

LÍFEYRISJÓÐURINN FRAMSÝN



ÁRSSKÝRSLA 2001
ANNUAL REPORT

EFNISYFIRLIT

Ávarp stjórnarformanns	2
Lífeyrismál	3
Iðgjöld	5
Innheimta	6
Ársfundur 2001	7
Stjórn og starfsmenn	8
Starfsemi sjóðsins 2001	9
Tryggingafræðileg athugun	10
Séreignarsjóður Framsýnar	11
Verðbréfaeign	12
Fjárfestingar 2001	12
Innlendur skuldabréfamarkaður	13
Innlendur hlutabréfamarkaður	13
Innlendur gjaldeyrismarkaður	14
Erlendur hlutabréfamarkaður	15
Fjárfestingarstefna	15

Ársreikningur:

Áritun endurskoðenda	19
Skýrsla stjórnar	20
Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	21
Yfirlit um breytingu á hreinni eign	
til greiðslu lífeyris árið 2001	22
Efnahagsreikningur 31. desember 2001	23
Deildarskipt yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2001	24
Deildarskiptur efnahagsreikningur 31. desember 2001	25
Deildarskipt yfirlit um sjóðstreymi ársins 2001	26
Skýringar	27

Annual Report:

Auditor's Report	41
Board of Directors' Report	42
Board of Directors' and Manager's Report	43
Statement of Changes in Net Assests for Benefits 2001	44
Balance Sheet December 31, 2001	45
Net Assets Available for Benefits 2001	
Divided by Retirement Benefit Plan	46
Balance Sheet 31 December 2001	
Divided by Pension Plan	47
Statement of Cash Flows 2001	
Divided by Pension Plan	48



ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

Menn hafa lengi tryggt sig fyrir áföllum af ýmsum toga og séð hagsmuni í því að greiða iðgjöld í sjóð sem þeir einir fá greitt úr er verða fyrir tjóni. Lífeyrissjóðirnir eru trygging af þessum toga en áhættan sem menn tryggja sig gegn er á hinn bóginn ánægjulegri en algengast er á þessu sviði; það er langlífi.

Að eiga örugga afkomu að lokinni starfsæfi er hverjum manni mikilvægt. Lífeyrissjóðirnir á borð við Framsýn sameina bæði hagkvæmni og öryggi í því að tryggja þessa mikilvægu hagsmuni sjóðfélaganna. En það eru ekki síður miklir samfélagslegir hagsmunir að aldrað fólk búi við fjárhagslegt öryggi sem byggt er á áratuga sparnaði, ávöxtun hans og heppilegri dreifingu áhættu.

Lífeyrissjóðurinn Framsýn hefur nú starfað í 6 ár og staða hans er traust, réttindagrunnur öruggur og þrátt fyrir erfitt ár í ávöxtun sjóðsins á liðnu ári voru eignir umfram skuldbindingar sem svara 2,3% af heildarskuldbindingum. Virkir sjóðfélagar voru 16. 961 og fjölgaði um 4% á árinu. Alls eiga 133.131 manns bein réttindi í sjóðnum og í raun mun fleiri þegar tekið er tillit til maka og barna sjóðfélaga sem njóta trygginga sjóðsins. Lífeyrissjóðurinn Framsýn er 3. stærsti lífeyrissjóður landsmanna og því að vonum að margir eigi mikið undir því að vel takist til um rekstur, ávöxtun og dreifingu áhættu.

Fjárfestingarstefnu sjóðsins er ætlað að þræða það gullna jafnvægi að ná sem bestri ávöxtun á fjárfunum sjóðsins með sem minnstri áhættu. Það er forsenda þess að lífeyrisréttindin verði trygg og fái helst aukist umfram þau lágmarksfyrirheit um lífeyrisgreiðslur sem samþykktir sjóðsins miða við. Greining á áhættu sem sjóðurinn býr við á hverjum tíma hefur fengið aukið vægi í daglegu starfi og stefnumótun stjórnar. Hvað daglega starfsemi varðar hafa starfsreglur, verkferlar og eftirlit verið aukið með það að markmiði að takmarka

áhættu af hvers kyns mistökum. Stjórnin hefur m.a. endurskoðað fyrirkomulag á innra eftirliti sjóðsins í þessu skyni.

Sjóðurinn dreifir áhættu eins og lýst er í fjárfestingarstefnu með því að fjárfesta í mörgum miskmunandi tegundum verðbréfa, skuldabréfa og hlutabréfa. Þá er það mjög mikilvægur þáttur áhættudreifingar sjóðsins að auka hlutfall erlendra eigna og er það nú um 20% af heildareignum. Þetta hlutfall þarf að vaxa á næstu árum til að mæta þeirri áhættu sem felst í tiltölulega einhæfu atvinnulífi hér á landi. Sjóðirnir eru enn í uppbyggingu og til marks um það eru um 30 ár fram til þess að þeir fyrstu hverfa af vinnumarkaði sem tryggt hafa sér fyllsta lífeyri með greiðslu iðgjalds af öllum launum alla sína starfsæfi. Fram til þess tíma munu sjóðirnir stækka en þegar þessu tímabili lýkur er afar mikilvægt fyrir íslenskt efnahagslíf að umtalsverður hluti af kostnaði við lífeyrisgreiðslur komi utan frá sem tekjur af erlendri verðbréfaeign lífeyrissjóðanna. Það styrkir stoðir efnahagskerfisins til langframa, stuðlar að stöðugleika og eykur öryggi lífeyrstrygginganna.

Aukið vægi erlendra eigna kallar á viðbúnað til að takmarka áhættu vegna gengissveiflna, bæði íslenskrar krónu sem og annarra mynta innbyrðis. Sjóðurinn vinnur einnig að bættri áhættustýringu á þessu sviði. Þannig eru það fjölmörg ný sjónarmið sem taka þarf mið af í rekstri lífeyrissjóðsins til þess að hann fái á hverjum tíma staðið undir væntingum sjóðfélaga um öruggar lífeyrstryggingar og að iðgjöldin skili sér í sem ríkulegustum lífeyri við starfslok.

Ég vil þakka samstjórnarmönnum, starfsmönnum sjóðsins, sjóðfélögum og atvinnrekendum sem til hans greiða ánægjuleg samskipti á starfsárinu.

Pórarinn V. Þórarinnsson



LÍFEYRISMÁL

Á árinu 2001 námu lífeyrisgreiðslur sjóðsins samtals 1.763,2 milljónum króna. Lífeyrisbyrði sem hlutfall af iðgjöldum var 60,6%. Þetta hlutfall var 63,2% á árinu 2000, 61,9% á árinu 1999 og 61,8% á árinu 1998.

Fram til ársins 1997 fór lífeyrisbyrði stighækkandi þar sem sífellt stærri árgangar með meiri réttindi hófu töku lífeyris. Lækkun hefur aftur á móti orðið á lífeyrisbyrði sjóðsins á síðustu árum, fyrst veruleg á milli árunna 1996-1997 og aftur á milli árunna 1997-1998. Hlutfallsleg hækkun varð á milli árunna 1999 og 2000 sem á sér skýringu í þeirri 7% hækkun réttinda sem varð 1. júlí 2000.

Lífeyrisgreiðslur sem hlutfall af iðgjöldum frá stofnun sjóðsins

Ár	Iðgjöld í þús.	Lífeyrisgreiðslur	Hlutfall
1996	1.428,2	1.019,5	71,7%
1997	1.691,8	1.113,8	65,8%
1998	1.935,4	1.195,7	61,8%
1999	2.097,1	1.299,4	61,9%
2000	2.351,1	1.486,2	63,2%
2001	2.908,5	1.763,2	60,6%

Fjöldi lífeyrisþega

Fjöldi lífeyrisþega á árinu 2001 var 9.385 og þar af fengu 753 lífeyrisþegar greidda fleira en eina tegund lífeyris. Skipting milli einstakra lífeyristegunda var sem hér segir:

Lífeyristegund	Fjöldi árið 2001	Fjöldi árið 2000	Breyting í %
Ellilífeyrir	5.774	5.526	+ 4,5%
Örorkulífeyrir	1.997	1.833	+ 8,9%
Makalífeyrir	1.108	1.071	+ 3,4%
Barnalífeyrir	506	434	+ 16,6%
Samtals	9.385	8.864	+ 5,9%

Lífeyrisgreiðslur

Lífeyristegund	Upphæð 2001	% af heild	Upphæð 2000	% af heild
Ellilífeyrir	1.077.197.248.-	61,4%	908.688.303.-	61,5%
Örorkulífeyrir	523.343.962.-	29,9%	436.118.220.-	29,5%
Makalífeyrir	120.288.875.-	6,9%	106.913.319.-	7,3%
Barnalífeyrir	31.916.741.-	1,8%	25.765.433.-	1,7%
Samtals	1.752.746.826.-	100,0%	1.477.485.275.-	100,0%



Örorkulífeyrismál

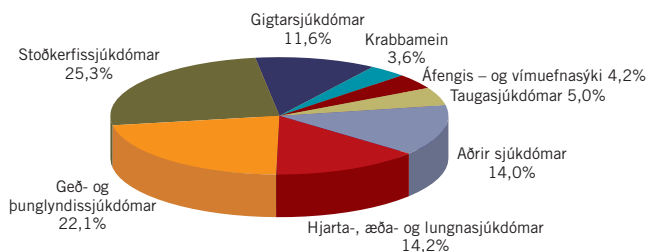
Örorkulífeyrir er stór liður í lífeyrissgreiðslum sjóðsins. Þannig er, að allir hinir almennu lífeyrissjóðir sem að stærstum hluta eru byggðir upp af ófaglærðu verkafólki eru með þunga byrði af örorkulífeyri. Það hefur orðið hlutskipti þessara sjóða að hafa í sínum sjóðfélagahópi marga þá einstaklinga sem ekki ganga alveg heilir til skógar og koma þar af leiðandi almennt mun fyrr inn sem örorkulífeyrisþegar en aðrir.

Margir af þessum lífeyrissjóðum eru greiðandi á milli 30%-50% af heildarlífeyrissgreiðslum sínum í örorkulífeyri. Hjá Lífeyrissjóðnum Framsýn hefur þetta hlutfall verið á bilinu 28%-33% frá stofnun sjóðsins.

Þróun örorkulífeyris sem hlutfall af iðgjöldum s.l. 9 ár, er sýnd á meðfylgjandi töflu. (Árin 1993-1995 eru tölur úr ársreikningum eldri sjóða),

Ár	Heildariðgjöld	Örorkulífeyrir	Hlutfall	Fjöldi
1993	1.336.004.000.-	239.144.716.-	17,9%	
1994	1.403.336.000.-	262.115.352.-	18,7%	
1995	1.364.332.000.-	293.964.274.-	21,5%	
1996	1.424.031.000.-	334.874.241.-	23,5%	1.601
1997	1.691.843.000.-	346.896.793.-	20,5%	1.656
1998	1.935.451.000.-	361.844.029.-	18,7%	1.681
1999	2.097.114.000.-	383.506.644.-	18,2%	1.763
2000	2.351.226.000.-	436.118.220.-	18,5%	1.833
2001	2.908.490.000.-	523.343.962.-	18,0%	1.997

Skipting örorkulífeyrisþega á árinu 2001 eftir stærstu - sjúkdómsflokkum

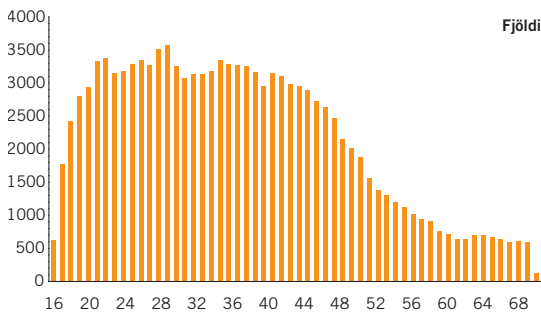


IÐGJÖLD

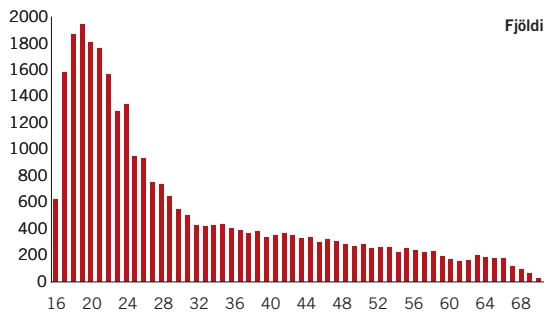
Sjóðfélagar 16 - 70 ára greiða 4% af öllum launum sínum til sjóðsins og atvinnurekendur 6%. Iðgjald sjóðfélaga er umreiknað til stiga og lífeyririnn háður þeim útreikningi. Þannig verða lífeyrisgreiðslur mismunandi eftir því hve hátt iðgjald hefur verið greitt. Eftir því sem iðgjaldið er hærra verða lífeyrisgreiðslurnar hærri. Þegar sjóðfélagi nær 70 ára aldri hættir hann að greiða iðgjald til sjóðsins, enda aflar hann sér ekki lífeyrisréttinda eftir þann tíma.

Iðgjald sjóðfélaga fyrir hvert ár er umreiknað í stig. Ákveðin laun eru notuð til útreiknings á stigum og heita þau grundvallarlaun. Grundvallarlaunin eru ákveðin af stjórn sjóðsins og taka breytingum vísitölu neysluverðs. Grundvallarlaun fyrir árið 2001 eru kr. 710.450.-

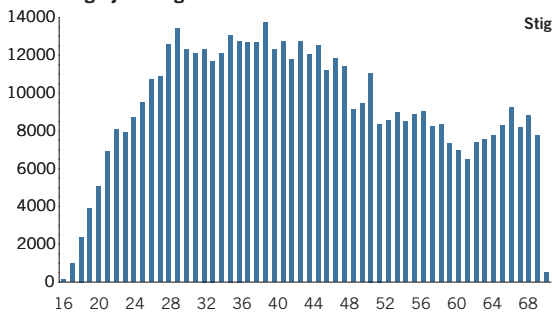
Fjöldi sjóðfélaga



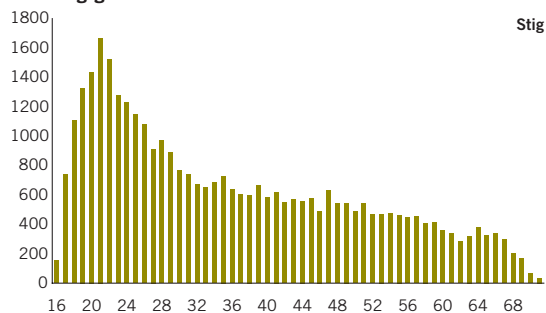
Greiðendur á árinu 2001



Stig sjóðfélaga



Stig greiðenda á árinu 2001





INNHEIMTA

Innheimta lána

Öll skuldabréf í eigu sjóðsins eru í bönkum til innheimtu. Samið hefur verið við viðkomandi banka um innheimtukostnað og er þar um verulega lækkun að ræða m.v. gjaldskrá þeirra. Dagvextir reiknast á vanskil frá gjalddaga til greiðsludags og eru skuldabréf sjóðsins send til lögfræðilegrar innheimtu ef vanskil verða 90 dagar. Á þessu tímabili er send út vanskilatilkynning og síðan lokaaðvörðun þar sem gefinn er 10 daga frestur og tekið fram að verði hann ekki virtur þá sé skuldabréfið gjaldfallið.

Innheimta iðgjalda

Standi launagreiðandi ekki skil á iðgjöldum á réttum tíma eru ítrekunarbréf send í samræmi við 9. grein í samþykktum sjóðsins.

Í lögum um Ábyrgðarsjóð launa sem sett voru á árinu 1992 er skilyrðum þeim lýst sem lífeyrissjóður þarf að uppfylla til að vangoldin iðgjöld gjaldþrota njóti ábyrgðar sjóðsins. Ábyrgðarsjóðurinn tryggir greiðslu á iðgjöldum til lífeyrissjóða allt að 18 mánuðum fyrir gjaldþrotaúrskurð.

Í 9. grein samþykktu Lífeyrissjóðsins Framsýnar eru ákvæði þessi tekin upp og sjóðnum gert að uppfylla þau. Yfirlit yfir móttekin iðgjöld eru send sjóðfélögum tvisvar á ári, í mars og í september, og þurfa sjóðfélagar að gera athugasemdir við yfirlitið, staðfestar með launaseðlum, innan 60 daga frá útsendingardegi þess ef vanhöld sýnast á iðgjaldaskilum.

Ef ekki berst yfirlit frá sjóðnum getur það verið merki um að ekki sé staðið í skilum við sjóðinn. Réttindi geta því glatast ef sjóðnum er ekki gert aðvart um ætluð vanskil og er rík ábyrgð lögð á sjóðfélagann þessu samfara.

Starfsmenn sjóðsins fylgjast með iðgjaldaskilum, en enginn gerir það betur en sjóðfélaginn sjálfur.

Innheimtuyfirlit

Á árunum 2000 og 2001 hefur orðið mikil aukning á vanskilum hjá sjóðnum. Bæði hafa komið upp mikil vanskil á iðgjöldum og einnig hafa stór veðskuldabréf farið í vanskil. Fjöldi mála hafa farið til lögmanna til innheimtu og eru nú um síðustu áramót bæði fleiri innheimtumál og hærri fjárhæðir í innheimtu en áður var. Hér að neðan er sýnd staða þessara mála s.l. þrjú ár. Fækkun skuldabréfa í eigu sjóðsins á sér skýringu í rafrænni skráningu húsbrefa.

Lán	1.1.2002	1.1.2001	1.1.2000
Fjöldi skuldabréfa í eigu sjóðsins	12.936	14.512	14.983
Gjaldf. Afb., vextir og verðbætur	163.146	129.591	110.898
Fjöldi lána í innheimtu hjá lögmönnum	199	141	124
Upphæð vanskila í innheimtu með gjaldfellingu	548.332	307.221	193.189
Iðgjöld	1.1.2002	1.1.2001	1.1.2000
Fjöldi iðgjaldagreiðenda í vanskilum	236	171	131
Fjöldi innheimtumála hjá lögmönnum	494	250	165
Iðgjöld í innheimtu hjá lögmönnum í ársbyrjun með áföllnum dráttarvöxtum	248.387	149.915	79.211
Ætluð óinnheimt iðgjöld sjóðsins í ársbyrjun	340.000	270.000	220.000

allar fjárhæðir í þús kr.





ÁRSFUNDUR 2001

Ársfundur Lífeyrissjóðsins Framsýnar var haldinn á Grand Hótel Reykjavík þriðjudaginn 24. apríl 2001 kl. 17:00.

Helstu mál og samþykktir ársfundarins:

Inngangur

Halldór Björnsson stjórnarformaður setti fundinn og bauð fundarmenn velkomna. Þórarinn V. Þórarinsson var kosinn fundarstjóri og Örn Arnþórsson fundarritari.

Skýrsla stjórnar

Halldór Björnsson flutti skýrslu stjórnar. Í skýrslunni var farið yfir helstu þætti úr rekstri sjóðsins á árinu 2000 sem var fimmta starfsár sjóðsins.

Ávöxtun á fjármunum sjóðsins var neikvæð um 0,61% á árinu 2000. Séu síðastliðin 5 ár skoðuð saman þá kemur í ljós að meðaltal hreinnar ávöxtunar er 7,55%. Þess vegna er mikilvægt að líta til langs tíma þegar ávöxtun er skoðuð en binda sig ekki við einstök ár sem geta gefið mjög falska mynd af heildarþróun ávöxtunar á löngum tíma.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar athugunar miðað við 3,5% raunávöxtun eigna sjóðsins eru þær að sjóðurinn eigi 3.824 milljónir króna eða 8,0% umfram áunnar skuldbindingar í árslok 2000 en 1.664 milljónir króna eða 2,0% umfram heildar-skuldbindingar.

Lokaorð í skýrslu stjórnar voru eftirfarandi: Allt frá stofnun lífeyrissjóðanna um 1970 hefur verið mikil umræða um sjóðina og hlutverk þeirra. Oft á tíðum ríkti mikill ágreiningur um stefnu og starfsemi sjóðanna. Á tímabili var sú skoðun almenn í þjóðfé-

laginu að fé sem lagt væri í lífeyrissjóðina væri svo gott sem glatað. Þær raddir hafa nú þagnað og allir eru sammála um nauðsyn sjóðanna og samtryggingarhlutverk þeirra. Þrátt fyrir að ýmislegt megi betur fara í starfsemi sjóðanna eru þau meginmarkmið smám saman að nást að tryggja sjóðfélögum og öðrum sem réttindi öðlast í sjóðunum betri og meiri rétt.

Kynning ársreiknings

Bjarni Brynjólfsson framkvæmdastjóri gerði grein fyrir reikningum sjóðsins fyrir árið 2000. Alls greiddu 30.628 sjóðfélagar hjá 2376 atvinnurekendum iðgjöld til sjóðsins á árinu. Í árslok voru 128.269 einstaklingar með inneign í sjóðnum. Virkir sjóðfélagar voru 16.303. Innborguð iðgjöld á árinu voru kr. 2.351 milljónir, og greiddur lífeyrir 1.486 milljónir. Hrein eign til greiðslu lífeyris nam 48.084 milljónum króna í árslok 2000.

Tryggingafræðileg úttekt

Bjarni Þórðarson tryggingastærðfræðingur gerði grein fyrir tryggingafræðilegri úttekt á sjóðnum per 31.12.2000.

Skuldbindingar m.v. núgildandi samþykktir sjóðsins að teknu tilliti til framtíðarskuldbindinga eru kr. 85.062 milljónir en eignir með núvirðingu og verðmæti framtíðariðgjalda kr. 86.726 milljónir. Eignir umfram skuldir eru því taldar 1.664 milljónir eða 2,0% af skuldbindingum.





Mynd tekin eftir stjórnarfund 21. febrúar 2002.
Talið frá vinstri: Guðmundur Þ Jónsson, Ragnar Árnason, Þórunn Sveinbjörnsdóttir, Halldór Björnsson, Þórarinn V. Þórarinnsson formaður, Gunnar Björnsson, Bjarni Lúðvíksson og Helgi Magnússon.

STJÓRN OG STARFSMENN

Stjórn sjóðsins er skipuð átta mönnum. Fjórir eru kosnir af launþegum og fjórir af vinnuveitendum. Átta varamenn eru kosnir á sama hátt og til jafnlangs tíma og aðalmenn. Kosning fulltrúa launþega fer fram á ársfundi sjóðsins, en framkvæmdastjórn Samtaka atvinnulífsins kýs fulltrúa vinnuveitenda.

Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamanna þeirra.

Stjórn sjóðsins sem að hluta var kosin á ársfundi 26. apríl 2000 og að hluta á ársfundi 24. apríl 2001, skipa eftirtaldir menn:

Þórarinn V. Þórarinnsson, formaður	
Halldór Björnsson, varaformaður	
Bjarni Lúðvíksson	Guðmundur Þ Jónsson
Gunnar Björnsson	Helgi Magnússon
Ragnar Árnason	Þórunn Sveinbjörnsdóttir

Á árinu 2001 voru haldnir alls 14 stjórnarfundir. Stjórnin ber ábyrgð á starfsemi sjóðsins samkvæmt ákvæðum samþykktu hans, sem samþykktar hafa verið á ársfundi sjóðsins og hlotið staðfestingu fjármálaráðuneytisins. Meðal þess efnis sem stjórnin fjallar um á fundum

sínum er stefnumörkun, breytingar á samþykktum, lána-reglur og útlán sjóðsins, skuldabréfa- og hlutabréfakaup, erlendar fjárfestingar og kynningarmál sjóðsins.

SKRIFSTOFA OG STARFSMENN

Skrifstofa Lífeyrissjóðsins Framsýnar er að Sætúni 1, sími 515-4700, fax 515-4701. Afgreiðslutími er frá kl. 9-17. Yfir sumarmánuðina maí - september er afgreiðslutími kl. 9-16. Hjá sjóðnum starfa nú 14 starfsmenn í fullu starfi.



Starfsmenn sjóðsins eru eftirtaldir:

Talið frá vinstri:

Örn Arnþórsson
Ingileif Kristinsdóttir
Guðrún K. Sigurðardóttir
Bjarney Sigurðardóttir
Bylgja Dís Erlingsdóttir
Anna Lis Hjaltadóttir
Kristín Pétursdóttir
Áslaug Jónsdóttir
Halldór Kristinsson
Auður Eggertsdóttir
Hjördís Karlsdóttir
Jónína Benediktsdóttir
Sigurborg Reynisdóttir
Bjarni Brynjólfsson

Starfssvið:

skrifstofustjóri
bókhald
gjaldk./lánamál
Séreignarsjóður Framsýnar
innheimta iðgjalda
innheimta iðgjalda
skráning iðgjalda
skráning iðgjalda
fjármál, sérverkefni
lífeyrismál
afgreiðsla, móttaka
lánamál
skráning iðgjalda
framkvæmdastjóri



STARFSEMI SJÓÐSINS Á ÁRINU 2001

ÝMIS ATRIÐI ÚR REKSTRI SJÓÐSINS

Útgáfa fréttabréfs

Í mars 1997 hóf Lífeyrissjóðurinn Framsýn útgáfu fréttabréfs. Með fréttabréfinu er ætlunin að koma áleiðis til sjóðfélaganna því helsta sem er að gerast í starfsemi sjóðsins og í lífeyrismálum almennt. Fréttabréfið er gefið út tvisvar á ári í mars og í september og er sent öllum greiðandi sjóðfélögum og fylgir yfirlitum yfir iðgjaldagreiðslur. Einnig er fréttabréfinu dreift til fyrirtækja sem greiða til sjóðsins, aðildarfélaganna, fjölmiðla, þingmanna og einnig til annarra lífeyrissjóða.

Í fréttabréfum þeim sem gefin voru út á árinu 2001 var fjallað um helstu þætti í starfsemi sjóðsins. Í mars fréttabréfinu var gerð grein fyrir rekstri sjóðsins á árinu 2000 ásamt örorkulífeyris og endurhæfingarmálum og í septemberblaðinu var fjallað um afkomu sjóðsins á fyrrihluta ársins 2001 og ýmsa fleiri þætti.

Janus Endurhæfing ehf.

Í júní 2001 var gerður þjónustusamningur á milli Lífeyrissjóðsins Framsýnar og Janusar Endurhæfingar ehf. um atvinnuendurhæfingu. Markmiðið með þessum samningi og því sem Janus Endurhæfing býður uppá er að aðstoða einstaklinga og í þessum tilfellum örorkulífeyrisþega hjá sjóðnum til að komast aftur út í atvinnulífið.

Janus Endurhæfing ehf. er félag sem stofnað var fyrir tæpum tveimur árum til að sinna atvinnuendurhæfingu. Fyrirtækið hefur notið stuðnings heilbrigðis- og tryggingamálaráðuneytisins við sín störf og einnig Sameinaða Lífeyrissjóðsins sem stóð að stofnun þess. Nú hafa fleiri Lífeyrissjóðir komið að starfsemi Janusar og gert við það þjónustusamninga.

Hjá Janusi starfa iðjubjálfar, félagsráðgjafi, sjúkrabjálfari og læknir. Einnig koma að endurhæfingunni sálfræðingur og aðrir sérfræðingar eftir þörfum. Stór hluti þessarar endurhæfingar felst í kennslu og er Janus í samstarfi við lónskólann í Reykjavík þar að lútandi. Öll endurhæfing er einstaklingsbundin og miðar að því að hjálpa hverjum og einum til að ná tilætluðum árangri. Endurhæfingartími getur orðið allt að 11 mánuðum og skiptist í tvær annir.

Lífeyrissjóðurinn Framsýn hefur gert samning fyrir þrjá einstaklinga sem eru örorkulífeyrisþegar hjá sjóðnum og er öll þessi endurhæfing þeim að kostnaðarlausu og skerðir á engan hátt lífeyrsgreiðslur þeirra.

Strengur hf. / Reiknistofa lífeyrissjóða

Í janúar 2001 keyptu nokkrir lífeyrissjóðir og þar á meðal Lífeyrissjóðurinn Framsýn hugbúnaðarfyrirtækið Strengur hf. Fyrirtækið var stofnað á árinu 1982 og hefur sérhæft sig í hönnun hugbúnaðarlausna á sviði fjármála, þjónustu og verslunar. Þar hefur einnig verið hannaður öflugur hugbúnaður sem tvinnar saman hefðbundin viðskiptakerfi við nýja kynslóð samskiptaleiða s.s. vefinn.

Á hluthafafundum í Strengur hf. og Reiknistofu lífeyrissjóða ehf. 15. nóvember 2001 var samþykkt að sameina þessi tvö félög undir nafni Strengs hf. Lífeyrissjóðurinn Framsýn var stærsti eignaraðilinn í Reiknistofu lífeyrissjóða ehf. með 22,5% eignaraðild og er um síðustu áramót stærsti hluthafinn í Strengur hf. með 16,82% eignaraðild.

Strengur hf. þjónar því í dag fjölda lífeyrissjóða á hinum ýmsu sviðum hugbúnaðar- og tölvulausna.



Jöklar – verðbréf hf.

Starfsemi Jökla-Verðbréfa hf. á árinu 2001 gekk vel. Fram í miðjan október var eingöngu um miðlun á verðbréfum fyrir eigendur að ræða. Eftir það bættist við eignastýring, en við það jókst umfang starfseminnar til muna. Á árinu störfuðu að meðaltali 2 starfsmenn hjá félaginu.

Í árslok 2001 er hlutfélagins 75 millj. kr. Hluthafar eru tveir og eiga þeir hvor um sig 50% í félaginu. Hluthafarnir eru Lífeyrissjóður Vestmannaeyja og Lífeyrissjóðurinn Framsýn, en þeir keyptu Lífeyrissjóð Norðurlands út úr félaginu á árinu.

Á hluthafafundi þann 30. ágúst 2000 var ákveðið að sækja um útvíkkun á starfsleyfi félagsins úr því að vera verðbréfmíðlun í að verða verðbréfafyrirtæki. Þann 9. apríl 2001 fékkst þetta leyfi og er félagið í dag starfandi sem löggilt verðbréfafyrirtæki.

Eiginfjárlutfall félagsins, sem reiknað er út samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti, var 347,8%. Hlutfall þetta má lægst vera 8% og er því ljóst að félagið er eignalega mjög sterkt.

Markmiðin með stofnun fyrirtækisins voru að það yrði sýnilegt á markaðinum m.a. með því að vera með kaup- og sölutilboð í markaðshæfustu verðbréfaflokkanna, næði að nýta verðbil sem myndast á markaðinum og stuðla þannig að betri verðmyndun. Einnig að lækka kostnað vegna verðbréfavíðskipta hjá eigendum fyrirtækisins.



TRYGGINGAFRÆÐILEG ATHUGUN

Í febrúar 2002 framkvæmdi Bjarni Þórðarson tryggingastærðfræðingur tryggingafræðilega athugun á fjárhagsstöðu sjóðsins miðað við árslok 2001. Helstu niðurstöður úttektarinnar miðað við 3,5% raunavöxtun eigna sjóðsins eru þær að sjóðurinn eigi 6.714 milljónir króna eða 13,1% umfram áunnar skuldbindingar í árslok 2001 en 2.353 milljónir eða 2,3% umfram heildarskuldbindingar.



SÉREIGNARSJÓÐUR FRAMSÝNAR

Árið 2001 var þriðja starfsár Séreignarsjóðs Framsýnar og fjölgaði sjóðfélögum á árinu úr ríflega 500 í um 900 manns.

Í kjölfar breytinganna vorið 2000 þegar iðgjaldið var hækkað úr 2% í 4% og móttframlag atvinnurekenda kom til sögunnar, jókst viðbótarlífeyrissparnaður þjóðarinnar mikið.

Þrátt fyrir mikla aukningu eftir þessar breytingar, eru einungis 40% launþega á vinnumarkaði að spara í formi viðbótarlífeyrissparnaðar, samkvæmt könnun Frjálsrar verzlunar sem gerð var í janúar 2002. Þar kemur fram að langflestir þeirra sem leggja fyrir í viðbótarlífeyrissparnað eru á aldrinum 35 til 55 ára.

Þessar upplýsingar koma heim og saman við aldersdreifinguna í Séreignarsjóði Framsýnar þar sem fólk á aldrinum 35 til 60 er mun meðvitaðra um mikilvægi sparnaðar en t.d. þeir sem yngri eru en 30 ára. Flestir sjóðfélagar sem gengu til liðs við sjóðinn á árinu 2001 óskuðu eftir að greiða 4% iðgjald og margir þeirra sem byrjuðu í upphafi hafa nú hækkað sig úr 2% í 4%. Yfirlit voru send til sjóðfélaga í byrjun árs og einnig um mitt ár þar sem fram komu sundurliðuð framlög sjóðfélaga og launagreiðenda. Þannig

geta sjóðfélagar fylgst með þróun eignar sinnar og yfirfarið greiðslur frá launagreiðanda. Komi til vanskila frá launagreiðanda er lögmönnum lífeyrissjóðsins falið að innheimta séreignarsparnaðinn.

Árið 2001 einkenndist af miklum sveiflum á verðbréfamörkuðum og var ávöxtun lífeyrissjóða almennt mun lakari en undanfarin ár. Þrátt fyrir það var meðaltalsraunávöxtun deilda Séreignarsjóðs Framsýnar jákvæð.

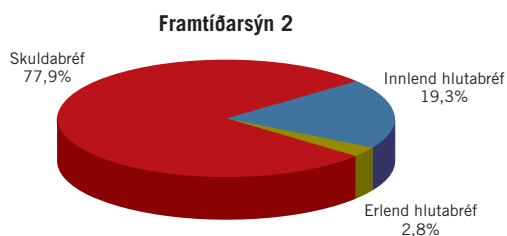
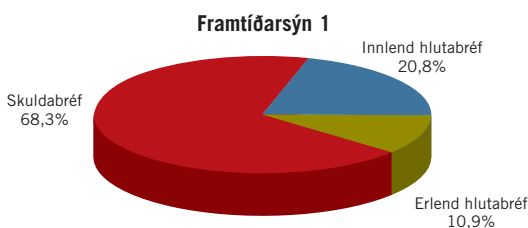
Meðalraunávöxtun verðbréfasafns Framtíðarsýnar 1 var 3,3% á árinu 2001.

Meðalraunávöxtun verðbréfasafns Framtíðarsýnar 2 var 6,8% á árinu 2001.

Eignir séreignarsjóðsins uxu um 54 milljónir króna á árinu sem er 132% aukning frá fyrra ári. Eignir séreignarsjóðsins skiptust eftirfarandi 01. jan. 2002:

Framtíðarsýn 1: skuldabréf 68,3%, innlend hlutabréf 20,8% og erlend hlutabréf 10,9%.

Framtíðarsýn 2: skuldabréf 77,9%, innlend hlutabréf 19,3% og erlend hlutabréf 2,8%.

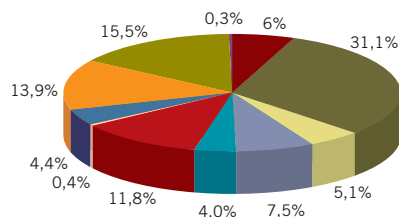


VERÐBRÉFAEIGN

Skipting verðbréfaeignar sjóðsins í milljónum króna í árslok 2001 má sjá í eftirfarandi töflu og kökuriti hér á síðunni:

	2001	%	2000	%
Veðskuldabréf sjóðfélaga	3.065,6	6,0	2.292,7	4,8
Skuldabréf með ríkisábyrgð	16.045,3	31,1	14.558,2	30,6
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	2.621,7	5,1	2.708,3	5,7
Skuldabréf banka- og fjármálafyrirtækja	3.849,9	7,5	3.225,4	6,8
Fyrirtæki og önnur skuldabréf	2.050,8	4,0	1.408,2	3,0
Veðskuldabréf	6.095,8	11,8	5.188,6	10,9
Skuldabréf í erlendum gjaldmiðlum	214,0	0,4	172,6	0,4
Hlutdeildarskírteini	2.269,8	4,4	2.503,1	5,3
Innlend hlutabréf	7.170,8	13,9	6.611,9	13,9
Erlend hlutabréf	7.975,5	15,5	8.619,2	18,1
Önnur útlán	175,7	0,3	221,3	0,5
Samtals	51.534,9	100,0	47.509,5	100,0

Verðbréfaeign 31.12.2001

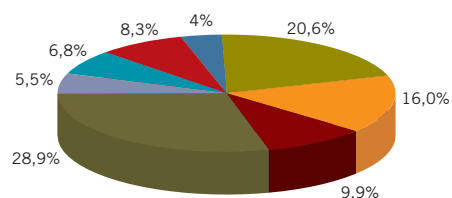


FJÁRFESTINGAR 2001

Sundurliðun fjárfestinga sjóðsins á liðnu ári má sjá í eftirfarandi töflu og kökuriti hér á síðunni:

	2001	%	2000	%
Veðskuldabréf sjóðfélaga	857,5	9,9	726,0	7,1
Skuldabréf með ríkisábyrgð	2.510,2	28,9	963,8	9,4
Skuldabréf sveitarfélaga	0,0	0,0	32,4	0,3
Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja	481,6	5,5	362,2	3,6
Fyrirtæki og önnur skuldabréf	591,5	6,8	81,4	0,8
Veðskuldabréf	722,5	8,3	1.003,5	9,8
Hlutdeildarskírteini	340,9	4,0	899,8	8,8
Hlutabréf í innlendum hlutafélögum	1.786,2	16,0	3.906,3	37,7
Hlutabréf í erlendum hlutafélögum	1.387,2	20,6	2.310,8	22,5
Samtals	8.677,6	100,0	10.286,2	100,0

Fjárfestingar 2001





INNLENDUR SKULDABRÉFA- MARKAÐUR

Ávöxtunarkrafa húsbrefta stóð nánast í stað á árinu en krafan sveiflaðist 25-30 bp innan ársins. Eftirspurn eftir skuldabréfum jókst á árinu og má rekja þá aukningu til slakrar ávöxtunar á hlutabréfamarkaði hér heima og erlendis en einnig til samdráttar í efnahagslífinu. Fyrri hluta ársins lækkaði krafan en síðari hluta ársins hækkaði hún. Ýmsar ástæður liggja þar að baki en ein þeirra er að útgáfa húsbrefta hélt áfram að aukast þrátt fyrir samdrátt í efnahagslífinu. Ákveðið var að hækka hámarksfjárhæðir til húsbrefalána um sumarið og hefur það eflaust haft sín áhrif. Sjóðfélagalán lífeyrissjóða hafa einnig verið að aukast og má því segja að samdráttur efnahagslífsins virtist ekki ná til fasteignaviðskipta.

Ávöxtunarkrafa húsbrefta 2001

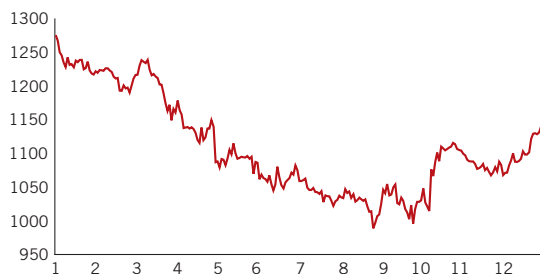


INNLENDUR HLUTABRÉFA- MARKAÐUR

Hlutabréfamarkaðurinn hér heima hélt áfram að lækka á árinu. Veiking krónunnar varð til þess að 6 mánaða uppgjör fyrirtækjanna litu illa út en fjármagnsliðir hækkuðu mikið vegna erlendra lána þeirra.

Markaðurinn varð þó fyrir fleiri skakkaföllum og má þar nefna útboð Íslandssíma en þeir buðu hlutabréf sín á genginu 8,75. Félagið var skráð á Verðbréfaþing Íslands (VÞÍ) 13. júní eftir að nokkrir stjórnarmenn VÞÍ þurftu að víkja við ákvörðunartökuna vegna vanhæfis. Aðeins mánuði síðar birti félagið afkomuviðvörðun og gengið féll niður að 1. Þessi uppkoma varð ekki til að auka tiltrú fjárfesta á innlendum hlutabréfamarkaði.

Úrvalsvisitalan 2001





Einkavæðingarverkefni ríkisstjórnarinnar gengu ekki upp. Selja átti nær helming hlut í Landssíma Íslands þar sem um fjórðungur átti að fara til kjölfestufjórðingis. Eðlilegast hefði verið að finna þann fjórðing fyrst áður en almenningi væri boðin þátttaka. Einnig var dagsetning útboðsins til almennings afar óheppileg, rétt um viku eftir hryðjuverkin í New York.

Þá var áformað að selja um þriðjungs hlut í Landsbanka Íslands og var tilgangurinn að leiða til aukinnar samkeppni á íslenskum fjármálamarkaði. Bankinn var m.a. kynntur erlendis og virtist ekki vera áhugi hjá erlendum aðilum á bankanum.

Það var svo í byrjun október sem ríkisstjórnin tilkynnti breytingar í skattamálum einstaklinga og fyrirtækja. Skattprósenta fyrirtækja átti að lækka úr 30% í 18% en einnig átti að afnema verðbólguveikingssskil svo og að heimila fyrirtækjum að gera upp í erlendri mynt. Þetta varð til þess að hlutabréfamarkaðurinn tók við sér á ný.

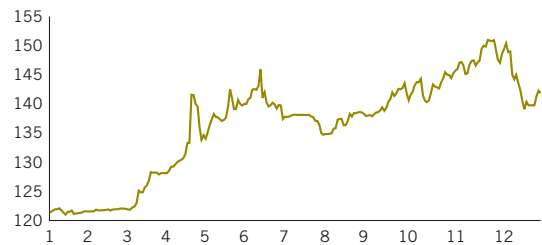
Því setti fram kröfu um tíðari uppgjör fyrirtækja frá því að vera á 6 mánaða fresti í að vera á þriggja mánaða fresti. Þessar reglur tóku gildi frá og með 9 mánaða uppgjörinum. Í nóvember komu síðan í fyrsta sinn 9 mánaða uppgjör fyrirtækja sem voru umfram væntingar markaðarins og hélt hann því áfram að hækka.

Aukin upplýsingagjöf sem þessi er markaðinum til mikilla bóta. Eykur athygli fjárfesta á þróun fyrirtækisins sem síðan eykur hæfni hans til verðmyndunar og aðhalds. Þetta var þarft framfaraskref.

INNLENDUR GJALDEYRIS-MARKAÐUR

Íslenska krónan veiktist mikið á árinu eða um 17%. Krónan hélt nokkuð stöðug fyrstu tvo mánuðina en tók að veikjast í mars í áttina að þeim vikmörkum sem sett höfðu verið. Á ársfundi Seðlabanka Íslands

Gengisvísitala krónunnar



(SBÍ) sem haldinn var 27. mars var tilkynnt breyting á peningastefnu þannig að í stað vikmarka krónunnar væru tekin upp verðbólguþröskuldir. Ríkisstjórnin veitti þar með Seðlabankanum fullt svigrúm til að beita sínum stjórnþækjum til að fylgja þessu eftir. Krónan hélt áfram að veikjast næstu tvo mánuðina þar á eftir og nam veikingin um 16%. Í lok júní grípur SBÍ inn í gjaldeyrismarkaðinn og krónan styrkist. Þessi styrking hélt þó ekki lengi því að í ágúst veiktist krónan áfram þar til ASÍ og SA gerðu samkomulag um rauðu strikin þann 13. desember, þ.e. að fresta uppsögn kjarasamninga ef verðbólga næst niður.

Árið í fyrra var eins og sjá má litríkt. Reynsluleysi er jafnvel einn af orsakavöldunum á mikilli sveiflu krónunnar en í maíbyrjun var m.a. lokagjalddagi á erlendu láni fjármálastofnunar. Við uppgreiðslu lánsins veiktist krónan um 6 prósentustig á einum degi. Þessi gjalddagi hefði átt að vera fyrirséður hjá helstu fjármálastofnunum landsins.

Það er einnig áhyggjuefni að fáir stórir aðilar annast nær öll gjaldeyrisviðskiptin á markaðinum, en það eru Landsbanki og Íslandsbanki, hlutdeild Búnadabanka og Kaupþings er mun minni. Það er markaðinum ekki holt að svo fáir aðilar komi að verðmyndun hans.

Mörgum þótti þægilegt að benda á erlendar fjárfestingar lífeyrissjóðanna en sjaldan er ein báran



stök. Mörg af þeim fyrirtækjum sem skráð eru á VÞI hafa að undanfögnu verið að hasla sér völl á erlendum vettvangi, þessar fjárfestingar eru á tíma töluvert umfangsmeiri en fjárfestingar lífeyrissjóðanna í erlendum verðbréfum. Það má einnig benda á einstaklingana sjálfa sem juku neyslu á innfluttum vörum þó sá þáttur hafi farið hratt minnkandi á árinu. Lífeyrissjóðurinn hefur fylgt eftir ákveðinni stefnu hvað erlendar fjárfestingar varðar og hefur þeirri stefnu verið fylgt síðan 1997. Hún felur í sér að mánaðarlega er verið að fjárfesta í erlendum verðbréfum fyrir fasta fjárhæð. Þannig fáum við best meðalverð og röskum sem minnst íslensku krónunni. Í september 2000 drógum við úr þessum fjárfestingum og síðan enn frekar í janúar 2001. Í ágúst og nóvember tókum við peninga heim.

ERLENDUR HLUTABRÉFA-MARKAÐUR

Það var í upphafi árs sem Stephen Roach einn af aðal greiningarsérfræðingum Morgan Stanley greindi frá því að kreppa væri komin í Kaliforníufylki og vegna stærðar þess í bandaríska hagkerfinu myndi kreppan ná til fleiri fylkja eða landsins alls. Bjartsýnni menn töldu hins vegar að markaðurinn myndi rétta við í næsta fjórðungi. Sömu sögu hafði maður heyrt einnig árinu áður. Heimsvísitala Morgan Stanley hélt þó áfram að lækka eftir því sem leið á árið. Það var svo þann örlagaríka dag 11. september sem ein miskunnarlausustu hryðjuverk sem þekkjast voru framin og verðbréfamarkaðirnir féllu í kjölfarið. Eftir þennan dag voru greiningardeildirnar farnar að geta talað um kreppu og það jafnvel á heimsvísu. Fyrstu dagana eftir hryðjuverkin var fjármálamarkaðurinn í frjálsum falli og náði lágmarki tíu dögum síðar og tæpum 10% lægra. Dagana þar á eftir hækkuðu markaðir til áramóta en enduðu árið tæplega 18% lægra en í upphafi ársins.

FJÁRFESTINGARSTEFNA

Hér fyrir neðan er gerð grein fyrir þeirri fjárfestingarstefnu sem sjóðurinn starfaði eftir á árinu 2001. Fjárfestingaheimildir lífeyrissjóða voru rýmkaðar með breytingum á lögum um lífeyrissjóði þann 17. maí 2000. Helstu breytingar laganna voru þær að þeim flokkum sem voru með 35% hámarks var breytt í 50%. Í fjárfestingarstefnu sjóðsins fyrir árið 2001 var tekið tillit til þessara breytinga.

Skuldabréf 50-70%

Ríkistryggð skuldabréf 25-40%

Skuldabréf útgefin af ríki eða með ábyrgð ríkis. Stuðst er við ríkisskuldabréf ríkja skv. áhættuflokki A sem viðskiptabankar nota við útreikning eiginfjárhlutfalls. Undir þennan flokk falla öll traustustu ríki að mati alþjóðlegra lánshæfisstofnana.

Skuldabréf sveitarfélaga 2-10%

Skuldabréf gefin út af sveitarfélögum. Nokkrar takmarkanir eru settar á fjárfestingar skuldabréfa sveitarfélaga eftir stærð þeirra og skuldsetningu.

Bankar og aðrar fjármálastofnanir 2-10%

Skuldabréf útgefin af bönkum, sparissjóðum, lánastofnunum og fjármálafyrirtækjum enda starfi þau samkvæmt lögum og séu undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins.

Skuldabréf fyrirtækja 2-10%

Skuldabréf útgefin af stærri fyrirtækjum enda séu skuldabréfin skráð á Verðbréfabingi Íslands eða sambærilegum verðbréfamörkuðum samþykktum af Fjármálaeftirlitinu. Takmarkanir skv. þessum lið miðast við stærð og eiginfjárhlutfall fyrirtækjanna og lánstíma skuldabréfa.

Skuldabréf tryggð með veði í fasteignum 10-20%

Skuldabréf þessi eru bundin þeim takmörkunum að ekki er lánað umfram 65% af markaðsverði viðkomandi



fasteignar. Strangari reglur eru settar um atvinnuhúsnæði og enn strangari um fasteignir fyrir utan höfuðborgarsvæðið.

Aðrar reglur og takmarkanir varðandi fjárfestingar skuldabréfa:

Stefnt skal að vali skuldabréfa sem hafa góðan eftirmarkað til að auðvelda stýringu safnsins. Í þeim tilfellum sem keypt eru ómarkaðshæf skuldabréf skal miðað við að þau beri hærri ávöxtun en markaðshæf bréf. Óverðtryggð skuldabréf skulu ekki fara yfir 15% af heildarverðmæti verðbréfasafnsins.

Hlutabréf 30-50%

Innlend hlutabréf 5-25%

Megináhersla er lögð á hlutabréf sem skráð eru á Verðbréfaþing Íslands og þau félög sem eru regluleg viðskipti með. Takmarkanir við fjárfestingar í hlutabréfum taka mið af stærð hlutafélaganna, eiginfjárlutfalli og eignaraðild, svo eitthvað sé nefnt. Kaupum á óskráðum hlutabréfum skal stýrt inn í þau fjárfestingarfélög sem sjóðurinn á hlut í.

Erlend hlutabréf 15-45%

Markmið með fjárfestingum í erlendum hlutabréfum er að dreifa áhættu og bæta ávöxtun sjóðsins. Fjárfest skal í vel dreifðu safni og er markmið að ná að jafnaði betri árangri í samanburði við heimsvísitölu Morgan Stanley (MSCI). Fjárfestingar í erlendum verðbréfum taki mið af væntingum sjóðsstjórnar um þróun á innlendum verðbréfamarkaði ekki síður en erlendum.

Stjórn sjóðsins er heimilt að víkja til skemmri tíma frá ofangreindum vikmörkum einstakra yfirflokka hvað varðar innlán og skammtímaþétt ef markaðsaðstæður kalla á slíkt.

Með hliðsjón að framangreindu er stefnt að því að leggja áherslu á eftirfarandi atriði til þess að ná hámarksávöxtun að teknu tilliti til öryggis og áhættu:

1. Allt að fimmtungur sjóðsins lúti virkri eignarstýringu.
2. Hlutfall erlendra verðbréfa verði aukið á næstu árum í allt að 45% af verðbréfasafni sjóðsins.
3. Hlutfall veðskuldabréfa annarra en sjóðfélaga verði aukið í allt að 20% af verðbréfasafni sjóðsins.
4. Hlutfall hlutabréfa í innlendum fyrirtækjum og hlutabréfasjóðum verði aukið í allt að 20% af verðbréfasafni sjóðsins.

Við fjárfestingar og eignarstýringu á verðbréfasafni sjóðsins verði það lagt til grundvallar í meginatriðum að sjóðurinn er langtímafjárfestir.

Fjárfestingarstefna 2002

Á stjórnarfundum sjóðsins 28. desember 2001, var samþykkt og undirrituð fjárfestingarstefna ársins 2002.

Skuldabréf 50-70%

Innlán í bönkum og sparisjóðum	0-2%
Ríkistryggð skuldabréf	25-40%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	2-10%
Bankar og aðrar fjármálastofnanir	2-10%
Skuldabréf fyrirtækja	2-10%
Skuldabréf tryggð með veði í fasteignum	15-25%

Hlutabréf 30-50%

Innlend hlutabréf	5-25%
Erlend verðbréf	15-45%





ÁRSREIKNINGUR
2001



ÁRITUN ENDURSKOÐENDA

Til stjórnar og sjóðfélaga Lífeyrissjóðsins Framsýnar.

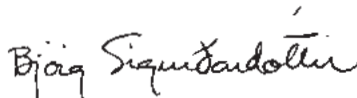
Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðsins Framsýnar fyrir árið 2001. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, sjóðstreymi og skýringar. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum sjóðsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé í meginatriðum annmarkalaus. Endurskoðunin felur í sér athuganir á gögnum með úrtakskönnunum til að sannreyna fjárhæðir og 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 afkomu Lífeyrissjóðsins á árinu 2001, efnahag hans 31. desember 2001, og breytingu á handbæru fé á árinu 2001, í samræmi við lög, samþykktir Lífeyrissjóðsins og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 21. febrúar 2002.

Deloitte & Touche hf.



Björg Sigurðardóttir
endurskoðandi



Gísli Guðmundsson
endurskoðandi

SKÝRSLA STJÓRNAR

Árið 2001, sem var 6. starfsár Lífeyrissjóðsins Framsýnar, einkenndist af miklum sviptingum á fjármálamörkuðum og var ávöxtun lífeyrissjóða mun lakari en mjög mörg undangengin ár. Ávöxtun sameignarsjóðs Framsýnar var 6,0% en það svarar til neikvæðrar raunávöxtunar um 2,47%. Þrátt fyrir erfitt árferði sl. ár er staða sjóðsins sterk og tryggingafræðileg úttekt sýnir að heildareignir sameignarsjóðs Framsýnar eru 2,3% umfram heildarskuldbindingar. Fimm ára raunávöxtun heildarsafns sjóðsins er 5,43%.

Neikvæð raunávöxtun skýrist fyrst og fremst af lækkanði gengi hlutabréfa bæði innanlands sem og á alþjóðlegum fjármálamörkuðum. Heimsvísitala hlutabréfa lækkaði um nær 18%. Aðalvísitala Verðbréfaþings lækkaði um rúm 9%. Í þessu samhengi er þó rétt að minna á að hlutabréfaeign sjóðsins er í eðli sínu langtímafjárfesting og reynsla síðustu áratuga bendir til þess að sveiflur á verði hlutabréfa jafni sig út yfir lengri tíma og að hlutabréf skili þannig til jafnaðar betri ávöxtun en vaxtaberandi skuldabréf. Verðbólga jókst mjög og hækkaði verðlag um 8,61% á árinu og gengi vísitölu krónunnar lækkaði um 17% frá upphafi til loka árs. Sveiflur í innlendu efnahagsumhverfi á borð við þessar undirstrika nauðsyn þess að lífeyrissjóðir dreifi áhættu af þróun gengis og tiltölulega einhæfs atvinnulífs með því að hafa hluta eigna sinna bundinn í atvinnustarfsemi í öðrum löndum. Ný og ítarlegri fjárfestingarstefna var undirrituð á stjórnarfundi sjóðsins þann 28 desember s.l. og er þar m.a. tekið tillit til mikilvægis áhættudreifingar, öryggis og sem bestar ávöxtunar eigna sjóðsins. Þar má einnig finna ítarlega stefnu séreignarsjóðsins.

Alls greiddu 31.976 sjóðfélagar iðgjöld til sjóðsins á árinu sem er 4,4% fleiri en á árinu 2000. 2.493 atvinnurekendur greiddu iðgjöld á árinu og fjölgaði þeim um 4,9%. Í árslok voru 133.131 sjóðfélagar sem áttu réttindi í sjóðnum. Innborguð iðgjöld námu kr. 2.908 milljón sem er 23,7% hækkun milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 16.961 og fjölgaði þeim um 4,0%.

Mikill vöxtur varð á Séreignarsjóði Framsýnar þar sem sjóðfélögum fjölgaði úr ríflega 500 í um 900. Eign sjóðsins óx um 54 milljónir króna, sem er 132% aukning frá fyrra ári. Heildarávöxtun séreignardeildanna á árinu var 10,1% eða 1,55% raunávöxtun.

Sjóðurinn greiddi kr. 1.763 milljónir í lífeyrir á árinu 2001 og er það 18,6% hækkun milli ára. Lífeyrir var greiddur til 8.632 einstaklinga sem eru 5,1% fleiri en í fyrra. Fleiri en ein tegund lífeyris var greidd til 753 einstaklinga. Fjöldi lífeyrisþega eftir tegundum lífeyris:

Ellilífeyrir	5.774	sjóðfélagar	fjölgaði um 4,5%
Örorkulífeyrir	1.997	sjóðfélagar	fjölgaði um 8,9%
Makalífeyrir	1.108	einstaklingar	fjölgaði um 3,4%
Barnalífeyrir	506	einstaklingar	fjölgaði um 16,6%

325 ellilífeyrisþegar og 187 makalífeyrisþegar sjóðsins fengu einnig greiddan lífeyri samkvæmt lögum um eftirlaun til aldraðra alls kr. 53,6 milljónir.

Hrein eign sameignardeildar til greiðslu lífeyris var kr. 52.042 milljónir í árslok 2001, sem er hækkun um 8,3% frá fyrra ári. Hrein eign séreignardeildar var kr. 95 milljónir sem er 132% aukning frá fyrra ári.

Starfsmenn sjóðsins voru 14 á árinu. Heildarfjárhæð launa starfsmanna og stjórnar og þóknana til annarra í þjónustu sjóðsins nam kr. 59,8 milljónir.

Tryggingafræðileg athugun á fjárhagsstöðu sjóðsins í árslok 2001 var gerð af Bjarna Þórðarsyni tryggingarstærðfræðingi. Skuldbindingar sjóðsins miðað við áunnin rétt eru kr. 51.204 milljónir. Þegar litið er til framtíðarréttar eru skuldbindingar kr. 51.871 milljónir og verðmæti framtíðariðgjalda kr. 47.510 milljónir. Hrein eign sameignardeildar til greiðslu lífeyris í árslok 2001 er kr. 52.042 milljónir og hækkun vegna núvirðingar miðað við 3,5% raunávöxtun kr. 6.793 milljónir og lækkun vegna fjárfestingargjalda kr. 917 milljónir. Eign umfram skuldbindingar eru því kr. 2.353 milljónir eða 2,3% umfram heildarskuldbindingar í árslok 2001.



ÁRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

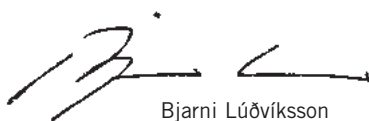
Stjórn og framkvæmdastjóri Lífeyrissjóðsins Framsýnar staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2001 með undirritun sinni.

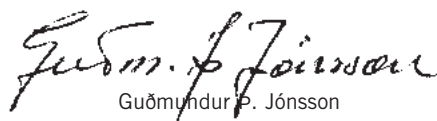
Reykjavík, 21. febrúar 2002.

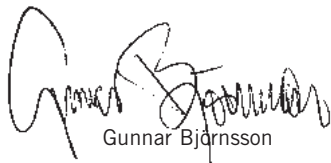
Stjórn:


Pórarinn Þórarinnsson
stjórnarformaður

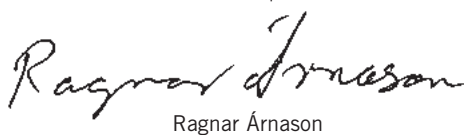

Halldór Björnsson
varaformaður

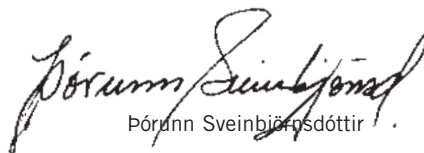

Bjarni Lúðvíksson


Guðmundur P. Jónsson


Gunnar Björnsson


Helgi Magnússon


Ragnar Árnason


Þórunn Sveinbjörnsdóttir

Framkvæmdastjóri:


Bjarni Brynjólfsson

YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS ÁRÍÐ 2001

	2001	2000
Löggjöld		
Löggjöld sjóðfélaga	1.177.942.265	945.109.181
Löggjöld launagreiðenda	1.733.788.712	1.412.752.635
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(3.240.410)	(6.635.294)
	<u>2.908.490.567</u>	<u>2.351.226.521</u>
Lífeyrir		
Lífeyrir	1.807.101.607	1.538.153.711
Umsjónarnefnd eftirlauna	(53.582.395)	(58.805.761)
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	9.658.216	6.896.301
	<u>1.763.177.428</u>	<u>1.486.244.251</u>
Fjárfestingartekjur		
Tekjur frá hlutdeildarfélögum	(4.783.064)	(2.041.511)
Tekjur af eignarhlutum	(358.250.316)	(213.943.817)
Tekjur af húseignum og lóðum	42.944	1.426.447
Vaxtatekjur og gengismunur	3.452.036.939	1.998.086.264
Hagnaður af sölu fjárfestinga	32.128.410	10.259.533
Breytingar á niðurfærslu eigna	(40.000.000)	(27.000.000)
Reiknaðar tekjur/gjöld vegna verðlagsbreytinga	(4.110.327.703)	(1.905.756.772)
	<u>(1.029.152.791)</u>	<u>(138.969.856)</u>
Fjárfestingargjöld		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	33.408.249	23.234.260
Vaxtagjöld	67.097.640	34.305.582
Önnur fjárfestingargjöld	5.442.784	7.103.683
	<u>105.948.673</u>	<u>64.643.524</u>
Rekstrarkostnaður		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	109.143.173	87.510.980
	<u>109.143.173</u>	<u>87.510.980</u>
Aðrar tekjur	21.346.716	17.613.191
Hækkun á hreinni eign fyrir matsbreytingar	(77.584.783)	591.471.101
Matsbreytingar	4.130.282.564	1.914.325.165
Hækkun á hreinni eign á árinu	4.052.697.781	2.505.796.266
Hrein eign frá fyrra ári	<u>48.084.459.602</u>	<u>45.578.663.336</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	<u>52.137.157.383</u>	<u>48.084.459.602</u>

EFNAHAGSREIKNINGUR

31. DESEMBER 2001

Eignir

Fjárfestingar

Húseignir og lóðir	219.509.025	203.437.342
Hlutdeildarfélög	34.573.349	61.244.744
	<u>254.082.374</u>	<u>264.682.086</u>

Aðrar fjárfestingar

Verðbréf með breytilegum tekjum	17.440.307.640	17.734.194.803
Verðbréf með föstum tekjum	24.840.990.801	22.072.668.412
Veðlán	9.161.447.647	7.481.378.840
Önnur útlán	175.728.439	221.335.159
Aðrar fjárfestingar	81.771.249	78.315.491
	<u>51.700.245.776</u>	<u>47.587.892.704</u>

Fjárfestingar

	<u>51.954.328.150</u>	<u>47.852.574.790</u>
--	-----------------------	-----------------------

Kröfur

Kröfur á launagreiðendur	340.000.000	270.000.000
Aðrar kröfur	39.417.151	307.282.858

Kröfur

	<u>379.417.151</u>	<u>577.282.858</u>
--	--------------------	--------------------

Aðrar eignir

Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	27.690.340	21.928.447
Sjóður og veltiinnlán	158.531.460	260.003.680

Aðrar eignir

	<u>186.221.800</u>	<u>281.932.127</u>
--	--------------------	--------------------

Eignir

	<u>52.519.967.101</u>	<u>48.711.789.776</u>
--	-----------------------	-----------------------

Skuldir

Viðskiptaskuldir

Skuldir við lánastofnanir	266.307.153	330.101.273
Aðrar skuldir	116.502.564	297.228.900
	<u>382.809.717</u>	<u>627.330.174</u>

Skuldir

	<u>382.809.717</u>	<u>627.330.174</u>
--	--------------------	--------------------

Hrein eign til greiðslu lífeyris alls

	<u>52.137.157.383</u>	<u>48.084.459.602</u>
--	-----------------------	-----------------------

Greining á hreinni eign á deildir

Samtryggingarsjóður	52.041.765.545	48.043.572.766
Séreignarsjóður	95.391.838	40.886.836
	<u>52.137.157.383</u>	<u>48.084.459.602</u>



DEILDARSKIPT YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS ÁRIÐ 2001

	Skýr.	Samtryggingar- deild	Séreignar- deild	Samtals 2001
Löggjöld				
Löggjöld sjóðfélaga		1.144.777.008	33.165.258	1.177.942.265
Löggjöld launagreiðenda		1.717.165.512	16.623.200	1.733.788.712
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(2.055.754)	(1.184.656)	(3.240.410)
		<u>2.859.886.765</u>	<u>48.603.802</u>	<u>2.908.490.567</u>
Lífeyrir				
Lífeyrir	3,24	1.806.329.221	772.386	1.807.101.607
Umsjónarnefnd eftirlauna		(53.582.395)	0	(53.582.395)
Annar beinn kostn. vegna örorku		9.658.216	0	9.658.216
		<u>1.762.405.042</u>	<u>772.386</u>	<u>1.763.177.428</u>
Fjárfestingartekjur				
Tekjur frá hlutdeildarfélögum		(4.783.064)	0	(4.783.064)
Tekjur af eignarhlutum		(359.607.377)	1.357.061	(358.250.316)
Tekjur af húseignum og lóðum		42.944	0	42.944
Vaxtatekjur og gengismunur	4,25	3.446.021.119	6.015.820	3.452.036.939
Hagnaður af sölu fjárfestinga		32.128.410	0	32.128.410
Breytingar á niðurfærslu eigna		(40.000.000)	0	(40.000.000)
Reiknuð gjöld vegna verðlagsbreytinga	2	(4.104.795.991)	(5.531.712)	(4.110.327.703)
		<u>(1.030.993.960)</u>	<u>1.841.169</u>	<u>(1.029.152.791)</u>
Fjárfestingargjöld				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		33.408.249	0	33.408.249
Vaxtagjöld		67.097.640	0	67.097.640
Önnur fjárfestingargjöld		5.423.624	19.160	5.442.784
		<u>105.929.513</u>	<u>19.160</u>	<u>105.948.673</u>
Rekstrarkostnaður				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		108.463.038	680.135	109.143.173
		<u>108.463.038</u>	<u>680.135</u>	<u>109.143.173</u>
Aðrar tekjur				
Hækkun á hreinni eign fyrir matsbr.	22	21.346.716	0	21.346.716
		<u>(126.558.073)</u>	<u>48.973.290</u>	<u>(77.584.783)</u>
Matsbreytingar		4.124.750.852	5.531.712	4.130.282.564
		<u>4.124.750.852</u>	<u>5.531.712</u>	<u>4.130.282.564</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		3.998.192.779	54.505.002	4.052.697.781
Hrein eign frá fyrra ári		48.043.572.766	40.886.836	48.084.459.602
Hrein eign í árslok til gr. lífeyris		<u>52.041.765.545</u>	<u>95.391.838</u>	<u>52.137.157.383</u>



DEILDARSKIPTUR EFNAHAGSREIKNINGUR

31. DESEMBER 2001

Eignir	Skýr.	Samtryggingar- deild 31.12.2001	Séreignar- deild 31.12.2001	Samtals 31.12.2001
Fjárfestingar				
Húseignir og lóðir	2,5,6	219.509.025	0	219.509.025
Hlutdeildarfélög	7	34.573.349	0	34.573.349
		<u>254.082.374</u>	<u>0</u>	<u>254.082.374</u>
Aðrar fjárfestingar				
Verðbréf með breytilegum tekjum	2,8,26	17.416.097.517	24.210.123	17.440.307.640
Verðbréf með föstum tekjum	2,12,29	24.781.724.776	59.266.025	24.840.990.801
Veðlán	2,13	9.161.447.647	0	9.161.447.647
Önnur útlán	2	175.728.439	0	175.728.439
Aðrar fjárfestingar	2	81.771.249	0	81.771.249
		<u>51.616.769.628</u>	<u>83.476.148</u>	<u>51.700.245.776</u>
	Fjárfestingar	<u>51.870.852.002</u>	<u>83.476.148</u>	<u>51.954.328.150</u>
Kröfur				
Kröfur á launagreiðendur	18	340.000.000	0	340.000.000
Aðrar kröfur		39.417.151	0	39.417.151
	Kröfur	<u>379.417.151</u>	<u>0</u>	<u>379.417.151</u>
Aðrar eignir				
Rekstrarfjárm. og aðrar efnisl. eignir	2,5	27.690.340	0	27.690.340
Sjóður og veltiinnlán		155.267.291	3.264.169	158.531.460
	Aðrar eignir	<u>182.957.631</u>	<u>3.264.169</u>	<u>186.221.800</u>
	Eignir	<u>52.433.226.784</u>	<u>86.740.317</u>	<u>52.519.967.101</u>
Skuldir				
Viðskiptaskuldir				
Skuldir við lánastofnanir		266.307.153	0	266.307.153
Séreign/sameign viðskiptareikningur		8.651.521	(8.651.521)	0
Aðrar skuldir	2	116.502.564	0	116.502.564
		<u>391.461.238</u>	<u>(8.651.521)</u>	<u>382.809.717</u>
	Skuldir	<u>391.461.238</u>	<u>(8.651.521)</u>	<u>382.809.717</u>
	Hrein eign til greiðslu lífeyris alls	<u>52.041.765.545</u>	<u>95.391.838</u>	<u>52.137.157.383</u>



DEILDARSKIPT YFIRLIT UM SJÓÐSTREYMI ÁRSINS 2001

	Samtryggingar- deild 2001	Séreignar- deild 2001	Samtals 2001
Inngreiðslur			
Löggjöld	2.789.886.765	48.603.802	2.838.490.567
Fjárfestingartekjur	1.757.080.971	599.561	1.757.680.532
Aðrar tekjur	21.346.716	0	21.346.716
Afborganir verðbréfa	2.680.662.520	542.250	2.681.204.770
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	2.053.005.204	1.379.309	2.054.384.513
Seld verðbréf með föstum tekjum	1.171.880.782	59.432	1.171.940.214
Seldar aðrar fjárfestingar	22.500.000	0	22.500.000
Aðrar inngreiðslur	87.139.371	0	87.139.371
<i>Inngreiðslur</i>	10.583.502.329	51.184.354	10.634.686.683
Útgreiðslur			
Lífeyrir	1.762.405.042	772.386	1.763.177.428
Fjárfestingargjöld	5.234.734	967	5.235.701
Rekstrarkostnaður án afskrifta	102.700.358	0	102.700.358
Afborganir lána	100.908.561	0	100.908.561
Séreign/sameign viðskiptareikningur	6.357.314	8.186.887	14.544.201
<i>Útgreiðslur</i>	1.977.606.009	8.960.240	1.986.566.249
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	8.605.896.320	42.224.114	8.648.120.434
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	3.541.279.450	12.605.986	3.553.885.436
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	3.512.324.708	28.099.511	3.540.424.219
Ný veðlán og útlán	1.624.197.858	0	1.624.197.858
Aðrar fjárfestingar	28.090.199	0	28.090.199
Húseignir og lóðir	2.994.942	0	2.994.942
<i>Ráðstöfun alls</i>	8.708.887.157	40.705.497	8.749.592.654
Hækk. (lækk.) á sjóði og veltiinnl.	(102.990.837)	1.518.617	(101.472.220)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	258.258.128	1.745.552	260.003.680
Sjóður og veltiinnlán í árslok	155.267.291	3.264.169	158.531.460

SKÝRINGAR

Starfsemi

1. Lífeyrissjóðurinn Framsýn starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 og hefur til þess fullgilt starfsleyfi. Meginstarfsemi sjóðsins felst í rekstri samtryggingarsjóðs en að auki rekur hann séreignarsjóð.

Samtryggingarsjóður:

Lífeyrissjóðurinn veitir viðtöku iðgjaldi til greiðslu lífeyris vegna elli til æviloka, örorku eða andláts skv. nánari ákvæðum laganna. Skylduaðild er að lífeyrissjóðnum og er kveðið á um iðgjald til sjóðsins í kjarasamningum aðila vinnumarkaðarins. Stéttarfélögin sem aðild eiga að þessum sjóði eru Bifreiðastjórafélagið Sleipnir, Efling stéttarfélag, Félag hársnyrtisveina og Verklýðsfélagið Hlíf. Launþegum þessara félaga ber að greiða 4% af heildarlaunum sínum til þessa sjóðs á móti 6% framlagi atvinnurekenda eða samtals 10% sem kallast lágmarksiðgjöld og skulu þau renna til samtryggingardeildar sjóðsins. Öðrum launamönnum sem ekki er skylt að greiða lágmarksiðgjöld til annars lífeyrissjóðs er einnig heimilt að greiða iðgjöld til Lífeyrissjóðsins Framsýnar.

Séreignarsjóður:

Séreignarsjóður Framsýnar tekur við viðbótariðgjöldum sjóðfélaga. Sjóðfélögum í Lífeyrissjóðnum Framsýn ásamt öðrum sem þess óska er frjálst að greiða viðbótariðgjöld í séreignarsjóðinn. Séreignarsjóðurinn býður upp á tvær ávöxtunarleiðir með mismunandi ávöxtun og áhættu, Framtíðarsýn 1 og 2 með eða án líftryggingar.

Lífeyrisréttindi:

Með iðgjaldgreiðslum til öflunar lífeyrisréttinda í sameign ávinnur sjóðfélagi sér og maka sínum og börnum eftir því sem við á rétt til ellilífeyris, örorkulífeyris og maka- og barnalífeyris. Réttur til töku ellilífeyris hefst þegar sjóðfélagi er orðinn 67 ára. Sjóðfélagi á rétt á örorkulífeyri ef hann verður fyrir orkutapi sem metið er 50% eða meira. Andist sjóðfélagi, eiga eftirlifandi maki og börn rétt á lífeyri úr sjóðnum. Í samþykktum sjóðsins er kveðið nánar á um ávinnslu réttinda en hún er óháð aldri. Lífeyrissjóðurinn ábyrgist lífeyrisskuldbindingar sínar með eignum sínum. Árlega er gerð tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins og getur hún 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.

Lífeyrisréttindi í séreignarsjóðnum miðast við innborguð iðgjöld rétthafa ásamt þeirri hreinu ávöxtun sem fengist hefur á iðgjöldin. Heimilt er að hefja töku séreignarsparnaðar þegar rétthafi er orðinn 60 ára, en þó ekki fyrr en tveimur árum eftir fyrstu greiðslu iðgjalds til öflunar lífeyrisréttinda í séreign.

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.

Áhrif verðlagsbreytinga á rekstur og fjárhagsstöðu Lífeyrissjóðsins eru reiknuð og færð í ársreikninginn miðað við hækkun vísitölu neysluverðs á tímabilinu sem var 8,61%. Áhrif verðlagsbreytinga á peningalegar eignir og skuldir mynda reiknuð gjöld vegna verðlagsbreytinga að fjárhæð kr. 4.110.327.703. Varanlegir rekstrarfjármunir eru endurmetnir með því að framreikna upphaflegt stofnverð þeirra og afskriftir til ársloka og er breytingin færð á viðkomandi eignaliði. Hin reiknuðu áhrif verðlagsbreytinga eru færð á matsbreytingar í yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris.



SKÝRINGAR

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

Verðbréf með breytilegum tekjum eru framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskríteini 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 eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á framreiknuðu kaupverði eða áætl-uðu markaðsverði hvort sem lægra er.

Verðbréf með föstum tekjum eru 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 vaxtaviðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Veðlán eru útlán til sjóðfélaga og önnur útlán sem veitt eru gegn veði í fasteignum. Sjóðfélagabréf eru færð til eignar með áföllnum vöxtum m.v. vaxtakjör þeirra. Önnur veðlán eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Önnur útlán eru útlán til Spalar hf. vegna verkefnafjármögnunar Hvalfjarðarganganna. Bréfin eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Aðrar fjárfestingar eru fullnustueign sem metin er á kaupverði.

Eignarhlutur sjóðsins í Jöklu-Verðbréfum hf er 50% og er hann færður í samræmi við hlutdeild sjóðsins í eigin fé félagsins í árslok.

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

Aðrar skuldir í ársreikningi sjóðsins samanstanda af neikvæðri stöðu gjaldmiðlaskiptasamninga í árslok, ógreiddum iðgjöldum til verkalyðsfélaga auk annars ógreidds kostnaðar.

Samtryggingardeildin reiknaði séreignardeildinni kostnaðarhlutdeild vegna rekstrarumsýslu á árinu sem nam 1% af meðalstöðu hreinnar eignar séreignardeildarinnar á árinu 2001.

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

SAMTRYGGINGARDEILD

Lífeyrir

3. Lífeyrir greinist þannig:

	Eftirlaun skv. samþykktum sjóðsins	Eftirlaun samkvæmt lögum	Samtals	2000
Ellilífeyrir	1.077.197.248	33.443.056	1.110.640.304	945.970.905
Örorkulífeyrir	523.343.962	0	523.343.962	436.118.220
Makalífeyrir	120.288.875	20.139.339	140.428.214	128.436.478
Barnalífeyrir	31.916.741	0	31.916.741	25.765.433
	<u>1.752.746.826</u>	<u>53.582.395</u>	<u>1.806.329.221</u>	<u>1.536.291.036</u>



SKÝRINGAR

Vaxtatekjur og gengismunur

4. Vaxtatekjur og gengismunur greinast þannig:

	2001	2000
Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur af skuldabréfaeign	4.707.262.517	3.027.473.320
Gengismunur hlutdeildarskírteina og erl. verðbréfasjóða	(1.294.336.259)	(1.058.041.104)
Gengismunur valréttarbréfa	(43.254.654)	(33.896.419)
Dráttarvextir af iðgjöldum	44.248.421	23.007.053
Vaxtatekjur og verðbætur af bankainnistæðum og skammtímakröfum	14.537.988	25.739.110
Lántökugjöld, innheimtulaun og vanskilagjöld af innheimtubrífum	17.563.105	11.248.627
	<u>3.446.021.119</u>	<u>1.995.530.587</u>

Varanlegir rekstrarfjármunir

5. Varanlegir rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Fasteignir	Innréttingar, áhöld og tæki	Samtals
Stofnverð í ársbyrjun	205.004.781	34.496.208	239.500.989
Afskrifað áður	(1.567.438)	(12.567.761)	(14.135.199)
Bókfært verð í ársbyrjun	203.437.343	21.928.447	225.365.790
Endurmat á árinu	17.539.903	2.414.957	19.954.860
Viðbót á árinu	2.994.942	9.109.616	12.104.558
Afskrifað á árinu	(4.463.163)	(5.762.680)	(10.225.843)
Bókfært verð í árslok	<u>219.509.025</u>	<u>27.690.340</u>	<u>247.199.365</u>
Afskriftarhlutföll	2%	10-33%	

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af framreiknuðu kostnaðarverði miðað við eignarhaldstíma á árinu.

6. Fasteignamat og váttryggingamat eigna lífeyrissjóðsins í árslok greinist þannig:

	Fasteignamat mat	Váttrygginga- verð mat	Bókfært
Sætún 1	152.351.000	210.108.000	219.509.025
Sætún 1, lóð	12.820.000		
Áhöld og tæki		0	27.690.340
	<u>165.171.000</u>	<u>210.108.000</u>	<u>247.199.365</u>

Lífeyrissjóðurinn er með starfsemi sína að Sætúni 1 og notar um 60% af eigninni fyrir eigin starfsemi sem jafngildir bókfærðu verði að fjárhæð kr. 131.705.415.



SKÝRINGAR

Eignarhlutar í hlutdeildarfélagum

7. Eignarhlutur sjóðsins í hlutdeildarfélagi er færður í samræmi við hlutdeild sjóðsins í eigin fé félagsins í árslok.

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
<i>Eignarhlutur í hlutdeildarfélagi:</i>			
Jöklar-Verðbréf hf.	50,00%	37.500.000	34.573.349
			34.573.349

Verðbréf með breytilegum tekjum

8. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Eignarhlutar í innlendum hlutafélagum	7.170.844.661
Eignarhlutar í erlendum hlutafélagum	7.975.488.725
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum	503.624.122
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	1.766.140.009
	17.416.097.517

9. Eignarhlutar í innlendum félögum greinast þannig:

<i>Skráð félög:</i>	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Íslandsbanki FBA hf.	6,76%	676.022.737	2.933.938.676
Pharmaco hf.	1,74%	7.382.209	366.895.787
Þróunarfélag Íslands hf.	13,20%	145.192.479	348.461.950
Samherji hf.	1,88%	31.150.353	323.963.671
Kaupþing hf.	1,52%	24.862.041	310.775.513
Össur hf.	1,85%	6.084.944	303.030.211
Bakkavör Group hf.	1,95%	29.586.146	215.978.866
Baugur hf.	0,97%	16.372.238	170.271.275
Sölumiðstöð hraðfrystihúsanna hf.	2,57%	38.521.386	157.937.683
Grandi hf.	2,13%	31.456.122	157.280.610
Útgerðarfélag Akureyringa hf	2,27%	24.247.115	145.482.690
Þormóður Rammi – Sæberg hf.	3,07%	39.968.217	127.898.294
Flugleiðir h.f	2,79%	64.374.076	112.654.633
Síldarvinnslan hf.	2,39%	26.341.557	105.366.228
Eignarhaldsfélagið Alþýðubankinn hf.	5,14%	68.894.323	100.585.712
Landsbanki Íslands hf.	0,43%	29.530.000	100.106.700
SR Mjöl hf.	3,67%	40.222.798	90.501.296
Delta hf.	0,82%	1.781.141	76.232.835
Landssími Íslands hf.	0,15%	10.690.000	62.536.500
Þorbjörn Fiskaness hf.	1,34%	14.896.525	59.139.204
Hraðfrystihús Eskifjarðar hf.	1,98%	8.942.353	58.125.295
Olís hf.	1,04%	6.990.988	55.927.904
SÍF hf.	0,87%	12.821.228	50.002.789



SKÝRINGAR

9. frh.:

<i>Skráð félög:</i>	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Húsasmiðjan hf.	1,22%	3.411.840	47.765.760
Skeljungur hf.	0,52%	3.930.677	33.803.822
Íslenski hugbúnaðarsjóðurinn hf.	2,96%	16.049.873	28.087.278
Hraðfrystistöð Þórshafnar hf.	2,41%	11.788.530	26.170.537
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0,12%	689.631	18.620.037
Sláturfélag Suðurlands svf.	6,23%	12.458.333	17.441.666
Opin kerfi hf.	0,49%	1.036.080	15.852.024
Nýherji hf.	1,19%	3.139.821	15.699.105
Hampiðjan hf.	0,72%	3.622.665	15.577.460
Hf. Eimskipafélag Íslands	0,09%	2.792.755	14.243.051
Guðmundur Runólfsson hf.	1,38%	1.911.588	10.303.459
Tryggingamiðstöðin hf.	0,08%	188.411	9.703.167
Sæplast hf.	1,34%	1.725.000	8.625.000
Tangi hf.	1,49%	7.500.000	8.250.000
Talenta-Hátækni	2,09%	24.000.000	6.720.000
Skýrr hf.	0,30%	600.000	3.780.000
Vaki-DNG hf.	1,53%	987.000	2.961.000
Aco-Tæknival hf.	0,40%	1.390.297	2.085.446
Hraðfrystihúsið – Gunnvör hf.	0,05%	364.493	1.822.465
Loðnuvinnslan hf.	0,66%	3.278.883	1.311.553
Vinnslustöðin hf.	0,03%	478.413	1.291.715
Jarðboranir hf.	0,04%	100.000	720.000
MP-Bio hf.	0,09%	1.000.000	400.000
Íslenska járnblendifélagið hf.	0,04%	442.900	310.030
			<u>6.724.638.897</u>
<i>Óskráð félög:</i>			
Gilding fjárfestingarfélag	4,27%	240.000.000	143.864.640
Strengur hf.	16,82%	4.157.460	125.301.396
Kaupás hf.	2,73%	20.639.835	111.660.344
Sameinaða líftryggingafélagið hf.	6,00%	4.941.120	44.044.410
Máttarstólpar hf.	9,39%	7.500.000	7.500.000
Einar J. Skúlason hf.	0,11%	441.177	7.133.832
Hótel Borg hf.	9,64%	1.003.255	3.544.224
Sprotasjóðurinn hf. (Aflvaki)	6,80%	1.253.340	1.555.162
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um verðbréfaskráningu	8,33%	800.000	800.000
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um VPÍ	9,32%	466.214	466.214
Básafell hf.	0,04%	335.542	335.542
			<u>446.205.764</u>
Eignarhlutar í innlendum félögum alls			<u>7.170.844.661</u>



SKÝRINGAR

10. Eignarhlutar í erlendum félögum greinast þannig:

	<u>Hlutdeild</u>	<u>Nafnverð</u>	<u>Bókfært verð</u>
Uppspretta Iceland Capital Ventures	20,56%	200.000.000	225.000.000
Citigroup Inc.	Óveruleg		222.129.141
Tyko International Ltd.	"		212.830.697
Amer Intl. Group Inc.	"		162.951.010
AOL Time Warner	"		150.069.288
Microsoft Corp. Com.	"		147.049.868
Nike Inc.	"		130.492.934
Mediolanum Spa.	"		128.831.836
Pfeizer Inc.	"		123.404.724
Total Fina Elf SA	"		121.344.591
United Parcel Service	"		121.276.850
General Electric Co	"		110.744.756
Sanofi Synthelabo	"		109.145.634
BP Plc.	"		105.587.579
Sepracor Inc.	"		104.797.953
Millenium Pharmaceuticals Inc. Com.	"		104.500.221
Oracle Corp.	"		101.422.531
Mellon Financial Corp.	"		100.972.433
Intel Corp.	"		96.382.099
Siemens AG	"		94.860.807
Home Depot Inc.	"		93.355.472
Amer Home Prods Corp.	"		92.775.246
Axa SA	"		91.376.567
Vodafone Group Plc.	"		90.824.343
Swiss Re Regd. Ords.	"		90.696.376
Önnur erl. hlutabréf í félögum sem skráð eru á erl. mörkuðum			<u>4.842.665.769</u>
Eignarhlutar í erlendum félögum alls			<u>7.975.488.725</u>
Hlutabréfaeign alls			<u>15.146.333.386</u>

11. Hlutdeildarskírteini greinast þannig:

Innlendir verðbréfasjóðir:

Sjóðir með hlutabréfum	915.161
Sjóðir með skuldabréfum	476.908.961
Blandaðir sjóðir	25.800.000
	<u>503.624.122</u>



SKÝRINGAR

Erlendir verðbréfasjóðir:

Sjóðir með hlutabréfum	1.734.878.009
Blandaðir sjóðir	31.262.000
	<u>1.766.140.009</u>
Hlutdeildarskírteini alls	<u>2.269.764.131</u>

Verðbréf með föstum tekjum

12. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skuldabréf með ríkisábyrgð:

Skuldabréf Húsnæðisstofnunar	3.362.218.715
Húsbréf	9.122.223.628
Húsnæðisbréf	2.418.604.069
Spariskírteini ríkissjóðs	198.205.112
Fjárfestingalánasjóðir með ábyrgð ríkisins	826.062.937
Önnur skuldabréf með ríkisábyrgð	118.023.249
	<u>16.045.337.710</u>

Skuldabréf sveitarfélaga	2.621.665.849
Skuldabréf lánastofnana	3.706.242.304
Skuldabréf eignarleigufyrirtækja	143.629.698
Skuldabréf fyrirtækja	2.050.826.494
Skuldabréf fyrirtækja í erlendum gjaldmiðlum	214.022.720
Verðbréf með föstum tekjum alls	<u>24.781.724.776</u>

Veðlán

13. Veðlán greinast þannig:

Skuldabréf sjóðfélaga	3.065.643.805
Skuldabréf annarra einstaklinga	720.819.630
Skuldabréf atvinnufyrirtækja	5.425.509.500
Niðurfærsla veðskuldabréfa	(50.525.287)
	<u>9.161.447.647</u>

Afskriftarreikningur útlána

14. Verðbréf eru færð niður með hliðsjón af almennri útlánaáhættu sem tengist starfseminni. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða, heldur er myndaður mótreikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast.

Afskriftarreikningur útlána greinist þannig:

Niðurfærsla í ársbyrjun	42.635.947
Afskrifaðar tapaðar kröfur á árinu	(32.110.660)
Gjaldfærð niðurfærsla á árinu	40.000.000
	<u>50.525.287</u>



SKÝRINGAR

Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

15. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum	7.674.468.783	9.741.628.734	17.416.097.517
Verðbréf með föstum tekjum	24.104.029.871	677.694.905	24.781.724.776
Veðlán	9.161.447.647		9.161.447.647
Önnur útlán	175.728.439		175.728.439
Aðrar fjárfestingar	81.771.249		81.771.249
	<u>41.197.445.989</u>	<u>10.419.323.639</u>	<u>51.616.769.628</u>
Hlutfallsleg skipting	80%	20%	100%

Raunávöxtun fjárfestinga sjóðsins eftir tegundaflokkum

16. Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	7,3%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	6,2%
Skuldabréf banka og annarra lánastofnana	5,7%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	7,2%
Innlend hlutabréf	-13,4%
Erlend hlutabréf	-19,5%
Önnur verðbréf	5,2%

Útreikningur á framangreindri raunávöxtun fjárfestinga sjóðsins eftir tegundaflokkum byggir á hækkun neyslúvísitölu á árinu, kaupávöxtunarkröfu skuldabréfa og markaðsverði hlutabréfa þ.e. sömu forsendum og reikningsskil sjóðsins. Útreikningurinn tekur mið af sérhverri hreyfingu verðbréfanna.

Markaðsverð fjárfestinga sjóðsins

17. Markaðsverð fjárfestinga sjóðsins í verðbréfum er áætlað kr. 51.485 millj. en bókfært verð þeirra er 51.617 millj. kr. eða um 132 millj. kr. hærra en markaðsverð. Skýringin á þessum mun felst í hækkun vaxta á markaði sem leiðir til verðlækkunar verðbréfa með föstum tekjum en bréfin eru hins vegar eignfærð hjá sjóðnum á kaupávöxtunarkröfu. Þar sem þessi vaxtabreyting á markaði á árinu 2001 er ekki talin varanleg þá er ekki talin ástæða til að færa eignir sjóðsins niður í markaðsverð í árslok 2001.

Kröfur

18. Kröfur á launagreiðendur vegna óinnheimtra iðgjalda eru áætlaðar kr. 340.000.000. Mat iðgjaldakrafna byggist á reynslu liðinna ára og stuðst er við gögn sem fyrir liggja um skil eftir lok reikningstímabils.



SKÝRINGAR

Lífeyrisskuldbindingar

19. Tryggingafærðilegt mat á lífeyrisskuldbindingum sjóðsins:

Samkvæmt niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á stöðu lífeyrissjóðsins í árslok 2001 miðað við 3,5% ársvexti þá á sjóðurinn 6.714 milljónir króna umfram áfallnar skuldbindingar eða 13,1% og 2.353 milljónir króna umfram heildarskuldbindingar eða 2,3%.

	Áfallin skuldbinding m.kr.	Framtíðar- skuldbinding m.kr.	Heildar- skuldbinding m.kr.
<i>Eignir</i>			
Hrein eign til greiðslu lífeyris	52.042		52.042
Núvirði verðbréfa, hækkun	6.793		6.793
Lækkun vegna fjárfestingargjalda	(917)		(917)
Núvirði framtíðariðgjalda		47.510	47.510
	57.918	47.510	105.428
<i>Skuldbindingar</i>			
Ellilífeyrir	39.024	41.084	80.108
Örorkulífeyrir	7.689	6.992	14.681
Makalífeyrir	4.248	3.532	7.780
Barnalífeyrir	243	263	506
	51.204	51.871	103.075
Eignir umfram skuldbindingar	6.714	(4.361)	2.353
Í hlutfalli af skuldbindingum	13,1%	-8,4%	2,3%

Ábyrgðir

20. Lífeyrissjóðurinn hefur gert framvirka gjaldmiðlasamninga við lánastofnanir. Samningarnir eru gerðir í þeim tilgangi að takmarka gengisáhættu vegna eigna sjóðsins. Miðað við gengi í árslok hefur sjóðurinn skuldbundið sig til gjaldmiðlaviðskipta fyrir um 1.157 millj. kr. Staða þessa samninga í árslok var neikvæð um 60 millj. kr. og hafa áhrif þeirra verið færð inn í rekstur sjóðsins til lækkunar á vaxtatekjum og gengismun og til skuldar á liðinn aðrar skuldir í ársreikningi.

Önnur mál

21. Laun og tengd gjöld greinast þannig:

	2001	2000
Laun	59.763.022	48.807.695
Launatengd gjöld	12.490.931	7.422.719
	72.253.953	56.230.414
Meðalfjöldi starfa	14,0	12,0

Heildarlaun og þóknanir til stjórnenda sjóðsins á árinu 2001 námu 27,1 milljónum króna.



SKÝRINGAR

22. Aðrar tekjur greinast þannig:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Útseld innheimtu- og tölvupjónusta til stéttarféлага	20.849.804	17.222.411
Útseld þjónusta önnur	496.912	390.780
	<u>21.346.716</u>	<u>17.613.191</u>

Kennitölur samtryggingardeildar

23. Fimm ára yfirlit um kennitölur sjóðsins:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Hrein raunávöxtun	-2,47%	-0,61%	14,72%	8,43%	8,03%
Meðaltal hreinnar raun- ávöxtunar sl. 5 ár	5,43%	7,55%	9,69%	8,06%	7,87%
Kostn. í hlutfalli af hreinni eign	0,18%	0,15%	0,12%	0,16%	

Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga:

Skráð verðbr. með breytil. tekjum	32,48%	36,05%	36,91%	23,67%	
Skráð verðbr. með föstum tekjum	37,94%	35,56%	27,69%	33,69%	
Óskráð verðbr. með breytil. tekjum	0,99%	1,18%	0,69%	0,56%	
Óskráð verðbr. með föstum tekjum	9,97%	10,95%	20,91%	27,48%	
Veðlán	17,76%	15,77%	13,20%	13,55%	
Annað	0,30%	0,54%	0,60%	1,05%	

Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:

Eignir í íslenskum krónum	79,81%	76,35%	80,48%	88,29%	92,11%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	20,19%	23,65%	19,52%	11,71%	7,89%

Fjöldi virkra sjóðfélaga	16.961	16.303	16.530	16.146	15.873
------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Fjöldi lífeyrisþega	8.632	8.217	8.008	7.601	7.237
-------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Hlutfallsleg skipting lífeyris:

Eftirlaun	61%	61%	61%	60%	59%
Örorkulífeyrir	30%	30%	28%	29%	31%
Makalífeyrir	7%	7%	9%	9%	8%
Barnalífeyrir	2%	2%	2%	2%	2%

Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegrí úttekt:

Hrein eign umfram heildarskuldbindingar . .	2,3%	2,0%	13,3%	9,1%	8,7%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar .	13,1%	8,0%	24,3%	17,7%	17,3%



SKÝRINGAR

SÉREIGNARDEILD

Lífeyrir

24. Lífeyrir greinist þannig:	2001	2000
Ellilífeyrir	772.386	1.862.675
	<u>772.386</u>	<u>1.862.675</u>

Vaxtatekjur og gengismunur

25. Vaxtatekjur og gengismunur greinast þannig:	2001	2000
Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur af skuldabréfaeign	5.442.189	1.560.957
Gengismunur hlutdeildarskírteina	154.300	747.131
Dráttarvextir af iðgjöldum	135.308	0
Vaxtatekjur og verðbætur af bankainnistæðum og skammtímakröfum	284.023	247.589
	<u>6.015.820</u>	<u>2.555.677</u>

Verðbréf með breytilegum tekjum

26. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:		
Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum		16.992.443
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum		7.217.680
		<u>24.210.123</u>

27. Eignarhlutar í innlendum félögum greinast þannig:

<i>Skráð félög:</i>	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Össur hf.	0,00%	75.000	3.735.000
Íslandsbanki FBA hf.	0,00%	454.139	1.970.963
Sölumiðstöð hraðfrystihúsanna hf.	0,03%	450.000	1.845.000
Samherji hf.	0,05%	152.412	1.585.085
Marel hf.	0,02%	54.664	1.421.264
Pharmaco hf.	0,01%	28.110	1.397.067
Þróunarfélagið hf.	0,04%	500.000	1.200.000
Nýherji hf.	0,00%	140.000	700.000
Hf. Eimskipafélag Íslands	0,00%	126.810	646.731
Opin kerfi hf.	0,01%	35.000	535.500
Bakkavör Group hf.	0,00%	70.000	511.000
Síldarvinnslan hf.	0,01%	121.252	485.008
Húsasmiðjan hf.	0,01%	32.500	455.000
SR Mjöl hf.	0,01%	106.500	239.625
Kaupþing hf.	0,00%	6.818	85.225
Grandi hf.	0,00%	16.500	82.500
Íslenski hugbúnaðarsjóðurinn hf.	0,01%	45.700	79.975
Flugleiðir hf.	0,00%	10.000	17.500
			<u>16.992.443</u>



28. Hlutdeildarskráteini greinast þannig:

Erlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:

ACM Global Growth Trends	7.217.678
	<u>7.217.678</u>
Hlutdeildarskráteini alls	<u>7.217.678</u>

Verðbréf með föstum tekjum

29. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skuldabréf með ríkisábyrgð:

Húsbréf	39.387.919
Húsnæðisbréf	2.582.818
Spariskráteini ríkissjóðs	<u>17.295.288</u>
Verðbréf með föstum tekjum alls	<u><u>59.266.025</u></u>

Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

30. Fjárfestingar séreignardeildar skiptast þannig:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum	16.992.443	7.217.680	24.210.123
Verðbréf með föstum tekjum	59.266.025		<u>59.266.025</u>
	<u>76.258.468</u>	<u>7.217.680</u>	<u>83.476.148</u>
Hlutfallsleg skipting	91%	9%	100%

Kennitölur séreignardeildar

31. Yfirlit um kennitölur sjóðsins:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hrein raunávöxtun	1,55%	5,72%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 2 ár	3,61%	
<i>Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga:</i>		
Skráð verðbr. með breytilegum tekjum	29,0%	28,0%
Skráð verðbr. með föstum tekjum	71,0%	72,0%
<i>Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:</i>		
Eignir í íslenskum krónum	91,0%	
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	9,0%	
Fjöldi virkra sjóðfélaga	748	445
Fjöldi líffeyrisþega	4	





ANNUAL REPORT
2001



AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors and fund members of the Framsýn Pension Fund

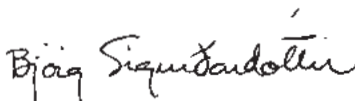
We have audited the financial statements of the Framsýn Pension Fund for the year 2001. The financial statements include the report of the Board of Directors, a Statement of Changes in Net Assets Available for Benefits, a Balance Sheet, Statement of Cash Flows and Notes. These financial statements are submitted by the Directors of the Fund on their responsibility in accordance with the law and government regulations. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We have conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance of whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting and assessment principles used in the making of the financial statements as well as evaluating their overall presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements present fairly the performance of the Fund in 2001, its financial position as at 31 December 2001 and changes in cash in the year 2001 pursuant to law, the Articles of Association of the Fund and generally accepted accounting principles.

Reykjavík, 21 February 2002

Deloitte & Touche hf.



Björg Sigurðardóttir
State Authorised Public Accountant



Gísli Guðmundsson
State Authorised Public Accountant

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The year 2001, the 6th year of operation of the Framsýn Pension Fund, was characterised by severe setbacks in the world financial markets, and returns on pension fund investments were much poorer than they had been for a number of years. The return on the Framsýn defined benefits plan was 6.0%, which corresponds to a negative real return of 2.47%. Despite last year's difficulties, however, the position of the fund is strong, and an actuarial survey revealed that the total assets of Framsýn's defined benefits plan are 2.3% in excess of total obligations. The five-year return on the Fund's total portfolio is 5.43%.

The negative real return is primarily a result of the falling price of stocks, both in Iceland and in the global financial markets, with the global equity index losing approximately 18% and the Main Index of the Iceland Stock Exchange losing over 9%. In this context it should be kept in mind, however, that the Fund's equity holdings represent a long-term investment, and experience indicates that fluctuations in stock prices even out in the long term and that over the long haul stocks give better returns than interest-bearing bonds. Inflation increased sharply, with the price level rising 8.61% over the year and the króna falling by 17.35% from the beginning to the end of the year. Fluctuations of this kind in the economic environment underscore the need for pension funds to reduce the risk of exchange-rate trends and the relatively undiversified Icelandic economy by investing a part of their assets in the economies of other countries. A new and more detailed investment strategy was approved at a meeting of the Board of Directors on 28 December, which, among other things, reflects the importance of risk distribution, prudence, and optimised returns on the Fund's assets. The strategy also includes detailed provisions for the defined contributions plan.

A total of 31,976 members contributed to the Fund during the year, 4.4% more than in the year 2000. A total of 2,493 employers paid contributions over the year, which represents an increase of 4.9%. At year end, 133,131 members had an interest in the Fund. Paid-in contributions amounted to ISK 2,908 million, which represents an increase of 23.7% between years. Active fund members numbered 16,961, which represents an increase of 4.0%.

Framsýn's defined contributions plan grew substantially, with the number of participants increasing by over 500, to a total of 900. The Fund's assets grew by ISK 54 million, which represents an increase of 132% from the preceding year. The total return on the defined contributions plans over the year was 10.1%, which corresponds to a real return of 1.55%.

The Fund paid out ISK 1,763 million in pension benefits in 2001, which represents an increase of 18.6% between years. Benefits were paid out to 8,632 individuals, 5.1% more than last year. More than one type of pension was paid to 753 individuals.

Number of pensioners by type of pension:

Old-age pension	5,774	members	Increased by 4.5%
Invalidity pension	1,997	members	Increased by 8.9%
Spouse's pension	1,108	individuals	Increased by 3.4%
Children's pension	506	individuals	Increased by 16.6%

A total of 325 old-age pensioners and 187 recipients of spouses' pensions were also paid benefits pursuant to legislation on old-age pension, amounting to a total of ISK 53.6 million.

Net assets of the defined benefits plan available for pension payments amounted to ISK 52,042 million at year-end 2001, which represents an increase of 8.3% from the preceding year. Net assets of the defined contributions plan amounted to ISK 95 million, which represents a 132% increase from the preceding year.

The Fund had a staff of 14 employees during the year. Total wages to employees and the Board of Directors and other remuneration for services to the Fund amounted to ISK 59.8 million.

An actual survey of the financial position of the Fund was conducted at year-end 2001 by Mr. Bjarni Thordarson, actuary. The obligations of the Fund, based on earned rights, amounted to ISK 51,204 million. Looking at future entitlements, the obligations of the Fund amount to ISK 51,871, with the value of future contributions at ISK 47,510 million. Net assets of the defined benefits plan available for pension payments at year-end 2001 amounted to ISK 52,042 million, with increases resulting from restatement at present value based on a real return of 3.5% amounting to ISK 6,793 million, and reductions resulting from investment expenses at ISK 917 million. This brings assets in excess of obligations to ISK 2,353 million, or 2.3% in excess of total obligations at year-end 2001.



REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS AND MANAGING DIRECTOR

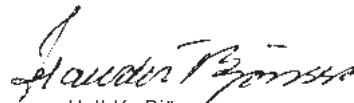
The Board of Directors and Managing Director of the Framsýn Pension Fund hereby confirm the financial statement of the Fund for the year 2001 with their signatures.

Reykjavík, 21 February 2002.

Board of Directors:



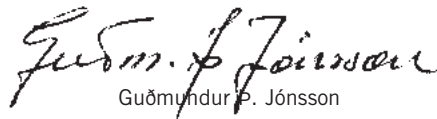
Pórarinn Þórarinnsson
Chairman of the Board



Halldór Björnsson
Vice-Chairman



Bjarni Lúðvíksson



Guðmundur P. Jónsson



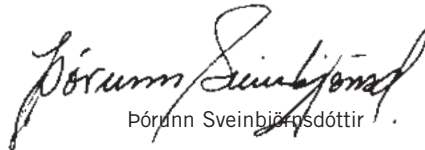
Gunnar Björnsson



Helgi Magnússon



Ragnar Árnason



Þórunn Sveinbjörnsdóttir

Managing Director:



Bjarni Brynjólfsson

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS 2001

	2001	2000
Contributions		
Participant contributions	1,177,942,265	945,109,181
Employer contributions	1,733,788,712	1,412,752,635
Transfers of rights and refunds	(3,240,410)	(6,635,294)
	<u>2,908,490,567</u>	<u>2,351,226,521</u>
Benefits		
Benefits	1,807,101,607	1,538,153,711
Pension Committee	(53,582,395)	(58,805,761)
Other direct costs of disability benefits	9,658,216	6,896,301
	<u>1,763,177,428</u>	<u>1,486,244,251</u>
Investment income		
Income from associated companies	(4,783,064)	(2,041,511)
Capital gains on equity shares	(358,250,316)	(218,026,839)
Income from buildings and sites	42,944	1,426,447
Interest income and trading gains	3,452,036,939	1,998,086,264
Profits on sales of investments	32,128,410	32,128,410
Provision for losses	(40,000,000)	(27,000,000)
Calculated inflation adjustment	(4,110,327,703)	(1,905,756,772)
	<u>(1,029,152,791)</u>	<u>(143,052,878)</u>
Investment expenses		
Office and administrative expenses	33,408,249	23,152,260
Interest expenses	67,097,640	34,305,582
Other financial expenses	5,442,784	7,103,683
	<u>105,948,673</u>	<u>64,561,525</u>
Operating costs		
Office and administrative expenses	109,143,173	87,592,979
	<u>109,143,173</u>	<u>87,592,979</u>
<i>Other income</i>	21,346,716	17,613,191
Increase in net assets before changes in valuation	(77,584,783)	587,388,079
<i>Changes in valuation</i>	<u>4,130,282,564</u>	<u>1,914,325,165</u>
Increase in net assets over the year	4,052,697,781	2,501,713,244
Net assets from previous year	<u>48,084,459,602</u>	<u>45,578,663,336</u>
Net assets for pension payments at year-end	<u>52,137,157,383</u>	<u>48,080,376,580</u>



BALANCE SHEET

31 DECEMBER 2001

Assets

Investments

Buildings and sites	219,509,025	203,437,342
Associated companies	34,573,349	61,244,744
	<u>254,082,374</u>	<u>264,682,086</u>

Other investments

Variable-income securities	17,440,307,640	17,734,194,803
Fixed-income securities	24,840,990,801	22,072,668,412
Mortgage loans	9,161,447,647	7,481,378,840
Other loans	175,728,439	221,335,159
Other investments	81,771,249	78,315,491
	<u>51,700,245,776</u>	<u>47,587,892,704</u>

Investments

	<u>51,954,328,150</u>	<u>47,852,574,790</u>
--	-----------------------	-----------------------

Claims

Claims on employers	340,000,000	270,000,000
Other claims	39,417,151	307,282,858

Claims

	<u>379,417,151</u>	<u>577,282,858</u>
--	--------------------	--------------------

Other assets

Operating assets and other tangible assets	27,690,340	21,928,447
Cash on hand and deposits	158,531,460	260,003,680

Other assets

	<u>186,221,800</u>	<u>281,932,127</u>
--	--------------------	--------------------

Assets

	<u>52,519,967,101</u>	<u>48,711,789,776</u>
--	-----------------------	-----------------------

Liabilities

Accounts payable

Liabilities to credit institutions	266,307,153	330,101,273
Other liabilities	116,502,564	297,228,900
	<u>382,809,717</u>	<u>627,330,174</u>

Liabilities

	<u>382,809,717</u>	<u>627,330,174</u>
--	--------------------	--------------------

Total net assets available for benefits

	<u>52,137,157,383</u>	<u>48,084,459,602</u>
--	-----------------------	-----------------------

Net assets itemised by benefit plan

Defined benefit plan	52,041,765,545	48,043,572,766
Defined contribution plan	95,391,838	40,886,836
	<u>52,137,157,383</u>	<u>48,084,459,602</u>



STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS 2001 DIVIDED BY PENSION PLAN

	Notes	Def. Benefits Plan	Def. Contri- butions Plan	Total 2001
Contributions				
Participant contributions		1,144,777,008	33,165,258	1,177,942,265
Employer contributions		1,717,165,512	16,623,200	1,733,788,712
Transfers of rights and refunds		(2,055,754)	(1,184,656)	(3,240,410)
		<u>2,859,886,765</u>	<u>48,603,802</u>	<u>2,908,490,567</u>
Benefits				
Benefits	3.24	1,806,329,221	772,386	1,807,101,607
Pension Committee		(53,582,395)	0	(53,582,395)
Other direct costs of disability refunds		9,658,216	0	9,658,216
		<u>1,762,405,042</u>	<u>772,386</u>	<u>1,763,177,428</u>
Investment income				
Income from associated companies . . .		(4,783,064)	0	(4,783,064)
Capital gains on equity shares		(359,607,377)	1,357,061	(358,250,316)
Income from buildings and sites		42,944	0	42,944
Interest income and trading gains	4.25	3,446,021,119	6,015,820	3,452,036,939
Profits on sales of investments		32,128,410	0	32,128,410
Provision for losses		(40,000,000)	0	(40,000,000)
Calculated inflation adjustment	2	(4,104,795,991)	(5,531,712)	(4,110,327,703)
		<u>(1,030,993,960)</u>	<u>1,841,169</u>	<u>(1,029,152,791)</u>
Investment expenses				
Office and administrative expenses . . .		33,408,249	0	33,408,249
Interest expenses		67,097,640	0	67,097,640
Other financial expenses		5,423,624	19,160	5,442,784
		<u>105,929,513</u>	<u>19,160</u>	<u>105,948,673</u>
Operating costs				
Office and administrative expenses . . .		108,463,038	680,135	109,143,173
		<u>108,463,038</u>	<u>680,135</u>	<u>109,143,173</u>
Other income	22	21,346,716	0	21,346,716
Incr. in net assets bef. changes in val.		(126,558,073)	48,973,290	(77,584,783)
Changes in valuation		<u>4,124,750,852</u>	<u>5,531,712</u>	<u>4,130,282,564</u>
Incr. in net assets over the year		3,998,192,779	54,505,002	4,052,697,781
Net assets from previous year		<u>48,043,572,766</u>	<u>40,886,836</u>	<u>48,084,459,602</u>
Net assets for pension payments		<u>52,041,765,545</u>	<u>95,391,838</u>	<u>52,137,157,383</u>



BALANCE SHEET 31 DECEMBER 2001

DIVIDED BY PENSION PLAN

Assets	Notes	Def. Benefits Plan 31 Dec 2001	Def. Contri- butions Plan 31 Dec 2001	Total 31 Dec 2001
Investments				
Buildings and sites	2,5,6	219,509,025	0	219,509,025
Associated companies	7	34,573,349	0	34,573,349
		<u>254,082,374</u>	<u>0</u>	<u>254,082,374</u>
Other investments				
Variable-income securities	2,8,26	17,416,097,517	24,210,123	17,440,307,640
Fixed-income securities	2,12,29	24,781,724,776	59,266,025	24,840,990,801
Mortgage loans	2.13	9,161,447,647	0	9,161,447,647
Other loans	2	175,728,439	0	175,728,439
Other investments	2	81,771,249	0	81,771,249
		<u>51,616,769,628</u>	<u>83,476,148</u>	<u>51,700,245,776</u>
	Investments	<u>51,870,852,002</u>	<u>83,476,148</u>	<u>51,954,328,150</u>
Claims				
Claims on employers	18	340,000,000	0	340,000,000
Other claims		39,417,151	0	39,417,151
	Claims	<u>379,417,151</u>	<u>0</u>	<u>379,417,151</u>
Other assets				
Oper. assets and other tang. assets	2.5	27,690,340	0	27,690,340
Cash on hand and deposits		155,267,291	3,264,169	158,531,460
	Other assets	<u>182,957,631</u>	<u>3,264,169</u>	<u>186,221,800</u>
	Assets	<u>52,433,226,784</u>	<u>86,740,317</u>	<u>52,519,967,101</u>
Liabilities				
Accounts payable				
Liabilities to credit institutions		266,307,153	0	266,307,153
Business account between plans		8,651,521	(8,651,521)	0
Other liabilities	2	116,502,564	0	116,502,564
		<u>391,461,238</u>	<u>(8,651,521)</u>	<u>382,809,717</u>
	Liabilities	<u>391,461,238</u>	<u>(8,651,521)</u>	<u>382,809,717</u>
	Net assets available for benefits	<u>52,041,765,545</u>	<u>95,391,838</u>	<u>52,137,157,383</u>



STATEMENT OF CASH FLOWS 2001

DIVIDED BY PENSION PLAN

	Def. Benefits plan 2001	Def. Contri- butions Plan 2001	Total 2001
Inflow			
Contributions	2,789,886,765	48,603,802	2,838,490,567
Financial income	1,757,080,971	599,561	1,757,680,532
Other income	21,346,716	0	21,346,716
Bond payments	2,680,662,520	542,250	2,681,204,770
Sale of variable-income bonds	2,053,005,204	1,379,309	2,054,384,513
Sale of fixed-income bonds	1,171,880,782	59,432	1,171,940,214
Sale of other investments	22,500,000	0	22,500,000
Other inflow	87,139,371	0	87,139,371
Inflow	<u>10,583,502,329</u>	<u>51,184,354</u>	<u>10,634,686,683</u>
Outflow			
Benefits	1,762,405,042	772,386	1,763,177,428
Financial expenses	5,234,734	967	5,235,701
Operating costs excluding depreciation	102,700,358	0	102,700,358
Payments on loans	100,908,561	0	100,908,561
Business account between plans	6,357,314	8,186,887	14,544,201
Outflow	<u>1,977,606,009</u>	<u>8,960,240</u>	<u>1,986,566,249</u>
Disposable resources for purchase of securities and other investments	<u>8,605,896,320</u>	<u>42,224,114</u>	<u>8,648,120,434</u>
Purchase of securities and other investments			
Purchase of variable-income bonds	3,541,279,450	12,605,986	3,553,885,436
Purchase of fixed-income bonds	3,512,324,708	28,099,511	3,540,424,219
New mortgage loans and other loans	1,624,197,858	0	1,624,197,858
Other investments	28,090,199	0	28,090,199
Buildings and sites	2,994,942	0	2,994,942
Total disposal	<u>8,708,887,157</u>	<u>40,705,497</u>	<u>8,749,592,654</u>
Incr. (decr.) in cash and bank dep.	(102,990,837)	1,518,617	(101,472,220)
Cash and bank dep. at beg. of year	<u>258,258,128</u>	<u>1,745,552</u>	<u>260,003,680</u>
Cash and bank dep. at end of year	<u>155,267,291</u>	<u>3,264,169</u>	<u>158,531,460</u>



Pension liabilities

Actuarial evaluation of the Fund's pension commitments

According to the results of an actuarial survey of the Fund's position at year-end 2001, based on 3.5% annual interest, the Fund has assets in the amount of ISK 6,714 million in surplus of accrued obligations, or 13.1%, and assets in the amount of ISK 2,353 million in surplus of total obligations, or 2.3%.

	Current commitment m. ISK	Future commitment m. ISK	Total commitment m. ISK
<i>Assets</i>			
Net assets for benefits	52,042		52,042
Present value of securities, increase	6,793		6,793
Decrease due to investment expenses	(917)		(917)
Present value of future contributions		47,510	47,510
	57,918	47,510	105,428
<i>Commitments</i>			
Old-age pension	39,024	41,084	80,108
Disability pension	7,689	6,992	14,681
Pension to surviving spouse	4,248	3,532	7,780
Pension to surviving children	243	263	506
	51,204	51,871	103,075
Net assets in surplus of total obligations . . .	6,714	(4,361)	2,353
Ratio of obligations	13.1%	-8.4%	2.3%

Financial ratios for defined benefits plan

23. Five-year summary of financial ratios of the Fund

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Net real return	-2.47%	-0.61%	14.72%	8.43%	8.03%
Average net real return for the last five years	5.43%	7.55%	9.69%	8.06%	7.87%
Ratio of costs to net assets	0.18%	0.15%	0.12%	0.16%	
<i>Proportional division of other investments</i>					
Listed variable-income securities	32.48%	36.05%	36.91%	23.67%	
Listed fixed-income securities	37.94%	35.56%	27.69%	33.69%	
Unlisted variable-income securities	0.99%	1.18%	0.69%	0.56%	
Unlisted fixed-income securities	9.97%	10.95%	20.91%	27.48%	
Mortgage loans	17.76%	15.77%	13.20%	13.55%	
Other	0.30%	0.54%	0.60%	1.05%	
<i>Proportional division of other investments by currency</i>					
Assets in ISK	79.81%	76.35%	80.48%	88.29%	92.11%
Assets in foreign currencies	20.19%	23.65%	19.52%	11.71%	7.89%
Number of active participants	16,961	16,303	16,530	16,146	15,873
Number of beneficiaries	8,632	8,217	8,008	7,601	7,237
<i>Proportional division of pensions</i>					
Old-age pension	61%	61%	61%	60%	59%
Disability pension	30%	30%	28%	29%	31%
Pension to surviving spouse	7%	7%	9%	9%	8%
Pension to surviving children	2%	2%	2%	2%	2%
<i>Financial position based on actuarial survey</i>					
Net assets in surplus of total liabilities . . .	2.3%	2.0%	13.3%	9.1%	8.7%
Net assets in surplus of accrued liabilities	13.1%	8.0%	24.3%	17.7%	17.3%

Financial ratios of defined contributions plan

31. Overview of the Fund's ratios

	2001	2000
Net real return	1.55%	5.72%
Average net real return past 2 years	3.61%	
<i>Proportional division of other investments:</i>		
Listed variable-income securities	29.0%	28.0%
Listed fixed income securities	71.0%	72.0%
<i>Proportional division of other investments by currency:</i>		
Assets in ISK	91.0%	
Assets in foreign currencies	9.0%	
Number of active participants	748	445
Number of beneficiaries	4	



Hönnun: Hönnunardeild Odda hf.
Prentvinnsla: Prentsmiðjan Oddi hf.
Ljósmyndir: Vigfús Birgisson og Jóhannes Long
Umsjón: Örn Arnþórsson, skrifstofustjóri





LÍFEYRISJÓÐURINN FRAMSÝN

Skrifstofa sjóðsins er að Sætúni 1, 2. hæð
Sími/tel. 515 4700 • Fax 515 4701

Heimasíða/homepage: www.framsyn.is • Netfang/e-mail: mottaka@framsyn.is
Afgreiðslutími er kl. 9-17. Yfir sumarmánuðina er afgreiðslutíminn kl. 9-16.