



## YFIRLIT – SPARNAÐARLÍFTRYGGING 2012

**SJÓVÁ**

## SPARNAÐARLÍFTRYGGING

### ERLENDIR SJÓÐIR - ÁVÖXTUN ER Í HÖNDUM HENDERSON GLOBAL INVESTORS

Einungis viðskiptavinir sem fjárfesta nú þegar í sjóðum Henderson geta haldið því áfram meðan gjaldeyrishöft ríkja. Ekki er hægt að hækka innborganir, en hægt er að færa inneign á milli sjóða sé þess óskað.

#### EVROPUSJÓÐUR

##### MEÐALÁRSÁVÖXTUN

TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
12 mánuðir	35,2%	29,8%
24 mánuðir	12,6%	6,1%
48 mánuðir	15,3%	10,54%

##### FJÁRFESTINGASTEFNA

	LÁGMARK	HÁMARK
Evrópsk hlutabréf	55%	95%
Evrópsk smáfyrirtæki	5%	45%

#### MARKMIÐ

Fjárfesta í stórum sem smáum evrópskum fyrirtækjum og ná fram stöðugri ávöxtun með áhættudreifingu. **Einungis viðskiptavinir sem nú þegar eru að fjárfesta í sjóðum Henderson geta haldið áfram að fjárfesta í þeim sjóðum meðan gjaldeyrishöft ríkja.**

#### SKULDABRÉFASJÓÐUR

##### MEÐALÁRSÁVÖXTUN

TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
12 mánuðir	26,5%	21,4%
24 mánuðir	13,4%	6,9%
48 mánuðir	3,3%	-0,9%

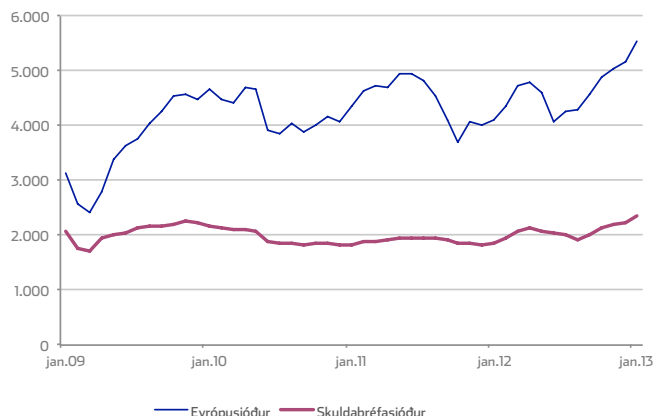
##### FJÁRFESTINGASTEFNA

	LÁGMARK	HÁMARK
Alheimsskuldabréf	60%	100%
Evrópsk skuldabréf	0%	40%

#### MARKMIÐ

Fjárfesta í skuldabréfum um allan heim. **Einungis viðskiptavinir sem nú þegar eru að fjárfesta í sjóðum Henderson geta haldið áfram að fjárfesta í þeim sjóðum meðan gjaldeyrishöft ríkja.**

Erlendir sjóðir – gengisþróun



#### ALHEIMSSJÓÐUR

##### MEÐALÁRSÁVÖXTUN

TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
12 mánuðir	18,8%	14,0%
24 mánuðir	8,1%	1,9%
48 mánuðir	10,8%	6,3%

##### FJÁRFESTINGASTEFNA

	LÁGMARK	HÁMARK
Evrópsk hlutabréf	10%	50%
Amerísk hlutabréf	10%	50%
Japönsk hlutabréf	5%	35%
Hlutabréf í Kyrrahafslöndum	0%	20%

#### MARKMIÐ

Fjárfestingar eru í hlutabréfum stórra sem smárra fyrirtækja um allan heim á flestum stærstu mörkuðunum. **Einungis viðskiptavinir sem nú þegar eru að fjárfesta í sjóðum Henderson geta haldið áfram að fjárfesta í þeim sjóðum meðan gjaldeyrishöft ríkja.**

#### ÞRÓUNARSJÓÐUR

##### MEÐALÁRSÁVÖXTUN

TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
12 mánuðir	26,0%	20,9%
24 mánuðir	9,3%	3,0%
48 mánuðir	15,6%	10,8%

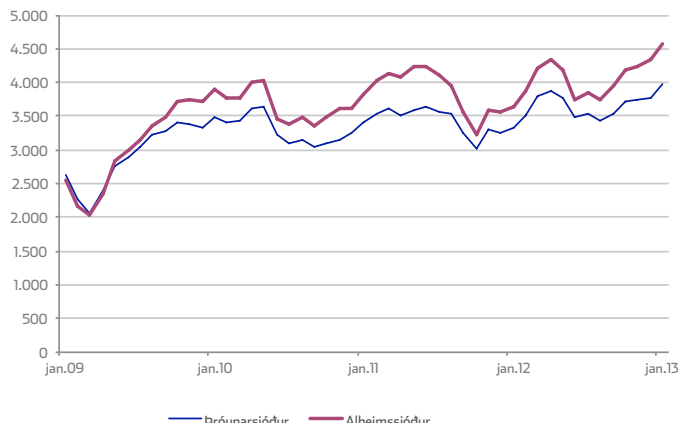
##### FJÁRFESTINGASTEFNA

	LÁGMARK	HÁMARK
Evrópsk hlutabréf	10%	50%
Evrópsk smáfyrirtæki	10%	50%
Nýmarkaðir	5%	35%
Hlutabréf tæknifyrirtækja	0%	20%

#### MARKMIÐ

Fjárfestingar eru að hluta til í evrópskum hlutabréfum og á nýjum vaxandi hlutabréfamörkuðum. **Einungis viðskiptavinir sem nú þegar eru að fjárfesta í sjóðum Henderson geta haldið áfram að fjárfesta í þeim sjóðum meðan gjaldeyrishöft ríkja.**

Erlendir sjóðir – gengisþróun



# HORFUR Á MARKAÐI

Sedlabanki Íslands hélt áfram að hækka stýrivexti sína á árinu 2012. Alls hækkuðu vextir bankans um 1,25 prósentur og voru stýrivextir 6% í lok árs. Þegar vaxtahækkunarferli bankans hófst um mitt ár 2011 voru vextir 4,25%. Aðgerdir bankans á næstu mánuðum munu, eins og nærri má geta, ráðast af framvindu verðbólgunnar.

Vísitala neysluverðs hækkaði um 4,2% frá upphafi til loka árs og var því töluvert yfir verðbólgu markmiði Sedlabankans sem er 2,5%. Verðbólgan var öllu meiri á fyrri hluta ársins en þeim síðari. Litlar breytingar voru á ávöxtunarkröfu langtímaskuldabréfa, hvort sem um ræddi óverðtryggt eða verðtryggt skuldabréf, þegar árið í heild er skoðað. Það er að segja, þegar ávöxtunarkrafa í upphafi árs 2012 er borin saman við ávöxtunarkröfu í loka árs 2012 eru nánast engar breytingar á kröfu. Þetta þýðir að yfir tímabilið á lítill hluti ávöxtunar rætur að rekja til breytinga á ávöxtunarkröfu (með meðfylgjandi gengishagnaði/-tapi). Innan ársins voru aftur á móti nokkrar sveiflur í gengi einstakra flokka. Útgáfa verðtryggðra skuldabréfa með ábyrgð ríkissjóðs hélt áfram að dragast saman og var t.d. lítill útgáfa af hálfu Íbúðalánasjóðs sem er langstærsti útgefandi verðtryggðra bréfa.

Bankar og sveitafélög gáfu út verðtryggt skuldabréf en ekki var um háar fjárhæðir að ræða, og einnig gáfu fasteignafélög út verðtryggt bréf. Ríkissjóður mætir lánsfjárförf sinni nánast eingöngu útgáfu með óverðtryggðra skuldabréfa og hefur spurn verið næg.

Aukið líf færðist í innlendan hlutabréfamarkað en þrjú bættust í hóp skráðra félaga í Kauphöll Íslands. Um ræddi Fasteignafélagið Reginn hf. sem rekur m.a. Smáralind og Egilshöllina, Eimskip hf. og Fjarskipti hf. (Vodafone). Öll útboðin heppnuðust ágætlega. Búast má við að fleiri félög verði skráð á markað á þessu ári.

Mjög góð ávöxtun var almennt á innlendum hlutabréfum á árinu en bæði Úrvalsvísitala hlutabréfa og Vísitala Aðallista hækkuðu um rúm 15%. Hlutabréf í Icelandair hækkuðu mjög mikið, eða um rúm 60%, en félaginu gengur margt í haginn í rekstri sínum þessi misserin. Hlutabréf í Högum sem rekur m.a. Bónus og Hagkaup hækkuðu sömuleiðis mikið.

Alþjóðlegur hagvöxtur var lægri árið 2012 en hann var 2011. Efnahagslífið í Evrópu var í miklum hæga gangi og þó að hagvöxtur í Bandaríkjunum hafi frískast frá fyrra ári þá var ekki um kröftuga uppsveiflu að ræða. Hagvöxtur í sumum af hinum svokölluðu nýmarkaðshagkerfum, t.d. Kína, Indlandi og Brasilíu, minnkaði einnig á milli ára. Hagvöxtur í Japan jókst á milli ára en rétt er að hafa í huga að 2011 var áfallaár í Japan (flóðbylgja, slysi í kjarnorkuveri) og dróst hagkerfið saman af þeim sökum. Vextir víða um lönd voru áfram lágir og mikil lækkun varð á ávöxtunarkröfu ríkisskuldabréfa Ítalíu, Portúgal og ekki síst Grikklands. Ávöxtun á erlendum hlutabréfamörkuðum var almennt góð en Heimsvísitala hlutabréfa hækkaði um 15%. Mikill hagnaður og lágir vextir sköpuðu bandaríska hlutabréfamarkaðinum ágæt skilyrði en S&P 500 hlutabréfavísitalan, sem samanstandur af 500 bandarískum stórfyrirtækjum, hækkaði um rúm 10%. Árið var yfirleitt gott á evrópskum hlutabréfamörkuðum. Til dæmis hækkaði DAX hlutabréfavísitalan í Þýskalandi um 30% og átti sitt besta ár frá 2003, en evrópskir hlutabréfamarkaðir hækkuðu margir hverjir um 15-20%. Af norrænum hlutabréfamörkuðum var sá danski frískastur en danska hlutabréfavísitalan hækkaði

um 30%, en mun minni hækkan var í hinum löndunum. Árið var ágætt á hlutabréfamörkuðum í Asíu. Undantekningin var Kína en þar var hlutabréfaverð nánast óbreytt og er enn um helmingi lægra en haustið 2007. Langstærsti hlutabréfamarkaðurinn í S-Ameríku, þ.e. sá brasilíski, hækkaði ekki mikið en verulega hægði á efnahagslífinu.

## SJÓÐIR Í ÁVÖXTUN HJÁ ÍSLANDSBANKA

RÍKISSJÓÐUR			
MEÐALÁRSÁVÖXTUN			
	TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
	12 mánuðir	6,4%	2,1%
	24 mánuðir	7,9%	1,7%
	48 mánuðir	11,1%	6,0%

FJÁRFESTINGASTEFNA			LÁGMARK	HÁMARK
	Innlán/laust fé		0%	10%
	Ríkisskuldabréf		90%	100%

### MARKMIÐ

Ná stöðugri og öruggri ávöxtun með aukningu eigna í vaxtatekjum og gengishagnaði af innlendum ríkisskuldabréfum.

HLUTABRÉFASJÓÐUR			
MEÐALÁRSÁVÖXTUN			
	TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
	12 mánuðir	21,0%	16,2%
	24 mánuðir	10,4%	4,1%
	48 mánuðir	5,2%	0,4%

FJÁRFESTINGASTEFNA			LÁGMARK	HÁMARK
	Innlend hlutabréf		90%	100%
	Innlán/laust fé		0%	10%

### MARKMIÐ

Langtímaaukning með gengishagnaði og arði af innlendum hlutabréfum.

INNLAÐS OG RÍKISSKULDABRÉFASJÓÐUR			
MEÐALÁRSÁVÖXTUN			
	TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
	12 mánuðir	5,20%	1,00%
	24 mánuðir	5,98%	1,19%

FJÁRFESTINGASTEFNA			LÁGMARK	HÁMARK
	Innlán/laust fé		0%	40%
	Skuldabréf m. áb. ríkisins		60%	100%

### MARKMIÐ

Að ná stöðugri ávöxtun með aukningu eigna í vaxtatekjum og gengishagnaði.



## BLANDAÐUR HLUTABRÉFASJÓÐUR

### MEÐALÁRSÁVÖXTUN

TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
12 mánuðir	25,6%	20,5%
24 mánuðir	9,3%	3,0%
48 mánuðir	1,6%	6,6%

### FJÁRFESTINGASTEFNA

	LÁGMARK	HÁMARK
Erlend hlutabréf Sjóvá	35%	35%
Innlend hlutabréf Sjóvá	65%	65%

### MARKMIÐ

Aukning eigna til langs tíma með gengishækkun og arði af innlendum og erlendum hlutabréfum. Mikil eignadreifing. **Ekki er lengur hægt að fjárfesta í þessum sjóði.**

## ERLEND HLUTABRÉF OG ERLENDUR VAXTASJÓÐUR

### MEÐALÁRSÁVÖXTUN

TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
12 mánuðir	24,7%	19,6%
24 mánuðir	8,1%	1,9%
48 mánuðir	13,2%	8,0%

### FJÁRFESTINGASTEFNA

	LÁGMARK	HÁMARK
Innlán/laust fé	0%	10%
Erlend hlutabréf	90%	100%

### MARKMIÐ

Eignaaukning til lengri tíma með gengishagnaði og arði af erlendum hlutabréfum. Mikil eignadreifing. **Ekki er lengur hægt að fjárfesta í þessum sjóði.**

## ÍSLENSK SKULDABRÉF

### MEÐALÁRSÁVÖXTUN

TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
12 mánuðir	8,6%	4,2%
24 mánuðir	9,4%	4,4%
48 mánuðir	8,6%	3,6%

### FJÁRFESTINGASTEFNA

	LÁGMARK	HÁMARK
Innlán/laust fé	0%	20%
Ríkisskuldabréf	60%	100%
Önnur skuldabréf	0%	20%

### MARKMIÐ

Góð áhættudreifing og jöfn ávöxtun með því að fjárfesta í innlendum skuldabréfum. **Ekki er lengur hægt að fjárfesta í þessum sjóði.**

## INNLEND VERÐBRÉF OG ÍSLENSK VERÐBRÉF

### MEÐALÁRSÁVÖXTUN

TÍMABIL	NAFNÁVÖXTUN	RAUNÁVÖXTUN
12 mánuðir	11,3%	7,1%
24 mánuðir	10,1%	5,1%
48 mánuðir	7,9%	2,9%

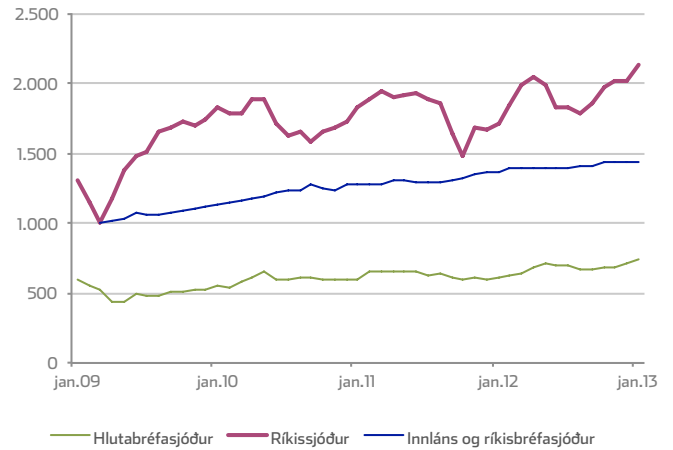
### FJÁRFESTINGASTEFNA

	LÁGMARK	HÁMARK
Innlend hlutabréf	0%	20%
Ríkisskuldabréf	40%	100%
Önnur innlend skuldabréf	0%	20%
Innlán/laust fé	0%	20%

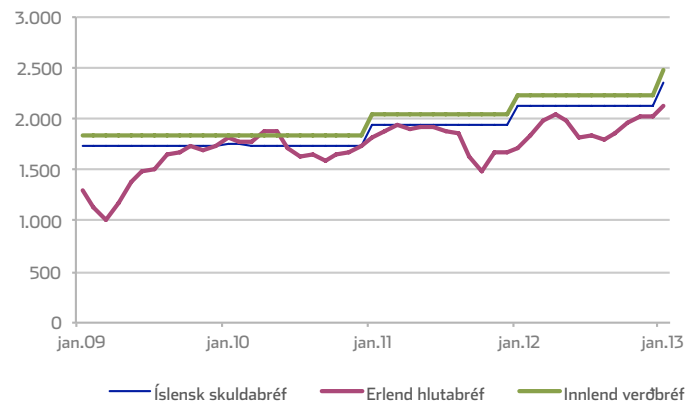
### MARKMIÐ

Ná fram eignaaukningu til lengri tíma með vaxtatekjum, gengishagnaði, arðgreiðslum af innlendum ríkisskuldabréfum og hlutabréfum. Mikil eignadreifing. **Ekki er lengur hægt að fjárfesta í þessum sjóði.**

### Innlendir sjóðir – gengisþróun



### Innlendir sjóðir – gengisþróun



### Innlendir sjóðir – gengisþróun

