu.

Eignastýring hjá tveimur fyrirtækjum

Rúm 90% af eignum sjóðsins er í fjárvörslu hjá tveimur aðilum, annars vegar Jöklum-Verðbréfum og hins vegar hjá Eignastýringu Arion banka. Hlutverk sjóðsins er því eftirlit með starfsemi fjárvörsluaðila, bæði að því er varðar fjárfestingarstefnu og einstakar fjárfestingar. Áhersla hefur verið lögð á að reglur um fjárfestingar þurfa í ríkari mæli að ná yfir gæði fjárfestinga og gagnsæi í viðskiptum.

Mikilvægi fjárfestingarstefnunnar

Fjárfestingarstefnan og árangur fjárfestinga hefur mikil áhrif á hvort lífeyrissjóður gæti þurft að breyta réttindum, hvort heldur auka þau eða skerða, og skiptir því sjóðfélaga miklu máli. Fjárfestingarstefna ákvarðar jafnframt þá áhættu og mögulegar sveiflur í ávöxtun. Reynslan hefur sýnt að virk stýring innan verðbréfaflokka skiptir litlu máli miðað við ákvörðun um hlutföll eignaflokka sem ákveðin eru í fjárfestingarstefnu. Við mat fjárfestingarstefnunnar þarf lífeyrissjóðurinn að taka afstöðu til grundvallarspurningar hvert samspil áhættu og ávöxtunar sjóðsins eigi að vera. Svárið felst m.a. í aldursamsetningu sjóðfélaga, markmiðum og áhættuþoli sjóðsins. Í ríkari mæli er horft til skuldbindinga sjóðsins og reynt að lágmarka líkur á því að skerða þurfi réttindi

framtíðinni. Fjárfestingarstefnan veitir svigrúm til að draga enn frekar úr fjárfestingaráhættu þar sem vægi ríkistryggðra bréfa hefur verið aukið. Hins vegar verður lífeyrissjóðurinn að nýta vel þau tækifæri sem bjóðast til aukinnar ávöxtunar.

Tryggingafræðileg staða

Tryggingafræðileg athugun fyrir LSB 2010 sýndi 8,8% halla á áföllnum skuldbindingum, var 10,4% 2009, og 11,9% á heildarskuldbindingum, var 13,3% 2009. Staðan batnaði því miðað við fyrra ár og er innan þeirra marka sem lög kveða á um. Nýjar töflur 2009 um lífslíkur þar sem gert er ráð fyrir lengri meðalævi en áður, hækkuðu skuldbindingar sjóðsins og höfðu neikvæð áhrif á tryggingafræðilega stöðu.

Gjaldmiðlasamningar

Enn er óvissa hvernig gjaldmiðlasamningar verða gerðir upp við hina föllnu banka. Í ársreikningnum eru gjaldmiðlasamningar gerðir upp miðað við gengisvísitöluna 175. Árið 2009 var miðað við gjalddaga samninganna. Þessar breytingar leiða til þess að staða samninganna batnar um 359,4 m.kr.milli ára.

Upplýsingastarf

Eftir áritun ársreiknings birtir sjóðurinn auglýsingu í Bændablaðinu þar sem gerð er grein fyrir starfsemi og reikningum fyrir liðið ár. Í Handbók bænda er jafnframt birt ítarleg grein um sjóðinn. Á ársfundi sjóðsins á liðnu ári var m.a. gerð grein fyrir skýrslu stjórnar, ársreikningi, fjárfestingarstefnu og tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins. Sjóðurinn sendi greiðandi sjóðfélögum yfirlit yfir greidd iðgjöld til sjóðsins í mars og september. Á vefsíðu sjóðsins www.lsb.is má nálgast almennar upplýsingar um starfsemi sjóðsins, iðgjöld, lífeyrisrétt og lánareglur. Þar er einnig að finna öll nauðsynleg umsóknareyðublöð. Ársfundur sjóðsins 2010 var haldinn í Bændahöllinni 3. mars 2009. Gert er ráð fyrir að ársfundur sjóðsins 2011 verði haldinn í tengslum við Búnaðarþing í Bændahöllinni þann 9. mars 2011.

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

Reykjavík, 25. febrúar 2011.

Í stjórn Lífeyrissjóðs bænda

Skúli Bjarnason stjórnarformaður
Maríanna Jónasdóttir
Rögnvaldur Ólafsson
Vigdís M. Sveinbjörnsdóttir
Örn Bergsson

Framkvæmdastjóri

Ólafur K. Ólafs

Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris 2010

	Skýr.	2010	2009
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga	3	150.897.985	142.183.538
Mótframlög	3	363.192.223	367.461.117
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	4	(5.029.104)	(4.266.623)
		<u>509.061.104</u>	<u>505.378.032</u>
Lífeyrir			
Lífeyrir	5	1.096.677.060	1.031.857.461
Umsjónarnefnd eftirlauna	5	(37.391.086)	(42.151.926)
Framlag ríkisins til jöfnunar örorkubyrði	5	(15.293.548)	0
Annar beinn kostnaður vegna örorku		315.792	370.979
		<u>1.044.308.218</u>	<u>990.076.514</u>
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af eignarhlutum		427.278.201	605.829.621
Vaxtatekjur og gengismunur	6/21	1.588.965.737	1.164.768.068
Breytingar á niðurfærslu eigna	2	(459.427.329)	184.527.514
		<u>1.556.816.609</u>	<u>1.955.125.203</u>
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		19.523.989	18.509.299
Vaxtagjöld		6.842.384	20.299.044
Önnur fjárfestingargjöld		17.116.993	12.787.264
		<u>43.483.366</u>	<u>51.595.607</u>
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		42.361.814	39.549.312
Annar rekstrarkostnaður		7.138.150	7.596.584
		<u>49.499.964</u>	<u>47.145.896</u>
Hækkun (lækkun) á hreinni eign á árinu		928.586.165	1.371.685.218
Hrein eign frá fyrra ári		<u>21.691.471.726</u>	<u>20.319.786.508</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u>22.620.057.891</u>	<u>21.691.471.726</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2010

	Skýr.	31.12.2010	31.12.2009
Eignir			
Fjárfestingar	2/15-16		
Verðbréf með breytilegum tekjum	7-11	10.193.229.675	11.618.938.251
Verðbréf með föstum tekjum	12	10.395.571.440	8.566.509.327
Eignarhlutar í hlutdeildarfélögum	14	26.080.276	31.250.000
Veðlán	15	1.574.830.208	1.414.415.382
Önnur útlán	16	232.488.050	291.518.305
Fjárfestingar		<u>22.422.199.649</u>	<u>21.922.631.265</u>
Kröfur			
Iðgjaldakröfur	19	55.708.895	18.992.633
Aðrar kröfur		<u>15.687.121</u>	<u>39.557.918</u>
Kröfur		<u>71.396.016</u>	<u>58.550.551</u>
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	20	1.331.227	355.911
Sjóður og veltiinnlán		<u>227.007.562</u>	<u>199.533.780</u>
Aðrar eignir		<u>228.338.789</u>	<u>199.889.691</u>
Eignir		<u>22.721.934.454</u>	<u>22.181.071.507</u>
Skuldir			
Viðskiptaskuldir			
Ýmsar skuldir	21	101.876.563	489.599.781
		<u>101.876.563</u>	<u>489.599.781</u>
Skuldir		<u>101.876.563</u>	<u>489.599.781</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris alls	22	<u>22.620.057.891</u>	<u>21.691.471.726</u>
Aðrar upplýsingar	13		
Mat á lífeyrisskuldbindingum	22		

Yfirlit um sjóðstreymi 2010

	2010	2009
Inngreiðslur		
Iðgjöld	472.790.519	519.461.736
Fjárfestingartekjur	441.761.848	381.227.930
Afborganir verðbréfa	714.309.609	639.315.082
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	4.946.503.744	4.940.424.083
Seld verðbréf með föstum tekjum	1.421.000.389	713.247.240
Aðrar inngreiðslur	0	3.879
Inngreiðslur	7.996.366.109	7.193.679.950
Útgreiðslur		
Lífeyrir	951.183.789	986.181.585
Fjárfestingargjöld	43.482.100	48.348.562
Rekstrarkostnaður án afskrifta	69.823.288	41.805.037
Aðrar útgreiðslur	7.811	0
Útgreiðslur	1.064.496.988	1.076.335.184
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	6.931.869.121	6.117.344.766
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	2.826.875.065	654.283.049
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	3.914.318.176	5.587.594.743
Ný veðlán og útlán	162.226.782	422.100.000
Aðrar fjárfestingar	975.316	0
Ráðstöfun alls	6.904.395.339	6.663.977.792
Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánum	27.473.782	(546.633.026)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	199.533.780	746.166.806
Sjóður og veltiinnlán í lok árs	227.007.562	199.533.780

Starfsemi

1. Lífeyrissjóður bænda starfar samkvæmt lögum nr. 12/1999 um Lífeyrissjóð bænda og lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Nánari reglur um framkvæmd laganna eru í samþykktum sjóðsins.

Gildandi lög um sjóðinn og fyrstu samþykktir tóku gildi 1. júlí 1999. Gildandi samþykktir tóku gildi 29. apríl 2009.

Skýringar þessar taka mið af gildandi lögum í árslok 2010. Starfsemi sjóðsins felst í rekstri samtryggingarsjóðs. Sjóðurinn rekur ekki séreignarsjóð.

Lífeyrissjóðurinn veitir viðtöku iðgjaldi til greiðslu lífeyris vegna elli til æviloka, örorku eða andláts samkvætt nánari ákvæðum samþykktanna.

Bændur:

Bændur eiga skylduáðild að lífeyrissjóðnum samkvæmt 3. gr. laga um sjóðinn og skulu allir bændur og makar þeirra er starfa að búrekstri vera sjóðfélagar. Ef makinn er ekki aðili að búrekstrinum og á ekki sjálfsagða fulla áðild að öðrum lífeyrissjóði skal veita honum áðild að sjóðnum óski hann þess skriflega. Bóndi er sá sem stundar búrekstur á lögbylí þar sem hann á lögheimili og búrekstur fellur undir atvinnugreinanúmer 01 og 02 í atvinnugreinaflokkun Hagstofu Íslands, sbr. ÍSAT 95 (Undanþegnir eru undirflokkar 01.4, 01.5 og 02.02.). Samkvæmt 4. mgr. sömu greinar er heimilt að veita þeim sem stunda búrekstur utan lögbylí og þeim sem ekki eiga lögheimili á bújörðum sínum áðild að sjóðnum enda hafi hlutaðeigandi meirihluta tekna sinna af búrekstri.

Samkvæmt lögum ber sjóðfélögum að greiða að lágmarki 4% af heildarlaunum sínum (reiknuðum eða greiddum) til sjóðsins samkvæmt 1. og 2. mgr. 4. gr. og skal á móti iðgjaldi sjóðfélaga greitt mótframlag sem skal að lágmarki vera 8% af sama iðgjaldsstofni. Mótframlag skal greitt af sjóðfélaga (bónda) sé ekki samið um greiðslu þess úr ríkissjóði í búvörusamningi eða með öðrum sambærilegum hætti.

Launþegar:

Launþegar er starfa við landbúnað skulu vera sjóðfélagar samkvæmt 3. mgr. 3. gr. enda eigi þeir ekki sjálfsagða áðild að öðrum lífeyrissjóði. Hafi sjóðfélagi (bóndi) atvinnutekjur af öðru en búrekstri og þessi störf veita ekki sjálfsagða áðild að öðrum lífeyrissjóði er honum heimilt að greiða iðgjöld af slíkum tekjum til sjóðsins samkvæmt 5. mgr. 3. gr. laganna.

Samkvæmt 3. mgr. 4. gr. skulu iðgjöld að lágmarki vera 12% af tekjum, þ.e. að lágmarki 4% iðgjald sjóðfélaga og að lágmarki 8% mótframlag vinnuveitanda.

Lífeyrisréttindi:

Með iðgjaldagreiðslum til öflunar lífeyrisréttinda ávinnur sjóðfélagi sér og maka sínum og börnum eftir því sem við á rétt til ellilífeyris, örorkulífeyris, maka- og barnalífeyris. Réttur til töku ellilífeyris hefst þegar sjóðfélagi er orðinn 67 ára. Sjóðfélagi á rétt á örorkulífeyri og barnalífeyri, ef við á, ef hann verður fyrir orkutapi sem metið er 50% eða meira að uppfylltum ákveðnum skilyrðum. Andist sjóðfélagi eiga eftirlifandi maki og börn, yngri en 18 ára, rétt á lífeyri úr sjóðnum samkvætt nánari reglum.

Í samþykktum sjóðsins er kveðið nánar á um ávinnslu réttinda og var hún óháð aldri til ársloka 2006 en blönduð, þ.e. bæði jöfn og aldurstengd frá ársbyrjun 2007. Lífeyrissjóðurinn ábyrgist lífeyrisskuldbindingar sínar með eignum sínum. Tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins getur haft áhrif á lífeyrisréttindi sjóðfélaga því sjóðnum er skylt að auka eða skerða lífeyrisréttindi sjóðfélaga fari munur milli eigna og lífeyrisskuldbindinga sjóðsins fram yfir tiltekin mörk.

Reikningsskilaaðferðir

2. Ársreikningurinn er í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglur um ársreikninga lífeyrissjóða og góða reikningsskilavenju. Við gerð ársreikningsins er í öllum meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og á fyrra ári.

Eignir hafa verið metnar með hliðsjón af tapshættu í kjölfar bankahruns í október 2008. Eignir hafa lækkað í verði og hafa þær verið færðar niður í bókum sjóðsins, að teknu tilliti til væntanlegrar skuldajöfnunar gjaldmiðlasamninga við bankana. Heildarniðurfærsla verðbréfasafns er 5,59%.

Eignir

Verðbréfaeign sjóðsins skiptist í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum, eignarhlutar í hlutdeildarfélögum, veðlán og önnur útlán. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Verðbréf með breytilegum tekjum:

Framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem háð eru afkomu útgefanda. Þau verðbréf með breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði, þar með taldir innlendir og erlendir verðbréfasjóðir, eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á framreiknuðu kaupverði til ársloka 2001 eða markaðsverði, liggi það fyrir á einstökum bréfum. Verðbréf með breytilegum tekjum eru niðurfærð samkvæmt mati um 24 m.kr.

Verðbréf með föstum tekjum:

Framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtavíðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi. Afleiðutengd skuldabréf eru færð til eignar á markaðsverði. Skuldabréf fyrirtækja og lánastofnana, innlend og erlend, eru niðurfærð samkvæmt mati um 1.303 m.kr. í ársreikningi.

Eignarhlutar í hlutdeildarfélögum:

Eignarhlutar sjóðsins í hlutdeildarfélögum eru færðir í samræmi við hlutdeild sjóðsins í eigin fé þeirra.

Veðlán:

Útlán til sjóðfélaga eru færð til eignar með áföllnum vöxtum miðað við vaxtakjör þeirra.

Önnur útlán:

Í þessum flokki eru eldri lán til Lánasjóðs landbúnaðarins með ábyrgð ríkisins ásamt lánunum til Veðeildar Búnaðarbankans einnig með ríkisábyrgð. Bréfin eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Eignir og skuldir sem bundnar eru vísitölu eða gengi erlendra gjaldmiðla eru færðar upp miðað við verðlag eða gengi í árslok.

Aðrar reikningsskilaaðferðir sem snerta einstök efnisatriði ársreikningsins eru tilgreindar í skýringum hér á eftir.

Iðgjöld

3. Iðgjöld sjóðfélaga / mótframlög:

Iðgjöld sjóðfélaga eru 4% af launum og mótframlög vinnuveitenda 8%. Bændur greiða 4% af reiknuðum launum í landbúnaði eða greiddum launum þar sem búrekstrarformi er þannig háttáð. Greiðslu iðgjalds er haldið eftir af beingreiðslum bænda sem þeirra njóta en af öðrum bændum er iðgjald innheimt með greiðsluseðlum mánaðarlega. Nokkrir aðilar, aðallega rekstraraðilar einkahlutafélaga, greiða iðgjöld sín beint til sjóðsins.

Lög um sjóðinn kveða á um að mótframlag á móti iðgjöldum bænda skuli greitt af sjóðfélögum nema samið sé um greiðslu þess úr ríkissjóði í búvörusamningi eða með öðrum sambærilegum hætti. Ríkissjóður hefur greitt framlag til sjóðsins. Í tölum hvers árs yfir mótframlög er 8% framlagið sýnt auk óráðstafaðs framlags.

Iðgjöld eru endurgreidd til þeirra sem hafa náð 70 ára aldri, eru ekki sjóðfélagar skv. ákvæðum 1. mgr. 3. gr. laga nr. 12/1999 svo og til dánarbúa og greiðenda undir 16 ára aldri. Leiði eftirlit RSK með iðgjaldagreiðslum í lífeyrissjóði í ljós að bændur hafi ofgreitt iðgjöld til sjóðsins skulu þau endurgreidd, hafi þeir hvorki nýtt þau réttindi sem af iðgjöldunum leiddu á neinn hátt né óskað eftir því að halda réttindunum. Ennfremur eru endurgreidd mótframlög launagreiðenda á móti þeim launþegaiðgjöldum sem endurgreidd eru. Heildarendurgreiðslur á árinu námu 4,8 m.kr.

4. Réttindaflutningar og endurgreiðslur:

Réttindaflutningar frá sjóðnum voru óverulegir.

Lífeyrir

5. Lífeyrir greinist þannig:

	Eftirlaun skv. áunnum réttindum	Eftirlaun skv. II. kafla laga um sjóðinn	Samtals 2010	Samtals 2009
Ellilífeyrir	881.539.684	1.633.780	883.173.464	809.192.435
Makalífeyrir	88.056.467	35.757.306	123.813.773	121.246.052
Örorkulífeyrir *.....	86.027.753	0	86.027.753	97.112.105
Barnalífeyrir	3.662.070	0	3.662.070	4.306.869
Lífeyrir alls.....	<u>1.059.285.974</u>	<u>37.391.086</u>	<u>1.096.677.060</u>	<u>1.031.857.461</u>

Lífeyrisframlag ríkissjóðs:

Samkvæmt 10. gr. laga nr. 12/1999 um Lífeyrissjóð bænda skal ríkissjóður greiða lífeyri þeirra bænda, sem taka lífeyri skv. II. kafla sömu laga.

* Samkvæmt 19. gr. laga nr. 113/1990, um tryggingagjald, skal fjárframlag til jöfnunar örorkubyrði lífeyrissjóða fyrir árið 2010 renna til lífeyrissjóða sem hafa starfsleyfi frá fjármálaráðherra, sbr. ákvæði laga nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Framlag ríkisins fyrir árið 2010 nam 15,3 m.kr.

Fjárfestingartekjur

6. Vaxtatekjur og gengismunur greinast þannig:

	2010	2009
Vaxtatekjur af bankainnstæðum.....	16.268.654	68.044.998
Gengismunur af erlendum gjaldeyrisreikningum.....	30.289.397	821.040
Dráttarvextir af iðgjöldum.....	3.643.616	(2.325.448)
Lántökuþóknanir af sjóðfélagalánum.....	1.885.261	4.410.575
Vaxtatekjur og gengismunur af verðbréfum.....	1.177.440.812	1.002.168.229
Vaxtatekjur og gengismunur af gjaldmiðlasamningum.....	359.437.997	91.648.674
	<u>1.588.965.737</u>	<u>1.164.768.068</u>

Skýringar

Fjárfestingar

Verðbréf með breytilegum tekjum

7. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum	81.711.692
Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum	121.172.288
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum	6.025.174.225
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	3.965.171.470
	<u>10.193.229.675</u>

8. Eignarhlutar í innlendum félögum greinast þannig:

	Hlutdeild	Nafnverð	Markaðsverð
Skráð félög í Kauphöll Íslands:			
Marel hf.....	0,13%	780.000	50.000.000
			<u>50.000.000</u>
Óskráð innlend hlutabréf:			
Atorka.....	0,07%	2.261.758	3.392.637
Bakkavör.....	0,02%	6.004.763	5.532.457
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um verðbréfaþing ehf.	2,57%	128.480	153.185
Eimskipafélag Íslands ehf.....	0,02%	4.834	7.260.155
KOGN.....	1,35%	6.757	6.757
Latibær ehf.....	0,32%	3.179.158	3.179.158
Reiknistofa lífeyrissjóða ehf.....	1,54%	1.697.500	3.395.000
Stoðir hf.....	0,01%	717.736	717.736
Teymi.....	0,13%	8.074.607	8.074.607
			<u>31.711.692</u>
Eignarhlutar í innlendum félögum alls			<u>81.711.692</u>

9. Eignarhlutar í erlendum félögum greinast þannig:

	Gjaldmiðill	Hlutdeild	Markaðsverð
Erlend félög skráð á markaði:			
Uppspretta Icelandic Capital Venture SA.....	ISK	Óveruleg	1.812.500
Decode Genetics A	USD	Óveruleg	459
BankNordik.....	DKK	Óveruleg	99.662.059
GIR Capital Management.....	ISK	Óveruleg	6.586.343
			<u>108.061.361</u>
Óskráð erlend félög:			
Health Holding SA.....	SEK	Óveruleg	13.110.927
			<u>13.110.927</u>
Eignarhlutar í erlendum félögum alls			<u>121.172.288</u>
Hlutabréfaeign alls			<u>202.883.980</u>

Skýringar

10. Hlutdeildarskírteini greinast þannig:

Innlendir verðbréfasjóðir:

Sjóðir með hlutabréfum	136.374.213
Sjóðir með skuldabréfum	5.888.800.012
	<u>6.025.174.225</u>

Erlendir verðbréfasjóðir:

Sjóðir með hlutabréfum	3.917.249.211
Sjóðir með skuldabréfum	47.922.259
	<u>3.965.171.470</u>

Hlutdeildarskírteini alls	<u>9.990.345.695</u>
---------------------------------	----------------------

11. Hlutdeildarskírteini sundurliðast þannig:

Innlendir verðbréfasjóðir með innlendum hlutabréfum:

Gjaldmiðill

Fjárfestingasjóðurinn ÍS-15.....	ISK	104.067.142
Kaupþing, IS5.....	ISK	32.307.071
		<u>136.374.213</u>

Innlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum alls.....	<u>136.374.213</u>
---	--------------------

Innlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum:

Gjaldmiðill

Glitnir, Sjóður 1 - blandaður skuldabréfasjóður	ISK	409.862.211
Glitnir, Sjóður 7 - íslensk ríkisverðbréf	ISK	3.686.848.036
Glitnir, Sjóður 11 - blandaður skuldabréfasjóður	ISK	154.066.108
Kaupþing, Ríkisverðbréfasjóður langur.....	ISK	699.890.460
Kaupþing, Ríkisverðbréfasjóður millilangur.....	ISK	675.352.102
Kaupþing, Hávaxtasjóður.....	ISK	2.390.362
Kaupþing, Fixed Income.....	ISK	36.492.200
Kaupþing Ríkisskuldabréf verðtryggð.....	ISK	85.956.840
Kaupþing Ríkisvixlasjóður.....	ISK	83.717
Kaupþing Ríkisskuldabréf óverðtryggð.....	ISK	9.305.580
Stefnir Multi Strategy Fund.....	ISK	57.143.452
Landsbankinn, Fyrirtækjabréf.....	ISK	68.179.925
Landsbankinn Absolute Return Strategies.....	USD	3.229.019
		<u>5.888.800.012</u>

Innlendir verðbréfasjóðir alls	<u>6.025.174.225</u>
--------------------------------------	----------------------

Erlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:

Skráðir sjóðir í EUR:

Gjaldmiðill

BGF Global Dynamic Equity.....	EUR	81.333.031
Skagen Global Fund EUR E-share.....	EUR	257.946.715
Kaupþing Manager Sel Global Equity.....	EUR	884.206.306
Kaupþing International Value/LUX Global Value Class.....	EUR	43.102.843
Sparinvest - Global Value I.....	EUR	370.552.963
		<u>1.637.141.858</u>

Skráðir sjóðir í USD:

Vanguard Global Stock Index Fund	USD	1.283.319.483
Vanguard Global Enhanced Equity.....	USD	358.703.340
Gartmore - Global Focus-D ACC.....	USD	338.182.397
BGF Global Dynamic Equity.....	USD	194.854.431
JPMorgan Fleming USD Liquidity Fund.....	USD	45.586.780
		<u>2.220.646.431</u>

Skýringar

Skráðir sjóðir í NOK:		
Skagen Kon-Tiki Emerging.....	NOK	59.460.922
		<u>59.460.922</u>
Erlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum alls.....		<u>3.917.249.211</u>
Erlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum:		
Skráðir sjóðir í EUR:		
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Governm. Liquidity.....	EUR	47.080.391
		<u>47.080.391</u>
Skráðir sjóðir í USD:		
JPMorgan F Liquidity Funds - USD Treasury Liquidity.....	USD	841.868
		<u>841.868</u>
Erlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum alls.....		<u>47.922.259</u>
Erlendir verðbréfasjóðir alls		<u>3.965.171.470</u>
Verðbréfasjóðir samtals		<u><u>9.990.345.695</u></u>

Skýringar

Verðbréf með föstum tekjum

12. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skuldabréf með ríkisábyrgð:		
Ríkisbréf.....		589.505.769
Húsbréf		187.081.910
Húsnæðisbréf		4.822.368
Íbúðabréf		6.584.183.705
Skuldabréf Bygðastofnunar		46.608.144
Landsbanki Íslands (Lánasjóður landbúnaðarins).....		698.058.280
Önnur skuldabréf með ríkisábyrgð.....		366.420.728
		<u>8.476.680.904</u>
Önnur skuldabréf:	Gjaldmiðill	
Skuldabréf sveitarfélaga	ISK	995.562.664
Skuldabréf lánastofnana	ISK	97.121.493
Skuldabréf fyrirtækja	ISK	766.751.971
Innlend skuldabréf alls.....		<u>1.859.436.128</u>
Erlend skuldabréf fyrirtækja.....	USD	59.376.613
Erlend skuldabréf lánastofnana.....	USD	77.795
Erlend skuldabréf alls.....		59.454.408
Önnur skuldabréf alls.....		<u>1.918.890.536</u>
Verðbréf með föstum tekjum alls		<u><u>10.395.571.440</u></u>

Framtaksfjárfestingar

13. Lífeyrissjóður bænda skuldbatt sig til þátttöku í Stefni íslenska athafnasjóðnum 1 (SÍA I) fyrir 60 m.kr. á árinu 2010. Ekki kom til greiðslu á sjóðinn á árinu 2010 en áætlað er að fyrsta greiðsla verði í mars 2011.

Eignarhlutar í hlutdeildarfélögum

14. Eignarhlutar í hlutdeildarfélögum

Eignarhlutar sjóðsins í hlutdeildarfélögum eru færðir í samræmi við hlutdeild félagsins í eigin fé þeirra.

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Jöklar-Verðbréf hf.....	33,33%	25.000.000	26.080.276
			<u>26.080.276</u>

Veðlán

15. Veðlán greinast þannig:

Skuldabréf sjóðfélaga	1.623.536.297
Niðurfærsla veðskuldabréfa	(48.706.089)
	<u>1.574.830.208</u>

Önnur útlán

16. Önnur útlán greinast þannig:

Landsbanki Íslands (Lánasjóður landbúnaðarins) - með ábyrgð ríkissjóðs	217.278.985
Veðdeild Búnaðarbanka.....	15.209.065
	<u>232.488.050</u>

Skýringar

Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

17. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum	6.112.055.741	4.081.173.934	10.193.229.675
Verðbréf með föstum tekjum	10.336.117.032	59.454.408	10.395.571.440
Eignarhlutar í hlutdeildarfélögum	26.080.276		26.080.276
Veðlán	1.574.830.208		1.574.830.208
Önnur útlán	232.488.050		232.488.050
	<u>18.281.571.307</u>	<u>4.140.628.342</u>	<u>22.422.199.649</u>
Hlutfallsleg skipting	81,53%	18,47%	100%

Markaðsverð fjárfestinga sjóðsins

18. Markaðsverð fjárfestinga sjóðsins er áætlað kr. 23.277 m.kr. eða kr. 854,6 m.kr. hærra en bókfært verð þeirra.

Kröfur

19. Ógreiddar kröfur á launagreiðendur vegna ógreiddra iðgjalda og móttframlaga eru um 56 m.kr. í árslok, þar af eru óinnheimt iðgjöld og móttframlög áætluð 52,3 m.kr.. Ógreiddir vanskilavextir nema 3,4 m.kr.

Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir

20. Húsgögn, tölvur og tæki eru færð til eignar í ársreikningi sem rekstrarfjármunir og afskrifuð á fimm árum.

Rekstrarfjármunir greinast þannig:

Eignir 31.12.2009.....	355.911
Viðbætur á árinu.....	1.408.138
Afskrifað á árinu.....	(432.822)
	<u>1.331.227</u>

Ýmsar skuldir og gjaldmiðlasamningar

21. Helstu liðir ýmissa skulda í árslok er ógreiddur lífeyrir vegna desember 2010, sem greiddur er út í byrjun janúar 2011 og ógreiddir reikningar vegna desembermánaðar.

Lífeyrissjóðurinn hafði gert framvirka gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamninga fyrir bankahrunið í október 2008. Enn ríkir óvissa um hvenær og með hvaða hætti þeir verði gerðir upp. Hingað til hefur sjóðurinn miðað við lokagengi samninganna. Bókfært staða í ársreikningi 2009 var neikvæð um 475,8 m.kr. Sjóðurinn gerir kröfu um hagkvæmara uppgjör og samningarnir eru nú gerðir upp miðað við gengisvísitöluna 175 og var staða saminga við Glitni um áramótin neikvæð um 105,6 m.kr. og hefur þeirri stöðu verið skuldajafnað á móti kröfum sjóðsins á bankann. Samningarnir við Kaupþing voru jákvæðir um 7 m.kr. og voru þeir niðurfærðir til varúðar. Samningar við Landbankann voru neikvæðir um 1,5 m.kr. og var þeim skuldajafnað á móti kröfum sjóðsins á bankann. Gjaldmiðlasamningar skiluðu því umtalsverðum gengishagnaði á árinu og hafa áhrif þessarar breytingar verið færð inn í rekstur sjóðsins á liðinn vaxtatekjur og gengismunur í yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris og til tekna á liðinn ýmsar skuldir í efnahagsreikningi.

Skýringar

Tryggingafræðileg athugun

22. Tryggingafræðileg athugun á lífeyrisskuldbindingum sjóðsins:

Samkvæmt niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á stöðu lífeyrissjóðsins í árslok 2010, miðað við 3,5% ársvexti, eru endurmetnar eignir 2.261 m.kr. lægri en áfallnar skuldbindingar eða -8,8% og 3.854 m.kr. lægri en heildarskuldbindingar eða -11,9%.

Eignir	Áfallin skuldbinding m.kr.	Framtíðar- skuldbinding m.kr.	Heildar- skuldbinding m.kr.
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	22.620		22.620
Núvirði verðbréfa, hækkun.....	1.309		1.309
Lækkun vegna fjárfestingargjalda.....	(471)		(471)
Núvirði framtíðariðgjalda.....		4.949	4.949
	23.458	4.949	28.407
<u>Skuldbindingar</u>			
Ellilífeyrir	22.068	5.206	27.274
Örorkulífeyrir	1.269	684	1.953
Makalífeyrir	1.551	188	1.739
Barnalífeyrir	9	96	105
Rekstrarkostnaður	822	367	1.190
	25.719	6.542	32.261
Eignir umfram skuldbindingar	(2.261)	(1.593)	(3.854)
Í hlutfalli af skuldbindingum	-8,8%	-24,3%	-11,9%

Önnur mál

23. Laun og tengd gjöld greinast þannig:

	2010	2009
Laun starfsfólks	30.737.036	33.335.954
Laun stjórnar og endurskoðunarnefndar.....	3.887.028	3.643.542
Launatengd gjöld	8.109.042	7.037.969
	42.733.106	44.017.465
Meðalfjöldi stöðugilda	4,56	4,86

24. Heildarlaun og þóknanir til stjórnenda sjóðsins greinast þannig:

	2010
Skúli Bjarnason, stjórnarformaður.....	1.175.148
Loftur Þorsteinsson, stjórnarmaður	587.574
Guðmundur Grétar Guðmundsson, stjórnarmaður.....	587.574
Örn Bergsson, stjórnarmaður.....	708.102
Marianna Jónasdóttir stjórnarmaður.....	587.574
Ólafur K. Ólafs, framkvæmdastjóri.....	6.668.283
Vala Rebekka Þorsteinsdóttir, fv. framkvæmdastjóri.....	3.520.557
Sígurbjörg Björnsdóttir, fv. framkvæmdastjóri.....	5.955.236

25. Þóknun til Ernst & Young hf., ytri endurskoðenda sjóðsins, nam 1.123 þús. kr. að meðtöldum virðisaukaskatti vegna vinnu við endurskoðun ársreiknings. Þóknarir vegna vinnu Áhættuþjónustu Deloitte við innri endurskoðun námu 210 þús. kr.

Skýringar

Kennitölur

26. Fimm ára yfirlit um kennitölur sjóðsins:

	2010	2009	2008	2007	2006
Ávöxtun:					
Nafnávöxtun.....	7,1%	9,5%	-4,3%	4,9%	16,2%
Hrein raunávöxtun.....	4,1%	0,6%	-17,9%	-1,1%	8,6%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
siðastliðin 5 ár	-1,1%	-0,6%	0,7%	6,9%	6,0%
siðastliðin 10 ár.....	1,2%	0,4%	1,3%	4,2%	5,2%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:					
Skráð verðbr. m. breytíl. tekjum.....	45,3%	50,0%	73,1%	77,0%	77,4%
Skráð verðbr. m. föstum tekjum.....	43,4%	37,4%	15,8%	13,6%	12,6%
Óskráð verðbr. m. brl. tekjum	0,3%	3,0%	1,2%	2,6%	2,6%
Óskráð verðbr. m. föstum tekj.	2,9%	1,8%	3,0%	3,4%	3,5%
Veðlán	7,0%	6,4%	4,9%	1,6%	1,8%
Annað	1,0%	1,3%	2,0%	1,8%	2,1%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum	81,5%	75,9%	79,6%	76,8%	75,4%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	18,5%	24,1%	20,4%	23,2%	24,6%
Fjöldi:					
Fjöldi virkra sjóðfélaga	2.822	2.898	2.996	3.117	3.186
Fjöldi lífeyrisþega.....	3.507	3.541	3.547	3.606	3.619
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Ellilífeyrir	84,4%	81,5%	80,3%	78,4%	76,6%
Örorkulífeyrir	6,8%	8,3%	10,7%	12,2%	13,6%
Makalífeyrir	8,4%	9,8%	8,4%	8,5%	8,4%
Barnalífeyrir	0,4%	0,4%	0,6%	1,0%	1,3%
Lífeyrisbyrði	205,1%	195,9%	160,9%	160,2%	159,6%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri athugun:					
Hrein eign umfram					
áfallnar skuldbindingar	(8,8%)	(10,4%)	(5,4%)	20,7%	22,1%
Hrein eign umfram					
heildarskuldbindingar	(11,9%)	(13,3%)	(9,3%)	9,2%	9,8%



Bændahöllinni við Hagatorg, 107 Reykjavík

Sími 563 0300, fax 561 9100, lsb@lsb.is, www.lsb.is