



**Ársskýrsla**  
Gildis  
lífeyrissjóðs  
**2022**

---

Ljósmyndir

Lárus Karl Ingason

---

Hönnun og umbrot

Brandenburg / SÍA

---

Prentun

Pixel prentþjónusta







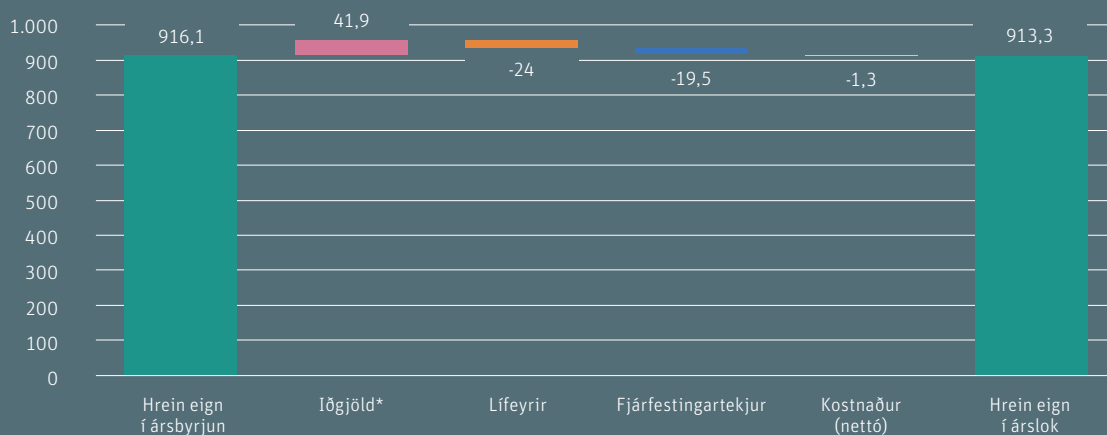


# Efnisyfirlit

<b>Lykiltölur í starfsemi Gildis 2022</b>	<b>6</b>
<b>Ávarp stjórnarformanns</b>	<b>8</b>
<b>Verðbréfamarkaðir</b>	<b>11</b>
Innlendur verðbréfamarkaður	11
Erlendir verðbréfamarkaðir	13
<b>Samtryggingardeild</b>	<b>17</b>
Lykiltölur	17
Sjóðfélagar	18
Iðgjöld	19
Lífeyrir	20
Lán til sjóðfélaga	21
Ávöxtun	22
Fjárfestingar	24
Innlent skuldabréfasafn	28
Innlent hlutabréfasafn	31
Erlent skuldabréfasafn	34
Erlent hlutabréfasafn	35
Fjárfestingarstefna	36
Tryggingafræðileg staða	38
Örorkubyrði / örorkuframlag	40
Samstarf við VIRK	40
<b>Séreignardeild</b>	<b>43</b>
Lykiltölur	43
Rétthafar / lífeyrir	44
Ávöxtun	44
Eignasöfn séreignarleidda í árslok 2022	45
Framtíðarsýn 1	45
Framtíðarsýn 2	48
Framtíðarsýn 3	50
<b>Starfsemi Gildis</b>	<b>53</b>
Lykiltölur	53
Stjórn	54
Starfsmenn	55
Endurskoðunarnefnd	56
Nefnd um laun stjórnarmanna	56
Breytingar á samþykktum	57
Stefnur	58
UFS mat á innlendum eignum	59
Fjárfestingar í sjálfbærum og grænum orkutengdum verkefnum	60
Starfsmannamál	61
Fræðsla	61
Fundir	61
Annað	62
<b>Ársreikningur</b>	<b>64</b>
<b>Selected Financial Information</b>	<b>146</b>

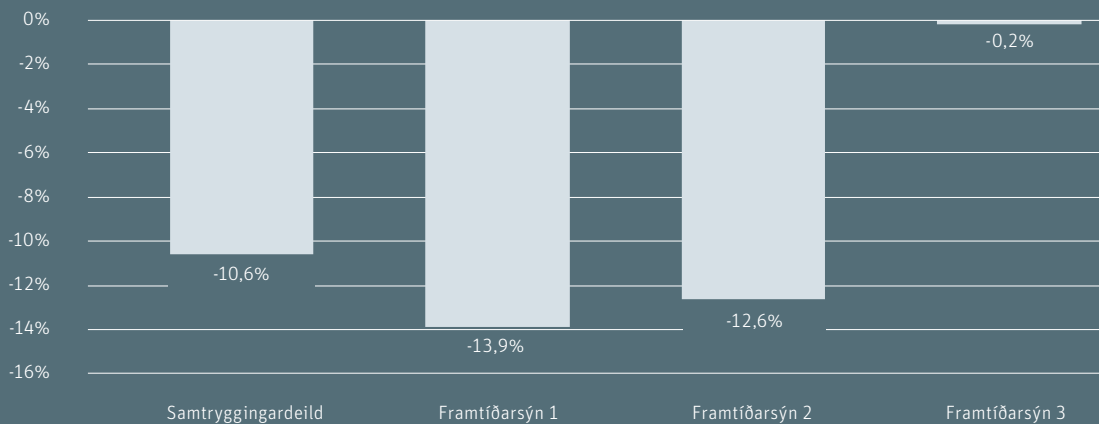
# Lykiltölur í starfsemi Gildis 2022

Breyting á hreinni eign á árinu 2022 (ma.kr.)



\*Þar með talið 2,24 milljarða kr. örorkuframlag úr ríkissjóði

Hrein raunávöxtun 2022



**263.689**

Fjöldi sem á réttindi hjá Gildi

**7.537**

Fjöldi launagreiðenda 2022

**57.580**

Fjöldi sem greiddi iðgjöld 2022

**33,9%**

Hlutfall erlendra eigna

**84,4%**

Hlutfall skráðra eigna

**57,4%**

Lífeyrisbyrði





# Ávarp stjórnarformanns



Stefán Ólafsson, stjórnarformaður Gildis-lífeyrissjóðs

## Afkoma ársins

Eftir óvenjugóð þrjú ár, með góðri ávöxtun og mikilli aukningu eigna Gildis til greiðslu lífeyris frá 2019 til 2021, sló í bakseglin á árinu 2022. Ávöxtun samtryggingardeildar varð neikvæð um 2,2% að nafnvirði (-10,6% að raunvirði). Eignir sjóðsins fóru úr um 916 milljörðum í um 913 milljarða. Orsökina er almennur samdráttur á fjármálamörkuðum, bæði hérlandis og erlendis, í kjölfar COVID-kreppunnar.

Það er út af fyrir sig ekki óeðlilegt að í kjölfar óvenjumikillar ávöxtunar í þrjú ár komi magurt ár. Eignir sjóðsins jukust um 152 milljarða á árinu 2021 en drógust saman um 2,8 milljarða 2022. Lengri tíma ávöxtun sjóðsins er eftir sem áður góð. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár er 4,8% og síðastliðin 10 ár er ávöxtunin 5,1%. Það er vel yfir langtímamarkmiði lífeyrissjóðanna um 3,5% hreina raunávöxtun. Geta Gildis til að standa við skuldbindingar um framtíðargreiðslur lífeyris til sjóðfélaga er því góð.

Lífeyrisþegar alls voru rúmlega 27 þúsund. Hjá samtryggingardeild Gildis fengu 17.495 einstaklingar ellilífeyri á árinu, 6.736 fengu örorkulífeyri, makalífeyrisþegar voru 2.019 og barnalífeyri fengu 1.055 einstaklingar. Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu tæpum 24 milljörðum króna en iðgjöld voru um 42 milljarðar.

Vægi erlendra eigna sjóðsins lækkaði aðeins á árinu 2022 og í fjárfestingarstefnu ársins 2023 er stefnt að auknu vægi eigna í erlendri mynt.

## Samspil við almannatryggingar

Í janúar á þessu ári voru réttindi núverandi lífeyrisþega sjóðsins aukin um 10%, þ.e. greiddur lífeyrir hækkaði sem því nemur. Sú hækkun skilar sér hins vegar ekki að fullu til flestra lífeyrisþega sjóðsins vegna skerðinga í almannatryggingakerfinu. Lækkun greiðslna frá almannatryggingum eftir þessa hækkun greiðslna frá Gildi nemur um helmingi upphæðarinnar og síðan dregst hátt í fjórðungur frá í tekjuskatt. Þannig skilar 10% aukning lífeyris frá Gildi einungis um 2,5% kjarabót til flestra lífeyrisþega sjóðsins. Einungis þeir sem fá engar greiðslur frá almannatryggingum fá hækkunina til sín án skerðinga (þ.e. þau sem höfðu hæstar tekjur á starfsferlinum) en það er frekar lítil minnihluti núverandi lífeyrisþega Gildis.

Þetta endurspeglar allt of miklar skerðingar í almannatryggingakerfinu sem er löngu tímabært að lagfæra. Þannig hefur frítekjumark gagnvart tekjum frá lífeyrissjóðum hvorki verið verðbætt né fylgt launaþróun frá árinu 2008. Ef það hefði fylgt launaþróuninni, sem væri eðlilegt, væri frítekjumarkið nú að nálgast 70.000 krónur á mánuði í stað 25.000 króna. Auk þess var grunnlífeyrir almannatrygginga aflagður á tímabilinu, en hann var áður óskertur af greiðslum frá lífeyrissjóðum.

Þegar þess er gætt að útgjöld íslenska ríkisins vegna ellilífeyrisgreiðslna eru nú ein þau allra lægstu sem þekkjast meðal OECD-ríkjanna blasir við að stjórnvöld hafa á undanförunum árum og áratugum gengið allt of langt í skerðingum lífeyris almannatrygginga, auk þess sem grunnur almannatrygginga (óskertur lífeyrir) er of lágur.

Til samanburðar má benda á að Danir, sem búa að mörgu leyti við svipað kerfi lífeyrissjóða og almannatrygginga og Íslendingar, verja hátt í þrisvar sinnum stærri hluta þjóðarframleiðslu til ellilífeyrisgreiðslna almannatrygginga. Þessi sérstaða Íslendinga er meginskýringin á því að allt of stór hluti lífeyrisþega býr við of lágur tekjur á Íslandi. Þar er ekki við lífeyrissjóðina að sakast heldur almannatryggingar sem leggja of lítið til.



### Sjóðfélagalán

Á undanförunum árum hafa sjóðfélagar tekið veðlán til íbúðakaupa hjá sjóðnum í ríkum mæli en á árinu 2020 varð breyting á því er bankarnir hófu að bjóða lægri vexti en lífeyrissjóðirnir. Því varð meira um uppgreiðslur sjóðfélagalána en töku nýrra lána á árunum 2020 til 2021. Á árinu 2022 urðu vextir á sjóðfélagalánum Gildis samkeppnishæfari á ný og snérist þróunin þá við. Nokkuð hefur verið um tilfærslu lána frá óverðtryggðum til verðtryggðra lána.

Í COVID-kreppunni bauð Gildi lántakendum upp á frystingu greiðslna af lánum og breytt lántökuskilyrði sem kom sér vel fyrir þau sem það nýttu. Sjóðfélagalán hafa reynst traust eign fyrir sjóðinn, enda afföll mjög lítil.

### Hluthafastefna

Gildi hefur verið leiðandi meðal lífeyrissjóða í framkvæmd hluthafastefnu sem felur í sér að Gildi sem eigandi beitir sér „í þeim tilgangi að stuðla að langtíma-hagsmunum og sjálfbærni og góðum stjórnarháttum þeirra félaga sem sjóðurinn fjárfestir í“ eins og segir í hluthafastefnu sjóðsins. Sjóðurinn kemur sjónarmiðum sínum á framfæri við stjórnendur viðkomandi fyrirtækja og beitir sér við val stjórnarmanna og í atkvæðagreiðslum á ársfundum fyrirtækja sem hann á eignarhluti í. Á heimasíðu sjóðsins er skráð opinberlega hvernig stefnunni hefur verið framfylgt. Gildi hefur til dæmis beitt sér gegn óhóflegum hækkunum launa og fríðinda stjórnenda, til dæmis bónusum og kaupréttarsamningum, í einstökum félögum en að auki hefur sjóðurinn selt sig út úr félögum sem ekki hafa haft góða stjórnarhætti í hávegum.

Í uppgjörum ársins 2022 á nýlegum ársfundum fyrirtækja þar sem Gildi er stór eignaraðili hefur þessari stefnu verið fylgt eftir af meiri þunga en áður. Aðhald frá stórum eiganda í íslensku atvinnulífi, eins og Gildi er, og staða sjóðsins sem vörsluaðila almannahagsmuna á að skipta máli fyrir framgang heilbrigðra viðskiptahátta og samfélagslega ábyrga stjórnarháttar í fyrirtækjum þar sem Gildi er meðeigandi. Tryggja þarf að hluthafastefnu og stefnu um ábyrgar fjárfestingar sé framfylgt með öflugum og árangursríkum hætti. Æskilegt væri að fleiri lífeyrissjóðir tækju upp sambærilegar áherslur í störfum sínum.

### Hækkandi lífaldur og örorkubrýði

Þegar lífeyrissjóðir á almennum markaði voru stofnaðir um 1970 var meðalævi karla tæp 72 ár en kvenna um 77 ár. Nú lifa karlar að meðaltali um níu árum lengur og konur um sjö árum lengur. Þetta eru auðvitað ánægjuleg tíðindi sem hins vegar fela í sér nýjar áskoranir fyrir lífeyrissjóðina.

Tekið hefur verið tillit til þessara breytinga að hluta á fyrri árum en hins vegar hafði dregist um of að byggja tryggingafræðilegt mat á getu sjóðanna til að standa við skuldbindingar sínar á nýjustu spám um ævilíkur. Á árinu 2022 var loks bætt úr þessu með breytingum á réttindakerfinu. Það var gert með því að færa niður aldursbundin réttindi sjóðfélaga, einkum þeirra sem yngri eru.

Góð staða Gildis á síðasta ári gerði sjóðnum hins vegar kleift að hækka réttindi núverandi lífeyrisþega og annarra sjóðfélaga þannig að ekki kom til neinna skerðinga á réttindum þeirra. Lífeyrisþegar framtíðarinnar munu þurfa að vinna til sjötugs til að ná þeim meðalréttindum sem áður náðust við 67 ára aldurinn. Þetta getur reynst mörgum sjóðfélögum Gildis erfið, einkum þeim sem stunda líkamlega erfið og slítandi störf.

Í þessu sambandi er rík ástæða til að endurskoða hlutverk almannatrygginga og færa þeim sem byrja fyrr á vinnumarkaði og vinna meira slítandi störf full réttindi til lífeyristöku fyrr en við sjötugt, líkt og Danir hófu nýlega að gera.

Háar örorkulíkur eru einnig viðvarandi áhyggjuefni lífeyrissjóða. Gildi er að umtalsverðu leyti lífeyrissjóður fólks sem stundar erfiðisvinnu og því er tíðni örorku meðal sjóðfélaga hærrí en hjá öðrum lífeyrissjóðum. Mikilvægt framlag ríkisins til að jafna örorkubyrði milli lífeyrissjóða dugir hins vegar ekki til að ná því marki að fullu. Úr því þarf að bæta.

### Jöfnun réttinda og hlutverk almannatrygginga

Á árunum 2016 til 2018 voru iðgjöld til lífeyrissjóða á almennum markaði hækkuð til að jafna réttindi sjóðfélaga við það sem tíðkast hefur í opinbera geiranum, en miklu hefur munað á lífeyriskjörum starfsmanna þessara geira atvinnulífsins. Sá áfangi var fagnaðarefni fyrir lífeyrisþega framtíðarinnar en hins vegar er rétt að hafa í huga að það mun enn taka hátt í 40 ár fyrir þessa jöfnun að koma að fullu til framkvæmda með árlegri uppsöfnun réttinda. Á meðan því marki er ekki náð er mikilvægt að almannatryggingar bæti vel við lífeyrisgreiðslur lífeyrissjóðanna, eins og áður hefur verið nefnt, svo að lífeyriskjör fólks af almennum markaði verði viðunandi.

### Starf stjórnar

Óháðir endurskoðendur undirrituðu ítarlega ársskýrslu Gildis að þessu sinni án nokkurra veigamikilla athugasemda, sem er fátítt. Hið sama má segja um úttekt endurskoðunarnefndar stjórnarinnar. Stjórnin hélt 18 fundi á árinu auk tveggja daga stefnumótunarfundar í september. Stöðugildi hjá sjóðnum voru 42,4 á árinu og fjölgaði þeim um rúmlega tvö frá fyrra ári. Rekstrarkostnaður ársins var 1.325 m.kr. en hann var 1.154 m.kr. árið 2021. Launagreiðslur og tölvuvinnsla voru stærstu kostnaðarliðir. Rekstrarkostnaður sem hlutfall heildareigna sjóðsins var áfram 0,14% eins og á undanförunum tveimur árum. Árið 2018 var hlutfallið hins vegar 0,16%.

Stjórnarstarf í stórum lífeyrissjóði er krefjandi en það krefst mikillar yfirferðar á gögnum og skýrslum og oft og tíðum erfiðra ákvarðana. Umræður í stjórninni hafa verið opnar og málefnalegar og samstarf gott meðal stjórnarmanna og við stjórnendur og starfslið sjóðsins. Fyrir það vil ég þakka sérstaklega.



# Verðbréfamarkaðir

## Innlendur verðbréfamarkaður

### Verðbólga og vextir innanlands

Eftir nokkra hækkun stýrivaxta árið 2021 hélt Seðlabankinn vaxtahækkunarferli sínu áfram á árinu 2022 þar sem stýrivextir hækkðu úr 2% í 6%, eða um 4 prósentustig. Þetta gerði bankinn í sex skrefum og var meginþungi hækkana á fyrri hluta ársins. Hækkun stýrivaxta er viðbragð við auknum verðbólguþrýstingi í hagkerfinu og hækkandi verðbólguvæntingum. Þannig hækkaði 5 ára verðbólgu-álag á markaði úr 4% í ársbyrjun í 4,6% í árslok.

Verðbólga í lok árs 2022 nam 9,6% og hafði þá hækkað úr 5,1% í lok árs 2021. Verðbólgan jókst hratt framan af ári og var þegar komin yfir 9% í júl. Margir þættir ýttu undir hækkandi verðbólgu, s.s. kostnaðarhækkanir tengdar stríðinu í Úkraínu, aukin þensla í hagkerfinu og veiking krónunnar gagnvart bandaríkjadal og evru.

**9,6%**

Verðbólga á árinu 2022

**6,0%**

Stýrivextir við lok árs 2022

**-3,3%**

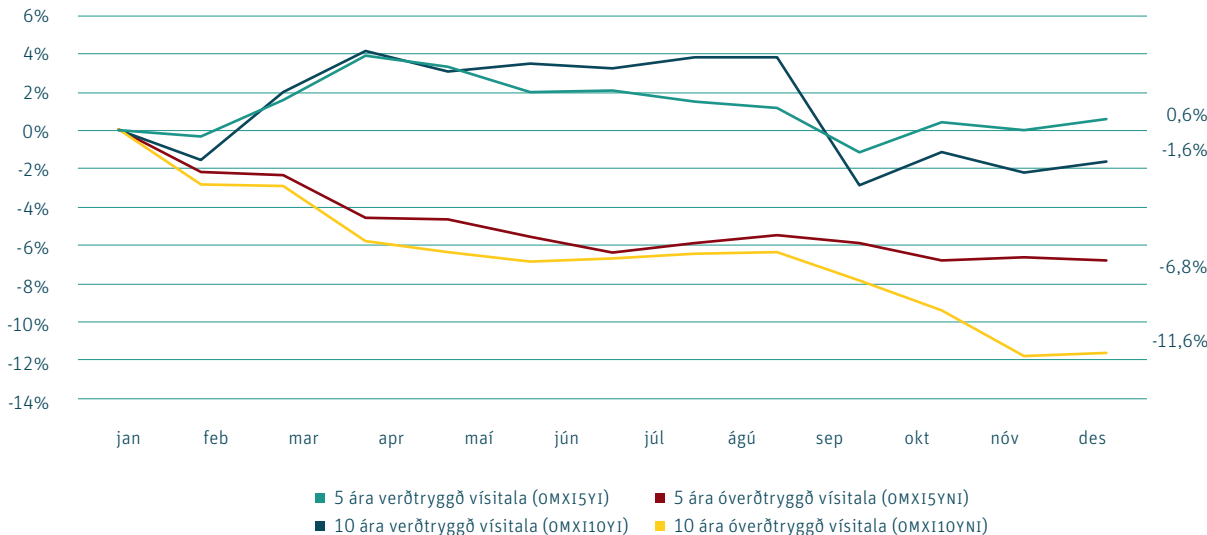
Raunstýrivextir við lok árs 2022

### Innlendur skuldabréfamarkaður

Ávöxtunarkrafa skuldabréfa hækkaði töluvert árið 2022, mest í tilfalli óverðtryggðra skuldabréfa en minna í tilfalli verðtryggðra. Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisskuldabréfa hækkaði yfir 3% í tilvikum bréfa með styttri líftíma og um 2% á skuldabréfum með lengri líftíma. Hækkun ávöxtunarkröfu skýrðist helst af hækkandi stýrivöxtum Seðlabankans og vaxandi verðbólgu. Afleiðing þessa var mikil lækkun á verði óverðtryggðra ríkisskuldabréfa og lækkaði 5 ára verðvísitala um 6,8% á árinu og 10 ára vísitala um 11,6%. Ávöxtunarkrafa verðtryggðra ríkisskuldabréfa hækkaði yfir 2% á stystu bréfunum og um 1% á þeim lengstu. Þrátt fyrir hækkun ávöxtunarkröfunnar vann há verðbólga með ávöxtun þessara bréfa. Þannig hækkaði 5 ára verðvísitala verðtryggðra ríkisskuldabréfa um 0,6% en 10 ára vísitalan lækkaði um 1,6%.

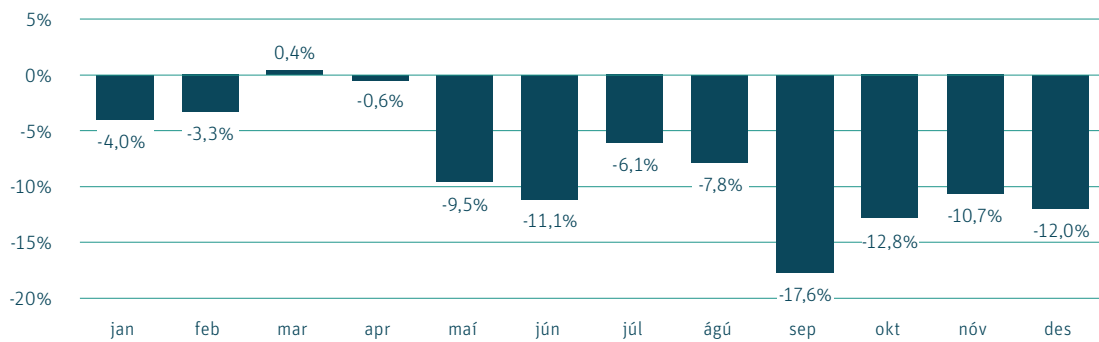
### Þróun innlendra skuldabréfa á árinu 2022, mæld með verðtryggðri og óverðtryggðri vísitölu

Heimild: Nasdaq Iceland & Kodiak Excel



### Uppsöfnuð ávöxtun innlendra hlutabréfa við lok hvers mánaðar miðað við heildarvísitölu hlutabréfa, OMXI GI

Heimild: Nasdaq Iceland & Kodiak Excel



### Innlendur hlutabréfamarkaður

Innlendur hlutabréfamarkaður átti á brattann að sækja á árinu í kjölfar góðrar ávöxtunar undanfarin misseri. Stríðsátök á meginlandi Evrópu höfðu ýmis áhrif á markaðinn, m.a. hækkandi áhrif á olíuverð. Á hinn bóginn jukust tekjur vegna aukinnar komu ferðamanna til landsins í kjölfar algers hruns ferðamannaíðnaðarins af völdum COVID-19 faraldursins sem geisað hafði undanfarin tvö ár. Samkomutakmarkanir hérlandis voru endanlega felldar úr gildi 25. febrúar 2022, degi eftir upphaf stríðsátaka í Úkraínu. Tekist var á um framkvæmd lokaðs útboðs í Íslandsbanka þar sem ríkið seldi annan skammt af eignarhlut sínum í bankanum, en sú atburðarás frestaði frekari sölu á hlutum ríkisins um óákveðinn tíma. Enn er þó á stefnuskrá stjórnvalda að losa um hlutinn að fullu.

\* Hlutabréf Alvotech voru tekin til viðskipta á aðalmarkaði Nasdaq Iceland 8. desember 2022. Ávöxtun er reiknuð frá dagslokaverði þann dag.

\*\* Hlutabréf Ölgerðarinnar voru tekin til viðskipta á aðalmarkaði Nasdaq Iceland 9. júní 2022. Ávöxtun er reiknuð frá dagslokaverði þann dag.

\*\*\* Icelandic Salmon er skráð í Noregi. Ávöxtun er mæld í íslenskri krónu (var 1,4% mæld í norsksri krónu).

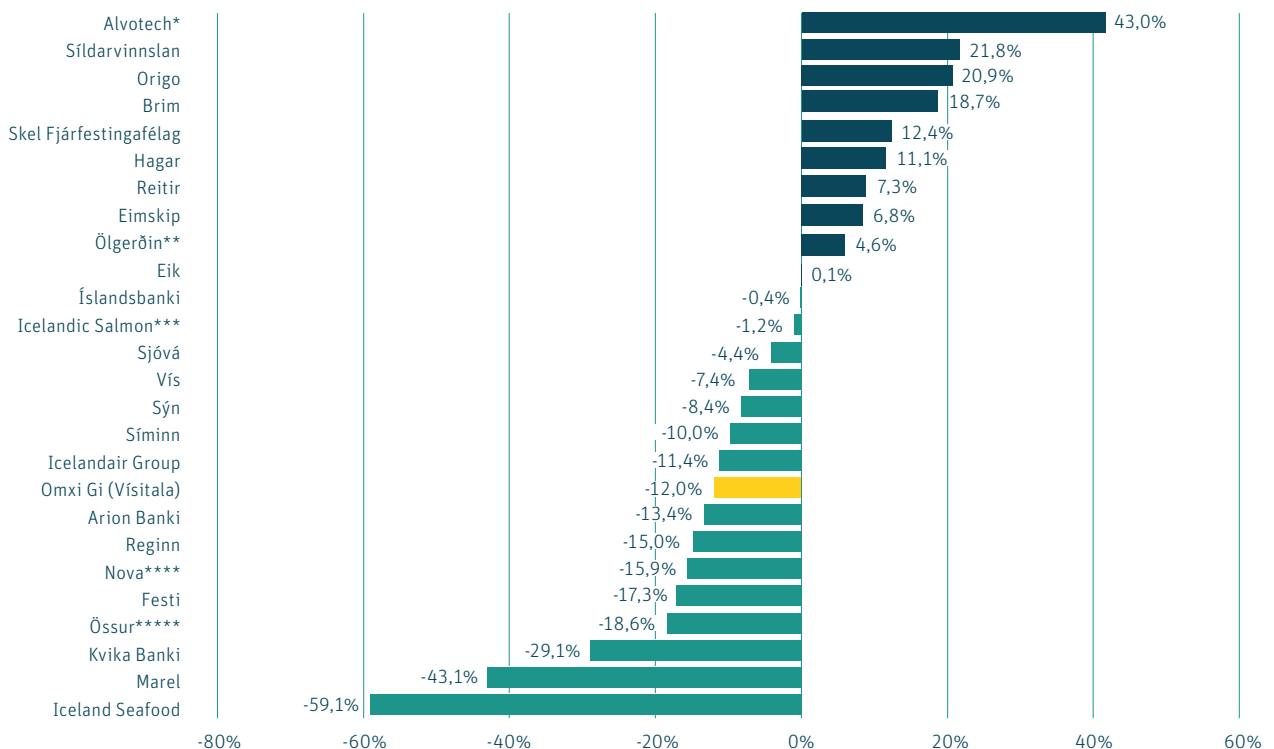
\*\*\*\* Hlutabréf Nova voru tekin til viðskipta á aðalmarkaði Nasdaq Iceland 21. júní 2022. Ávöxtun er reiknuð frá dagslokaverði þann dag.

\*\*\*\*\* Össur er skráð í Danmörku. Ávöxtun er mæld í íslenskri krónu (var -20,6% mæld í dansksri krónu).

Nasdaq Iceland markaðurinn var tekinn inn í vísitölu nýmarkaðsríkja hjá FTSE og fóru tvö af þremur jafnstórum skrefum inntökunnar fram á árinu, hið fyrsta í september og hið síðara í desember. Það ætti að vera til þess fallið að auka veltu og skoðanaskipti á markaðinum, svo ekki sé minnst á frekari þróun í þessa veru. Sé tekið mið af innlendra heildarvísitölu hlutabréfa (OMXI GI), þar sem tekið er tillit til arðgreiðslna félaga auk verðbreytinga hlutabréfa, var ávöxtun hlutabréfa á íslenska markaðinum neikvæð um 12,0% á árinu. Ef aðeins er horft á þróun hlutabréfaverðs, og arðgreiðslur ekki taldar með, var þróunin á árinu neikvæð sem nemur 16,8% (OMXI PI).

### Ávöxtun skráðra innlendra hlutabréfa á árinu 2022, arðsleiðrétt

Heimild: Nasdaq Iceland & Kodiak Excel



Þrátt fyrir væringar á hlutabréfamarkaði var ásókn fjárfesta í hlutabréf áfram mikil og var hún meðal annars var drifin áfram af innkomu þriggja nýrra félaga á aðalmarkað og inntöku markaðarins í veltuháa nýmarkaðsvísitölu FTSE. Velta í viðskiptum með hlutabréf félaga á íslenska markaðinum var áþekkt og árið 2021 eða 1.035 ma.kr. samanborið við 1.053 ma.kr. hið fyrra ár. Samsvarar það um 1,7% samdrætti milli ára.

Leiðrétt fyrir arði gáfu hlutabréf nýliðans Alvotech hæsta ávöxtun innlendra félaga á árinu 2022 eða 43,0% og var félagið jafnframt hið verðmætasta á aðalmarkaði Nasdaq Iceland í lok ársins. Næst á eftir kom Síldarvinnslan sem hækkaði um 21,8%. Iceland Seafood tapaði um 59,1% af virði sínu á árinu og rak lest þeirra félaga sem skipa íslenska aðalmarkaðinn. Marel átti einnig verra gengi að fagna en undangengin misseri og lækkaði verð hlutabréfa félagsins um 43,1% að teknu tilliti til arðgreiðslu til hluthafa.

## Erlendir verðbréfamarkaðir

Ýmsir þættir hafa áhrif á ávöxtun sjóðsins á erlendum verðbréfamörkuðum. Einna veigamest er gengisþróun íslensku krónunnar sem getur haft mikið að segja, til hækkunar eða lækkunar.

### Gengisþróun íslensku krónunnar

Gengisvísitala íslensku krónunnar hækkaði um 2,2% á árinu 2022 sem jafngildir veikingu krónunnar sem því nemur. Krónan styrktist á fyrri helmingi ársins en um mitt sumar tók við veiking sem hélt áfram út árið. Á árinu 2022 styrktist gengi evru gagnvart krónu um 2,6%, bandaríkjadalur styrktist um 8,9% og breska pundinu veiktist um 2,8%.

### Verðbreytingar erlendra gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni á árinu 2022

**+8,9%**

Bandaríkjadalur

**+2,6%**

Evra

**-2,8%**

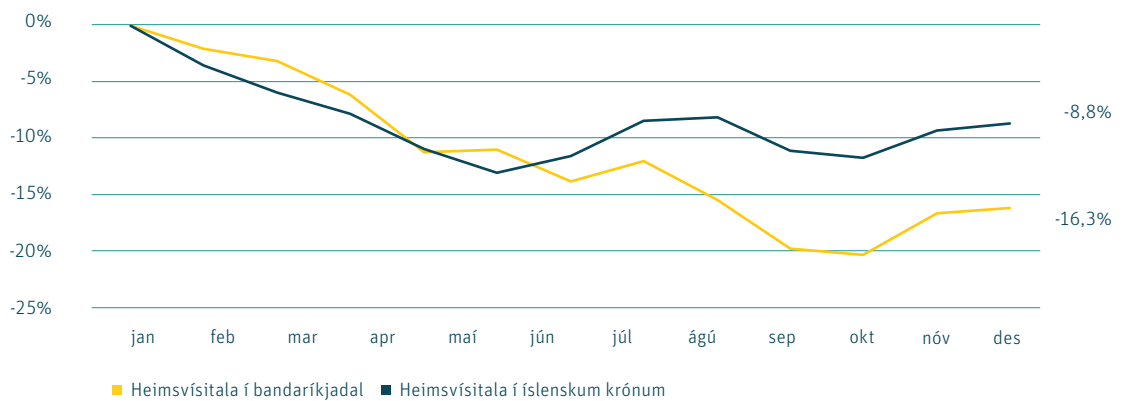
Breskt pund

### Erlendir skuldabréfamarkaðir

Erlendir skuldabréfamarkaðir gáfu töluvert eftir á árinu 2022 líkt og árið áður. Áhrif hagvaxtar eftir heimsfaraldurinn ýtti undir verðbólgu víða um heim ásamt afleiðingum stríðsins í Úkraínu sem leiddi til þess að fjöldi ríkja ákvað að sniðganga viðskipti við Rússland. Áframhaldandi aðhald í hagkerfum heimsins með hækkun stýrivaxta ýtti undir sölubrýsting á helstu skuldabréfaflokka sem bera fasta vexti. Bandaríski seðlabankinn hækkaði stýrivexti um 4,25% á árinu 2022 og hefur haldið í þá stefnu að stýrivextir verði ekki lækkaðir fyrr en bankinn telur sig hafa náð tókum á verðbólgunni. Verðbólgan nam 6,5% yfir síðasta ár í Bandaríkjunum á meðan sama mæling í Evrópu skilaði 9,2% fyrir sama tímabil. Ársbreyting heimsvísitölu skuldabréfa var neikvæð um 16,3% mæld í bandaríkjadal en 8,8% mæld í íslenskum krónum.

### Þróun heimsvísitölu skuldabréfa (Bloomberg Barclays Global Aggregated Bond Index) á árinu 2022, mæld í bandaríkjadal og íslenskri krónu

Heimild: Bloomberg og Seðlabanki Íslands

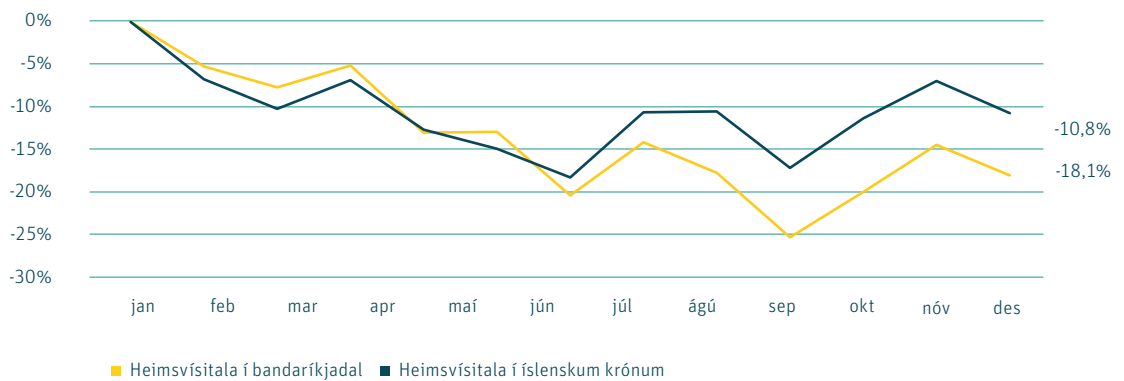


#### Erlendir hlutabréfamarkaðir

Heimsvísitala hlutabréfa, sem samanstendur af hlutabréfum skráðum á helstu verðbréfamörkuðum heims, lækkaði um 18,1% yfir árið 2022 mæld í bandaríkjadal. Lækkunina má helst rekja til vaxandi óvissu um afkomu fyrirtækja í kjölfar mikilla vaxtahækkana seðlabanka í Bandaríkjunum og Evrópu, sem og áhyggja fjárfesta af dvínandi hagvaxtarhorfum. Að teknu tilliti til veikingar íslensku krónunnar er niðurstaðan ekki eins neikvæð eða sem nemur 10,8% mæld í íslenskum krónum, en veiking krónunnar dró úr áhrifum lækkunar á erlendum hlutabréfamörkuðum á seinni helmingi ársins eins og sjá má á mynd hér að neðan.

### Þróun heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI World Index) á árinu 2022, mæld í bandaríkjadal og íslenskri krónu

Heimild: Bloomberg og Seðlabanki Íslands



Hlutabréf í Bandaríkjunum lækkuðu töluvert á árinu og var lækkunin þvert á alla geira nema orkugeirann sem hækkaði. Gengi hlutabréfa í Evrópu lækkaði um 9,5% á árinu mælt í evrum en lækkaði um 12% mælt í íslenskri krónu. Hlutabréfavísitalan MSCI Emerging Markets, sem endurspeglar gengi hlutabréfa á nýmörkuðum, lækkaði um 20,1% á árinu mæld í bandaríkjadal eða sem nemur 13,0% mæld í íslenskum krónum.

#### Ársbreyting vísitalna helstu erlendu hlutabréfamarkaða á árinu 2022, mæld í heimamynt

**-18,1% í USD**

Bandaríkin (S&P 500)

**-9,5% í EUR**

Evrópa (MSCI Europe)

**-20,1% í USD**

Nýmarkaðir (MSCI EM)





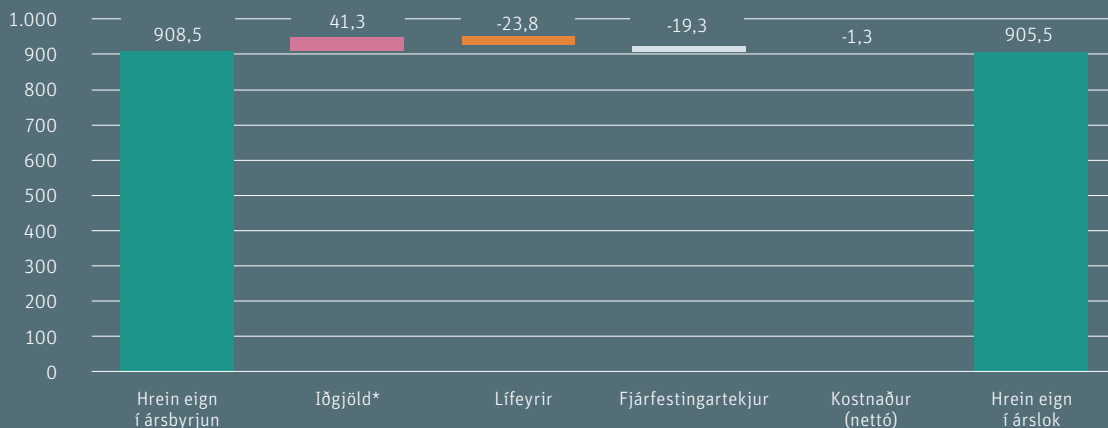




# Samtryggingardeild

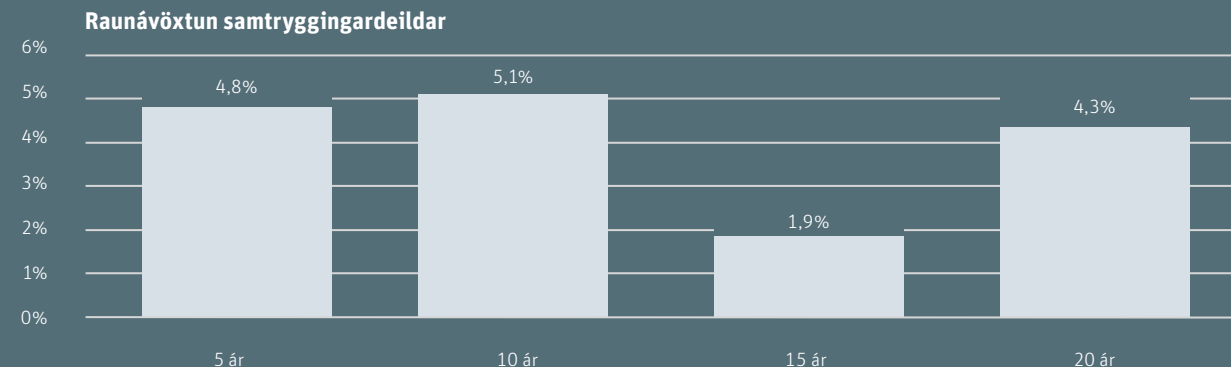
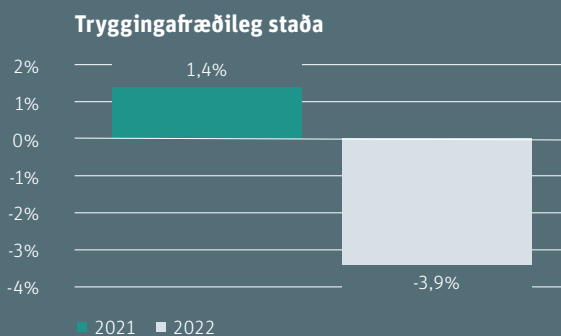
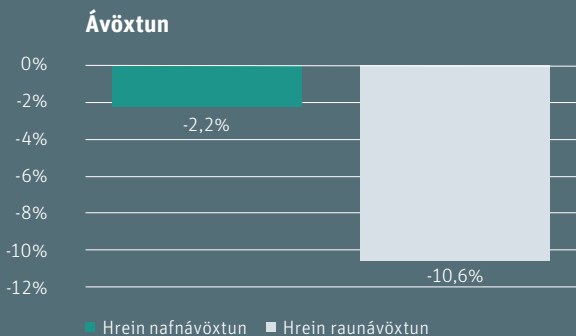
## Lykiltölur 2022

Breyting á hreinni eign samtryggingardeildar á árinu 2022 (ma.kr.)



\*Þar með talið 2,24 milljarða kr. örorkuframlag úr ríkissjóði

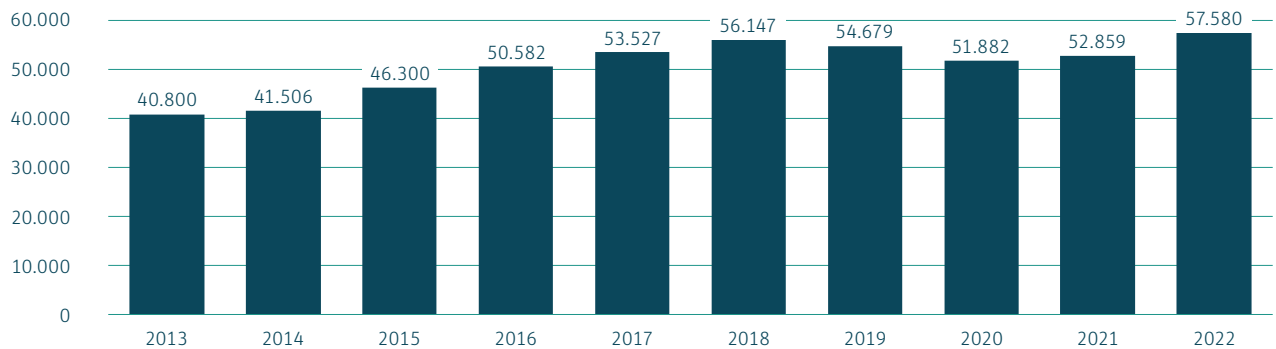
<b>15,5</b> Greiddur ellilífeyrir (ma.kr.)	<b>6,7</b> Greiddur örorkulífeyrir (ma.kr.)	<b>1,4</b> Greiddur barna- og makalífeyrir (ma.kr.)
<b>17.495</b> Fjöldi ellilífeyrisþega	<b>6.736</b> Fjöldi örorkulífeyrisþega	<b>3.074</b> Fjöldi barna- og makalífeyrisþega



## Sjóðfélagar

Í árslok 2022 voru sjóðfélagar Gildis alls 263.689 og hafði þeim fjölgað um 4,7% á milli ára. Sjóðfélagar teljast þeir sem einhvern tímann hafa greitt iðgjöld til Gildis og eiga þar með réttindi í sjóðnum. Þeir sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2022 voru alls 57.580 og hafa greiðendur aldrei verið fleiri. Er um að ræða talsverða fjölgun frá fyrra ári þegar 52.859 greiddu iðgjöld til sjóðsins.

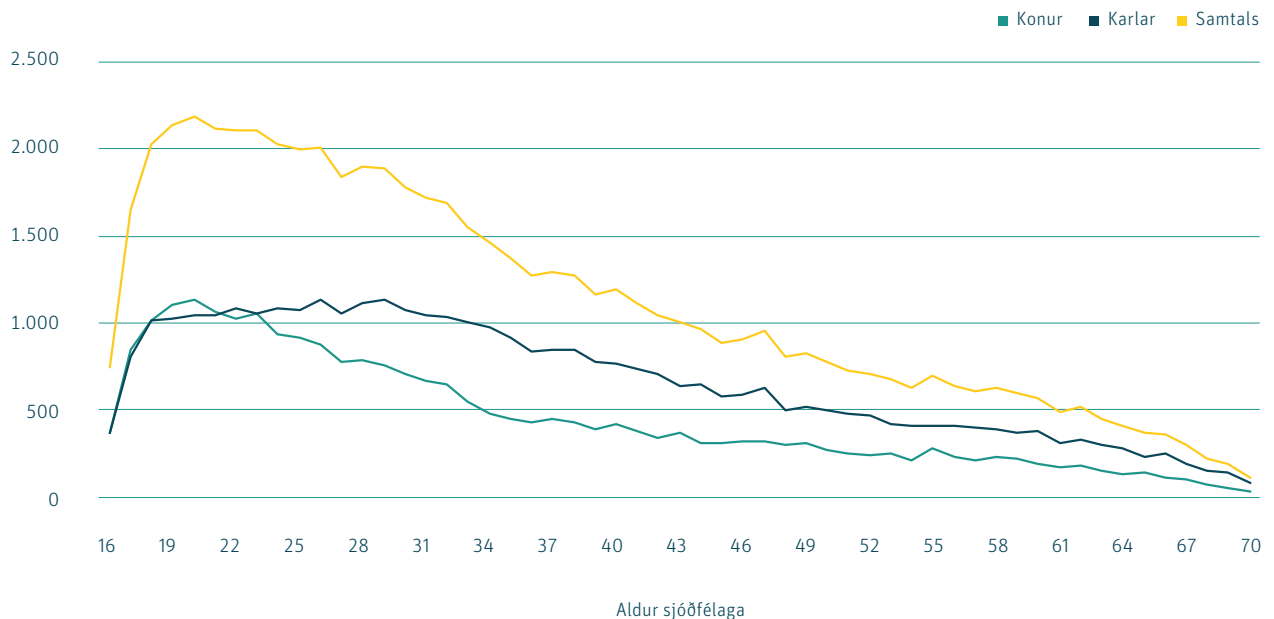
### Fjöldi greiðandi sjóðfélaga 2022



Þeir sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2022 voru frá 147 löndum og báru alls 133 ríkisföng. Hlutfall Íslendinga í sjóðnum (þeirra sem eru með íslenskt ríkisfang) nam um 61,4%. Af þeim sem eru með erlent ríkisfang eru Pólverjar fjölmennastir (15,8), þar á eftir koma Litháar (4,4%) og Rúmenar (2,4%).

Aldursdreifing kynja er áþekk en af þeim sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2022 voru um 59,4% karlar og 40,6% konur. Meðalaldur sjóðfélaga sem greiddu til sjóðsins árið 2022 var um 35 ár og var tæplega helmingur þeirra 30 ára eða yngri.

### Aldursdreifing sjóðfélaga sem greiddu iðgjöld á árinu 2022





### Skipting sjóðfélaga sem greiddu iðgjöld á árinu 2022 eftir atvinnugreinum

Atvinnugreinar	Hlutfall sjóðfélaga
Opinber stjórnsýsla, varnarmál og almannatryggingar	18,1%
Rekstur gististaða og veitingarekstur	18,1%
Framleiðsla	11,0%
Byggingarstarfsemi og mannvirkjagerð	10,3%
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	7,8%
Heilbrigðis- og félagsþjónusta	7,0%
Heild- og smásöluverslun	7,0%
Landbúnaður, skógrækt og fiskveiðar	3,7%
Flutningar og geymsla	3,1%
Fjármála- og váttryggingastarfsemi	2,5%
Annað	11,4%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>

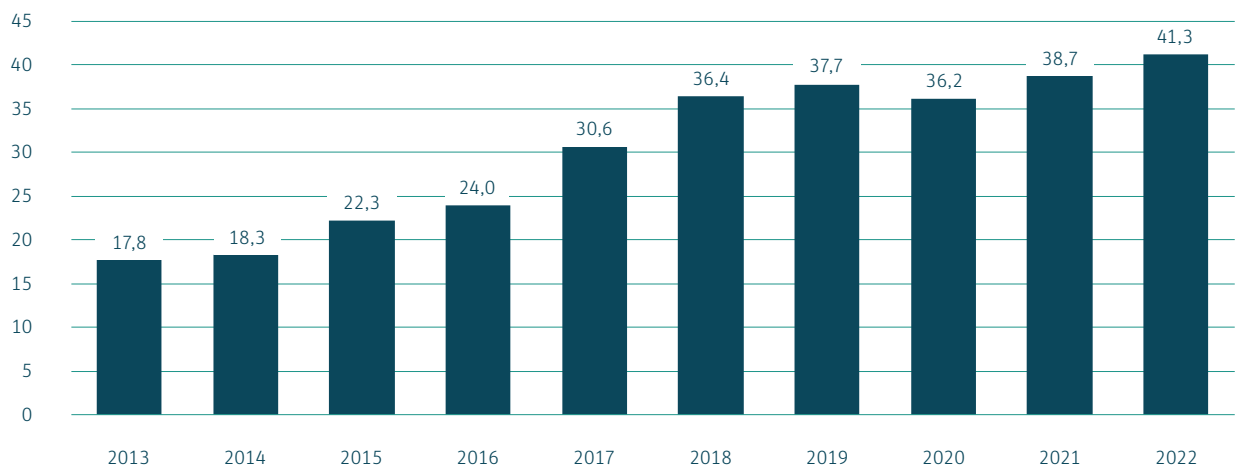
## Iðgjöld

Alls greiddu 7.537 launagreiðendur iðgjöld til Gildis fyrir 57.580 sjóðfélaga á árinu 2022. Launagreiðendum fjölgaði um 11,7% á milli ára sem er merki um að atvinnulífið sé að ná sér á strik eftir þrjú erfið ár þar sem mun færri fyrirtæki skiluðu iðgjöldum til sjóðsins, fyrst og fremst vegna áhrifa COVID-19.

Þriðja árið í röð falla vinnustaðir flestra sjóðfélaga Gildis í flokkinn „Opinber stjórnsýsla, varnarmál og almannatryggingar“ eða 18,1% samanborið við 22,1% árið 2021. Þar undir flokkast meðal annarra sjóðfélagar sem fá greiddar atvinnuleysisbætur. Hlutfall atvinnulausra hefur lækkað töluvert undanfarin tvö ár eftir nokkra hækkun samhliða uppgangi COVID-19 og er nú hlutfallið sambærilegt og mældist árið 2019. Þeir sjóðfélagar Gildis sem starfa á gististöðum eða í veitingageiranum eru nánast jafnmargir og í fjölmennasta flokknum og mælast einnig 18,1% af heild. Þar á eftir kemur flokkurinn „Framleiðsla“.

Heildariðgjöld til samtryggingardeildar á árinu 2022 námu 39,1 ma.kr. en við það bætist árlegt örorkuframlag úr ríkissjóði sem nam um 2,2 mö.kr.

### Iðgjöld samtryggingardeildar á verðlagi 2022 (í milljörðum króna)



Sjóðfélagar fá sent yfirlit frá sjóðnum tvisvar á ári þar sem fram koma sundurliðuð framlög sjóðfélaga og launagreiðenda til sjóðsins. Þannig geta sjóðfélagar fylgst með þróun réttinda sinna og gengið úr skugga um að greiðslur skili sér frá launagreiðanda. Þessar upplýsingar eru einnig aðgengilegar á sjóðfélaga-vef Gildis.

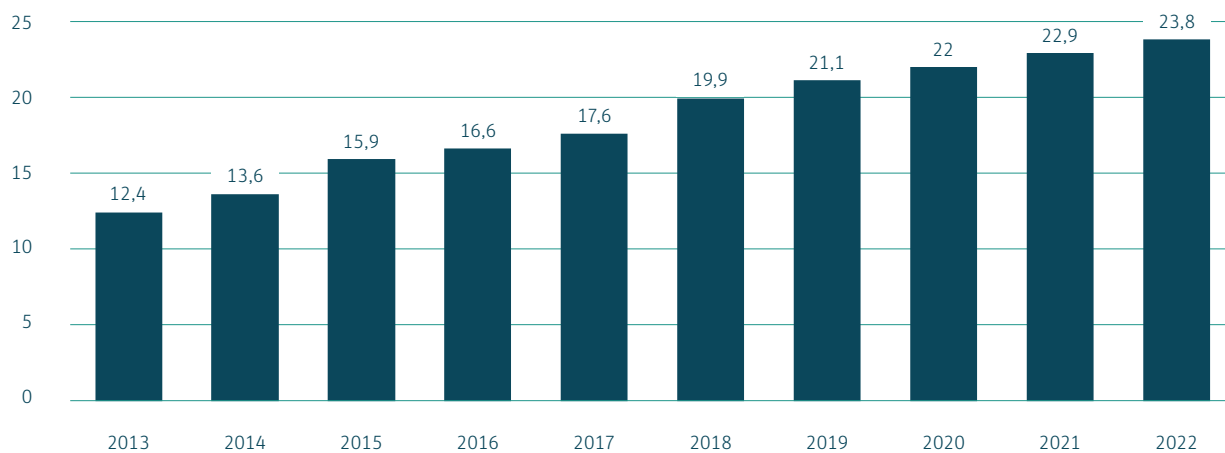
## Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar námu alls 23.518 milljónum króna árið 2022 og hækkuðu um 13,2% á milli ára. Lífeyrir sem hlutfall af hreinni eign var 2,6% á árinu 2022 samanborið við 2,3% á árinu 2021.

### Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar (í milljónum króna)

	2022	2021	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	15.497	13.353	16,0%
Örorkulífeyrir	6.666	6.191	7,7%
Makalífeyrir	1.173	1.053	11,4%
Barnalífeyrir	181	176	2,8%
<b>Samtals</b>	<b>23.518</b>	<b>20.773</b>	<b>13,2%</b>

### Lífeyrisgreiðslur á verðlagi 2022 (í milljörðum króna)



### Fjöldi lífeyrisþega eftir tegund lífeyris

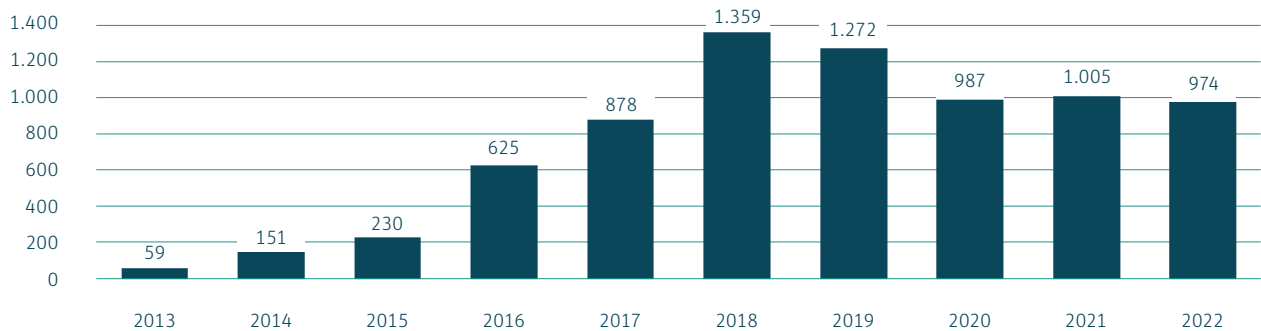
	2022	2021	Breyting milli ára
Ellilífeyrisþegar	17.495	16.711	4,7%
Örorkulífeyrisþegar	6.736	6.702	0,1%
Makalífeyrisþegar	2.019	2.024	0,0%
Barnalífeyrisþegar	1.055	1.066	-0,1%
<b>Samtals</b>	<b>27.305</b>	<b>26.503</b>	<b>3,0%</b>

## Lán til sjóðfélaga

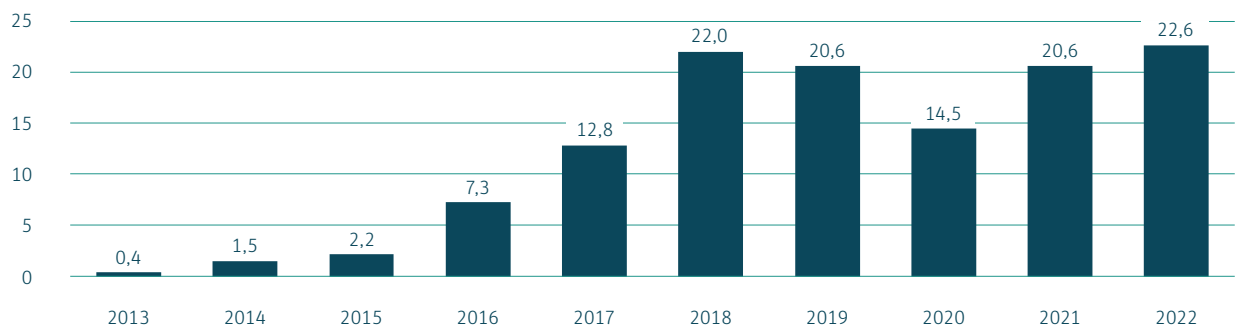
Á árinu 2022 veitti Gildi alls 974 ný lán til sjóðfélaga, samtals að fjárhæð 22.566 milljónir króna en árið 2021 voru lánin alls 1.005 talsins að fjárhæð 20.623 milljónir króna. Lánveitingum fækkaði því um 3,1% milli ára. Uppgreiðslur sjóðfélagalána námu alls 13.168 milljónum króna á árinu 2022. Samtals námu nýjar lántökur umfram uppgreiðslur því rúmlega 9,4 milljörðum króna á árinu.

Útistandandi sjóðfélagalán voru 4.377 talsins í lok árs 2022, samtals að fjárhæð 73,4 milljarðar króna.

### Fjöldi veittra sjóðfélagalána



### Heildarfjárhæð veittra sjóðfélagalána (í milljörðum króna)

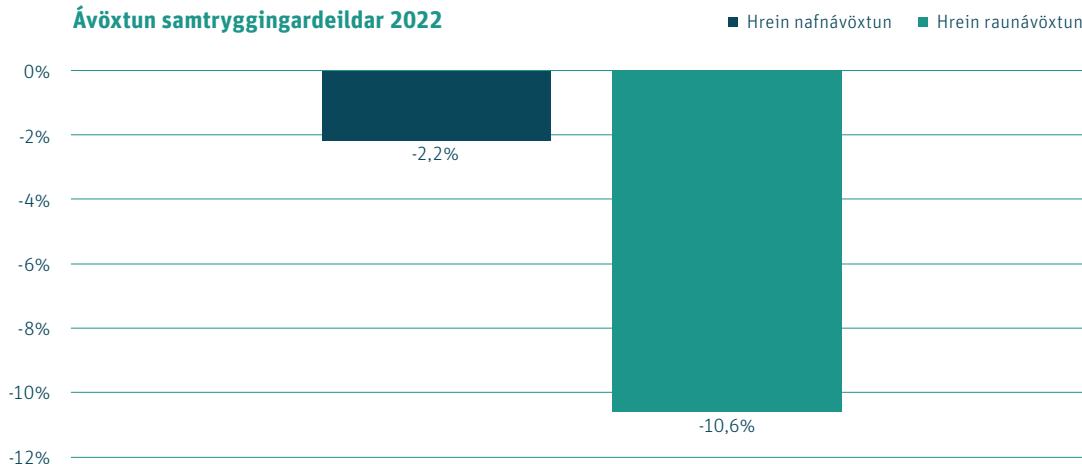


Lánareglur Gildis eru sveigjanlegar og bjóða upp á ýmsa möguleika fyrir sjóðfélaga. Allir sem eiga réttindi hjá Gildi, hvort sem um er að ræða í samtryggingardeild eða séreignardeild, geta sótt um lán hjá sjóðnum. Sjóðfélagar geta valið um verðtryggð lán með föstum eða breytilegum vöxtum eða óverðtryggð lán með breytilegum vöxtum. Hámarkslán nemur kr. 75.000.000 og lánað er til allt að 40 ára. Lánunum er skipt í grunnlán og viðbótarlán eftir veðsetningarhlutfalli. Grunnlán miða við veðsetningu upp að 65% af virði viðkomandi eignar og viðbótarlán er sá hluti lánsins sem er á bilinu 65% -75% af virði eignar.

## Ávöxtun

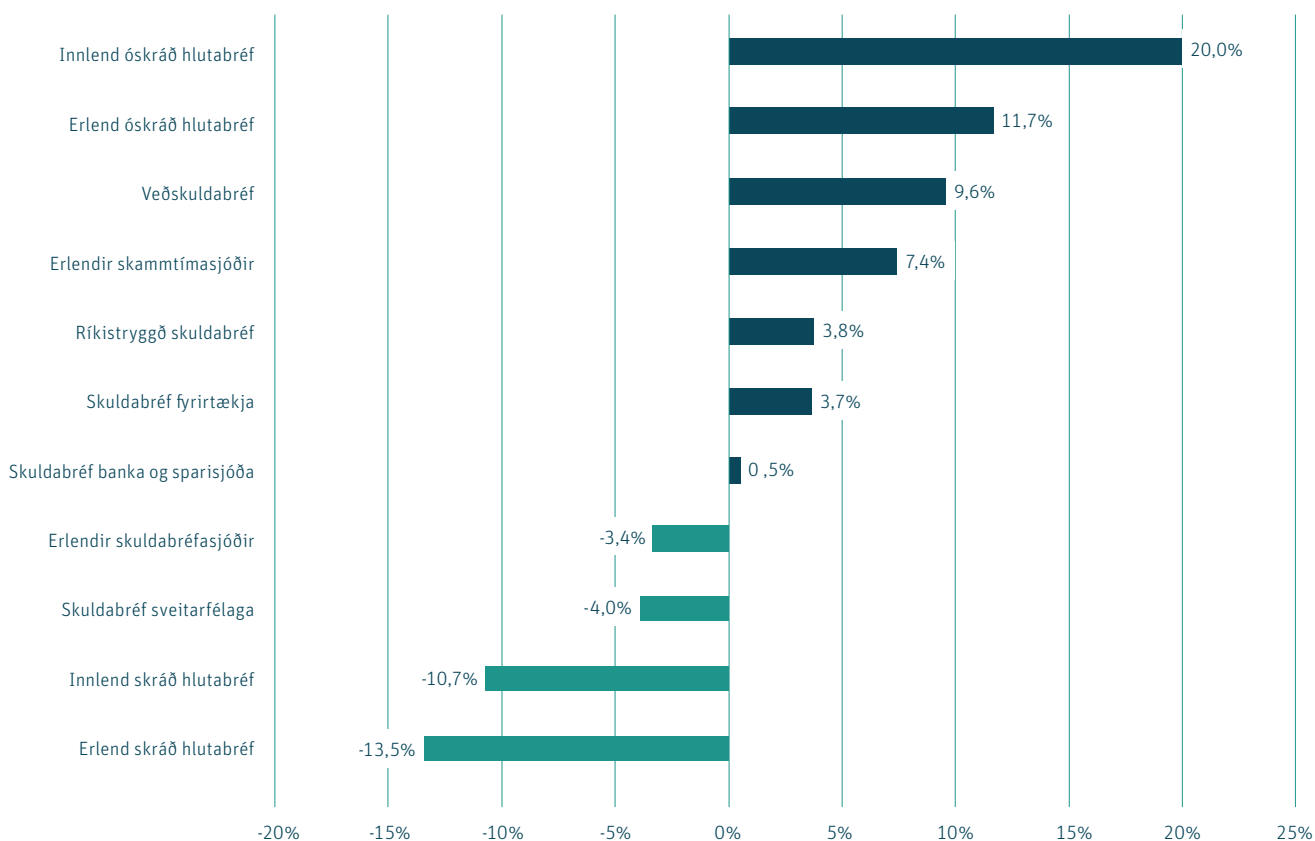
Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar Gildis á árinu 2022 var neikvæð um 2,2% en var jákvæð um 17,8% árið 2021. Hrein raunávöxtun var neikvæð um 10,6% samanborið jákvæða 12,4% ávöxtun árið áður.

### Ávöxtun samtryggingardeildar 2022



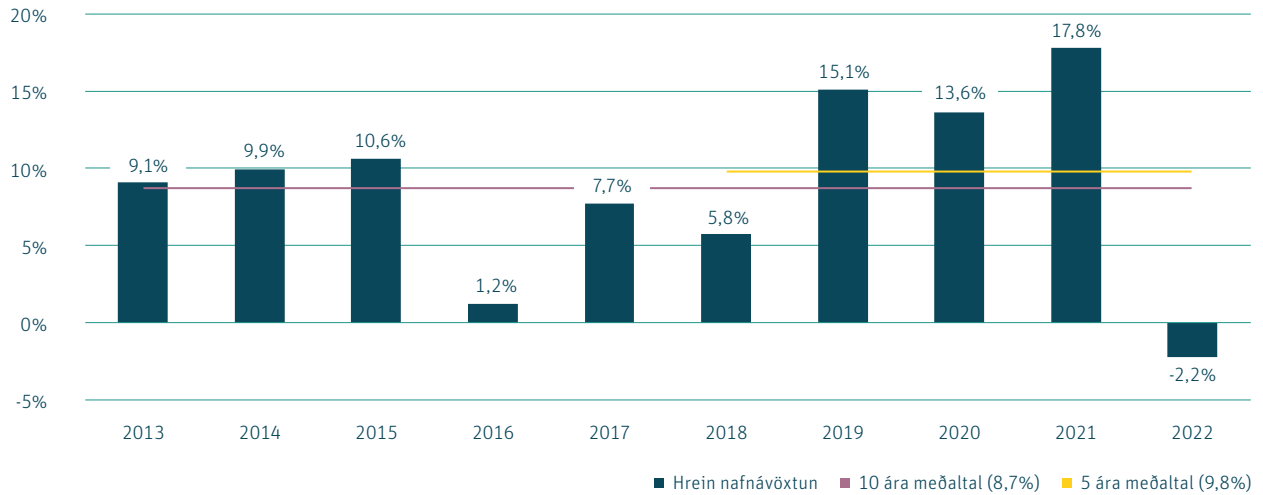
Nafnávöxtun innlendra óskráðra hlutabréfa var hæst allra eignaflokka en hún var 20,0% á árinu 2022. Erlend óskráð hlutabréf skiluðu 11,7% ávöxtun og veðskuldabréf 9,6% ávöxtun. Á hinum enda kvarðans voru erlend skráð hlutabréf sem skiluðu 13,5% neikvæðri ávöxtun og innlend skráð hlutabréf sem lækkuðu um 10,7% á árinu. Styrking erlendra gjaldmiðla vó að einhverju leyti upp á móti lækkun skráða erlenda verðbréfasafnsins.

### Nafnávöxtun eignaflokka samtryggingardeildar 2022

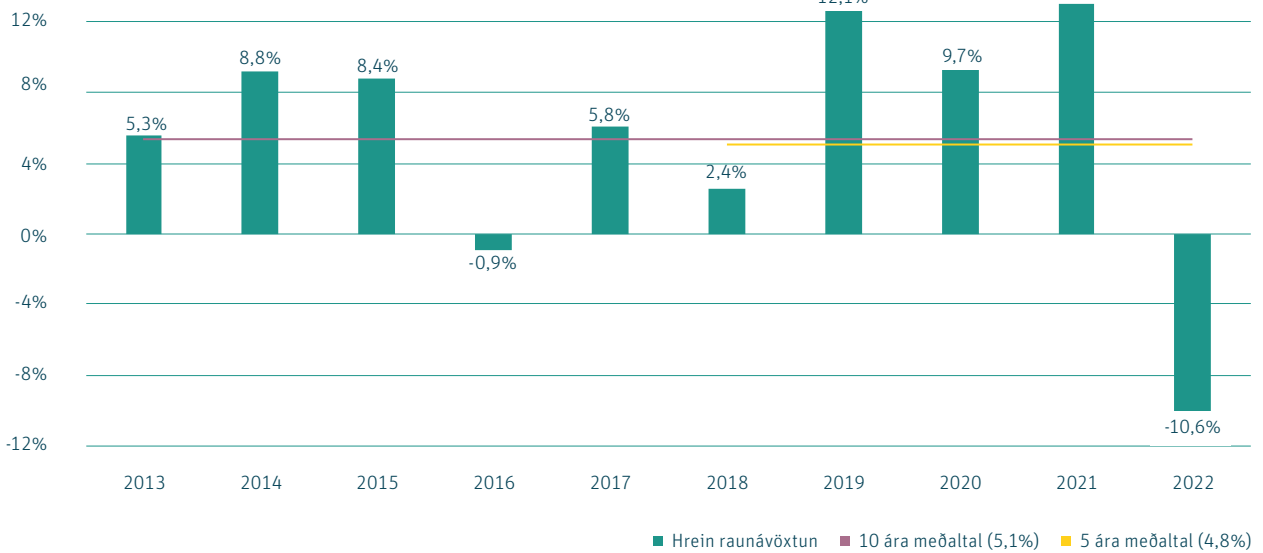




## Nafnávöxtun samtryggingardeildar undanfarin 10 ár

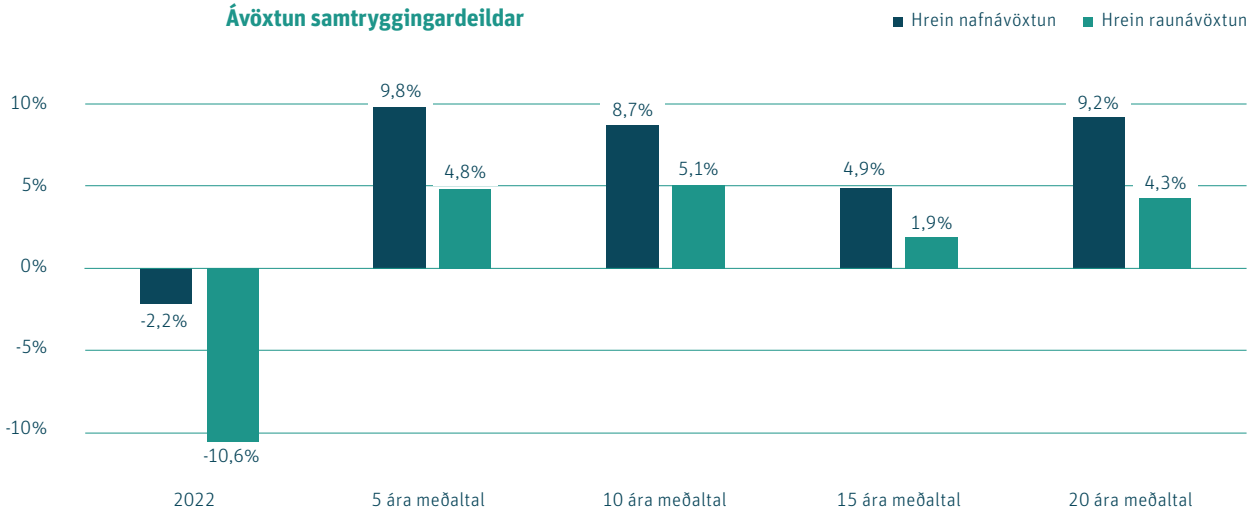


## Raunávöxtun samtryggingardeildar undanfarin 10 ár



Sé horft til lengra tímabils nemur 5 ára hrein meðalnafnávöxtun samtryggingardeildar 9,8% og hrein meðalraunávöxtun 4,8%. 20 ára hrein meðalnafnávöxtun sjóðsins nemur 9,2% og hrein meðalraunávöxtun fyrir sama tímabil nemur 4,3%.

## Ávöxtun samtryggingardeildar



## Fjárfestingar

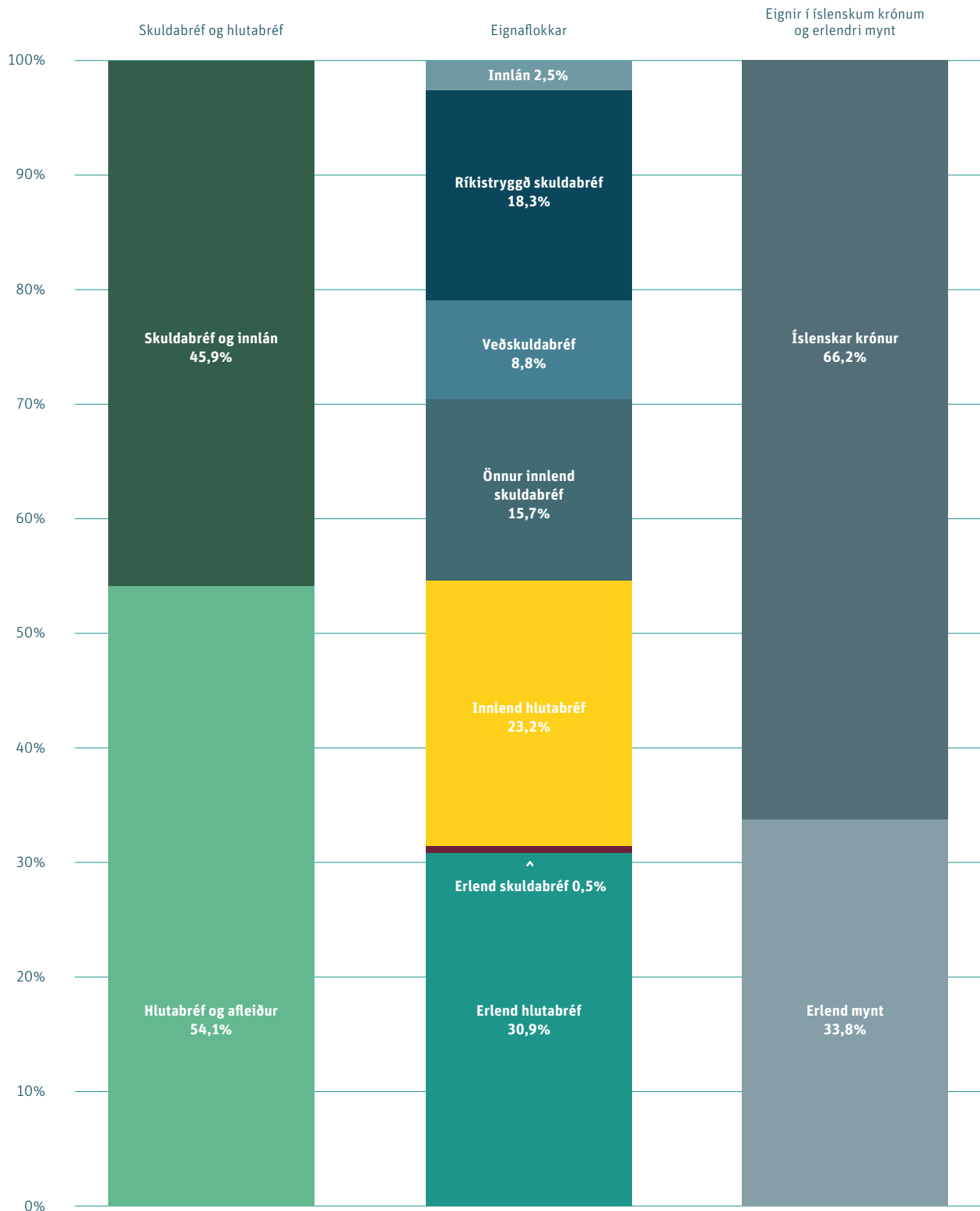
Alls námu verðbréfa kaup samtryggingardeildar sjóðsins 129,6 mö.kr. á árinu 2022. Sala verðbréfa á sama tímabili nam 52,5 mö.kr. Nettó fjárfestingar samtryggingardeildar námu því 77,1 ma.kr. á árinu 2022 samanborið við 43,5 ma.kr. á árinu 2021. Kaup í veðskuldabréfum námu 22,6 mö.kr., nettó kaup í innlendum skráðum hlutabréfum voru 15,8 ma.kr. og 10,0 ma.kr. í ríkistryggðum skuldabréfum. Töluvert var aukið við eign í erlendum óskráðum hlutabréfum og námu nettó kaup innan flokksins 9,1 ma.kr. Einu flokkarnir þar sem sala var umfram kaup á árinu var í erlendum skammtímasjóðum og erlendum skuldabréfasjóðum, sú þróun innan síðarnefnda flokksins var framhald frá fyrra ári þegar nettó sala var 23,7 ma.kr. en nú var nettó salan 2,7 ma.kr.

### Fjárfestingar samtryggingardeildar á árinu 2022 (í milljörðum króna)



### Eignasafn samtryggingardeildar Gildis við árslok 2022

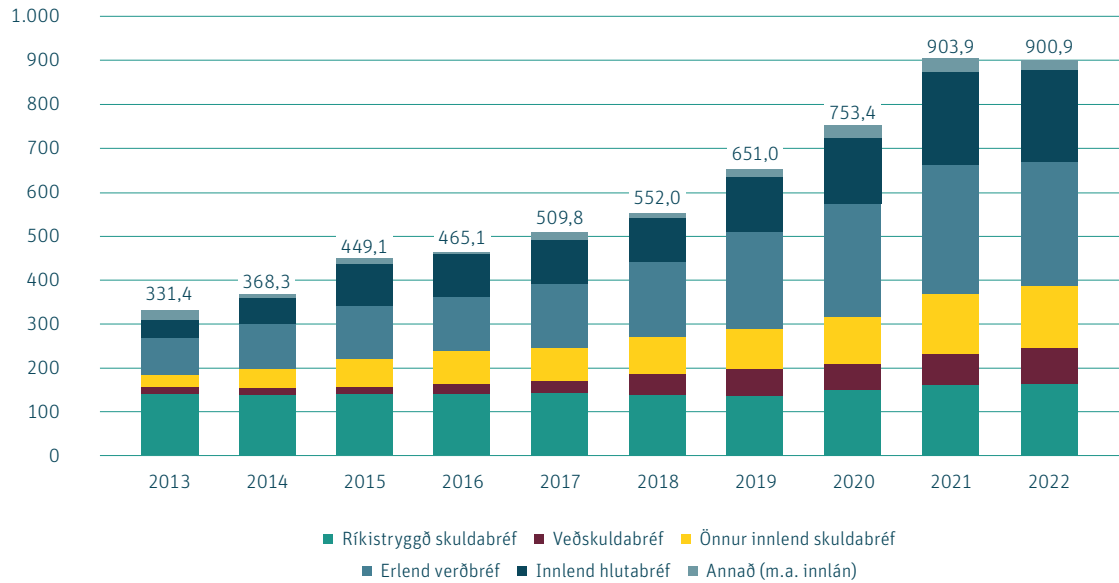
Verðbréfasafn Gildis samanstendur af fjölda eigna sem skiptast í mismunandi flokka eftir eðli þeirra. Hér að neðan og á næstu síðum er veitt innsýn í eignasafn sjóðsins frá nokkrum ólíkum sjónarhornum. Hægt er að kynna sér nánari upplýsingar og sundurliðun safnsins í ársreikningi sjóðsins. m.a. í skýringum 6, 7, 8, 11, 12 og 14. Í árslok 2022 skiptist eignasafn samtryggingardeildar á eftirfarandi hátt:



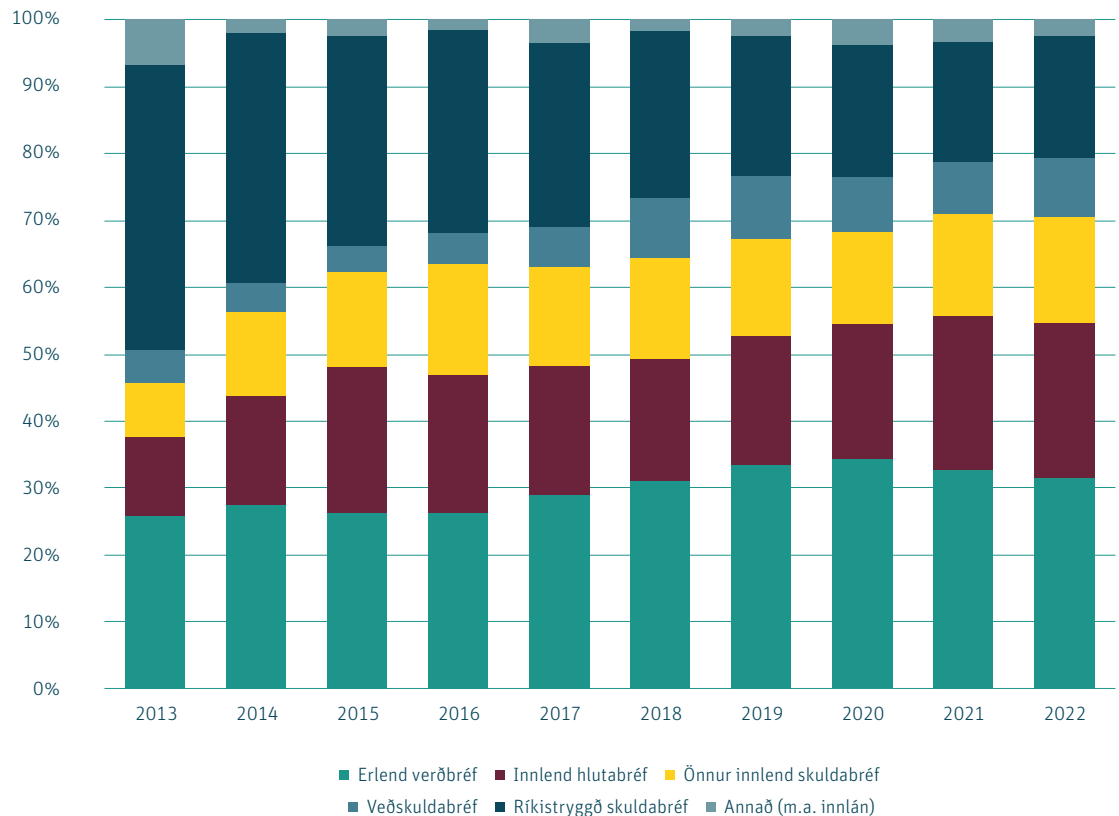
### Þróun eignasafns samtryggingardeildar

Eignasafn samtryggingardeildar Gildis hefur tekið miklum breytingum síðasta áratug eins og sést á myndunum hér að neðan. Vægi innlendra hlutabréfa jókst jafnt og þétt til ársins 2016, næstu ár dró lítillega úr hlutfalli þeirra en það hækkaði á ný eftir árið 2019. Vægi erlendra verðbréfa hefur aukist mikið undanfarin ár, en síðustu tvö ár hefur vægi þeirra aftur farið lækandi. Þá hefur vægi annarra skuldabréfa aukist nokkuð á kostnað ríkistryggðra skuldabréfa. Einkum má benda á aukið vægi veðskuldabréfa allra síðustu ár þar sem sjóðfélagalán vega þyngst.

#### Eignasafn samtryggingardeildar eftir eignaflokkum (í milljörðum króna)

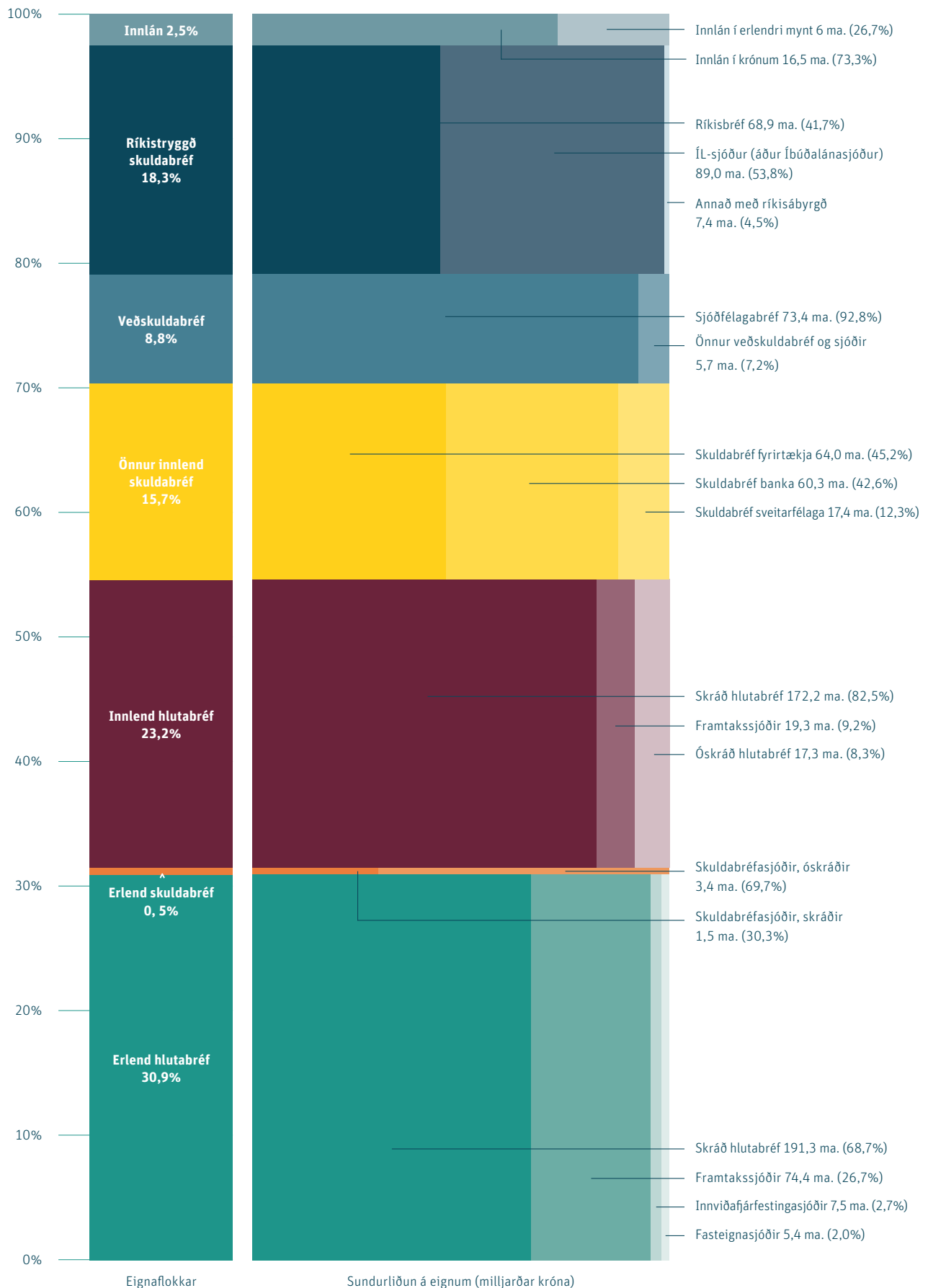


#### Hlutfallsleg skipting samtryggingardeildar eftir eignaflokkum frá 2013-2022



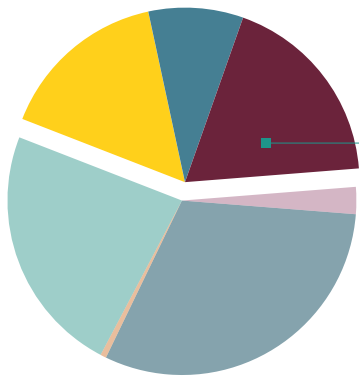


## Innsýn í eignasafn samtryggingardeildar við árslok 2022



## Innlent skuldabréfasafn

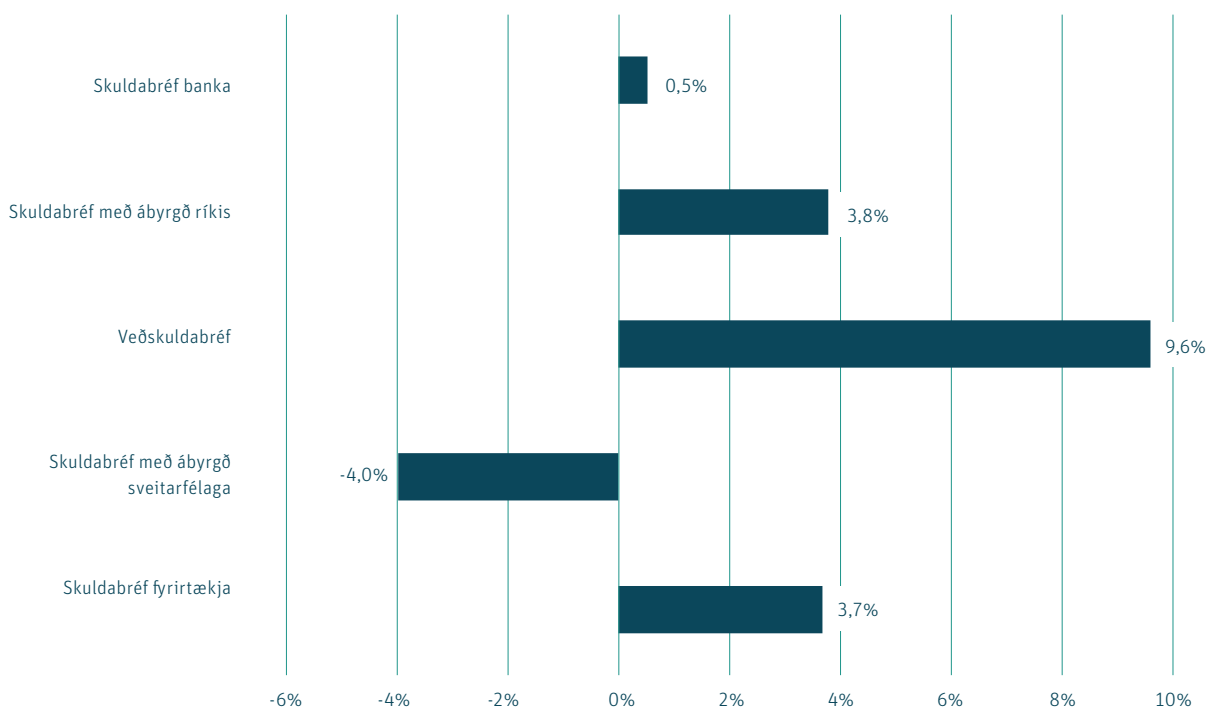
**385,6 milljarðar króna**  
**42,8% heildareigna samtryggingardeildar**



Í árslok 2022 nam virði innlends skuldabréfasafns samtryggingardeildar 386 mö.kr. eða sem nemur 42,8% af heildareignum. Ríkistryggð skuldabréf eru undirstaða innlendu skuldabréfaeignarinnar þótt vægi þeirra hafi farið minnkandi síðustu ár. Aðrir helstu flokkar skuldabréfa í safni Gildis eru skuldabréf fyrirtækja, skuldabréf banka, skuldabréf sveitarfélaga og veðskuldabréf.

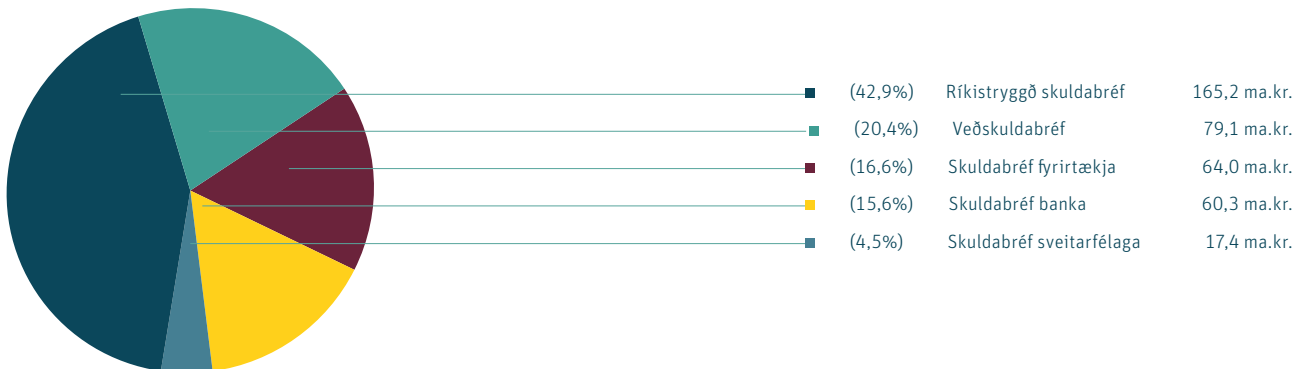
Um 93% veðskuldabréfa eru sjóðfélagalán, sem hafa vaxið sem eignaflokkur undanfarin ár. Frekari upplýsingar um innlend skuldabréf má finna í skýringum 7 og 12 í ársreikningi. Ávöxtun innlendra skuldabréfa á árinu var nokkuð misjöfn milli flokka eins og sést á mynd hér að neðan. Veðskuldabréf skiluðu hæstu ávöxtuninni en skuldabréf sveitarfélaga þeirri lægstu og var það eini flokkur skuldabréfa sem skilaði neikvæðri ávöxtun á árinu. Innlend skuldabréf skiluðu að meðaltali um 4% nafnávöxtun á árinu 2022.

### Nafnávöxtun innlendra skuldabréfa árið 2022



Í árslok 2022 var hlutfall ríkistryggðra skuldabréfa 42,9% af innlendra skuldabréfaeign samtryggingardeildar. Hlutfall veðskuldabréfa af innlendra skuldabréfaeign var 20,4%, hlutfall skuldabréfa fyrirtækja var 16,6%, skuldabréf útgefin af bönkum voru 15,6% og skuldabréf sveitarfélaga 4,5%.

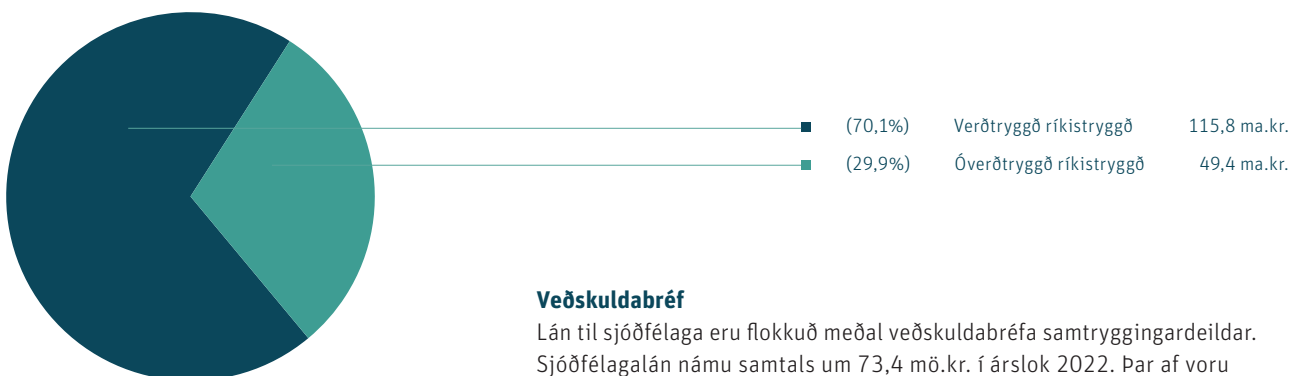
### Innlent skuldabréfasafn samtryggingardeildar (386,0 milljarðar króna)



#### Ríkistryggð skuldabréf

Við árslok voru 58% þeirra skuldabréfa sem hafa beina eða óbeina ríkisábyrgð í safni Gildis útgefin af Íbúðalánasjóði eða forverum hans (nú ÍL-sjóði). Ríkissjóður stóð beint að baki skuldabréfum að andvirði 68,9 ma.kr. eða sem nemur 41,7% af ríkistryggðum skuldabréfum. Meirihluti ríkistryggðra skuldabréfa, eða 70,1%, er verðtryggður.

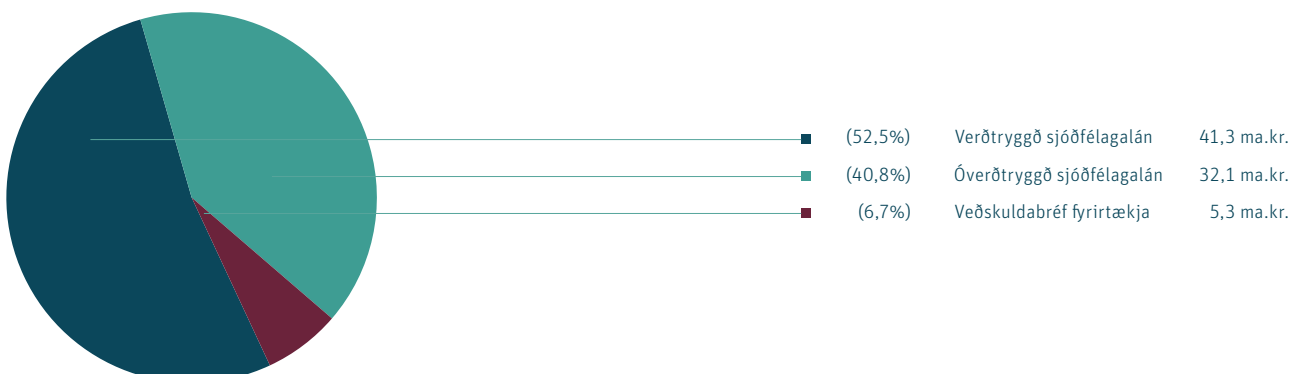
### Ríkistryggð skuldabréf (165,2 milljarðar króna)



#### Veðskuldabréf

Lán til sjóðfélaga eru flokkuð meðal veðskuldabréfa samtryggingardeildar. Sjóðfélagalán námu samtals um 73,4 mö.kr. í árslok 2022. Þar af voru 56,3% verðtryggð og 43,7% óverðtryggð. Óverðtryggðu sjóðfélagalánin eru öll á breytilegum vöxtum en þau verðtryggðu skiptast þannig að 30,1% eru á föstum vöxtum og 69,9% á breytilegum vöxtum. Önnur veðskuldabréf, s.s. veðskuldabréf fyrirtækja, námu 5,6 mö.kr. í árslok.

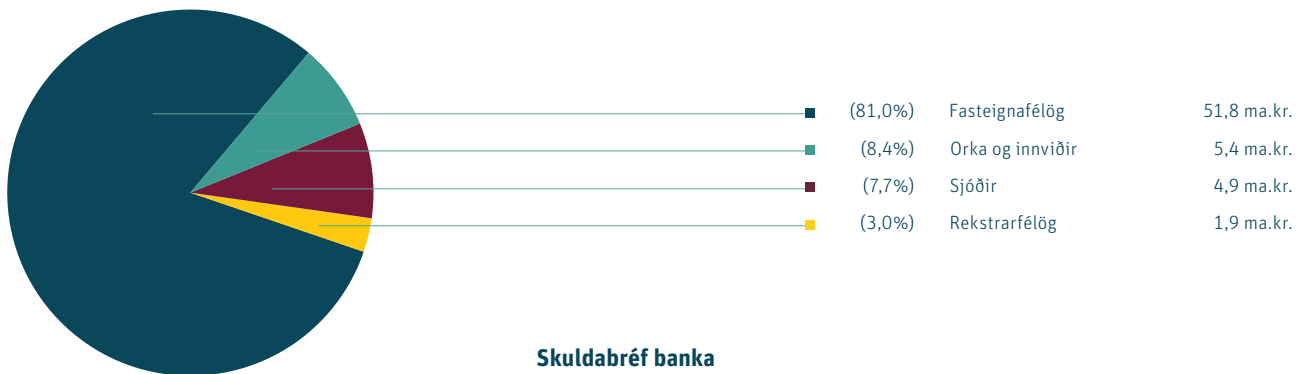
### Veðskuldabréf (78,7 milljarðar króna)



### Skuldabréf fyrirtækja

Stærstur hluti skuldabréfa fyrirtækja í eignasafni samtryggingardeildar er gefinn út af fasteignafélögum, eða 81,0%. Skuldabréf orku- og innviðafyrirtækja nema um 8,4%, skuldabréf rekstrarfélaga um 3,0% og önnur bréf um 7,7%.

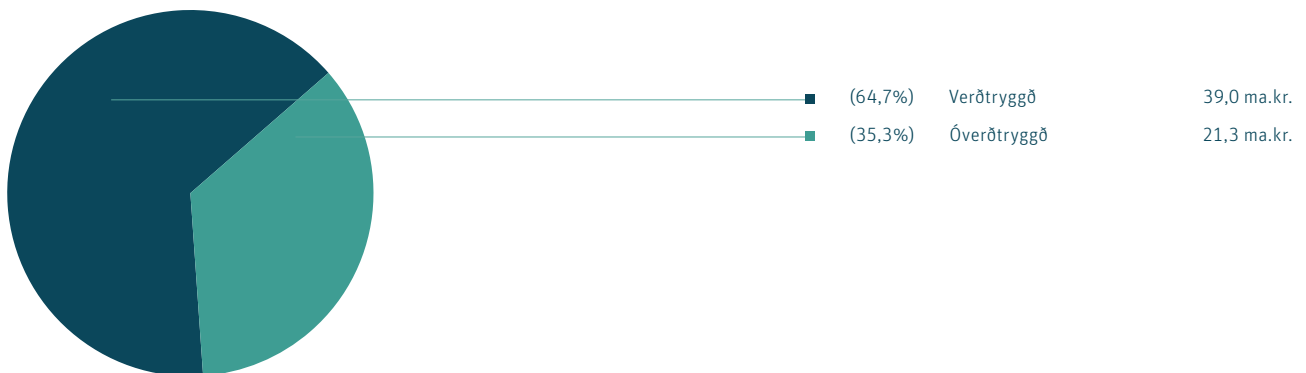
#### Skuldabréf fyrirtækja (64,0 milljarðar króna)



### Skuldabréf banka

Stærstur hluti skuldabréfa banka voru verðtryggð, eða 64,7% en 35,3% þeirra voru óverðtryggð. Sértryggð skuldabréf banka er uppistaðan í þessum flokki eða 99,3%.

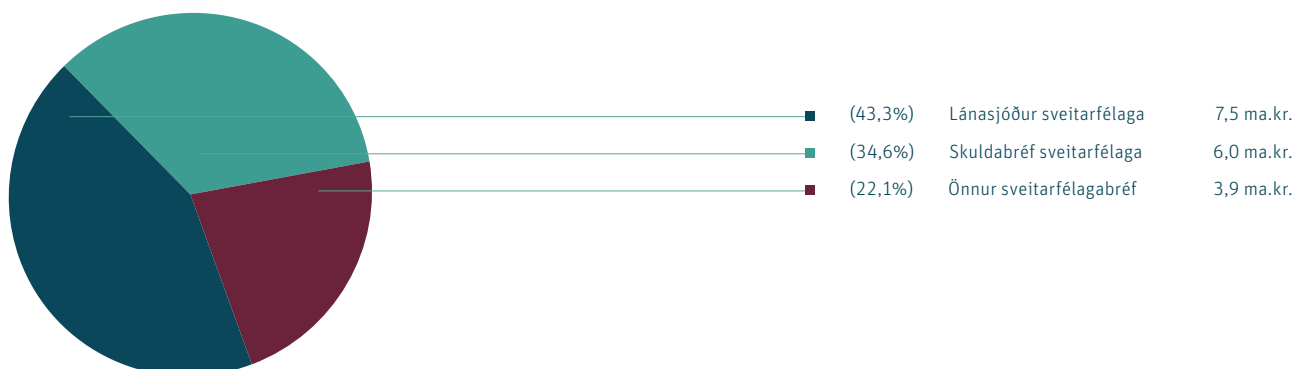
#### Skuldabréf banka (60,3 milljarðar króna)

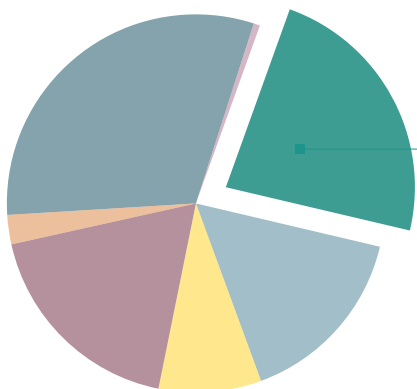


### Skuldabréf sveitarfélaga

Skuldabréf útgefin milliliðalaust af sveitarfélögum námu 34,6% af safni sveitarfélagabréfa í árslok 2022. Lánasjóður sveitarfélaga var útgefandi 43,3% bréfa safnsins og skuldabréf fyrirtækja útgefin með ábyrgð sveitarfélaga námu 22,1%.

#### Skuldabréf sveitarfélaga (17,4 milljarðar króna)





## Innlent hlutabréfasafn

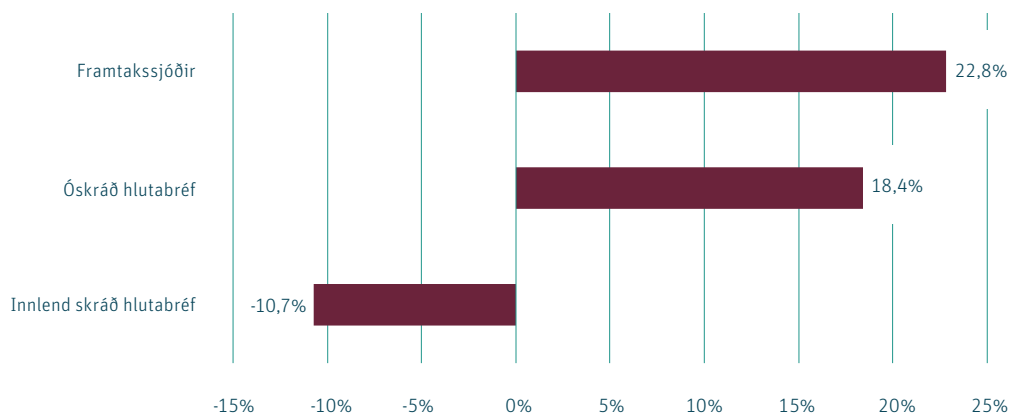
**208,9 milljarðar króna**  
**23,2% heildareigna samtryggingardeildar**

Virði innlends hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis var 208,9 ma. kr. í árslok 2022, eða sem nam 23,2% heildareigna. Meginuppistaða innlenda hlutabréfasafnsins eru hlutabréf skráð á Aðalmarkað Nasdaq Iceland, en hluti bréfanna er skráður í kauphallir Norðurlanda og Hollands. Óskráð hlutabréfaeign samtryggingardeildar liggur að mestu annars vegar í framtakssjóðum og hins vegar í félögum stofnuðum utan um eignarhluti í ákveðnum félögum, s.s. vegna meðfjárfestingar í fjárfestingarverkefnum framtakssjóða sem Gildi er hluthafi í. Auk hefðbundinna framtakssjóða er um að ræða sjóði sem leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar í nýsköpunarfyrirtækjum og fjárfestingar í fasteignum. Upplýsingar um fjárfestingar í innlendum hlutabréfum má finna í skýringum 6 og 11 í ársreikningi.

### Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2022

Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa var neikvæð um 6,5% á árinu 2022. Framtakssjóðir gáfu hæsta ávöxtun innlendra hlutabréfaeigna, eða 22,8%, óskráð hlutabréf, þ.e. bein fjárfesting í einstökum félögum, gáfu 18,4% ávöxtun en skráð hlutabréf báru neikvæða 10,7% ávöxtun sem litaði heildarávöxtun flokksins sökum stærðar þess hluta hans.

### Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2022



### Innlent hlutabréfasafn samtryggingardeildar

Við árslok 2022 voru 82,5% eigna sem teljast til innlendra hlutabréfa í skráðum hlutabréfum en 17,5% voru í óskráðum eignum, þ.e. í framtakssjóðum og beinum fjárfestingum í hlutabréfum óskráðra félaga.

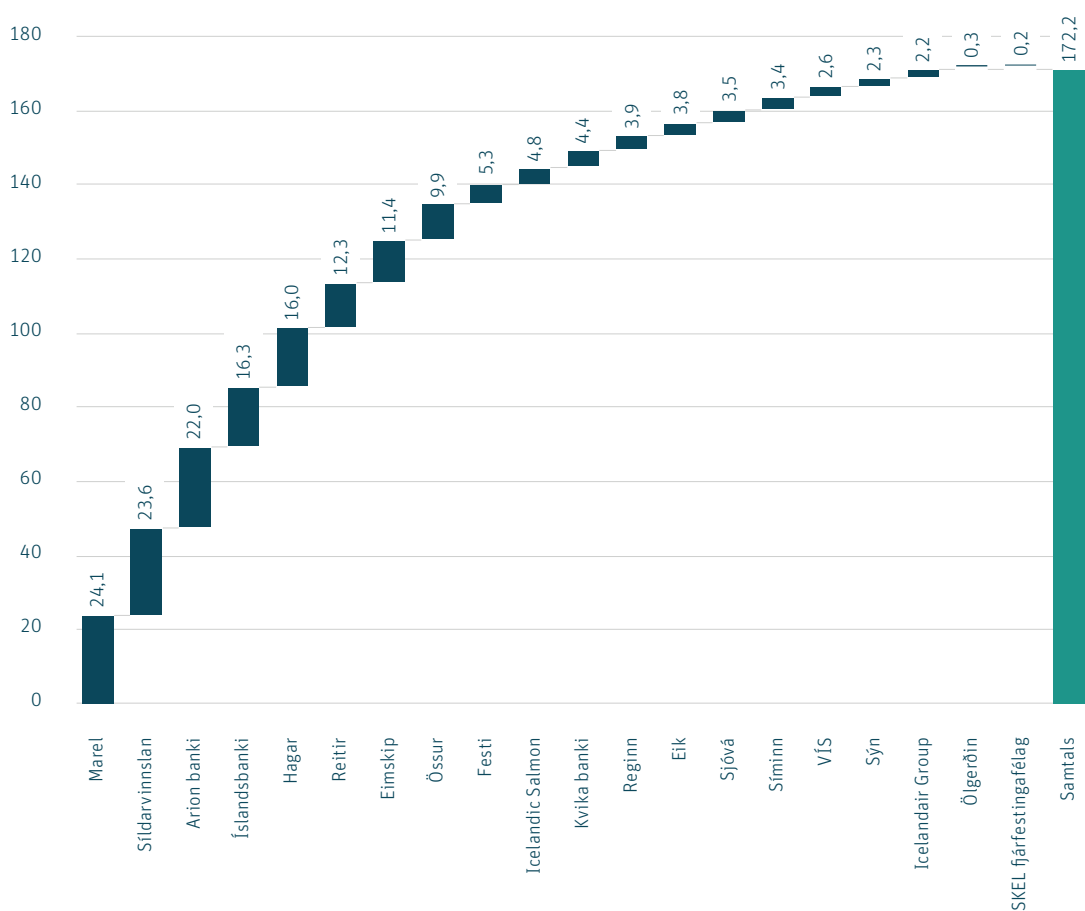
### Innlent hlutabréfasafn (208,9 milljarðar króna)



### Innlent skráð hlutabréfasafn

Markaðsvirði innlends skráðs hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis var 172,2 milljarðar í lok árs 2022. Skráða hlutabréfasafnið samanstóð þá af 20 félögum. Stærsta einstaka eign í safninu var 6,4% hlutur í matvælatækni fyrirtækinu Marel, en virði hlutarins nam 24,1 ma.kr. í árslok 2022 eða sem nemur 14% af heildarvirði innlendra skráðra hlutabréfa samtryggingardeildar. Næstverðmætastur var 10,6% hlutur í Síldarvinnslunni. Virði hans í árslok 2022 nam 23,6 mö.kr., eða 13,7% af heildarvirði innlendra skráðra hlutabréfa sjóðsins.

### Innlent skráð hlutabréfasafn (í milljörðum króna)



### Atvinnugreinaskipting hlutabréfafjárfestinga

Sé skráðu félögum skipt niður á greinar atvinnulífsins fæst atvinnugreinaskipting safnsins. Samkvæmt slíkri skiptingu liggur tæpur helmingur skráða safnsins í tveimur atvinnugreinaflokkum. Annar er fjármálaþjónusta (28,3%) en innan þess flokks eru Arion banki, Íslandsbanki, Kvika banki, VÍS og Sjóvá. Hinn flokkurinn er tækni (19,8%). Næstu atvinnugreinar þar á eftir eru sjávarútvegur (þar með talið fiskeldi - 16,5%) og smásala (12,5%)

### Atvinnugreinaskipting – skráð innlend hlutabréf



Virði óskráða hluta hlutabréfasafns samtryggingardeildar var í lok 2022 bókfært á 36,7 milljarða króna. Um er að ræða yfir 41 aðskilda fjárfestingu sem eru nokkuð mismunandi að eðli og umfangi. Stærsta einstaka óskráða fjárfesting samtryggingardeildar er 20% hlutur í Jarðvarma slhf., en félagið er eignarhaldsfélag utan um 50% eignarhlut í orkufyrirtækinu HS Orku hf. Önnur stærsta óskráða eignin er 20% hlutdeild í Blávarma slhf., sem er eignarhaldsfélag utan um 36% eignarhlut í Bláa Lóninu hf. Þriðja stærsta óskráða fjárfestingin er 19,0% hlutur í HSV eignarhaldsfélagi slhf., en það félag heldur á 49,8% hlut í veitufyrirtækinu HS Veitum hf.

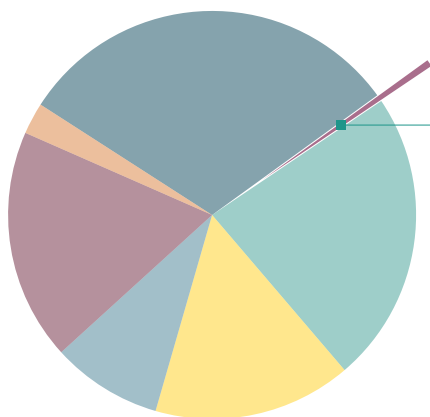
### Atvinnugreinaskipting - óskráð innlend hlutabréf





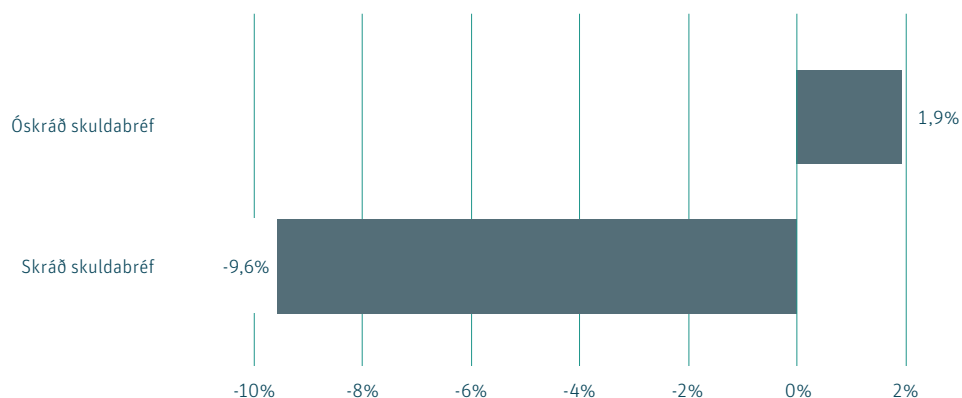
## Erlent skuldabréfasafn

**4,9 milljarðar króna**  
**0,5% heildareigna samtryggingardeilda**



Virði erlends skuldabréfasafns samtryggingardeildar Gildis nam 4,9 milljörðum í árslok 2022, eða sem nemur 0,5% heildareigna. Nánari upplýsingar um fjárfestingar í erlendum skuldabréfum, sem eru í gegnum skráða og óskráða skuldabréfasjóði, má finna í skýringum 6 og 11 í ársreikningi.

### Nafnávöxtun erlendra skuldabréfa á árinu 2022

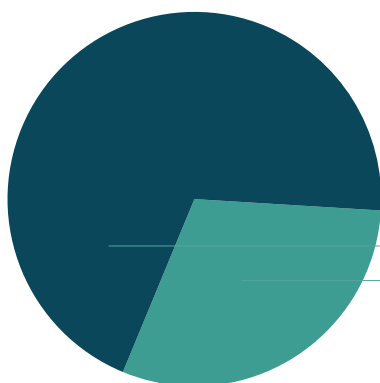


Ávöxtun erlendra skuldabréfa var neikvæð á árinu um 3,4% og munar mest um skráð skuldabréf sem lækkuðu í virði um 9,6%. Óskráðir skuldabréfasjóðir gáfu 1,9% jákvæða ávöxtun og munar miklu um aukið vægi þeirra í eignasafninu síðustu ár. Skráða skuldabréfavísitalan Bloomberg Global Aggregated lækkaði um 16,3% í erlendri mynt eða um 8,8% í íslenskum krónum.

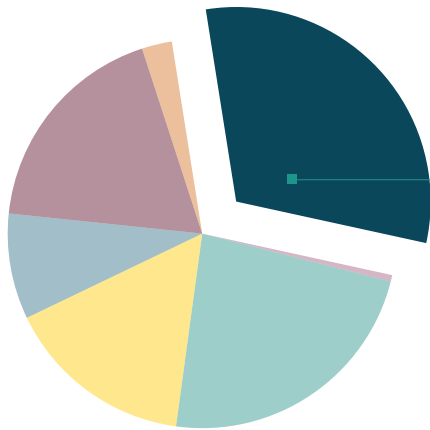
### Erlend skuldabréf

Í lok árs 2022 voru 30,3% fjárfestinga í erlendum skuldabréfum í sjóðum sem fjárfesta í fjölbreyttum skráðum skuldabréfum um heim allan en 69,7% voru í sjóðum sem fjárfesta í óskráðum skuldabréfum með breytilegum vöxtum.

### Erlend skuldabréf (4,9 milljarðar króna)



■	Skráð skuldabréf	3,4 ma.kr.	69,7%
■	Óskráð skuldabréf	1,5 ma.kr.	30,3%

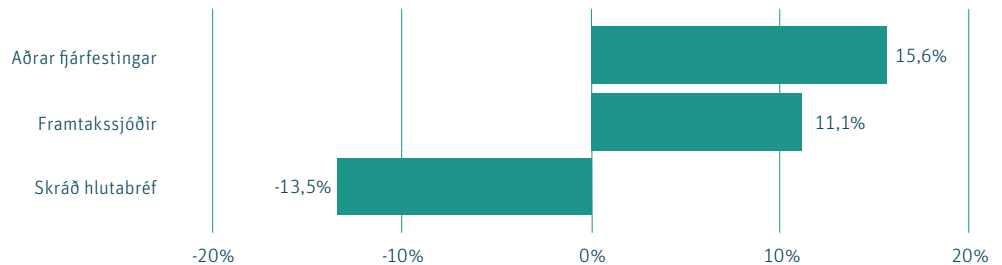


## Erlent hlutabréfasafn

**278,6 milljarðar króna**  
**30,9% heildareigna samtryggingardeildar**

Erlent hlutabréfasafn samtryggingardeildar Gildis nam 278,6 mö.kr. í árslok 2022, eða 30,9% heildareigna. Erlent safn hlutabréfa skiptist í skráðar og óskráðar eignir. Skráðar eignir eru að meginuppistöðu hlutabréfasjóðir en Gildi hefur einnig fjárfest í sérgreindu safni erlendra hlutabréfa. Óskráðar eignir eru hér framtakssjóðir ásamt öðrum eignum en undir þær falla erlendir óskráðir fasteigna- og innviðasjóðir. Upplýsingar um fjárfestingar í erlendum hlutabréfum má finna í skýringum 6 og 11 í ársreikningnum.

### Nafnávöxtun erlendra hlutabréfa árið 2022



### Erlent hlutabréfasafn

Hlutfall skráðra hlutabréfa var 68,7% af eign í erlendum hlutabréfum en hlutfall óskráðra eigna var 31,3% í árslok 2022.

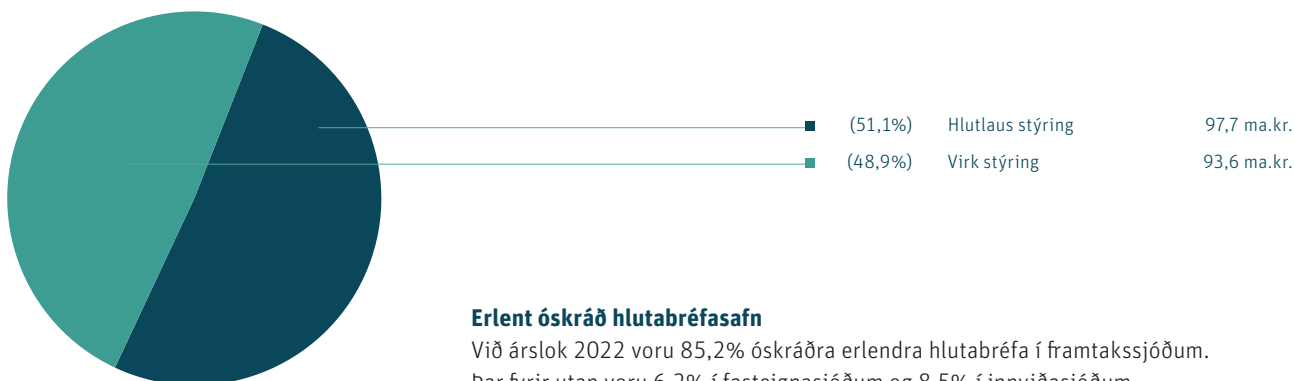
### Erlent hlutabréfasafn (278,6 milljarðar króna)



### Erlent skráð hlutabréfasafn

Í árslok 2022 var 51,1% af safni erlendra skráðra hlutabréfa í vísitölusjóðum, þ.e. hlutlausum sjóðum sem fjárfesta í samræmi við heimsvísitölu hlutabréfa. Hlutfall sjóða í virkri stýringu nam 48,9% en það samanstendur af samvali 9 hlutabréfasjóða og einu sérgreindu hlutabréfasafni sem hafa fjárfestingarstefnur sem ganga út á að gera betur en heimsvísitala hlutabréfa. Virka safninu er m.a. ætlað að mæta mismunandi markaðsaðstæðum eða fanga ákveðin fjárfestingarþemu. Af erlenda skráða hlutabréfasafninu telur sérgreint safn um 8,6%.

### Erlent skráð hlutabréfasafn (191,3 milljarðar króna)



#### Erlent óskráð hlutabréfasafn

Við árslok 2022 voru 85,2% óskráðra erlendra hlutabréfa í framtakssjóðum. Þar fyrir utan voru 6,2% í fasteignasjóðum og 8,5% í innviðasjóðum.

### Erlent óskráð hlutabréfasafn (87,3 milljarðar króna)



## Fjárfestingarstefna

Fjárfestingarstefna Gildis er gerð með það að markmiði að ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af hagfelldustu kjörum sem í boði eru á hverjum tíma með tilliti til áhættu. Í stefnunni er m.a. fjallað um þá eignaflokka sem leyflegt er að fjárfesta í og markmið um eignarhlutföll og vikið þeirra, markmið um ávöxtun og áhættu heildarsafns, viðmið er varða ávöxtun og áhættu eignaflokka sem og efnahagshorfur og aðstæður á mörkuðum.

Í lok nóvember 2022 setti stjórn Gildis nýja fjárfestingarstefnu fyrir samtryggingardeild fyrir árið 2023. Þar er lagt upp með að auka samanlagt vægi hlutabréfa og draga á móti úr samanlögðu vægi skuldabréfa. Í stefnunni er aukið við vægi innlendra hlutabréfa, skuldabréfa banka og sparissjóða, skuldabréfa fyrirtækja og annarra fjárfestinga. Á sama tíma er dregið úr vægi skuldabréfa með ábyrgð ríkisins og erlendra skuldabréfa. Undir aðrar fjárfestingar í stefnunni heyrast erlendir fasteignasjóðir og erlendir innviðasjóðir, auk erlendra vogunarsjóða sem eru í innlausnarferli.

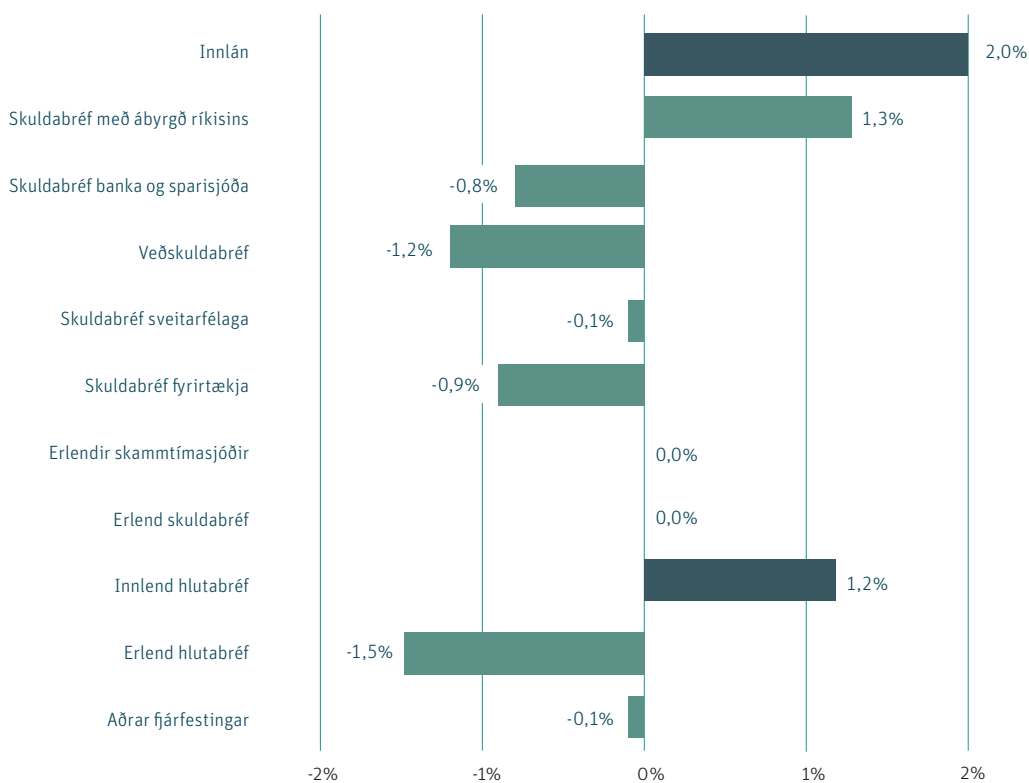
Lagt er upp með að vægi gengisbundinna eigna verði 37% samanborið við 39% viðmið í fyrri stefnu. Vikmörk í fjárfestingarstefnu samtryggingardeilda eru áfram höfð við í nokkrum eignaflokkum, sem og takmarkanir á samanlögðu hlutfalli hlutabréfa og samanlögðu hlutfalli skuldabréfa. Stafar það m.a. af óvissu um það hvaða fjárfestingarkostir munu standa sjóðnum til boða og í hvaða eignaflokkum þeir kostir verða, bæði innanlands og utan.

Þær breytingar sem gerðar eru á vikmörkum stefnunnar að þessu sinni eru að efri og neðri vikmörkum fyrir skuldabréf með ábyrgð ríkisins er hliðrað niður á við um 2 prósentustig á sama tíma og efri og neðri vikmörkum skuldabréfa fyrirtækja, innlendra hlutabréfa og erlendra hlutabréfa er hliðrað upp á við um 1 prósentustig.

## Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar og eignaskipting í árslok 2022

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr.) 31.12.2022	Eignir (%) 31.12.2022	Stefna 2023	Heimiluð vikmörk	
				Lágmark	Hámark
<b>Innlán</b>	<b>22.573</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Skuldabréf (alls)</b>	<b>390.861</b>	<b>43,4%</b>	<b>45,0%</b>	<b>35,0%</b>	<b>65,0%</b>
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	165.231	18,3%	17,0%	10,0%	25,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	60.300	6,7%	7,5%	3,0%	11,0%
Veðskuldabréf	79.091	8,8%	10,0%	2,0%	16,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	17.383	1,9%	2,0%	0,0%	5,0%
Skuldabréf fyrirtækja	63.974	7,1%	8,0%	3,0%	15,0%
Erlendir skammtímasjóðir	0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Erlend skuldabréf	4.882	0,5%	0,5%	0,0%	12,0%
<b>Hlutabréf (alls)</b>	<b>474.576</b>	<b>52,7%</b>	<b>53,0%</b>	<b>35,0%</b>	<b>60,0%</b>
Innlend hlutabréf	208.873	23,2%	22,0%	12,0%	29,0%
Erlend hlutabréf	265.703	29,5%	31,0%	19,0%	39,0%
<b>Aðrar fjárfestingar (alls)</b>	<b>12.902</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0%</b>
<b>Samtals</b>	<b>900.911</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

## Frávik eignastöðu samtryggingardeildar frá fjárfestingarstefnu í árslok 2022



## Tryggingafræðileg staða

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt samtryggingardeildar í árslok 2022 var heildarstaða sjóðsins neikvæð um 63,4 ma.kr. eða um 3,9% af skuldbindingum. Til samanburðar var heildarstaðan jákvæð um 20,1 ma.kr. í árslok 2021 eða um 1,4% af skuldbindingum. Skýrist þessi lækkun á milli ára að stærstum hluta af neikvæðri raunávöxtun eigna sjóðsins á árinu og hækkun áfallinna skuldbindinga vegna 9,3% hækkunar vísitölu neysluverðs.

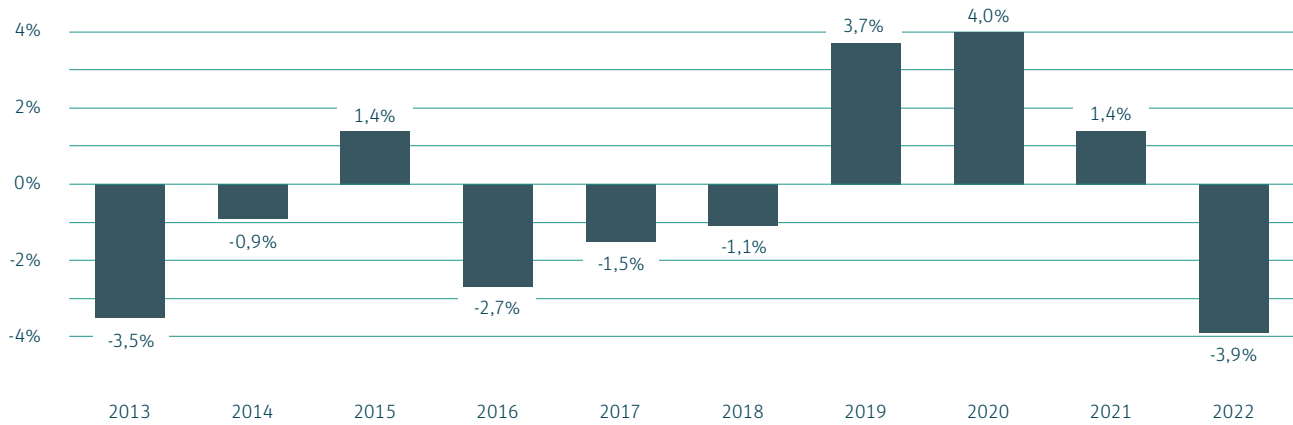
Eins og áður er reiknað með sértæku álagi á dánarlíkur út frá staðalforsendum, aðlöguðu miðað við reynslu sjóðfélaga Gildis á árunum 2014–2018. Þá er einnig miðað við sértækar örorkulíkur fyrir sjóðinn miðað við reynslu árána 2011–2016. Taflan hér að neðan sýnir niðurstöðu úttektar á heildarstöðu sjóðsins í árslok 2022. Til samanburðar er sýnd niðurstaða úttektar á sjóðnum miðað við árslok 2021.

### Niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar - heildarstaða (þús.kr.)

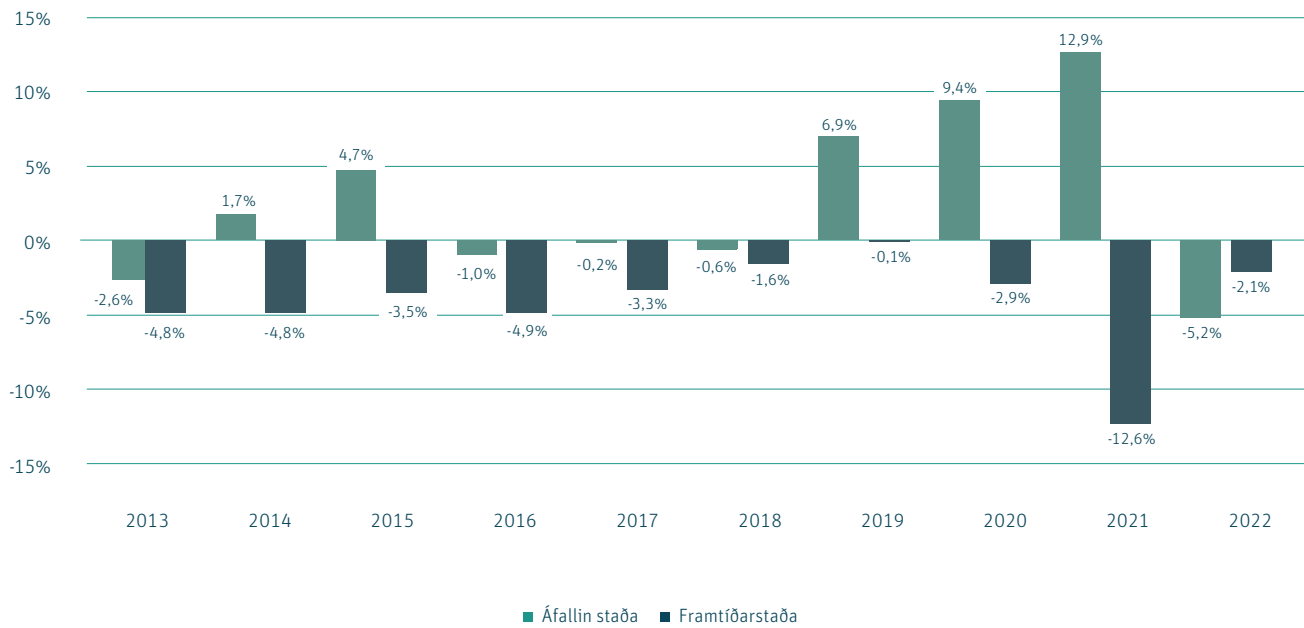
	31.12.2022	31.12.2021
<b>Eignir</b>		
Hrein eign til greiðslu líffeyris	905.474.546	908.474.103
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti	-2.865.139	-30.372.972
Núvirði framtíðariðgjalda	680.637.726	559.328.060
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.583.247.133</b>	<b>1.437.429.191</b>
<b>Skuldbindingar</b>		
Ellilífeyrir	1.281.685.820	1.099.465.921
Örorkulífeyrir	267.710.207	235.020.903
Makalífeyrir	58.590.855	49.942.296
Barnalífeyrir	8.654.847	7.261.591
Núvirði framtíðarrekstrarkostnaðar	30.048.153	25.598.842
<b>Skuldbindingar samtals</b>	<b>1.646.689.882</b>	<b>1.417.289.553</b>
<b>Eignir umfram skuldbindingar</b>	<b>-63.442.749</b>	<b>20.139.638</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í árslok</b>	<b>-3,9%</b>	<b>1,4%</b>

Nýjar töflur yfir lífslíkur voru teknar upp við uppgjör sjóðsins árið 2021. Á ársfundi sjóðsins árið 2022 var samþykktum hans breytt þannig að réttindi voru endurreiknuð miðað við nýjar forsendur um lífslíkur. Hvort tveggja hafði áhrif á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins. Ítarlega er gert grein fyrir þessum breytingum í kafla um starfsemi Gildis aftar í ársskýrslunni sem og í skýrslu stjórnar og framkvæmdastjóra í ársreikningi.

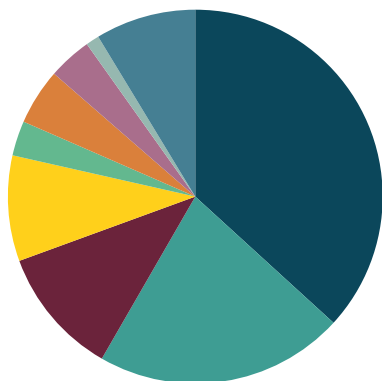
### Tryggingafræðileg heildarstaða, þróunin síðustu 10 ár



### Tryggingafræðileg áfallin staða og framtíðarstaða, þróunin síðustu 10 ár



## Örorkubyrði / örorkuframlag



Örorkubyrði Gildis og örorkulíkur sjóðfélaga í tryggingafræðilegri úttekt eru með því hæsta sem þekkt hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Í úttektinni í árslok 2022 var miðað við sérhæfðar örorkulíkur sem byggja á tölfræði fyrir sjóðfélaga Gildis á árunum 2011–2016.

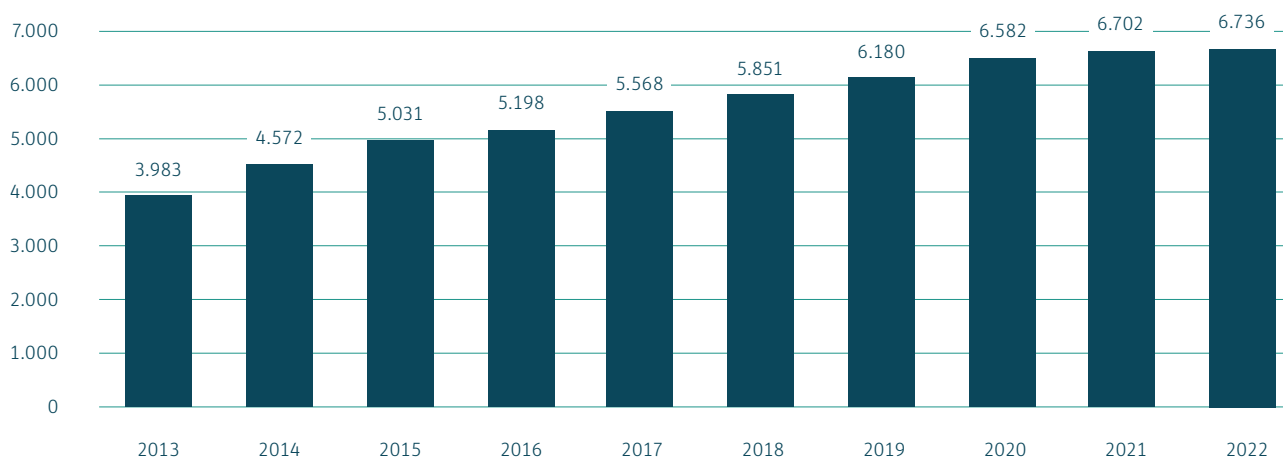
Hjá mörgum íslenskum lífeyrissjóðum eru örorkulíkurnar allt að helmingi lægri en hjá Gildi. Til að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna mismunandi örorkubyrði hafa lífeyrissjóðir fengið úthlutað örorkuframlagi frá ríkinu sem greiðist af tryggingagjaldi. Á grundvelli ákvæðis í samþykktum Gildis frá árinu 2011 hefur sjóðurinn nýtt þetta framlag til þess að hækka réttindi lífeyrisþega og greiðandi sjóðfélaga. Framlagið nam 2.238 m.kr. á árinu 2022 og verða iðgjöld og lífeyrisgreiðslur á árinu 2023 hækkuð um 4% á grundvelli þess.

Stoðkerfis- og gigtarsjúkdómar	36,8%
Geð- og þunglyndissjúkdómar	21,5%
Slys og áverkar	11,1%
Hjarta-, æða- og lungnasjúkdómar	9,1%
Aðrir sjúkdómar	8,7%
Taugasjúkdómar	4,9%
Krabbamein	3,8%
Áfengis- og vímuefnasýki	3,0%
Offita	1,2%

### Orsakir örorku

Litlar breytingar hafa orðið á orsökum örorku hjá lífeyrisþegum Gildis. Sem fyrr eru langalgengustu orsakir örorku annars vegar stoðkerfis- og gigtarsjúkdómar og hins vegar geð- og þunglyndissjúkdómar.

### Fjöldi örorkulífeyrisþega









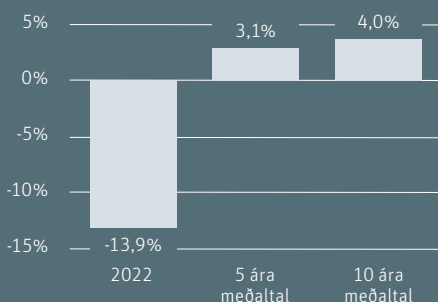


# Séreignardeild

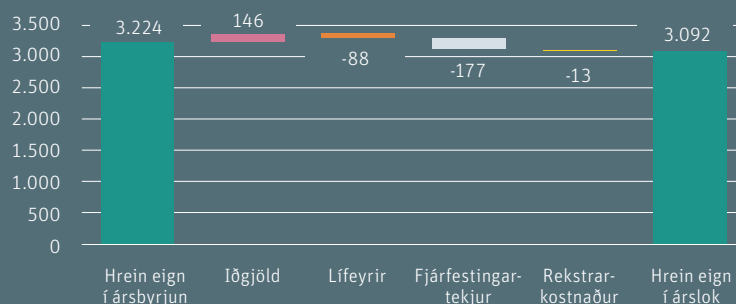
## Lykiltölur 2022

### Framtíðarsýn 1 – skuldabréf 65% og hlutabréf 35%

#### Hrein raunávöxtun

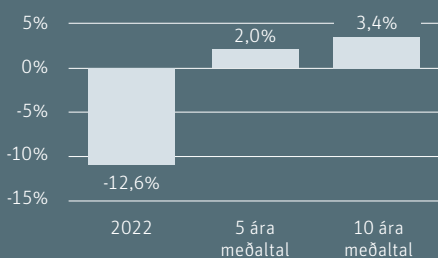


#### Breyting á hreinni eign á árinu 2022 (millj. kr.)

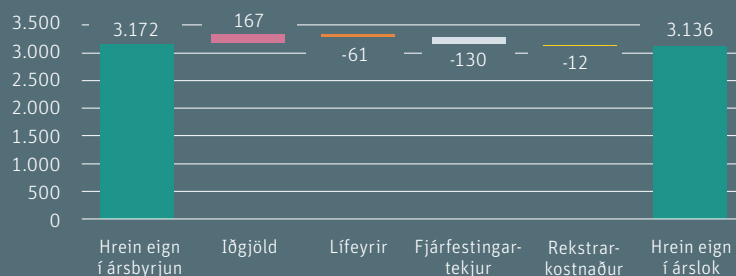


### Framtíðarsýn 2 – skuldabréf 80% og hlutabréf 20%

#### Hrein raunávöxtun

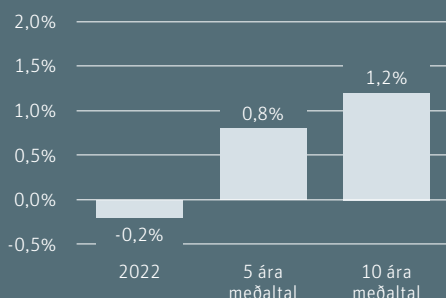


#### Breyting á hreinni eign á árinu 2022 (millj. kr.)

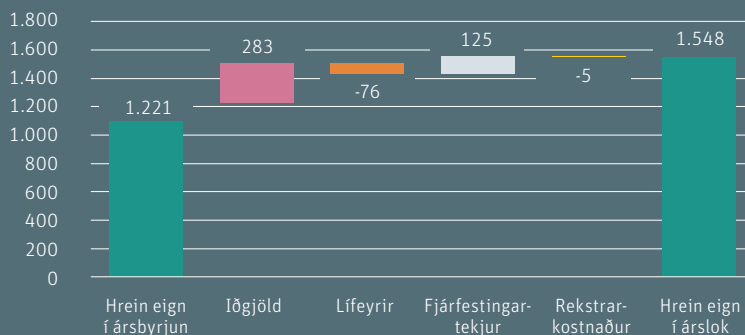


### Framtíðarsýn 3 – verðtrygð innlán 100%

#### Hrein raunávöxtun



#### Breyting á hreinni eign á árinu 2022 (millj. kr.)



# 37.077

Fjöldi rétthafa í séreignardeild

# 2.386

Fjöldi sem greiddi í séreignardeild á árinu

# 412

Fjöldi sem fékk greitt úr séreignardeild á árinu

## Rétthafar og lífeyrir

Rétthafar í séreignardeild voru 37.077 í árslok 2022, þar af áttu 808 rétt í tilgreindri séreign. Sjóðfélagar hafa val um að ráðstafa allt að 3,5% af framlagi launagreiðanda í lífeyrissjóð í tilgreinda séreign í stað samtryggingar. Mikilvægt er að sjóðfélagar kynni sér þær reglur sem gilda um tryggingavernd í samtryggingardeild annars vegar og þær reglur sem gilda um tilgreinda séreign hins vegar þegar ákvörðun er tekin um ráðstöfun iðgjaldsins. Sjóðfélagar hafa val um að ávaxta iðgjaldið hjá Gildi eða óska eftir flutningi í annan sjóð sem tekur við tilgreindri séreign. Á árinu sóttu 1.463 sjóðfélagar um tilgreinda séreign, þar af óskuðu 1.383 eftir flutningi í annan sjóð.

### Lífeyrisgreiðslur séreignar á árinu 2022 (í þús. kr.)

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	74.289	55.892	63.347	193.528
Örorkulífeyrir	7.807	1.011	4.455	13.272
Makalífeyrir	2.402	818	241	3.461
Barnalífeyrir	0	100	0	100
Tímabundin útgreiðsla séreignar	3.049	2.730	8.050	13.829
<b>Samtals</b>	<b>87.547</b>	<b>60.551</b>	<b>76.092</b>	<b>224.190</b>

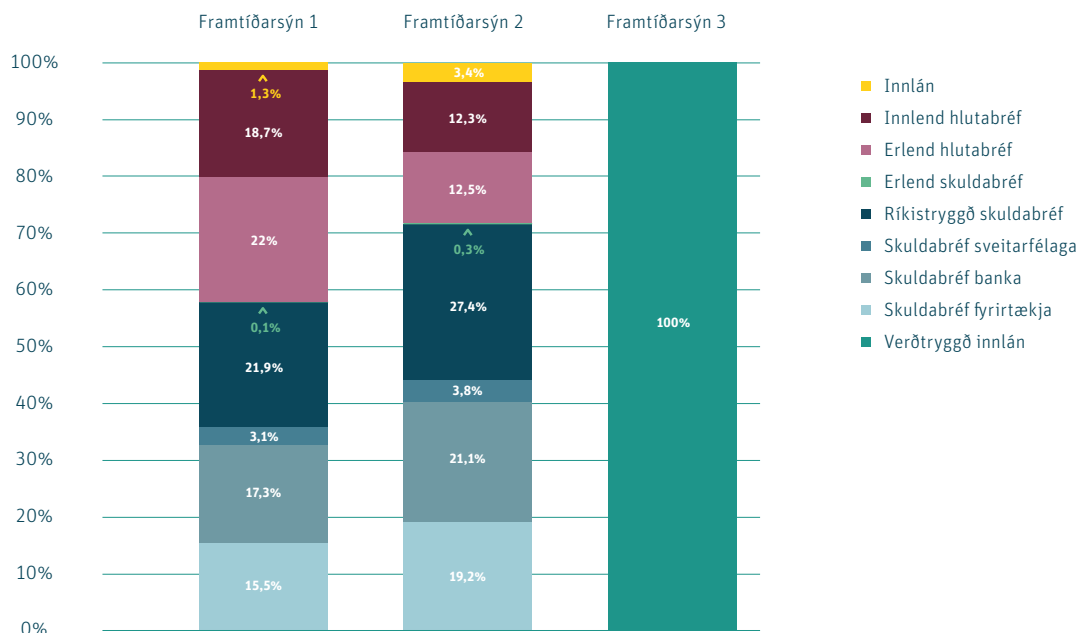
Hrein eign séreignardeildar var 7.777 m.kr. í árslok og hækkaði um 160 m.kr. frá fyrra ári. Greiddar voru 224 m.kr. út á árinu í lífeyri, þar af voru 14 m.kr. vegna sérstakrar COVID-19 heimildar. Greiðslur inn á fasteignalán og útgreiðslur vegna fasteignakaupa voru 128,5 m.kr. Nýir samningar um séreignarsparnað voru 241 talsins.

## Ávöxtun

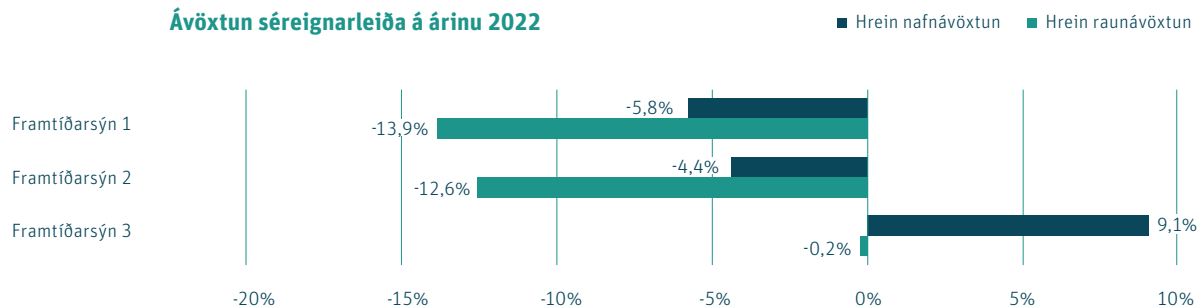
Mismunandi ávöxtun fjárfestingarleiða stafar af því að eignaflokkar veða mismunugt í söfnum þeirra auk þess sem sömu eignaflokkar aðskildra leiða geta verið samsettir á mismunandi máta. Í tilfelli Framtíðarsýnar 1 eru þannig að jafnaði 35% eignasafnsins í hlutabréfum og 65% í skuldabréfum en hjá Framtíðarsýn 2 eru 20% eignasafnsins að jafnaði í hlutabréfum og 80% í skuldabréfum. Framtíðarsýn 3 samanstendur síðan einungis af verðtryggðum innlánum.

Skuldabréf námu 58,0% eigna í safni Framtíðarsýnar 1 í árslok, þar af námu ríkistryggð skuldabréf 21,9%. Hlutabréf námu samtals 40,7% í árslok og þar af námu innlend hlutabréf 18,7%. Í safni Framtíðarsýnar 2 námu skuldabréf 71,8% í árslok, þar af námu ríkistryggð skuldabréf 27,4%. Hlutabréf námu samtals 24,8% í árslok og þar af námu innlend hlutabréf 12,3%.

## Ávöxtun séreignarleiða á árinu 2022



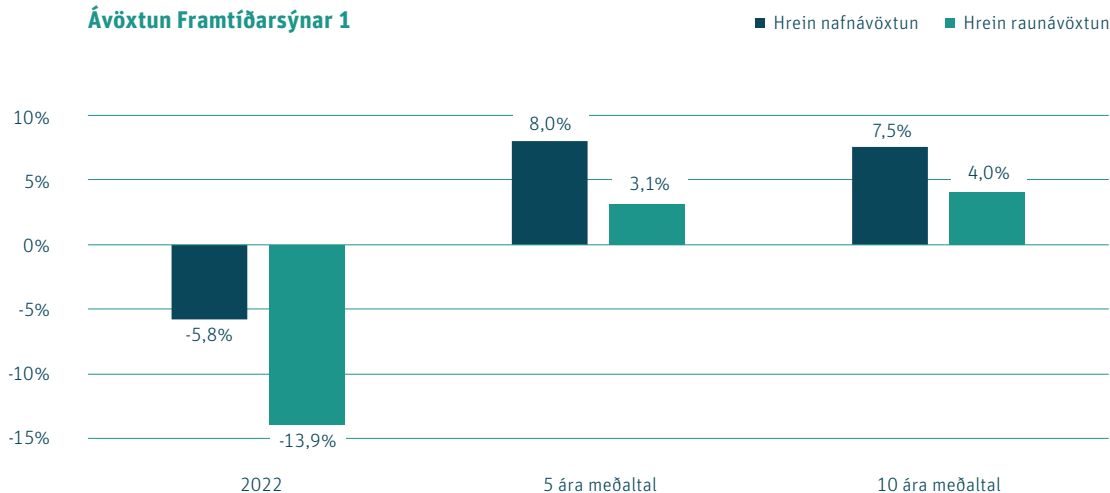
### Ávöxtun séreignarleiða á árinu 2022



## Framtíðarsýn 1

Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 1 var neikvæð um 5,8% eða sem nemur neikvæðri 13,9% hreinni raunávöxtun. Fimm ára meðalraunávöxtun nemur nú 3,1% en 4,0% sé horft til síðustu tíu ára.

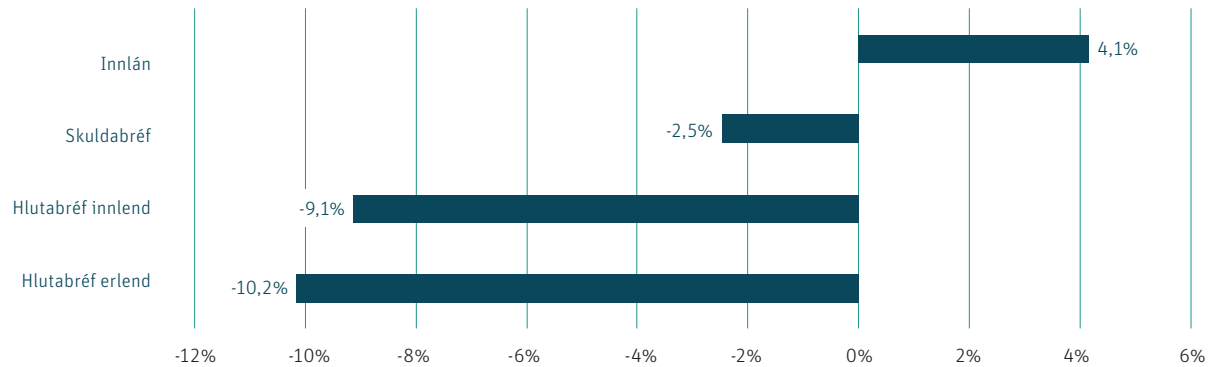
### Ávöxtun Framtíðarsýnar 1





Innlán Framtíðarsýnar 1 skiluðu 4,1% nafnávöxtun á árinu 2022 og skuldabréf neikvæðri 2,5% nafnávöxtun. Innlend hlutabréf skiluðu neikvæðri 9,1% nafnávöxtun og erlend hlutabréf 10,2% neikvæðri nafnávöxtun.

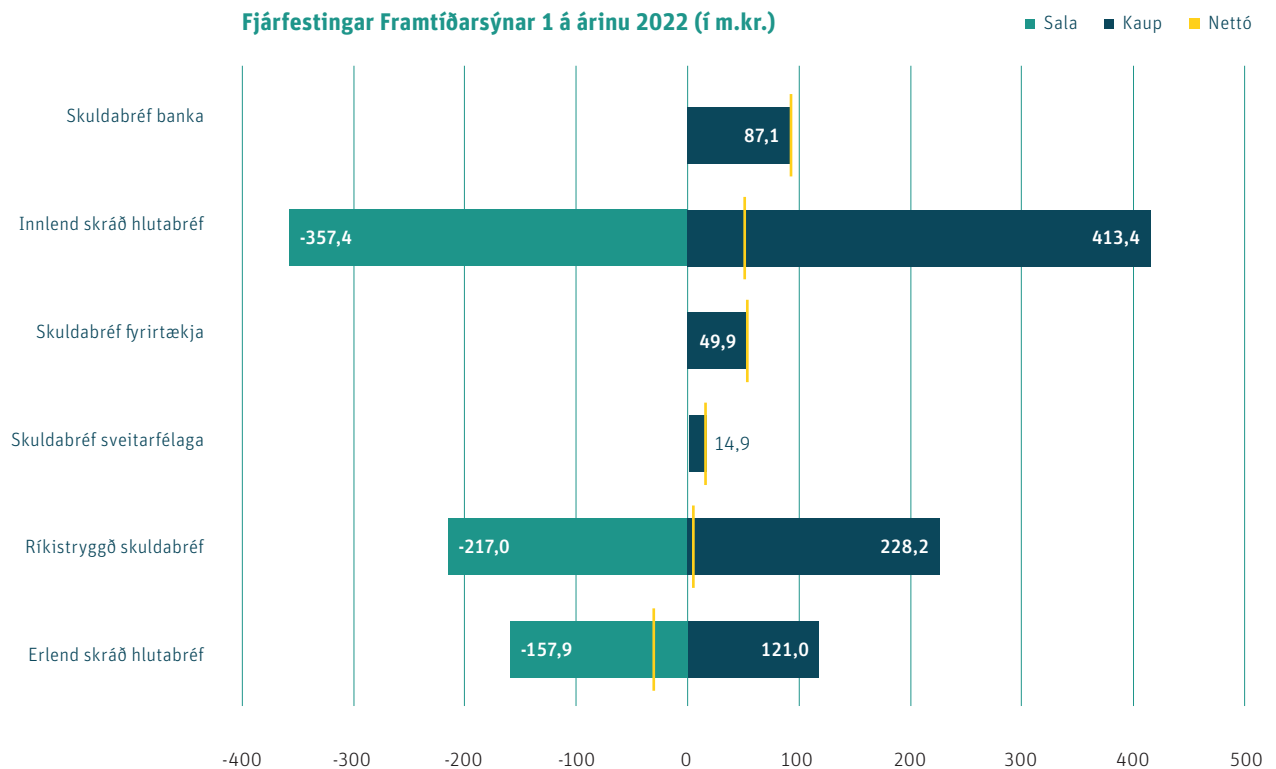
### Nafnávöxtun helstu eignaflokka Framtíðarsýnar 1 á árinu 2022



### Fjárfestingar

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1, þ.e. kaup umfram sölu, námu 182,2 m.kr. á árinu 2022. Nettó kaup á skuldabréfum banka námu 87,1 m.kr., nettó kaup á innlendum skráðum hlutabréfum námu 56,0 m.kr. og kaup umfram sölu á skuldabréfum fyrirtækja námu 49,9 m.kr. Þá námu nettó kaup á skuldabréfum sveitarfélaga um 14,9 m.kr. Nettó kaup á ríkistryggðum skuldabréfum námu 11,2 m.kr. á árinu og nettó sala erlendra skráðra hlutabréfa nam 36,9 m.kr.

### Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1 á árinu 2022 (í m.kr.)



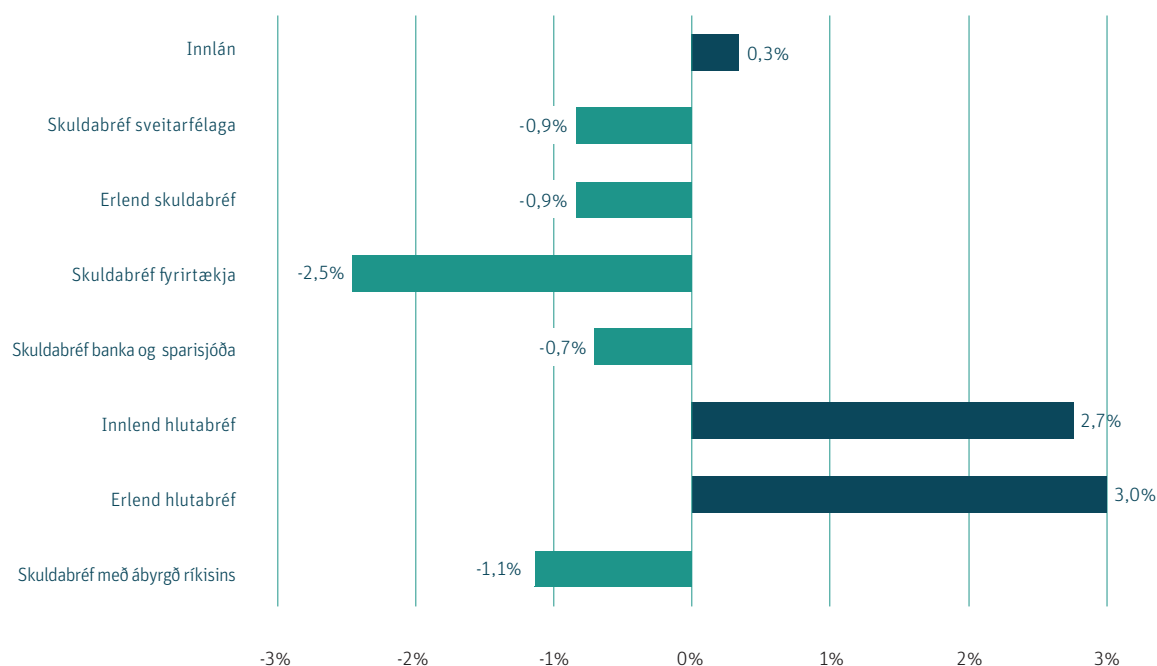
### Fjárfestingarstefna

Í Framtíðarsýn 1 eru 35% safnsins að jafnaði í hlutabréfum og 65% í skuldabréfum. Þegar stór hluti safnsins er bundinn í hlutabréfum má búast við meiri sveiflum í ávöxtun en um leið er vænt ávöxtun hærrí til lengri tíma litið. Í árslok 2022 voru 40,7% safnsins bundin í hlutabréfum og 59,3% í skuldabréfum og innlánnum.

### Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 1 og eignaskipting í lok árs 2022

Framtíðarsýn 1 Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr.)	Eignir (%)	Stefna	Heimiluð frávik	
	31.12.2022	31.12.2022	2023	Lágmark	Hámark
<b>Skuldabréf</b>	<b>1.830,6</b>	<b>59,3%</b>	<b>65,0%</b>	<b>55,0%</b>	<b>75,0%</b>
Innlán	41,2	1,3%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	674,7	21,9%	23,0%	10,0%	65,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	533,7	17,3%	18,0%	0,0%	26,0%
Veðskuldabréf	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	96,9	3,1%	4,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf fyrirtækja	479,7	15,5%	18,0%	0,0%	24,0%
Erlendir skammtímasjóðir	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Erlend skuldabréf	4,5	0,1%	1,0%	0,0%	15,0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>1.257,1</b>	<b>40,7%</b>	<b>35,0%</b>	<b>25,0%</b>	<b>45,0%</b>
Innlend hlutabréf	578,4	18,7%	16,0%	0,0%	25,0%
Erlend hlutabréf	678,7	22,0%	19,0%	10,0%	40,0%
<b>Samtals</b>	<b>3.087,7</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

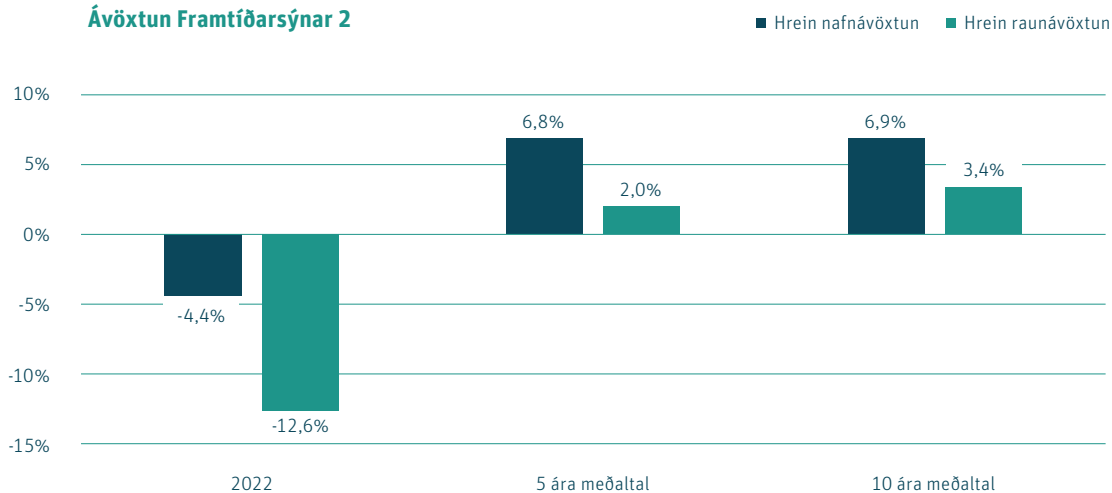
### Frávik eignastöðu Framtíðarsýnar 1 frá fjárfestingarstefnu í árslok 2022



## Framtíðarsýn 2

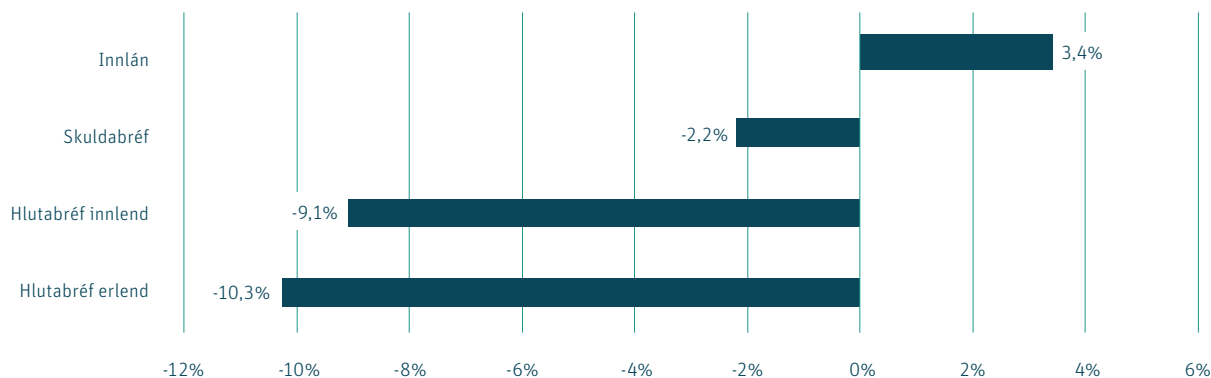
Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 2 var neikvæð um 4,4% eða sem nemur 12,6% neikvæðri hreinni raunávöxtun. Sé litið til lengri tíma nemur fimm ára meðalraunávöxtun nú 2,0% og meðalraunávöxtun síðustu tíu ára 3,4%.

### Ávöxtun Framtíðarsýnar 2



Innlán Framtíðarsýnar 2 skiluðu 3,4% nafnávöxtun á árinu 2022 og skuldabréf neikvæðri 2,2% nafnávöxtun. Innlend hlutabréf skiluðu neikvæðri 9,1% nafnávöxtun og erlend hlutabréf 10,3% neikvæðri nafnávöxtun.

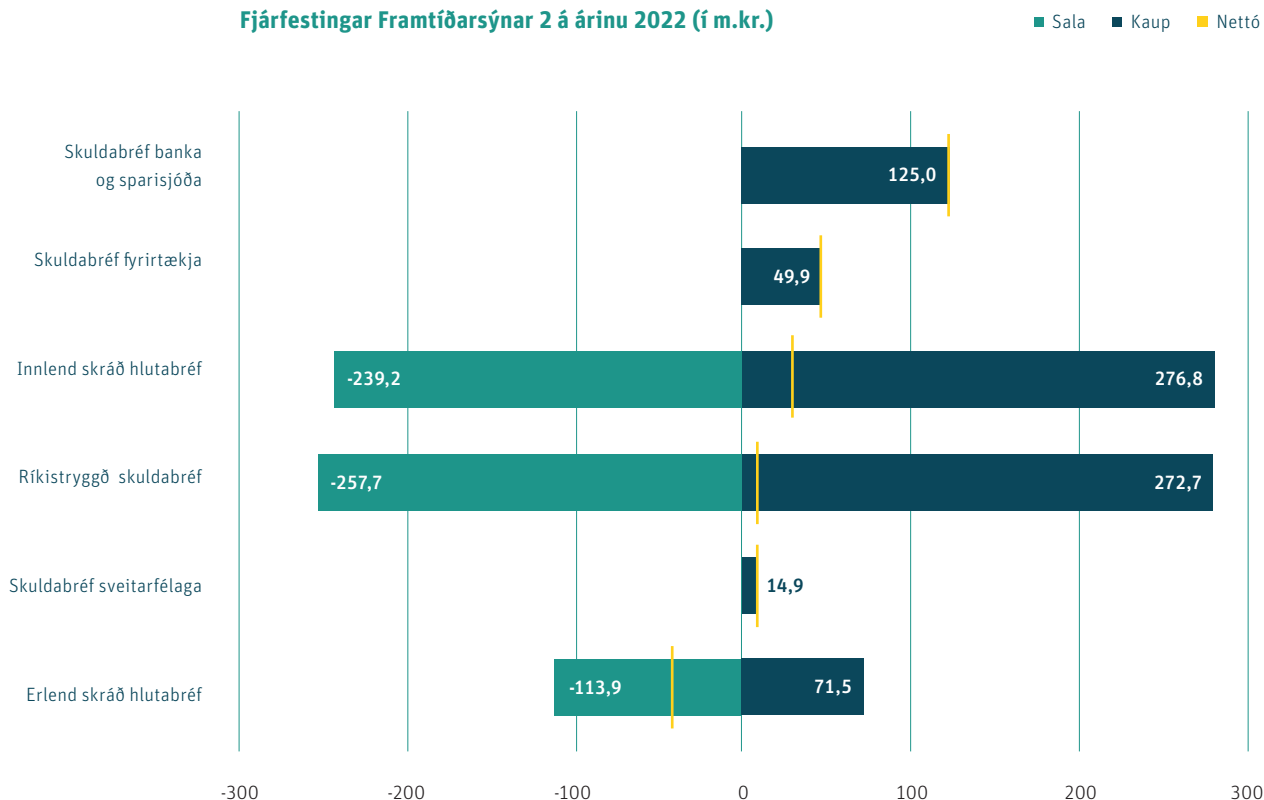
### Nafnávöxtun helstu eignaflokka Framtíðarsýnar 2 á árinu 2022



### Fjárfestingar

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 2, þ.e. kaup umfram sölu, námu 200 m.kr. á árinu 2022. Nettó kaup á skuldabréfum banka námu 125 m.kr., nettó kaup á skuldabréfum fyrirtækja námu 49,9 m.kr. og kaup umfram sölu á innlendum hlutabréfum námu 37,6 m.kr. Þá námu nettó kaup á ríkistrygðum skuldabréfum 15 m.kr. og 14,9 m.kr. í skuldabréfum sveitarfélaga. Nettó sala á erlendum skráðum hlutabréfum nam 42,5 m.kr. á árinu.

## Fjárfestingar Framtíðarsýnar 2 á árinu 2022 (í m.kr.)



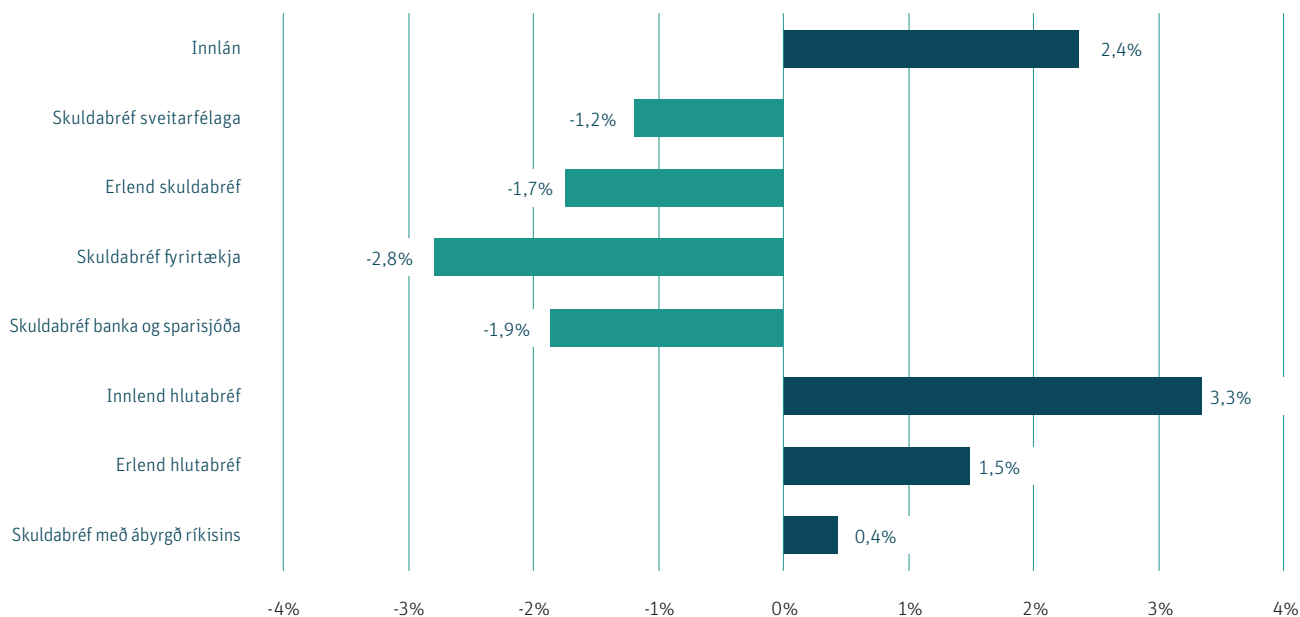
## Fjárfestingarstefna

Samkvæmt fjárfestingarstefnu Framtíðarsýnar 2 eru 20% safnsins að jafnaði í hlutabréfum og 80% í skuldabréfum. Með hærra hlutfalli skuldabréfa má gera ráð fyrir minni sveiflum í ávöxtun en vænt ávöxtun er að sama skapi einhverju lægri til lengri tíma litið. Í árslok 2022 skiptust eignir Framtíðarsýnar 2 þannig að 24,8% þeirra voru í hlutabréfum en 75,2% í skuldabréfum og innlánnum.

## Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 2 og eignaskipting í lok árs 2022

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr.) 31.12.2022	Eignir (%) 31.12.2022	Stefna 2023	Heimiluð frávik	
				Lágmark	Hámark
<b>Skuldabréf og innlán</b>	<b>2.348,7</b>	<b>75,2%</b>	<b>80,0%</b>	<b>70,0%</b>	<b>90,0%</b>
Innlán	104,7	3,4%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	856,9	27,4%	27,0%	18,0%	80,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	660,4	21,1%	23,0%	0,0%	32,0%
Veðskuldabréf	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	118,9	3,8%	5,0%	0,0%	12,0%
Skuldabréf fyrirtækja	600,0	19,2%	22,0%	0,0%	30,0%
Erlendir skammtímasjóðir	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Erlend skuldabréf	7,8	0,3%	2,0%	0,0%	15,0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>775,6</b>	<b>24,8%</b>	<b>20,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>30,0%</b>
Innlend hlutabréf	385,5	12,3%	9,0%	0,0%	20,0%
Erlend hlutabréf	390,1	12,5%	11,0%	5,0%	25,0%
<b>Samtals</b>	<b>3.124,3</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

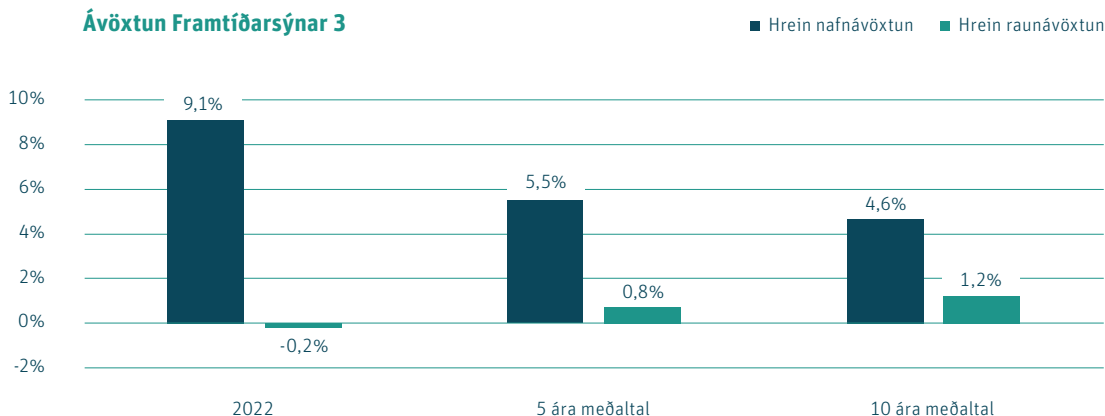
## Frávik eignastöðu Framtíðarsýnar 2 frá fjárfestingarstefnu í árslok 2022



## Framtíðarsýn 3

Eignir Framtíðarsýnar 3 eru eingöngu í verðtryggðum innlánnum hjá bönkum og sparisjóðum, líkt og fjárfestingarstefna leiðarinnar kveður á um. Hrein nafnávöxtun fjárfestingarleiðarinnar var 9,1%, eða sem nemur 0,2% neikvæðri hreinni raunávöxtun. Meðalraunávöxtun síðastliðin fimm ár mælist nú 0,8%, en 1,2% sé litið til síðustu tíu ára.

## Ávöxtun Framtíðarsýnar 3



## Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 3 og eignaskipting í lok árs 2022

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr.) 31.12.2022	Eignir (%) 31.12.2022	Stefna 2023	Heimilud frávik	
				Lágmark	Hámark
Verðtryggð innlán	1.535,0	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Samtals</b>	<b>1.535,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		











# Starfsemi

## Rekstrarkostnaður

**1.325 m.kr.**

**3,10%**

Rekstrarkostnaður (hlutfall af iðgjöldum)

**3.996 kr.**

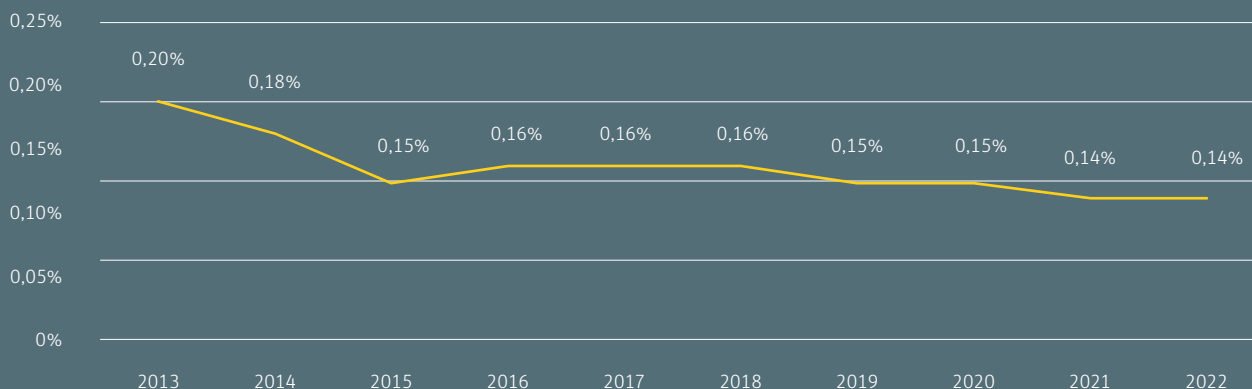
Rekstrarkostnaður á hvern sjóðfélaga

**46**

Fjöldi starfsmanna í árslok 2022

Laun og launatengd gjöld	780,7 m.kr.
Tölvu- og hugbúnaðarkostnaður	277,6 m.kr.
Útsending yfirlita og lífeyristilkynninga	50,3 m.kr.
Húsnæðiskostnaður	42,8 m.kr.
Lögfræðikostnaður	37,9 m.kr.
Annað	135,7 m.kr.

Rekstrarkostnaður (% af meðalstöðu eigna)



## Fjárfestingargjöld

**2.330 m.kr.**

**0,8%**

Hlutfall fjárfestingargjalda af meðalstöðu undirliggjandi eigna í sjóðum

**2,0%**

Hlutfall fjárfestingargjalda af eign í innlendum sjóðum

**0,4%**

Hlutfall fjárfestingargjalda af eign í erlendum sjóðum

# Stjórn

Stjórn Gildis er skipuð átta einstaklingum. Fjórir eru kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundum og fjórir tilnefndir af Samtökum atvinnulífsins. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamenn þeirra.

## Eftirtalin skipa stjórn sjóðsins til ársfundar 2023

- Stefán Ólafsson, formaður
- Gylfi Gíslason, varaformaður
- Árni Bjarnason
- Bjarnheiður Hallsdóttir
- Freyja Önundardóttir
- Gundega Jaunlinina
- Margrét Valdimarsdóttir
- Sverrir Sverrisson

## Varamenn

- Eypór P. Árnason
- Inga Jóna Friðgeirsdóttir
- Ingibjörg Ólafsdóttir
- Páll Ásgeir Guðmundsson

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Hún setur sjóðnum fjárfestingarstefnu og skal fjalla um allar meiri háttar ákvarðanir varðandi stefnumótun og starfsemi sjóðsins. Meðal þess sem stjórnin fjallar um á fundum sínum eru ákvarðanir um fjárfestingar, breytingar á samþykktum, eftirlit með fjárfestingum, mótun innra eftirlits og lánareglur sjóðsins. Stjórnin skiptir sjálf með sér verkum. Þó skulu fulltrúar atvinnurekenda og stéttarfélaganna hafa á hendi formennsku til skiptis í eitt ár í senn. Samkvæmt samþykktum sjóðsins skulu stjórnarmenn ekki sitja lengur en átta ár samfleytt sem aðalmenn í stjórn.

Á árinu 2022 voru haldnir 18 stjórnarfundir auk þess sem haldinn var tveggja daga stefnumótunarfundur í september.

Hannes G. Sigurðsson sagði sig úr varastjórn Gildis á árinu og tók Páll Ásgeir Guðmundsson sæti hans.

## Hæfi stjórnarmanna

Lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða kveða á um hæfi stjórnarmanna og framkvæmdastjóra lífeyrissjóða. Skulu þeir búa yfir nægilegri þekkingu og starfsreynslu til að geta gegnt stöðu sinni á tilhlýðilegan hátt. Samkvæmt lögum um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi skal Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands fylgjast með því að starfsemi eftirlitsskyldra aðila sé í samræmi við þau lög, reglugerðir, reglur og samþykktir sem um starfsemina gilda. Útnefning stjórnarmanna lífeyrissjóða er háð samþykki Fjármálaeftirlitsins og skulu þeir uppfylla kröfur þess, m.a. um nægilega þekkingu og reynslu af starfsemi lífeyrissjóða. Einnig þurfa stjórnarmenn að standast hæfismat eftirlitsins.



Stefán Ólafsson



Gylfi Gíslason



Árni Bjarnason



Bjarnheiður Hallsdóttir



Freyja Önundardóttir



Gundega Jaunlinina



Margrét Valdimarsdóttir



Sverrir Sverrisson

# Starfsmenn

	Starfssvið
Aðalbjörn Sigurðsson	Forstöðumaður samskipta
Anna Lára Davíðsdóttir	Lífeyrisdeild
Anna Lis Hjaltadóttir	Deildarstjóri iðgjaldadeildar
Anna Rúnarsdóttir	Reikningshald
Árni Guðmundsson	Framkvæmdastjóri
Árni Hrafn Gunnarsson	Yfirlögfræðingur
Ásbjörg Hjálmarsdóttir	Móttaka og símsvörun
Berglind Elín Davíðsdóttir	Iðgjaldadeild
Birgir Stefánsson	Eignastýring
Bjarney Sigurðardóttir	Skrifstofustjóri
Bjarni Gíslason	Eignastýring
Darri Egilsson	Áhættuefirlit
Davíð Rúdólfsson	Forstöðumaður eignastýringar og staðgengill framkvæmdastjóra
Fjóla Dögg Hjaltadóttir	Lánadeild
Friðgerður María Friðriksdóttir	Iðgjaldadeild
Gunnar Þór Ásgeirsson	Lögfræðingur
Gyða Sigurðardóttir	Iðgjaldadeild
Halldór Kristján Baldursson	Reikningshald
Helga Einarsdóttir	Lánadeild
Hrefna Snorradóttir	Iðgjaldadeild
Hulda Helgadóttir	Deildarstjóri lánadeildar
Ilona Piech	Lífeyrisdeild
Ívar Róbertsson	Forstöðumaður reikningshalds
Jóhanna Einarsdóttir	Skrifstofa Ísafirði
Jón Viðar Þorsteinsson	Upplýsingatækni
Júlía Crawford	Lífeyrisdeild
Laufey Birna Ómarsdóttir	Eignastýring
Lilja Sigurðardóttir	Reikningshald
Marteinn Kristjánsson	Lífeyrisdeild
Nikulás Torfi Guðmundsson	Lánadeild
Ólöf Ragna Sigurðardóttir	Lánadeild
Pálína Hallgrímsdóttir	Lífeyrisdeild
Ragnheiður Jónasdóttir	Forstöðumaður upplýsingatækni
Rakel María Karlsdóttir	Lánadeild
Rannveig Rut Valdimarsdóttir	Gjaldkeri
Rebekka Ólafsdóttir	Forstöðumaður áhættuefirlits og persónuverndarfulltrúi
Sigrún Valþórsdóttir	Móttaka og símsvörun
Sigurborg Reynisdóttir	Deildarstjóri séreignardeildar
Sigurður Óli Hákonarson	Eignastýring / staðgengill forstöðumanns eignastýringar
Sigurjón Magnússon	Upplýsingatækni
Soffía Þóra Einarsdóttir	Skrifstofa Ísafirði
Steinunn Haraldsdóttir	Lánadeild
Sverrir Reynisson	Lífeyrisdeild
Una Lára Lárusdóttir	Deildarstjóri lífeyrisdeildar
Unnur Ingibjörg Sigfúsdóttir	Eignastýring
Örn Guðnason	Lífeyrisdeild

# Endurskoðunarnefnd

Stjórn Gildis skipar þriggja manna endurskoðunarnefnd sem starfar í umboði stjórnar og á ábyrgð hennar. Að minnsta kosti einn nefndarmanna skal vera óháður sjóðnum og starfsfólki hans. Nefndin hefur eftirlit með reikningshaldi, áhættustýringu og gerð ársreiknings sjóðsins í samræmi við ákvæði laga um ársreikninga.

## Verkefni endurskoðunarnefndar eru m.a. eftirfarandi:

- Eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila.
- Eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðunar og áhættustýringar.
- Eftirlit með endurskoðun ársreiknings.
- Mat á óhæði ytri endurskoðenda og eftirlit með öðrum störfum þeirra.
- Setja fram tillögu til stjórnar um val á ytri endurskoðendum og koma að ráðningu innri endurskoðenda.

## Endurskoðunarnefndina skipa:

- Sigrún Guðmundsdóttir, löggiltur endurskoðandi, formaður
- Ásgeir Brynjar Torfason, sérfræðingur á sviði fjármála og reikningsskila
- Freyja Önundardóttir, útgerðarstjóri Önundar hf. og stjórnarmaður í Gildi

Á árinu 2022 hélt nefndin 8 fundi.

# Nefnd um laun stjórnarmanna

Hjá Gildi starfar fjögurra manna nefnd um laun stjórnarmanna en verkefni hennar er að undirbúa og leggja fram tillögu til ársfundar um laun stjórnar fyrir komandi ár. Ársfundur kys þrjá fulltrúa í nefndina og jafnframt situr stjórnarformaður sjóðsins hverju sinni í nefndinni.

## Fulltrúar atvinnurekenda

Davíð Þorláksson  
Stefanía Kolbrún Ásbjörnsdóttir

## Fulltrúar launafólks

Kolbeinn Gunnarsson  
Stefán Ólafsson

# Starfsemi Gildis á árinu 2022

## Breytingar á samþykktum

Í samþykktum Gildis er meðal annars að finna reglur um hlutverk, tilgang og starfsemi sjóðsins. Einnig er þar fjallað um réttindi sjóðfélaga og skyldur, skipan og umboð stjórnar sem og ársfund. Samþykktum sjóðsins var breytt á ársfundi 2022 og voru þær í framhaldi sendar til yfirferðar fjármála- og efnahagsráðuneytisins sem þarf samkvæmt lögum að staðfesta allar slíkar breytingar.

Aðdragandinn var nokkur, en nýjar tölur yfir lífslíkur voru teknar upp við uppgjör sjóðsins árið 2021. Fram að því höfðu verið notaðar áætlanir um lífslíkur sem byggðu á reynslu fortíðar þar sem gert var ráð fyrir sama lífaldri fyrir alla árganga. Nýjar áætlanir gera hins vegar ráð fyrir því að yngri kynslóðir muni lifa lengur en þær eldri.

Við upptöku á nýju tölunum jukust skuldbindingar sjóðsins vegna þess að gert er ráð fyrir lengri lífaldri, eru áhrif þessa mest hjá yngstu árgöngunum.

Jafnframt var til staðar innbyrðis skekkja milli áunninnar stöðu og framtíðarstöðu sjóðsins og því þurfti að grípa til mótvægisáðgerða.

### Mótvægisáðgerðir

Mótvægisáðgerðir sem stjórn sjóðsins lagði fram og samþykktar voru á ársfundi í apríl 2022 gerðu ráð fyrir því að lífeyristökualdur sjóðfélaga héldist óbreyttur en að réttindi yrðu endurreiknuð miðað við nýjar áætlanir um lífslíkur.

Gert var ráð fyrir því að áunnin réttindi lækkuðu háð aldri svo að áfallnar skuldbindingar héldust óbreyttar á heildina litið við innleiðingu á nýjum lífslíkum.

Allir árgangar fengu síðan 15% hækkun réttinda. Heildaráhrif áðgerðanna voru jákvæð á áunnin réttindi allra sjóðfélaga en mismikil eftir árgöngum.

Til framtíðar er innleidd ný réttindatafla sem sýnir lægri réttindi miðað við 67 ára aldur en verið hefur sökum þess að nýjar forsendur gera ráð fyrir lengri lífaldri árganga.

Ef lífaldur heldur áfram að hækka í samræmi við spá (sem er endurskoðuð reglulega) þarf að leiðrétta réttindatöfluna lítillega til lækkunar á nokkurra ára fresti, að öðru óbreyttu.

Yngri árgangar verða á heildina litið fyrir mestum áhrifum af áðgerðunum vegna þess að gert er ráð fyrir að þeir sem tilheyri þeim muni lifa lengur.

Fjármála- og efnahagsráðuneytið staðfesti breytingar á samþykktunum 13. desember og tóku þær gildi 1. janúar 2023. Lífeyrisgreiðslur fyrir janúarmánuð 2023 til ellilífeyrisþega 67 ára og eldri og örorku- og makalífeyrisþega hækkuðu þá um 10,5%.

## Aðrar breytingar á samþykktum

Aðrar breytingar á samþykktum Gildis sneru að því að fella út aðild Félags hársnyrtisveina að sjóðnum, en félagið hefur sameinast FIT (Félagi iðn- og tæknigreina). Einnig var opnað fyrir heimild til að senda yfirlit til sjóðfélaga með rafrænum hætti yrði slíkt heimilað í lögum (slík lagabreyting hefur nú litið dagsins ljós). Að lokum voru gerðar breytingar á því hvernig farið verður með iðgjöld sjóðfélaga sem náð hafa 70 ára aldri.

Á fundinum kom fram breytingartillaga við tillögur stjórnar um breytingar á samþykktum frá Bjarna Guðmundssyni, tryggingastærðfræðingi og sjóðfélaga í Gildi. Tillagan var borin undir atkvæði fundarins og var henni hafnað.

## Stefnur

Starfsfólk Gildis starfar í samræmi við samþykktir sjóðsins en einnig eftir skýrt mörkuðum stefnum sem fela í sér áherslur sjóðsins í málum á borð við fjárfestingar, áhættusækni, hluthafastefnu, starfskjör starfsfólks, persónuvernd og fleira. Allar stefnur sjóðsins eru rýndar reglulega og þeim breytt þegar þörf er á.

Fjárfestingarstefna sjóðsins er endurnýjuð árlega og var nýjasta útgáfa hennar samþykkt af stjórn 28. nóvember 2022. Fjallað er sérstaklega um fjárfestingarstefnu sjóðsins framar í skýrslunni.

Áhættustefna sjóðsins er yfirfarin árlega m.t.t. áhættusniðs hans. Árið 2022 var skerpt á skilgreiningum á áhættuþáttum sjóðsins í stefnunni og umfjöllun aukin um hlutverk og ábyrgð þeirra sem koma að eftirlitskerfinu. Einnig var áhættuvilji sjóðsins er snýr að rekstraráhættu skilgreindur. Undirliggjandi áhættustýringarstefnu var breytt til samræmis við breytingar áhættustefnu en þó með ítarlegri hætti.

Á ársfundi var starfskjarastefna Gildis kynnt og samþykkt.

### Aðrar stefnur tóku ekki breytingum á árinu 2022 en þær eru þessar:

- Stefna um ábyrgar fjárfestingar, samþykkt 28. júní 2017
- Hluthafastefna, samþykkt 18. október 2018
- Persónuverndarstefna, samþykkt 25. júní 2018
- Starfsmannastefna, samþykkt 14. nóvember 2019
- Jafnlaunastefna, samþykkt 14. nóvember 2019
- Fjarvinnslustefna, innleidd í september 2021.

Nánar er fjallað um stefnur Gildis í skýrslu stjórnar og framkvæmdastjóra í ársreikningi sjóðsins. Samþykktir sjóðsins og stefnur hans má nálgast í heild á heimasíðu Gildis.



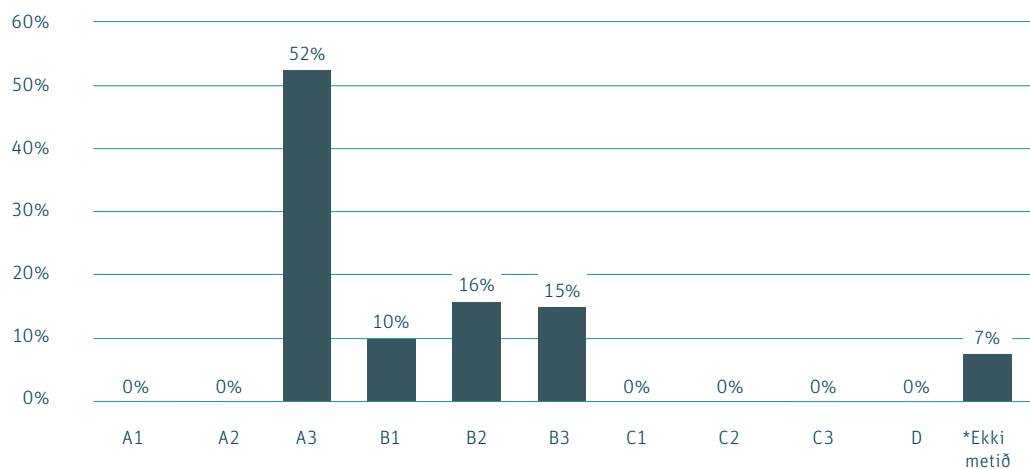
## UFS mat á innlendum eignum

Gildi hefur markað sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem höfð er til hliðsjónar við ákvarðanir sjóðsins um einstakar fjárfestingar og þegar þeim er fylgt eftir. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að litið sé til umhverfismála, félagslegra málefna og stjórnarháttanna í fjárfestingum (UFS). Gildi leggur sérstaka áherslu á stjórnarhætti og fjallar hluthafastefna sjóðsins um það hvernig sjóðurinn beitir sér sem eigandi í því samhengi.

Á árinu 2022 samdi sjóðurinn við greiningar- og matsfyrirtækið Reitun ehf. um aðgang að UFS mati á helstu útgefendum innlendra hlutabréfa og skuldabréfa í eignasafni sjóðsins. UFS áhættumat Reitunar metur rekstraraðila út frá upplýsingum um sjálfbærni og samfélagslega ábyrgð. Er matinu ætlað að gefa heildræna yfirsýn yfir það hvernig rekstraraðili stendur í sjálfbærnimálum og hvar helstu tækifæri liggja til að gera betur.

Innlent verðbréfasafn Gildis hefur nú verið metið af Reitun með þessum hætti, þ.e. útgefendur helstu hlutabréfa og skuldabréfa hafa verið metnir út frá umhverfisþáttum, félagslegum þáttum og stjórnarháttum (UFS). Útgefendum er þannig gefin einkunn fyrir hvern þessara þriggja þátta og þeir vegnir saman í heildar-einkunn á kvarðanum 0 til 100 (þar sem 100 er hæsta einkunn). UFS einkunnagjöf Reitunar byggir á opinberum upplýsingum frá viðkomandi félögum ásamt upplýsingagjöf af fundum með forsvarsmönnum félaganna.

### Hlutfallsleg skipting UFS einkunna fyrir innlent skuldabréfa- og hlutabréfasafn Gildis í lok árs 2022 (markaðsvegið)



\*Eignir sem UFS mat Reitunar nær ekki til, s.s. óskráð verðbréf og framtakssjóðir.

### Kvarði fyrir UFS einkunnargjöf Reitunar hf.

UFS einkunn	Lágmark	Hámark
A1	97	100
A2	92	96
A3	86	91
B1	80	85
B2	70	79
B3	60	69
C1	50	59
C2	40	49
C3	30	39
D	0	29

**UFS áhættumat innlendra eigna sjóðsins**

A1	-
A2	-
A3	Arion banki hf., Íslandsbanki hf., ÍL-sjóður, Kvika banki hf., Landsbankinn hf., Orkuveita Reykjavíkur og Ríkissjóður Íslands.
B1	Lánasjóður sveitarfélaga ohf., Marel hf., Reginn hf. og Ölgerðin hf.
B2	Bláa Lónið hf., Eimskipafélag Íslands hf., Festi hf., Kópavogsbær, Rarik ohf., Reitir fasteignafélag hf., Reykjavíkurborg, Sjóvá-Almennar tryggingar hf., Sýn hf., Vátryggingafélag Íslands hf., Össur hf. og HS Orka hf.
B3	Arnarlax ehf., Eik fasteignafélag ehf., Félagsbústaðir hf., Hagar hf., HS veitur hf., Icelandair Group hf., Íslandshótel hf., Síminn hf., Skeljungur ehf. og Sveitarfélagið Árborg.
C1	-
C2	-
C3	-
D	-

## Fjárfestingar í sjálfbærum og grænum orkutengdum verkefnum

Gildi hefur síðustu ár lagt aukna áherslu á fjárfestingar í sjálfbærum og umhverfisvænum fyrirtækjum og lausnum og var sú áhersla meðal annars staðfest af stjórn Gildis árið 2021 þegar hún skrifaði undir viljayfirlýsingu á vegum Climate Investment Coalition (CIC). Tilgangur CIC er að stuðla að auknum fjárfestingum í hreinum orkugjöfum og umhverfisvænum lausnum. Þátttaka Gildis felur í sér að sjóðurinn mun upplýsa reglulega um stefnu sína og stöðu hvað slíkar fjárfestingar varðar fram til ársins 2030. Gildi var einn þrettán íslenskra lífeyrissjóða sem skrifaði undir viljayfirlýsinguna, og hafa sjóðirnir átt samtöl um verkefnið með það að markmiði að upplýsingaöflun og -miðlun því tengd sé samanburðarhæf og markkviss.

Fjárfestingarmarkmið Gildis sem sett var við undirritunina var að 95 milljörðum kr. yrði varið fram til ársins 2030 í umhverfisvæn verkefni og nemi þá 8% af áætluðum heildareignum sjóðsins. Við uppfærða markmiðasetningu sjóðsins við lok árs 2022 var miðað við sama prósentustig og á fyrra ári. Í ljósi framvindu fjárfestinga og þróunar eignasafnsins á árinu 2022, ásamt uppfærðu mati á því hvaða eignir falla undir CIC framtakið, þarf sjóðurinn að bæta um 90 mð.kr. við fjárfestingar sínar í umhverfisvænum verkefnum til að ná fyrrnefndu 8% markmiði í lok ársins 2030.

## Starfsmannamál

Talsverðar breytingar urðu á starfsmannahópnum á árinu, tólf voru ráðin en sex létu af störfum. Alls voru starfsmenn 46 talsins í árslok 2022.

Vottunarstofan iCert staðfesti í desember að jafnlaunakerfi Gildis-lífeyrissjóðs standist kröfur sem gerðar eru í jafnlaunastaðlinum ÍST 85:2012. Kerfið hlaut því formlega vottun sem nær til allra starfsmanna sjóðsins. Gildi hlaut upphaflega jafnlaunavottun í desember 2019 og gildi hún til þriggja ára. Vinna við að endurskoða og straumlínulaga kerfið hófst á haustmánuðum 2022 með það að markmiði að fá endurvottun. Hluti af þeirri vinnu var að fá PwC til að framkvæma launagreiningu sem segir til um óútskýrðan launamun hjá sjóðnum. Stefna Gildis í þeim efnum er að launamunur mælist aldrei yfir 2,5% og var niðurstaðan sú að launamunur mældist innan þeirra marka, eða 2,1% á grunnlaun. Því hlaut Gildi gullmerki PwC en það er veitt fyrirtækjum þar sem launamunur mælist undir 3,5%.

## Fræðsla

Fimmtudaginn 17. febrúar var haldinn öryggisdagur hjá Gildi. Þar fjallaði Guðrún Valdís Jónsdóttir, öryggisverkfræðingur hjá Syndis, um upplýsingaöryggi, -ógnir og -varnir og Ragnheiður Jónasdóttir og Rebekka Ólafsdóttir fóru yfir tölvunotkun, öryggismál og persónuvernd. Að lokum hélt Edda Björgvinsdóttir fyrirlestur um humor og hamingju á vinnustað.

Þriðjudaginn 8. mars hélt Pálmar Ragnarsson, fyrirlesari og körfuboltaþjálfari, erindi um jákvæð samskipti. Þar fjallaði hann á skemmtilegan hátt um það hvernig við getum náð því besta út úr fólkinu í kringum okkur með góðum samskiptum.

Í lok mars stóð upplýsingatæknideild Gildis fyrir námskeiði fyrir starfsfólk Gildis í notkun og virkni OneDrive for Business. Tæpum mánuði síðar var röðin komin að CoreData þar sem starfsfólki voru kynntar helstu aðgerðir og notkunarmöguleikar í skjalakerfinu CoreData. Kennari var Kristíanna Jessen frá CoreData.

## Fundir

### Fulltrúaráðsfundur 6. apríl

Um 50 fulltrúar úr fulltrúaráði Gildis sátu fund á Grand Hótel Reykjavík sem haldinn var miðvikudaginn 6. apríl. Þar fór Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri Gildis, yfir ávöxtun og rekstur sjóðsins á árinu 2021. Aðalefni fundarins var hins vegar að kynna fyrirhugaðar samþykktabreytingar sem að lokum voru lagðar fyrir ársfund sjóðsins. Það voru þeir Benedikt Jóhannesson tryggingastærðfræðingur Gildis og Árni Hrafn Gunnarsson yfirlögfræðingur sem fengu það hlutverk að skýra málið fyrir fundarmönnum.

### Ársfundur 28. apríl

Um 75 manns mættu á ársfund Gildis 2022 sem fór fram á Grand Hótel Reykjavík fimmtudaginn 28. apríl. Á fundinum fóru formaður og framkvæmdastjóri sjóðsins yfir rekstur Gildis og afkomu á árinu 2021. Fyrirliggjandi breytingar á samþykktum sjóðsins voru staðfestar en sérstaklega er fjallað um breytingarnar hér að ofan, í ávarpi formanns framar í ársskýrslunni sem og í skýrslu stjórnar og framkvæmdastjóra í ársreikningi. Fyrirliggjandi tillaga um fulltrúa í nefnd um laun stjórnarmanna var staðfest. Á fundinum var starfskjarastefna sjóðsins kynnt og staðfest og farið var yfir helstu atriði hluthafastefnu og fjárfestingarstefnu Gildis. Einnig var staðfest að Deloitte ehf. verður áfram endurskoðandi sjóðsins.

Á ársfundinum hurfu þær Áslaug Hulda Jónsdóttir og Margrét Birkisdóttir úr stjórn sjóðsins en báðar höfðu setið þar um nokkurra ára skeið. Í stjórn voru í þeirra stað kjörnar þær Bjarnheiður Hallsdóttir og Gundega Jaunlinina. Kolbeinn Gunnarsson hætti á fundinum sem varamaður í stjórn en í hans stað var Eypór P. Árnason kjörinn.

Fundarstjóri var Guðbjörg Helga Hjartardóttir, lögmaður hjá Logos, og fundarritari Bjarni Gíslason, sérfræðingur í eignastýringu hjá Gildi.

### Fundur fulltrúaráðs og sjóðfélaga 15. desember

Ríflega 60 gestir sátu sjóðfélagafund Gildis sem fram fór á Grand Hótel Reykjavík fimmtudaginn 15. desember þar sem farið var yfir ávöxtun, rekstur og stöðu Gildis á árinu. Einnig var farið yfir nýstaðfestar breytingar á samþykktum sjóðsins, svokallað ÍL-sjóðsmál auk þess sem breytingar á lögum um lífeyrissjóði, sem tóku gildi í ársbyrjun 2023, voru kynntar. Framsögumenn á fundinum voru Stefán Ólafsson, Árni Guðmundsson, Davíð Rúdólfsson og Árni Hrafn Gunnarsson. Fundarstjóri var Aðalbjörn Sigurðsson.

## Heimasíða

Ný heimasíða Gildis var tekin í notkun í október árið 2022. Hönnun síðunnar var í höndum auglýsingastofunnar Brandenburg en fyrirtækið Overcast sá um uppsetningu og forritun hennar. Ný síða keyrir á vefumsjónarkerfinu Wagtail en með henni er stefnt að því að straumlínulaga alla upplýsingagjöf til sjóðfélaga auk þess sem kerfið gefur starfsmönnum sjóðsins aukna möguleika á að breyta og bæta framsetningu upplýsinga á síðunni.





# Ársreikningur 2022

## Efnisyfirlit

---

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra	65
Stjórnarháttayfirlýsing	69
Áritun óháðra endurskoðenda	76
Breyting á hreinni eign	80
Efnahagsreikningur	81
Sjóðstreymisyfirlit	82
Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu	83
Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda	84
Efnahagsreikningur deilda	86
Sjóðstreymisyfirlit deilda	88
Breyting á hreinni eign séreignardeildar	90
Efnahagsreikningur séreignardeildar	92
Sjóðstreymisyfirlit séreignardeildar	94
Breyting á hreinni eign tilgreindrar séreignardeildar	96
Efnahagsreikningur tilgreindrar séreignardeildar	98
Sjóðstreymisyfirlit tilgreindrar séreignardeildar	100
Skýringar	102
Kennitölur	140



# Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra

## Eignir, ávöxtun og rekstrarkostnaður

Sjóðurinn skiptist í þrjár deildir; samtryggingardeild, séreignardeild og tilgreinda séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam 905.475 millj. kr. í árslok 2022 og lækkaði á árinu um 3.000 millj. kr. Hrein eign séreignardeildar nam hins vegar 7.033 millj. kr. í árslok 2022. Tilgreind séreignardeild var stofnuð 1. júlí 2017 og nam hrein eign hennar í lok ársins 2022 samtals 743,8 millj. kr. Innan tilgreindrar séreignardeildar eru þrjár ávöxtunarleiðir sem eru þær sömu og í séreignardeild sjóðsins.

## Hrein nafn- og raunávöxtun

	Hrein nafnávöxtun	Hrein raunávöxtun
Samtryggingardeild	-2,2%	-10,6%
Framtíðarsýn 1	-5,8%	-13,9%
Framtíðarsýn 2	-4,4%	-12,6%
Framtíðarsýn 3	9,1%	-0,2%

Rekstrarkostnaður sjóðsins 2022 nam samtals 1.325 millj. kr. en var 1.154 millj. kr. á árinu 2021. Heildarlaunagreiðslur námu 781 millj. kr. en þar af námu laun stjórnar, endurskoðunarnefndar og framkvæmdastjóra 63,3 millj. kr.

Starfsmenn sjóðsins voru 46 í árslok 2022 samanborið við 41 starfsmann í lok árs 2021. Stöðugildi voru 42,4 á árinu 2022 en 39,9 á árinu 2021 og fjölgaði því um 2,5 milli ára.

## Iðgjöld, fjöldi sjóðfélaga og launagreiðenda

Á árinu 2022 greiddu 7.537 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins fyrir 57.580 sjóðfélaga. Iðgjaldagreiðslur námu samtals 41.943 millj. kr. Sjóðfélagar með réttindi í samtryggingardeild voru 263.689 í árslok og rétthafar í séreignardeild sjóðsins 37.077. Þar af áttu 808 sjóðfélagar réttindi í tilgreindri séreign.

## Lífeyrisgreiðslur og fjöldi lífeyrisþega

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu alls 23.742 millj. kr., en voru 21.004 millj. kr. árið 2021. Ellilífeyrir nam 15.691 millj. kr., örorkulífeyrir 6.679 millj. kr., makalífeyrir 1.177 millj. kr. og barnalífeyrir 181 millj. kr. Tímabundin útgreiðsla séreignar nam 14 millj. kr. Hjá samtryggingardeild voru ellilífeyrisþegar 17.495, örorkulífeyrisþegar 6.736, makalífeyrisþegar 2.019 og 1.055 fengu greiddan barnalífeyri. Heildarfjöldi lífeyrisþega var 27.305.

### Örorkulífeyrir - örorkuframlag

Örorkulífeyrisgreiðslur eru sem fyrr hátt hlutfall lífeyrisgreiðslna sjóðsins og með því hæsta sem þekktist hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Til þess að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna mismunandi örorkubyrði hafa lífeyrissjóðir fengið framlagi úthlutað frá ríkinu sem greiðist af tryggingagjaldi. Framlagið nam rúmlega 2.238 millj. kr. á árinu 2022 og nýtti Gildi það eins og síðustu ár til þess að hækka lífeyrisgreiðslur lífeyrisþega og iðgjöld sjóðfélaga um 4%. Stjórn sjóðsins telur hins vegar að framlagið sé ekki nægilega hátt og að skiptingin milli lífeyrissjóða sé ekki nægilega vel útfærð til að jafna stöðu þeirra.

Nú liggur fyrir að örorkuframlagið dugar ekki til að standa undir 4% hækkun. Í samræmi við tillögu tryggingafræðings sjóðsins mun stjórn sjóðsins leggja til að ársfundi 2023 að framlagið verði nýtt til þess að hækka iðgjöld um 3,6% og lífeyrisgreiðslur um 3% og að breytingin taki gildi í ársbyrjun 2024.

### Tryggingafræðileg úttekt

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á stöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2022. Heildarstaða sjóðsins er neikvæð um 63.455 millj. kr. eða um 3,9%, en var jákvæð um 1,4% í árslok 2021. Veikingu tryggingafræðilegrar stöðu á árinu 2022 má að mestu rekja til neikvæðrar raunávöxtunar eigna og hækkunar áfallinna skuldbindinga vegna 9,3% hækkunar vísitölu neysluverðs. Eins og áður er reiknað með sértæku álagi á dánarlíkur út frá staðalforsendum, aðlagð miðað við reynslu sjóðfélaga Gildis á árunum 2014–2018. Þá er einnig miðað við sértækar örorkulíkur fyrir sjóðinn miðað við reynslu frá árunum 2011–2016. Sjá nánar um tryggingafræðilega athugun í skýringu nr. 17 í ársreikningnum.

### Nýjar dánar- og eftirlífendatöflur og breytingar á réttindum sjóðfélaga

Fjármála- og efnahagsráðherra gaf út nýjar dánar- og eftirlífendatöflur í desember 2021, að fengnu álitni Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga. Þessar töflur fela í sér nýja aðferð við mat á dánar- og lífslíkum þar sem nú er gert ráð fyrir því að hver árgangur karla og kvenna hafi sínar eigin lífslíkur. Þá er gert ráð fyrir því að yngri árgangar muni lifa lengur en þeir sem eldri eru með spá fram í tímann. Stjórn Gildis-lífeyrissjóðs ákvað að innleiða nýjar dánar- og eftirlífendatöflur við tryggingafræðilega úttekt hans fyrir árið 2021. Í kjölfarið jukust skuldbindingar sjóðsins ásamt því að réttindatafla sjóðsins var of há miðað við þessar nýju forsendur.

Stjórn sjóðsins lagði til mótvægisáðgerðir af þessum sökum sem samþykktar voru á ársfundi í apríl 2022. Gerðu áðgerðirnar ráð fyrir því að lífeyristökualdur sjóðfélaga héldist óbreyttur en að réttindi sjóðfélaga yrðu endurreiknuð miðað við nýjar forsendur. Gert var ráð fyrir því að áunnin réttindi lækkuðu háð aldri svo að áfallnar skuldbindingar héldust óbreyttar á heildina litið við innleiðingu á nýjum lífslíkum. Allir árgangar fengu síðan sömu 15% hækkun réttinda. Heildaráhrif áðgerðanna voru jákvæð á áunnin réttindi allra sjóðfélaga en áhrifin voru mismikil eftir árgöngum, á bilinu 1,2%–10,3%. Til framtíðar var innleidd ný réttindatafla sem er lægri miðað við 67 ára aldur en verið hefur sökum þess að nýjar forsendur gera ráð fyrir lengri lífaldri árganga. Ef lífaldur heldur áfram að aukast í samræmi við spá (sem er endurskoðuð reglulega) þarf að leiðrétta réttindatöfluna lítillega til lækkunar á nokkurra ára fresti að öðru óbreyttu. Fjármála- og efnahagsráðuneytið staðfesti breytingar á samþykktunum 13. desember og tóku breytingarnar gildi 1. janúar 2023. Lífeyrisgreiðslur fyrir janúarmánuð 2023 til ellilífeyrisþega 67 ára og eldri og örorku- og makalífeyrisþega hækkuðu þá um 10,5%.

### Sjóðfélagalán

Árið 2022 veitti sjóðurinn alls 974 ný sjóðfélagalán að fjárhæð 22.564 millj. kr. en árið áður voru veitt 1.005 lán að fjárhæð 20.623 millj. kr. Um lítilsháttar fækkun lána er því að ræða milli ára en hins vegar hækkaði heildarfjárhæð lána, sem skýrist m.a. af hækkanði fasteignaverði og þeirri staðreynd að Gildi hækkaði hámarksfjárhæð lána á árinu 2021. Talsverðar breytingar urðu á lána kjörum sjóðsins á árinu 2022 þar sem vextir á Íslandi fóru almennt hækkanði. Þar höfðu hækkanir á stýrivöxtum Seðlabanka Íslands meðal annars áhrif.

### Erlendar fjárfestingar

Stefna Gildis og hluti af áhættustýringu sjóðsins er að eiga vel dreift eignasafn sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu. Fjárfestingareignir sjóðsins í erlendri mynt námu 300.495 millj. kr. í árslok 2022 og drógust saman um 19.357 millj. kr. frá fyrra ári. Sjóðurinn keypti erlend verðbréf fyrir 11.500 millj. kr. umfram þau sem hann seldi á árinu 2022. Samhliða verðlækkunum á erlendum mörkuðum lækkaði hlutfall fjárfestingareigna sjóðsins í erlendri mynt úr 36,3% í ársbyrjun í 33,9% í árslok.

Gildi hefur sett sér markmið um frekari fjárfestingar erlendis á komandi árum, með áherslu á að auka við fjölbreytni í eignadreifingu innan erlendra eignaflokka. Með því móti er jafnframt dregið úr áhættu varðandi innlendar eignir. Hefur sjóðurinn væntingar um auknar heimildir íslenskra lífeyrissjóða til fjárfestinga erlendis á komandi árum en samkvæmt núgildandi lögum má vægi erlendra eigna ekki fara umfram 50%.

Í fjárfestingarstefnu setur sjóðurinn sér markmið um hlutfall eigna í erlendum gjaldmiðlum. Markmið sjóðsins fyrir samtryggingardeild gerir ráð fyrir að vægi eigna í erlendri mynt verði aukið í 37% á árinu 2023. Á sama tíma er markmið um vægi erlendra eigna séreignarleidda sjóðsins heldur lægra eða 26% hjá Framtíðarsýn 1, 18% hjá Framtíðarsýn 2 og 0% hjá Framtíðarsýn 3.

### Skuldabréf ÍL-sjóðs

Þann 20. október 2022 tilkynnti fjármála- og efnahagsráðherra um mögulegar aðgerðir vegna stöðu ÍL-sjóðs (áður Íbúðalánasjóðs) og óskaði eftir viðræðum við eigendur HFF-skuldabréfa um uppgjör sem miðast við höfuðstól og áfallna vexti og verðbætur. Í framhaldi af tilkynningunni hækkaði ávöxtunarkrafa á markaði og virði bréfanna í eigu sjóðsins lækkaði að meðaltali um 13,4%. Gildi lífeyrissjóður og aðrir lífeyrissjóðir hafa hafnað viðræðum við ríkið um uppgjör nema að þær miðist við fullar efndir samkvæmt skilmálum skuldabréfanna og taki þá tillit til vaxtagreiðslna í framtíðinni, enda skuldabréfin án heimildar til uppgreiðslu. Sjá nánar skýringu 12, 21 og 22 í ársreikningi þessum.

### Hluthafastefna

Stjórn Gildis hefur áfram fylgt eftir áherslum í hluthafastefnu sjóðsins sem samþykkt var í ársbyrjun 2015 og uppfærð haustið 2018. Hluthafastefnan markar stefnu og stjórnarhætti Gildis-lífeyrissjóðs sem eiganda í þeim félögum sem hann fjárfestir í. Stjórn sjóðsins vill sem eigandi og fjárfestir á markaði stuðla að auknu gagnsæi. Markmiðið er meðal annars að beita sér sem eigandi í félögum þar sem sjóðurinn er hluthafi í þeim tilgangi að stuðla að langtímahagsmunum og sjálfbærni félaganna auk ábyrgra stjórnarháttanna.

Sjóðurinn hefur með markvissum hætti komið áherslum sínum á framfæri við þau félög sem falla undir hluthafastefnu sjóðsins. Sem dæmi þá beitti Gildi sér ýmist með þeim hætti að greiða atkvæði gegn tillögum eða fyrir breytingum á starfskjarastefnum og/eða tillögum um kauprétti á aðalfundum Icelandair, Marel, Skeljungs (SKEL), Arion, Símans og Kvikú. Þá birtir Gildi yfirlit á heimasíðu sinni yfir það hvernig sjóðurinn beitir atkvæðisrétti sínum á aðalfundum hlutafélaga og hefur sá háttur verið hafður á frá árinu 2016.

### Stefna um ábyrgar fjárfestingar

Gildi markaði sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar á árinu 2017 og var stefnan síðast yfirfarin af stjórn í ársbyrjun 2021. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að litið sé til umhverfismála, félagslegra málefna og stjórnarháttanna í fjárfestingum. Gildi leggur sérstaka áherslu á stjórnarhætti og fjallar hluthafastefna sjóðsins um það hvernig sjóðurinn beitir sér sem eigandi í því samhengi. Nánar er fjallað um stefnu sjóðsins um ábyrgar fjárfestingar í viðauka við skýrslu stjórnar.

### Stjórnarhættir

Í samræmi við 51. gr. reglna um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015 birtir sjóðurinn yfirlýsingu um stjórnarhætti sína. Upplýsingarnar eru settar fram í viðauka við skýrslu stjórnar og teljast hluti hennar.

### Ófjárhagsleg upplýsingagjöf

Í samræmi við lög um ársreikninga birtir sjóðurinn ófjárhagslegar upplýsingar. Upplýsingarnar eru settar fram í viðauka við skýrslu stjórnar og teljast hluti hennar. Stjórn Gildis-lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2022 með undirritun sinni.

### Reykjavík 23. mars 2023

#### Í stjórn sjóðsins

Stefán Ólafsson  
Gylfi Gíslason  
Árni Bjarnason  
Bjarnheiður Hallsdóttir  
Freyja Önundardóttir  
Gundega Jaunlinina  
Margrét Valdimarsdóttir  
Sverrir Sverrisson

#### Framkvæmdastjóri

Árni Guðmundsson

# Viðauki

## Stjórnháttayfirlýsing Gildis-lífeyrissjóðs

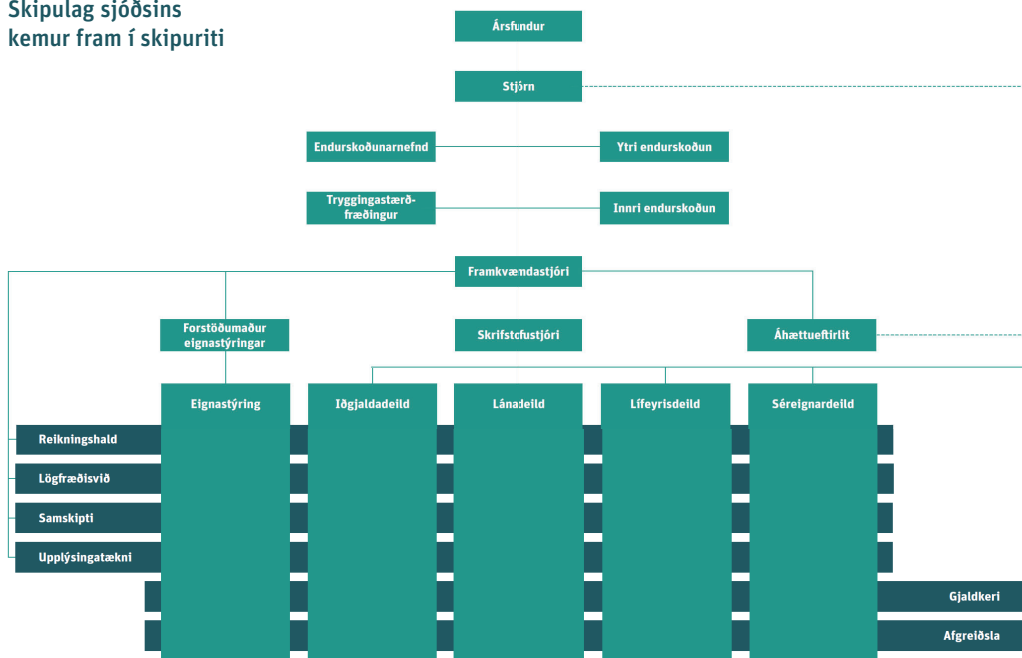
### Stjórn

Gildi-lífeyrissjóður starfar samkvæmt lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, samkvæmt reglugerðum sem settar eru á grundvelli laganna og á grundvelli samþykktja sjóðsins. Stjórn sjóðsins hefur sett ýmsar reglur sem um starfsemina gilda. Samþykktir sjóðsins auk annarra upplýsinga er varða skipulag hans eru aðgengilegar á vef sjóðsins, [www.gildi.is](http://www.gildi.is). Þar má jafnframt nálgast frekari upplýsingar um þá einstaklinga sem sitja í stjórn sjóðsins.

Yfirlit yfir lög, reglugerðir og aðrar reglur og tilmæli sem gilda um starfsemi lífeyrissjóða er m.a. að finna á vef Fjármálaeftirlitsins (FME).

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri í samræmi við lög og samþykktir sjóðsins.

### Skipulag sjóðsins kemur fram í skipuriti



### Grundvöllur sjóðsins og hlutverk

Stjórn Gildis er skipuð átta einstaklingum. Fjórir skulu kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi ásamt tveimur varamönnum en fjórir eru skipaðir af stjórn Samtaka atvinnulífsins ásamt tveimur varamönnum. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamenn þeirra. Gæta skal að ákvæðum laga um kynjahlutföll við skipan stjórnar. Ekki er starfrækt tilnefningarnefnd á vegum lífeyrissjóðsins en tilnefninganefndir eru hins vegar starfræktar af aðildarsamtökum launamanna og Samtökum atvinnulífsins. Stjórnin skiptir sjálf með sér verkum. Þó skulu fulltrúar atvinnurekenda og stéttarfélag hafa á hendi formennsku til skiptis í eitt ár í senn. Stjórnin hefur sett sér starfsreglur, heldur gerðabók og ritar í hana allar samþykktir sínar. Til þess að samþykkt sé lögmæt þurfa fimm stjórnarmenn að greiða henni atkvæði. Stjórnarfundur er ályktunarhæfur ef meirihluti stjórnarmanna er mættur eða varamenn í þeirra stað.

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Stjórnin skal fjalla um allar meiri háttar ákvarðanir varðandi stefnumótun sjóðsins og starfsemi hans.

Stjórn sinnir meðal annars eftirfarandi verkefnum:

- Ræður framkvæmdastjóra og setur honum starfsreglur.
- Mótar innra eftirlit sjóðsins og skjalfestir eftirlitsferla, ræður forstöðumann endurskoðunardeildar eða semur við sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila um innra eftirlit.
- Skipar endurskoðunarnefnd sem hefur eftirlit með reikningshaldi, áhættustýringu og gerð ársreiknings sjóðsins í samræmi við ákvæði laga um ársreikninga.
- Mótar fjárfestingar- og áhættustefnu sjóðsins, ber ábyrgð á framkvæmd og er virkur þátttakandi í árlegu eigin áhættumati á starfsemi sjóðsins.
- Setur reglur um upplýsingagjöf framkvæmdastjóra til stjórnar um rekstur, iðgjöld, réttindaávinnslu og ráðstöfun eigna sjóðsins.
- Setur verklagsreglur um verðbréfaviðskipti sjóðsins, stjórnar hans og starfsmanna.
- Setur sjóðnum hluthafastefnu sem gildir um fjárfestingar í félögum sem hann á verulegan eignarhlut í auk samskipta- og siðareglina.

Stjórnin veitir og afturkallar prókúruumboð til handa framkvæmdastjóra og öðrum starfsmönnum. Stjórnin framkvæmir reglulega árangursmat á störfum sínum, verklagi og starfsháttum ásamt skilvirkni undirnefnda með aðstoð utanaðkomandi aðila eftir því sem við á. Árangursmat felur í sér að stjórnin leggi mat á styrkleika og veikleika í störfum og verklagi og hugi að þeim atriðum sem hún telur að megi betur fara. Jafnframt er þekking og reynsla stjórnarmanna kortlögð og lagt mat á hvernig samsetning stjórnar fellur að þörfum sjóðsins. Niðurstöðum slíkrar kortlagningar er komið á framfæri við tilnefninganefndir aðildarsamtaka launamanna og Samtaka atvinnulífsins í samræmi við ákvæði kjarasamnings ASÍ og SA um lífeyrismál.

#### Endurskoðunarnefnd

Endurskoðunarnefnd er skipuð af stjórn samkvæmt framansögðu. Hún er skipuð þremur einstaklingum og skal a.m.k. einn nefndarmanna vera óháður sjóðnum og starfsfólki hans. Hlutverk hennar samkvæmt erindisbréfi er að sinna tilteknum verkefnum fyrir stjórn sem snúa að eftirlitshlutverki stjórnarinnar.

Verkefni endurskoðunarnefndar eru m.a. eftirfarandi:

- Eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila.
- Eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðunar og áhættustýringar.
- Eftirlit með endurskoðun ársreiknings.
- Setja fram tillögu til stjórnar um val á ytri endurskoðendum og koma að ráðningu innri endurskoðanda.
- Mat á óhæði ytri endurskoðenda og eftirlit með öðrum störfum þeirra.

Stjórn og endurskoðunarnefnd skulu hafa eftirlit með gerð og framsetningu ársreiknings.



### Nefnd um laun stjórnarmanna

Ársfundur kýs þrjá fulltrúa í nefnd um laun stjórnarmanna en til viðbótar situr í henni stjórnarformaður sjóðsins. Verkefni nefndarinnar er að undirbúa og leggja fram tillögu til ársfundar um laun stjórnar fyrir komandi ár.

### Framkvæmdastjóri

Framkvæmdastjóri annast daglegan rekstur sjóðsins í samræmi við mótaða stefnu og ákvarðanir stjórnar, þar á meðal eru eftirfarandi verkefni:

- Ráða starfsmenn sjóðsins.
- Bera ábyrgð á að bókhald sjóðsins sé fært í samræmi við lög og viðurkenndar venjur.
- Bera ábyrgð á að þeirri fjárfestingarstefnu, áhættustefnu og þeim útlánareglum sem stjórn setur sé fylgt.

Ákvarðanir sem eru óvenjulegar eða mikils háttar skal framkvæmdastjóri aðeins taka á grundvelli sérstakrar ákvörðunar stjórnar eða samkvæmt áætlun sem samþykkt hefur verið af stjórninni. Allar meiri háttar breytingar á skipulagi sjóðsins, innra eftirliti, bókhaldi og reikningsskilum skal framkvæmdastjóri aðeins gera að höfðu samráði við stjórn og að fengnu samþykki hennar.

Sé ekki unnt að bera meiri háttar ákvarðanir undir stjórnarfund skal haft samráð við formann og varaformann stjórnar og aðra stjórnarmenn eftir föngum.

### Helstu þættir innra eftirlits og áhættustýringar

Áhættustefna Gildis er sett af stjórn sjóðsins og skilgreinir áhættuvilja og áhættuþol sjóðsins og hvernig skuli greina, meta, vakta og stýra áhættu innan hans. Áhættustýringarstefna er einnig sett af stjórn sjóðsins, að fenginni tillögu forstöðumanns áhættueftirlits, sem fjallar um framkvæmd áhættustýringar sjóðsins á grundvelli áhættustefnu.

Áhættuvilji Gildis er varðar fjárhagsáhættu er skilgreindur í fjárfestingarstefnu og vikmörkum hennar fyrir samtryggingardeild og séreignarleiðir sjóðsins. Markmiðið er ávallt að ávaxta fé sjóðfélaga með hliðsjón af hagfelldustu kjörum sem í boði eru á hverjum tíma að teknu tilliti til áhættu. Markar það vilja sjóðsins til eignadreifingar og samsetningar markaðs- og mótaðilaáhættu niður á einstaka eignaflokka hverju sinni, sem og innan hverrar tegundar innlendra skuldabréfa. Við mótun fjárfestingarstefnu eru skoðaðir þættir eins og lífeyrisbyrði, tryggingafræðileg staða, aldursdreifing sjóðfélaga og réttihafa, framtíðargreiðsluflæði, núverandi eignasamsetning, aðstæður á mörkuðum, áhættumælikvarðar og áhættuþol sjóðsins. Áhættuvilji sjóðsins er varðar lausafjáraáhættu er skilgreindur með viðeigandi viðmiði um hlutfall auðseljanlegra eigna, í samtryggingardeild og séreignarleiðum. Áhættuvilji sjóðsins er varðar rekstraráhættu er skilgreindur þannig að koma eigi í veg fyrir þá áhættu sem ógnar getu sjóðsins til að ná aðalmarkmiði sínu, sem er að taka við iðgjöldum, varðveita og ávaxta eignir til að hámarka lífeyrisgreiðslur til sjóðfélaga og greiða út lífeyri.

Áhættuþol samtryggingardeildar og séreignarleidda sjóðsins felst í settum viðmiðum um hlutföll einstakra eignaflokka og öðrum eignatakmarkunum í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Ef sjóðurinn nálgast sett vikiðmörk eða viðmið gæti þurft að grípa til sérstakra aðgerða til að forðast að frávik verði, m.a. með breytingum á eignasafni. Þessu til viðbótar tekur langtímaáhættuþol samtryggingardeildar mið af tryggingafræðilegri stöðu deildarinnar hverju sinni. Samkvæmt lögum ber sjóðnum að grípa til sérstakra aðgerða ef tryggingafræðileg athugun leiðir í ljós meiri en 10% mun á milli eignaliða og skuldbindinga eða ef munur hefur haldist meiri en 5% í samfelld fimm ár, sbr. 2. mgr. 39. gr. laga nr. 129/1997.

Eignastýring Gildis hefur það hlutverk á grundvelli fjárfestingarstefnu sjóðsins að stýra fjárhagslegri áhættu sjóðsins, m.a. með ákvörðunum um kaup og sölu verðbréfa, í samráði við framkvæmdastjóra og stjórn sjóðsins eins og við á hverju sinni. Stjórn sjóðsins setur fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn. Í fjárfestingarstefnu eru meðal annars:

- Sett markmið um ávöxtun og áhættu heildarsafns, leyfilega eignaflokka, viðmiðunarhlutföll og vikiðmörk eignaflokka og viðmið hvað varðar ávöxtun og áhættu eignaflokka.
- Skilgreind helstu viðmið og skorður sem unnið er út frá í fjárhagslegri áhættustýringu sjóðsins og skýrslugjöf.

Áhættustefnan og áhættustýringarstefnan ná yfir starfsemi Gildis, bæði hvað varðar fjárhagslega áhættu og rekstraráhættu. Fjárhagsleg áhætta er tengd fjárfestingarstarfsemi sjóðsins, þ.e. þróun eigna og skuldbindinga auk sjóðstreymis. Rekstraráhætta er áhætta tengd innri starfsemi hans, m.a. varðandi starfsmenn, verkferla og upplýsingakerfi, og ytri atburðum í rekstrarumhverfi sjóðsins.

Í skipulagi sjóðsins er sérstakt starfssvið sem kallast áhættueftirlit. Áhættueftirlit tekur virkan þátt í mótun áhættustefnu sjóðsins og hefur aðkomu að viðameiri ákvörðunum um áhættustýringu. Forstöðumaður áhættueftirlits ber ábyrgð á greiningu, mælingu og skýrslugjöf um áhættu og leggur milliliðalaust fram skýrslur til stjórnar um niðurstöður sínar. Áhættueftirlit sinnir m.a.:

- Eftirliti er varðar fjárhags- og rekstrarlega áhættu, m.a. daglegu eftirliti með fylgni sjóðsins við fjárfestingarstefnu og fjárfestingarheimildir.
- Áhættumælingum á eignasafni sjóðsins, skráningu frávika og eftirfylgni með þeim.
- Aðstoð við stjórn og stjórnendur við þróun og viðhald á skilvirku eftirlitskerfi sjóðsins.

#### Tilkynningum um frávik og eftirfylgni

Frávik frá settum viðmiðum fjárfestingar-, áhættu- og áhættustýringarstefnu eða fjárfestingarheimildum, og önnur tilvik sem teljast frávik, skal forstöðumaður áhættueftirlits tafarlaust tilkynna viðeigandi aðilum innan sjóðsins sem og Fjármálaeftirlitinu hið fyrsta. Framkvæmdastjóri og aðrir aðilar er sinna áhættueftirliti og áhættustýringu Gildis upplýsa stjórn og viðeigandi aðila innan sjóðsins reglulega um árangur og áhættu starfseminnar og ákvarðanir er varða áhættueftirlit og áhættustýringu.

- Endurskoðunarnefnd metur skilvirkni og fyrirkomulag áhættustýringar.
- Innri endurskoðandi kannar árlega hvort starfsemi sjóðsins sé í samræmi við áhættustefnu og áhættustýringarstefnu.

Til þess að tryggja að reikningsskil sjóðsins séu áreiðanleg og í samræmi við góða reikningsskilavenju er lögð áhersla á vel skilgreind ábyrgðarsvið og eðlilega aðgreiningu starfa ásamt reglulegri skýrslugjöf og gagnsæi í starfseminni. Mánaðarleg skýrsluskil eru mikilvægur þáttur í eftirliti með lykilorðum starfseminnar.

### Ófjárhagsleg upplýsingagjöf

Samkvæmt 66. gr. d. í lögum nr. 3/2006 um ársreikninga skal sjóðurinn láta fylgja í yfirliti með skýrslu stjórnar upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að leggja mat á þróun, umfang, stöðu og áhrif sjóðsins í tengslum við umhverfis-, félags- og starfsmannamál. Jafnframt skal gera grein fyrir stefnu sjóðsins í mannréttindamálum og hvernig sjóðurinn spornar við spillingar- og mútumálum.

Samfélagslegt hlutverk Gildis-lífeyrissjóðs er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum og börnum lífeyri í samræmi við samþykktir sjóðsins og lög og aðrar reglur sem gilda um starfsemi lífeyrissjóða.

### Samskipta- og siðareglur

Sjóðurinn hefur sett sér samskipta- og siðareglur sem m.a. varða það hvernig sjóðurinn spornar við spillingar- og mútumálum.

Hlutverk starfsmanna sjóðsins er að annast rekstur hans og þjónustu og samskipti við viðskiptavini, opinbera aðila og aðra sem láta sig málefni sjóðsins varða. Framkvæmdastjóra og starfsfólki sjóðsins eru ljósar þær kröfur sem til þeirra eru gerðar og sú ábyrgð sem á þeim hvílir, bæði formlega samkvæmt samþykktum, lögum og reglum, samningum eða ákvörðunum og eins óformlega vegna væntinga sjóðfélaga, launagreiðenda og samfélagsins alls um ábyrga og árangursríka starfsemi sjóðsins.

Stjórn og starfsmenn sjóðsins þjóna greiðandi sjóðfélögum, lífeyrisþegum, launagreiðendum og lántakendum af trúmennsku og virðingu fyrir hlutverki sjóðsins. Lögð er áhersla á opið upplýsingaflæði en nauðsynlegan og eðlilegan trúnað og þagnarskyldu og enn fremur virðingu og sanngirni í framkomu, svörum og afgreiðslu mála. Upplýsingar eru ekki misnotaðar.

Samskipti við aðila á fjármagnsmarkaði byggja á virðingu fyrir samstarfsaðilum og viðleitni til að viðhalda og efla trúverðugleika sjóðsins. Starfsmenn eru vakandi gagnvart hugsanlegum hagsmunaárekstrum og bera virka ábyrgð á því að bregðast við hugsanlegum misferlum eftir því sem við á.

Gjafir eru ekki þegar né samþykktar greiðslur annarra á kostnaði vegna starfsmanna eða stjórnarmanna ef slíkt gefur tilefni til að draga trúverðugleika sjóðsins í efa eða gefur ástæðu til að ætla að það hafi áhrif á ákvarðanir stjórnar eða starfsmanna. Gjafir mega enga fjárhagslega þýðingu hafa fyrir viðtakanda og allar kostnaðargreiðslur, t.d. vegna funda eða kynninga, verða að vera viðeigandi, hóflegar og í eðlilegu samræmi við tilefni og góða viðskiptavenju.

### Stefna um ábyrgar fjárfestingar

Megináhætta sjóðsins tengd umhverfismálum og félagslegum málefnum (þ.m.t. mannréttindum) er að fjárfest sé í fyrirtækjum sem ekki sinna lögboðinni og/eða siðferðislegri skyldu sinni sem skapað getur tjón og valdið orðsporsáhættu fyrir sjóðinn. Gildi hefur sett sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að litið sé til umhverfismála, félagslegra málefna (þ.m.t. mannréttinda) og stjórnarháttanna í fjárfestingum. Grunnildi sjóðsins á sviði umhverfismála og félagslegra málefna byggja á grunnildum íslenska ríkisins, sem meðal annars birtast í ákvæðum stjórnarskrár og almennra laga.

Markmið Gildis er að beita sér sem eigandi í þeim tilgangi að stuðla að langtímahagsmunum og sjálfbærni félaga sem fjárfest er í og ábyrgum stjórnarháttum. Gildi er hlutfallslega stór fagfjárfestir á íslenskum verðbréfamarkaði. Stærð sjóðsins á erlendum vettvangi er hlutfallslega lítil í samanburði við stærð fyrirtækja, sjóða og annarra fjárfesta á þeim mörkuðum. Gildi hefur af þessum sökum minni möguleika til þess að beita sér erlendis, nema í þeim tilfellum þegar stærð eignarhlutar gefur tilefni til þess. Sjóðurinn nær fram eignadreifingu erlendis með fjárfestingu í sjóðum en að jafnaði ekki í einstökum fyrirtækjum. Lögð er áhersla á innlendar fjárfestingar í stefnu um ábyrgar fjárfestingar auk þess sem áhersla er lögð á innlend fyrirtæki í hluthafastefnu sjóðsins.

Kallað er eftir því hvort eignastýringaraðilar (þ.m.t. erlendir) hafi sett sér stefnu í umhverfismálum og félagslegum málefnum áður en fjárfest er í sjóðum í þeirra stýringu. Slíkar stefnur eru þó ekki skilyrði fjárfestingar í viðkomandi sjóðum og því fram fer mat á grundvelli heildarmarkmiða sjóðsins í hvert sinn. Gildi lætur umhverfismál og félagsleg málefni sig varða og lætur til sín taka ef atvik koma upp á þessum sviðum, eins og nánar kemur fram í stefnu um ábyrgar fjárfestingar, með það að markmiði að hafa áhrif á viðhorf og stefnu þeirra félaga sem sjóðurinn fjárfestir í til þessara málefna.

### Verklagsreglur um verðbréfavíðskipti lífeyrissjóðsins, stjórnar hans og starfsmanna

Gildi hefur sett sér verklagsreglur um verðbréfavíðskipti lífeyrissjóðsins, stjórnar hans og starfsmanna. Reglunum er ætlað að tryggja vandaða starfshætti sem stuðla að trúverðugleika sjóðsins, stjórnar hans og starfsmanna með því að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra í starfsemi lífeyrissjóðsins. Þannig er jafnframt dregið úr hættu á að þeir aðilar sem reglurnar taka til tengist einstökum úrlausnarefnum með þeim hætti að fyrir fram megi draga óhlutdrægni þeirra við meðferð og afgreiðslu einstakra mála í efa.

### Ófjárhagslegir lykilmælikvarðar

Gildi hefur ákveðið að tileinka sér eftirfarandi ófjárhagslega lykilmælikvarða.

#### Launahlutfall

Mælir hlutfallið á milli launa framkvæmdastjóra og bæði miðgildi og meðaltal launa hjá Gildi.

Launahlutfall	2022	2021
Laun og hlunnindi framkvæmdastjóra á móti miðgildi launa	2,97:1	2,91:1
Laun og hlunnindi framkvæmdastjóra á móti meðaltali launa	2,41:1	2,41:1

Samkvæmt starfskjarastefnu Gildis skulu föst laun og aðrar greiðslur til framkvæmdastjóra vera sambærileg við það sem gengur og gerist í starfsumhverfi sjóðsins og í samræmi við umsvif, ábyrgð og árangur í starfi.

### Niðurstöður jafnlaunavottunar

Setur fram niðurstöður jafnlaunavottunar hjá sjóðnum. Sjóðurinn hefur það viðmið að óútskýrður launamunur skuli vera innan við 2,5%.

Launamunur	2022	2021
Kynbundinn launamunur innan 2,5% viðmiðs?	Já	Já

### Starfsmannavelta

Mælir hlutfall starfsmanna sem segja skilið við Gildi á viðkomandi ári. Tekur til allra breytinga á störfum, hvort sem um er að ræða uppsagnir, starfslok vegna aldurs, tilfærslur í starfi eða andlát.

Starfsmannavelta	2022	2021
Hlutfall starfsmanna sem láta af störfum	14,63%	4,80%

### Kynjahlutfall

Mælir hlutfall kvenna og karla sem starfa hjá Gildi.

Hlutfall kvenna og karla	2022	2021
Hlutfall kvenna af heildarfjölda	67,4%	66,7%
Hlutfall karla af heildarfjölda	32,6%	33,3%

### Aðgerðir gegn mismunum

Gildi hefur sett sér starfsmannastefnu sem varðar m.a. aðgerðir í þágu jafnréttis og gegn kynferðislegri áreitni.

Aðgerðir gegn mismunum	2022	2021
Hefur Gildi sett stefnu er varðar kynferðislegt áreiti og/eða jafnrétti?	Já	Já

### Kynjahlutföll í stjórn

Mælir hlutfall kvenna og karla í stjórn sjóðsins. Samkvæmt gr. 4.1. í samþykktum sjóðsins skal gæta að ákvæðum laga um kynjahlutföll við skipan stjórnar.

Kynjahlutfall í stjórn	2022	2021
Hlutfall kvenna í stjórn	50%	50%
Hlutfall karla í stjórn	50%	50%

### Persónuvernd

Gildi hefur sett sér persónuverndarstefnu og hjá sjóðnum er starfandi persónuverndarfulltrúi.

### Starfsmannamál

Gildi hlaut vottun 16. desember 2019 um að nýtt jafnlaunakerfi sjóðsins stæðist jafnlaunastaðalinn ÍST 85:2012. Í byrjun desember 2022 var kerfið tekið út á ný af vottunarstofunni iCert sem staðfesti í framhaldi að kerfið stenst kröfur jafnlaunastaðals. Kerfið hlaut í framhaldi formlega vottun. Við endurvottunina var staðfest að innan Gildis mælist hverfandi kynbundinn launamunur og langt innan við þau 2,5% viðmið sem sjóðurinn hefur sett sér. Sjóðurinn setti sér nýja jafnlaunastefnu í tengslum við innleiðingu á jafnlaunakerfinu þar sem áherslur sjóðsins í jafnlaunamálum eru raktar.

Með jafnlaunakerfinu er staðfestur vilji stjórnenda Gildis til að skapa starfsfólki jöfn tækifæri og heilbriggt, öruggt og hvetjandi vinnuumhverfi. Mismunur er ekki liðin á grundvelli kynferðis, kynþáttar, trúar, aldurs eða uppruna. Sjóðurinn liður ekki einelti, ofbeldi eða áreitni af nokkrum toga. Framangreind atriði eru áréttuð í starfsmannastefnu sjóðsins.

# Áritun óháðra endurskoðenda

## Til stjórnar og sjóðfélaga Gildis-lífeyrissjóðs

### Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Gildis-lífeyrissjóðs fyrir árið 2022. Ársreikningurinn hefur að geyma yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, yfirlit um tryggingafræðilega stöðu og skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2022, efnahag hans 31. desember 2022 og breytingu á handbæru fé á árinu 2022, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Það er álit okkar að áritun okkar á ársreikningi Gildis-lífeyrissjóðs sé í samræmi við þær upplýsingar sem koma fram í endurskoðunarskýrslu okkar til endurskoðunarnefndar Gildis-lífeyrissjóðs í samræmi við 11. gr. Reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins nr. 537/2014.

### Grundvöllur fyrir álit

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt þeim stöðlum er nánar lýst í kaflanum um ábyrgð endurskoðanda hér að neðan. Við erum óháð Gildi-lífeyrissjóði í samræmi við alþjóðlegar siðareglur fyrir endurskoðendur sem og aðrar siðareglur sem eru viðeigandi við endurskoðun á Íslandi, og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra reglna. Þar með talið, í samræmi við okkar bestu þekkingu, höfum við ekki veitt Gildi-lífeyrissjóði óheimilaða þjónustu sem um getur í 1. mgr. 5. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins nr. 537/2014. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

### Megináherslur við endurskoðunina

Megináherslur við endurskoðunina eru þau atriði, sem að okkar faglega mati, hafa mesta þýðingu fyrir endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins árið 2022. Þessi atriði voru yfirfarin við endurskoðun á ársreikningnum og höfð til hliðsjónar við ákvörðun á viðeigandi álit á honum. Í áritun okkar látum við ekki í ljós sérstakt álit á hverju þeirra fyrir sig.



### Megináherslur við endurskoðunina Óskráð verðbréf

Vísað er í skýringu nr. 2 á bls. 29 um grundvöll reikningsskila, skýringu nr. 11 á bls. 37 fyrir eignarhluti í félögum og sjóðum og skýringu nr. 12 um skuldabréf á bls. 41.

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru 495,6 ma.kr. í árslok 2022 eða 54,3% af heildareignum sjóðsins, af því eru 126,3 ma. kr. óskráð. Skuldabréf eru 389,5 ma. kr. í árslok 2022 eða 42,7% af heildareignum sjóðsins, af því eru 0,4 ma. kr. óskráð.

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru færðar á gangvirði og er notast við ákveðna þrepaskiptingu gangvirðis við verðmat á þeim eignum. Verðmat á stigi 1 byggir á skráðu verði á virkum markaði, stig 2 byggir á verðlagningu á markaði fyrir samskonar eða sambærilegar eignir, beint eða óbeint, og stig 3 byggir á öðrum upplýsingum en markaðsupplýsingum, þ.e. almennt viðurkenndum matsaðferðum við virði óskráðra eigna og byggir á mati stjórnenda.

Skuldabréf eru færð annað hvort á gangvirði eða á afskrifuðu kostnaðarverði. Við mat á gangvirði skuldabréfa er notast við sömu þrepaskiptingu og í eignarhlutum í félögum og sjóðum. Afskrifað kostnaðarverð miðar við ávöxtunarkröfu við kaup.

Þar sem um er að ræða verulegan matskenndan lið teljum tilvist og virði óskráðra verðbréfa vera megináherslu við endurskoðun okkar.

### Tryggingafræðileg staða

Vísað er í yfirlit um tryggingafræðilega stöðu á bls. 19 og skýringu nr. 17 á bls. 43 um lífeyrisskuldbindingar.

Tryggingafræðileg staða í árslok er neikvæð um 3,9% og eru eignir sjóðsins 63,4 ma. kr. lægri en heildarskuldbinding í árslok.

Tryggingafræðileg staða segir til um getu sjóðsins til að standa við lífeyrisskuldbindingar sínar. Tryggingafræðileg staða sjóðsins felst í að reikna annars vegar áfallnar skuldbindingar miðað við áunninn rétt sjóðfélaga og hins vegar heildarskuldbindingar miðað við að virkir sjóðfélagar greiði áfram til sjóðsins þar til þeir hefja töku lífeyris. Útreikningurinn er framkvæmdur af óháðum tryggingarstærðfræðingi og byggir að stórum hluta á matskenndum forsendum.

Þar sem um er að ræða verulegan matskenndan lið teljum við tryggingafræðilega stöðu vera megináherslu við endurskoðun okkar.

### Hvernig við endurskoðum megináherslur

Við endurskoðun á óskráðum verðbréfum höfum við farið yfir það innra eftirlit sem er til staðar hjá sjóðnum við skráningu og mat verðbréfa. Við prófuðum viðeigandi eftirlitsþætti í fjárfestingaferli sjóðsins.

Við lögðum mat á aðferðafræðina og þær forsendur sem stjórnendur leggja til grundvallar á virðismati óskráðra verðbréfa og hvort aðferðin breyttist milli ára. Upplýsingarnar voru raktar til undirliggjandi gagna og útreikningar voru yfirfarnir.

Með úrtaksprófunum höfum við staðfest tilvist óskráðra bréfa og eignarhald sjóðsins á verðbréfunum. Einnig höfum við yfirfarið mat stjórnenda og þær forsendur sem notaðar eru við mat á óskráðum verðbréfum.

Við höfum farið yfir mat stjórnenda á niðurfærsluþörf óskráðra bréfa, þeim forsendum sem lágu til grundvallar og hvort niðurfærslan væri nægjanleg og viðeigandi.

Við höfum farið yfir hvort skýringar verðbréfa séu í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Við endurskoðun á tryggingafræðilegri stöðu höfum við farið yfir það innra eftirlit sem er til staðar hjá sjóðnum við yfirferð og mat á tryggingafræðilegri stöðu.

Við höfum farið yfir faglega hæfni og fengið staðfestingu á óhæði tryggingastærðfræðingsins sem framkvæmdi útreikninginn á tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins.

Við lögðum mat á aðferðafræðina og þær forsendur sem liggja til grundvallar á útreikningi á tryggingafræðilegri stöðu og hvort aðferðin breyttist milli ára. Upplýsingarnar voru raktar til undirliggjandi gagna og greiningaraðgerðir gerðar á stöðusjóðsins milli ára.

Við höfum farið yfir hvort yfirlit og skýringar um tryggingafræðilega stöðu séu í samræmi við útreikning sjóðsins, lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

### Aðrar upplýsingar

Stjórnendur bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar innifela skýrslu stjórnar, stjórnarháttayfirlýsingu og ófjárhagslega upplýsingagjöf í viðauka með ársreikningnum sem við fengum fyrir áritunardag og ársskýrslu Gildis-lífeyrissjóðs að undanskildum ársreikningnum og áritun okkar á hann, sem við gerum ráð fyrir að fá eftir áritunardag.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki yfir aðrar upplýsingar og við ályktum hvorki um, né veitum staðfestingu á efni þeirra ef frá er talin sú staðfesting varðandi skýrslu stjórnar sem fram kemur hér að neðan.

Í tengslum við endurskoðun okkar berum við ábyrgð á að lesa framangreindar aðrar upplýsingar og skoða hvort þær séu í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða þekkingu okkar sem við höfum aflað við endurskoðunina eða virðast að öðru leyti innifela verulegar skekkjur. Ef við komumst að þeirri niðurstöðu, byggt á þeirri vinnu sem við höfum framkvæmt, að það séu verulegar skekkjur í öðrum upplýsingum sem við fengum fyrir áritunardag ber okkur að skýra frá því. Það er ekkert sem við þurfum að skýra frá hvað þetta varðar.

Í samræmi við ákvæði 2. mgr. 104 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

### Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Stjórn og framkvæmdastjóri eru einnig ábyrg fyrir því innra eftirliti sem nauðsynlegt er varðandi gerð og framsetningu ársreikningsins, þannig að hann sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins eru stjórn og framkvæmdastjóri ábyrg fyrir því að meta rekstrarhæfi Gildis-lífeyrissjóðs. Ef við á skulu stjórn og framkvæmdastjóri setja fram viðeigandi skýringar um rekstrarhæfi og hvers vegna þau ákváðu að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema stjórn og framkvæmdastjóri hafi ákveðið að leysa sjóðinn upp eða hætta starfsemi, eða hafa enga aðra raunhæfa möguleika en að gera það.

### Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar. Nægjanleg vissu er þó ekki trygging þess að endurskoðun sé framkvæmd í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, einar og sér eða samanlagðar.

Endurskoðun okkar í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegri dómgreind og beitum við gagnrýnni hugsun við endurskoðunina.

**Við framkvæmum einnig eftirfarandi:**

- Greinum og metum hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, hönnum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeim hættum og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, skjalafals, misvísandi framsetningu ársreiknings, að einhverju sé viljandi sleppt eða að farið sé framhjá innri eftirlitsaðgerðum.
- Öflum skilnings á innra eftirliti, sem snertir endurskoðunina, í þeim tilgangi að hanna viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits sjóðsins.
- Metum hvort reikningsskilaaðferðir sem notaðar eru og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.
- Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um rekstrarhæfi og metum á grundvelli endurskoðunarinnar hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi þurfum við að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni valdið óvissu um rekstrarhæfi sjóðsins.
- Metum í heild sinni hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum, metum framsetningu, uppbyggingu, innihald og þar með talið skýringar við ársreikninginn með tilliti til glöggrar myndar.

Okkur ber skylda til að upplýsa stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem komu upp í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirliti sem komu fram í endurskoðuninni, ef við á.

Við höfum einnig lýst því yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við höfum uppfyllt skyldur síðareglna um óhæði og höfum miðlað til þeirra upplýsingum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega haft áhrif á óhæði okkar og, þar sem viðeigandi er, hvaða varnir við höfum sett til að tryggja óhæði okkar. Deloitte ehf. hefur ekki veitt Gildi-lífeyrissjóði neina þjónustu til viðbótar lögbundnu endurskoðuninni.

Af þeim atriðum sem við höfum upplýst stjórn og endurskoðunarnefnd um, lögðum við mat á hvaða atriði höfðu mesta þýðingu í endurskoðuninni á yfirstandandi ári og eru það megináherslur í endurskoðuninni. Við lýsum þessum atriðum í áritun okkar nema lög og reglur leyfi ekki að upplýst sé um slík atriði eða í undantekningartilfellum þegar endurskoðandinn metur að ekki skuli upplýsa um viðkomandi atriði þar sem neikvæðar afleiðingar upplýsinganna eru taldar vega þyngra en almannahagsmunir.

Deloitte ehf. var kjörið endurskoðandi Gildis-lífeyrirssjóðs á aðalfundi sjóðsins þann 28. apríl 2022. Deloitte ehf. hefur verið endurskoðandi Gildis-lífeyrirssjóðs síðan á aðalfundi sjóðsins 30. apríl 2014.

**Reykjavík 23. mars 2023.**

**Deloitte ehf.**

Árni Þór Vilhelmsson, endurskoðandi

## Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris 2022

	Skýr.	2022	2021
<strong>Iðgjöld</strong>			
Iðgjöld sjóðfélaga		10.718.224	9.115.097
Iðgjöld launagreiðenda		29.097.627	24.908.436
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(111.492)	(121.835)
		<strong>39.704.358</strong>	<strong>33.901.699</strong>
Sérstök aukaframlög	3	2.238.413	1.973.322
		<strong>41.942.771</strong>	<strong>35.875.021</strong>
<strong>Lífeyrir</strong>			
Heildarfjárhæð lífeyris	4	(23.741.921)	(21.004.033)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		(222.578)	(199.883)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	5	(12.705)	(13.143)
		<strong>(23.977.205)</strong>	<strong>(21.217.060)</strong>
<strong>Hreinar fjárfestingartekjur</strong>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	6	(34.937.081)	114.228.049
Hreinar tekjur af skuldabréfum	7	14.602.996	23.987.211
Hreinar tekjur af afleiðusamningum	8	(150.975)	(129.514)
Aðrar fjárfestingartekjur		2.753	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		881.677	272.580
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		62.577	99.306
Fjárfestingargjöld		(70.393)	(65.123)
		<strong>(19.483.960)</strong>	<strong>138.452.170</strong>
<strong>Rekstrarkostnaður</strong>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	10	(1.324.961)	(1.153.904)
		<strong>(1.324.961)</strong>	<strong>(1.153.904)</strong>
Önnur gjöld		3.359	1.498
<strong>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</strong>			
		<strong>(2.839.995)</strong>	<strong>151.957.726</strong>
Hrein eign frá fyrra ári		916.091.086	764.133.360
<strong>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</strong>		<strong>913.251.091</strong>	<strong>916.091.086</strong>

# Efnahagsreikningur

## 31. desember 2022

	Skýr.	31.12.2022	31.12.2021
<strong>Fjárfestingar</strong>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	11	495.574.408	506.495.645
Skuldabréf	12	389.530.660	372.236.215
Afleiðusamningar	14	0	151.930
Bundnar bankainnstæður		1.534.978	1.205.953
		<strong>886.640.046</strong>	<strong>880.089.743</strong>
<strong>Kröfur</strong>			
Kröfur á launagreiðendur		5.259.211	4.879.027
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		164.233	166.585
		<strong>5.423.444</strong>	<strong>5.045.612</strong>
<strong>Ýmsar eignir</strong>			
Varanlegir rekstrarfjármunir	16	509.632	494.125
		<strong>509.632</strong>	<strong>494.125</strong>
<strong>Handbært fé</strong>		<strong>21.594.214</strong>	<strong>30.977.605</strong>
<strong>Eignir samtals</strong>		<strong>914.167.337</strong>	<strong>916.607.085</strong>
<strong>Viðskiptaskuldir</strong>			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	18	409.688	472.825
Aðrar skuldir	19	506.557	43.174
<strong>Skuldir samtals</strong>		<strong>916.245</strong>	<strong>515.999</strong>
<strong>Hrein eign til greiðslu lífeyris</strong>		<strong>913.251.091</strong>	<strong>916.091.086</strong>
<strong>Skuldbindingar utan efnahags</strong>			
	20		

# Yfirlit um sjóðstreymi

## ársins 2022

	Skýr.	2022	2021
<strong>Inngreiðslur</strong>			
Iðgjöld		41.555.790	35.430.158
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		777.054	267.814
Aðrar inngreiðslur		21	21
		<strong>42.332.865</strong>	<strong>35.697.992</strong>
<strong>Útgreiðslur</strong>			
Lífeyrir		(23.941.752)	(21.210.380)
Rekstrarkostnaður		(924.715)	(1.157.752)
Fjárfesting í rekstrarfjármunum		(76.258)	(135.683)
Aðrar útgreiðslur		(1.976)	(1.312)
		<strong>(24.944.701)</strong>	<strong>(22.505.127)</strong>
<strong>Nýtt ráðstöfunaré til fjárfestingar</strong>		<strong>17.388.164</strong>	<strong>13.192.866</strong>
<strong>Fjárfestingarhreyfingar</strong>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		5.725.657	2.531.288
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(74.735.038)	(66.664.731)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		45.048.234	82.666.167
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		45.047.343	40.748.473
Keypt skuldabréf		(56.552.651)	(73.913.515)
Seld skuldabréf		8.752.314	2.748.468
Ný bundin innlán		(221.310)	(34.228)
		<strong>(26.935.451)</strong>	<strong>(11.918.078)</strong>
<strong>Hækkun á handbæru fé</strong>		<strong>(9.547.287)</strong>	<strong>1.274.787</strong>
Gengismunur af handbæru fé		163.896	103.921
<strong>Handbært fé í upphafi árs</strong>		<strong>30.977.605</strong>	<strong>29.599.062</strong>
<strong>Handbært fé í lok árs</strong>		<strong>21.594.214</strong>	<strong>30.977.605</strong>



# Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu

## ársins 2022

31.12.2022	Skýr.	Áfallin skuldbinding	Framtíðarskuldb.	Heildarskuldb.
<b>Eignir</b>	17			
Hrein eign til greiðslu lífeyris		905.474.546	0	905.474.546
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti		(2.865.139)	0	(2.865.139)
Núvirði framtíðariðgjalda		0	680.637.726	680.637.726
<b>Eignir samtals</b>		<b>902.609.406</b>	<b>680.637.726</b>	<b>1.583.247.132</b>
<b>Skuldbindingar</b>				
Ellilífeyrir		756.628.078	525.057.741	1.281.685.820
Örorkulífeyrir		142.266.907	125.443.300	267.710.207
Makalífeyrir		39.805.506	18.785.349	58.590.855
Barnalífeyrir		774.222	7.880.626	8.654.847
Núvirði framtíðarrekkstrarkostnaðar		12.288.222	17.759.932	30.048.153
<b>Skuldbindingar samtals</b>		<b>951.762.935</b>	<b>694.926.948</b>	<b>1.646.689.883</b>
<b>Eignir umfram skuldbindingar</b>		<b>(49.153.528)</b>	<b>(14.289.222)</b>	<b>(63.442.750)</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í árslok</b>		<b>-5,2%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í ársbyrjun</b>		<b>12,9%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>1,4%</b>

31.12.2021	Skýr.	Áfallin skuldbinding	Framtíðarskuldb.	Heildarskuldb.
<b>Eignir</b>				
Hrein eign til greiðslu lífeyris		908.474.103	0	908.474.103
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti		(30.372.972)	0	(30.372.972)
Núvirði framtíðariðgjalda		0	559.328.060	559.328.060
<b>Eignir samtals</b>		<b>878.101.131</b>	<b>559.328.060</b>	<b>1.437.429.191</b>
<b>Skuldbindingar</b>				
Ellilífeyrir		616.610.755	482.855.166	1.099.465.921
Örorkulífeyrir		117.593.273	117.427.630	235.020.903
Makalífeyrir		32.572.212	17.370.084	49.942.296
Barnalífeyrir		744.525	6.517.066	7.261.591
Núvirði framtíðarrekkstrarkostnaðar		10.070.453	15.528.389	25.598.842
<b>Skuldbindingar samtals</b>		<b>777.591.218</b>	<b>639.698.335</b>	<b>1.417.289.553</b>
<b>Eignir umfram skuldbindingar</b>		<b>100.509.913</b>	<b>(80.370.275)</b>	<b>20.139.638</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í árslok</b>		<b>12,9%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>1,4%</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í ársbyrjun</b>		<b>9,4%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>4,0%</b>

# Yfirlit um breytingu á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris 2022

	Skýr	Samtryggingardeild	
		2022	2021
<b>Iðgjöld</b>			
Iðgjöld sjóðfélaga		10.416.239	8.861.752
Iðgjöld launagreiðenda		28.686.222	24.542.689
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		5.978	(3.047)
		<b>39.108.439</b>	<b>33.401.395</b>
Sérstök aukaframlög	3	2.238.413	1.973.322
		<b>41.346.852</b>	<b>35.374.717</b>
<b>Lífeyrir</b>			
Heildarfjárhæð lífeyris	4	(23.517.731)	(20.772.916)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		(222.578)	(199.883)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	5	(12.705)	(13.143)
		<b>(23.753.014)</b>	<b>(20.985.942)</b>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	6	(34.716.061)	113.614.765
Hreinar tekjur af skuldabréfum	7	14.693.115	23.793.778
Hreinar tekjur af afleiðusamningum		(150.975)	(128.700)
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Aðrar fjárfestingartekjur		2.753	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		878.286	271.878
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		61.699	98.331
Fjárfestingargjöld		(70.094)	(64.986)
		<b>(19.301.276)</b>	<b>137.585.067</b>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	10	(1.295.478)	(1.127.607)
		<b>(1.295.478)</b>	<b>(1.127.607)</b>
Önnur gjöld		3.359	1.498
<b>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>(2.999.557)</b>	<b>150.847.733</b>
Hrein eign frá fyrra ári		908.474.103	757.626.370
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</b>		<b>905.474.546</b>	<b>908.474.103</b>

Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
301.985	253.345	0	0	10.718.224	9.115.097
246.606	210.250	164.798	155.497	29.097.627	24.908.436
(70.761)	(109.133)	(46.710)	(9.655)	(111.492)	(121.835)
<b>477.830</b>	<b>354.462</b>	<b>118.089</b>	<b>145.842</b>	<b>39.704.358</b>	<b>33.901.699</b>
0	0	0	0	2.238.413	1.973.322
<b>477.830</b>	<b>354.462</b>	<b>118.089</b>	<b>145.842</b>	<b>41.942.771</b>	<b>35.875.021</b>
(180.396)	(222.462)	(43.795)	(8.656)	(23.741.921)	(21.004.033)
0	0	0	0	(222.578)	(199.883)
0	0	0	0	(12.705)	(13.143)
<b>(180.396)</b>	<b>(222.462)</b>	<b>(43.795)</b>	<b>(8.656)</b>	<b>(23.977.205)</b>	<b>(21.217.060)</b>
(219.781)	580.154	(1.239)	33.130	(34.937.081)	114.228.049
(89.430)	181.811	(690)	11.622	14.602.996	23.987.211
0	(770)	0	(44)	(150.975)	(129.514)
71.367	35.908	53.119	23.753	124.486	59.661
0	0	0	0	2.753	0
3.359	664	32	37	881.677	272.580
652	631	225	344	62.577	99.306
(297)	(129)	(2)	(8)	(70.393)	(65.123)
<b>(234.129)</b>	<b>798.269</b>	<b>51.445</b>	<b>68.834</b>	<b>(19.483.960)</b>	<b>138.452.170</b>
(27.325)	(23.413)	(2.157)	(2.884)	(1.324.961)	(1.153.904)
<b>(27.325)</b>	<b>(23.413)</b>	<b>(2.157)</b>	<b>(2.884)</b>	<b>(1.324.961)</b>	<b>(1.153.904)</b>
0	0	0	0	3.359	1.498
<b>35.980</b>	<b>906.856</b>	<b>123.582</b>	<b>203.137</b>	<b>(2.839.995)</b>	<b>151.957.726</b>
6.996.722	6.089.866	620.261	417.125	916.091.086	764.133.360
<b>7.032.702</b>	<b>6.996.722</b>	<b>743.843</b>	<b>620.261</b>	<b>913.251.091</b>	<b>916.091.086</b>

# Efnahagsreikningur

## 31. desember 2022

Eignir	Skýr.	Samtryggingardeild	
		2022	2021
<b>Fjárfestingar</b>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	11	493.529.412	504.207.548
Skuldabréf	12	385.509.560	368.197.733
Afleiðusamningar	14	0	150.975
Bundnar bankainnstæður		0	0
		<b>879.038.971</b>	<b>872.556.255</b>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur		5.229.630	4.839.062
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		164.233	166.585
		<b>5.393.863</b>	<b>5.005.648</b>
<b>Ýmsar eignir</b>			
Varanlegir rekstrarfjármunir	16	509.632	494.125
		<b>509.632</b>	<b>494.125</b>
<b>Handbært fé</b>		<b>21.448.324</b>	<b>30.934.074</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>906.390.791</b>	<b>908.990.102</b>
<b>Skuldir</b>			
<b>Viðskiptaskuldir</b>			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	18	409.688	472.825
Aðrar skuldir	19	506.557	43.174
<b>Skuldir samtals</b>		<b>916.245</b>	<b>515.999</b>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>905.474.546</b>	<b>908.474.103</b>
<b>Skuldbindingar utan efnahags</b>	20		

Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
1.933.424	2.179.116	111.572	108.981	495.574.408	506.495.645
3.777.455	3.826.744	243.645	211.738	389.530.660	372.236.215
0	910	0	45	0	151.930
1.162.304	923.865	372.675	282.087	1.534.978	1.205.952
<b>6.873.183</b>	<b>6.930.635</b>	<b>727.891</b>	<b>602.851</b>	<b>886.640.046</b>	<b>880.089.742</b>
23.291	24.841	6.290	15.124	5.259.211	4.879.027
0	0	0	0	164.233	166.585
<b>23.291</b>	<b>24.841</b>	<b>6.290</b>	<b>15.124</b>	<b>5.423.444</b>	<b>5.045.612</b>
0	0	0	0	509.632	494.125
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>509.632</b>	<b>494.125</b>
136.228	41.245	9.662	2.287	21.594.214	30.977.605
<b>7.032.702</b>	<b>6.996.721</b>	<b>743.843</b>	<b>620.261</b>	<b>914.167.337</b>	<b>916.607.084</b>
0	0	0	0	409.688	472.825
0	0	0	0	506.557	43.174
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>916.245</b>	<b>515.999</b>
<b>7.032.702</b>	<b>6.996.721</b>	<b>743.843</b>	<b>620.261</b>	<b>913.251.091</b>	<b>916.091.086</b>

# Sjóðstreymisyfirlit deilda

## ársins 2022

	Skýr.	Samtryggingardeild	
		2022	2021
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld		40.956.284	34.947.102
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og krófum		776.019	266.778
Aðrar inngreiðslur		21	21
		<b>41.732.323</b>	<b>35.213.901</b>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir		(23.753.014)	(20.985.942)
Rekstrarkostnaður		(895.232)	(1.131.455)
Fjárfesting í rekstrarfjármunum		(76.258)	(135.683)
Aðrar útgreiðslur		(1.976)	(1.311)
		<b>(24.726.480)</b>	<b>(22.254.392)</b>
<b>Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga</b>		<b>17.005.843</b>	<b>12.959.509</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		5.696.925	2.516.618
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(73.852.353)	(66.231.606)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		44.179.827	81.876.858
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		44.752.426	40.466.280
Keypt skuldabréf		(55.709.949)	(72.890.734)
Seld skuldabréf		8.277.565	2.661.690
Ný bundin innlán		0	0
		<b>(26.655.559)</b>	<b>(11.600.894)</b>
<b>Hækkun (lækkun) á handbæru fé</b>		<b>(9.649.716)</b>	<b>1.358.614</b>
Gengismunur af handbæru fé		163.967	103.431
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>		<b>30.934.074</b>	<b>29.472.028</b>
<b>Handbært fé í lok árs</b>		<b>21.448.324</b>	<b>30.934.074</b>



Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
479.380	345.513	120.126	137.543	41.555.790	35.430.158
984	984	51	51	777.054	267.814
0	0	0	0	21	21
<b>480.364</b>	<b>346.498</b>	<b>120.177</b>	<b>137.594</b>	<b>42.332.865</b>	<b>35.697.992</b>
(144.943)	(215.782)	(43.795)	(8.656)	(23.941.752)	(21.210.380)
(27.325)	(23.413)	(2.157)	(2.884)	(924.715)	(1.157.752)
0	0	0	0	(76.258)	(135.683)
0	(0)	0	0	(1.976)	(1.312)
<b>(172.268)</b>	<b>(239.195)</b>	<b>(45.952)</b>	<b>(11.539)</b>	<b>(24.944.701)</b>	<b>(22.505.127)</b>
<b>308.096</b>	<b>107.302</b>	<b>74.225</b>	<b>126.054</b>	<b>17.388.164</b>	<b>13.192.866</b>
60.336	75.399	(31.604)	(60.730)	5.725.657	2.531.288
(834.174)	(412.244)	(48.512)	(20.881)	(74.735.038)	(66.664.731)
820.316	751.364	48.092	37.945	45.048.234	82.666.167
276.985	267.412	17.932	14.781	45.047.343	40.748.473
(791.854)	(969.201)	(50.848)	(53.580)	(56.552.651)	(73.913.515)
446.203	82.442	28.546	4.336	8.752.314	2.748.468
(190.858)	16.790	(30.452)	(51.017)	(221.310)	(34.228)
<b>(213.046)</b>	<b>(188.039)</b>	<b>(66.846)</b>	<b>(129.145)</b>	<b>(26.935.451)</b>	<b>(11.918.078)</b>
<b>95.050</b>	<b>(80.736)</b>	<b>7.379</b>	<b>(3.091)</b>	<b>(9.547.287)</b>	<b>1.274.787</b>
(67)	490	(4)	0	163.896	103.921
<b>41.245</b>	<b>121.492</b>	<b>2.287</b>	<b>5.542</b>	<b>30.977.605</b>	<b>29.599.062</b>
<b>136.228</b>	<b>41.245</b>	<b>9.662</b>	<b>2.287</b>	<b>21.594.214</b>	<b>30.977.605</b>

# Yfirlit um breytingu á hreinni eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris 2022

	Skýr.	Leið 1	
		2022	2021
<b>Iðgjöld</b>			
Iðgjöld sjóðfélaga		112.912	92.378
Iðgjöld launagreiðenda		76.744	63.216
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(60.261)	(32.225)
		<b>129.396</b>	<b>123.369</b>
<b>Lífeyrir</b>			
Heildarfjárhæð lífeyris	25	(79.205)	(97.722)
		<b>(79.205)</b>	<b>(97.722)</b>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	26	(135.922)	369.452
Hreinar tekjur af skuldabréfum	27	(42.899)	80.917
Hreinar tekjur af afleiðusamningum	28	0	(494)
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		1.226	446
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		287	323
Fjárfestingargjöld		(135)	(63)
		<b>(177.443)</b>	<b>450.580</b>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		(12.500)	(10.844)
		<b>(12.500)</b>	<b>(10.844)</b>
<b>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>			
		<b>(139.753)</b>	<b>465.383</b>
Hrein eign frá fyrra ári		3.103.433	2.638.051
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</b>		<b>2.963.681</b>	<b>3.103.433</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
118.461	98.826	70.612	62.141	301.985	253.345
94.847	76.952	75.015	70.082	246.606	210.250
(87.642)	18.789	77.143	(95.697)	(70.761)	(109.133)
<b>125.665</b>	<b>194.567</b>	<b>222.769</b>	<b>36.527</b>	<b>477.830</b>	<b>354.462</b>
(48.709)	(69.264)	(52.481)	(55.476)	(180.396)	(222.462)
<b>(48.709)</b>	<b>(69.264)</b>	<b>(52.481)</b>	<b>(55.476)</b>	<b>(180.396)</b>	<b>(222.462)</b>
(83.858)	210.702	0	0	(219.781)	580.154
(46.530)	100.894	0	0	(89.430)	181.811
0	(276)	0	0	0	(770)
0	0	71.367	35.908	71.367	35.908
2.133	219	0	0	3.359	664
365	308	0	(0)	652	631
(162)	(66)	0	0	(297)	(129)
<b>(128.052)</b>	<b>311.781</b>	<b>71.367</b>	<b>35.908</b>	<b>(234.129)</b>	<b>798.269</b>
(12.169)	(10.159)	(2.656)	(2.410)	(27.325)	(23.413)
<b>(12.169)</b>	<b>(10.159)</b>	<b>(2.656)</b>	<b>(2.410)</b>	<b>(27.325)</b>	<b>(23.413)</b>
<b>(63.265)</b>	<b>426.925</b>	<b>238.998</b>	<b>14.549</b>	<b>35.980</b>	<b>906.856</b>
2.961.504	2.534.580	931.784	917.235	6.996.722	6.089.866
<b>2.898.239</b>	<b>2.961.504</b>	<b>1.170.783</b>	<b>931.783</b>	<b>7.032.702</b>	<b>6.996.721</b>

# Efnahagsreikningur séreignardeildar

31. desember 2022

Eignir	Skýr.	Leið 1	
		2022	2021
<b>Fjárfestingar</b>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	30	1.209.585	1.348.990
Skuldabréf	31	1.711.409	1.728.448
Afleiðusamningar	32	0	583
Bundnar bankainnstæður	33	0	0
		<b>2.920.994</b>	<b>3.078.021</b>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur		3.203	6.923
		<b>3.203</b>	<b>6.923</b>
Handbært fé		39.484	18.489
<b>Eignir samtals</b>		<b>2.963.681</b>	<b>3.103.433</b>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>2.963.681</b>	<b>3.103.433</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
723.840	830.126	0	0	1.933.424	2.179.116
2.066.046	2.098.296	0	0	3.777.455	3.826.744
0	327	0	0	0	910
0	0	1.162.304	923.865	1.162.304	923.865
<b>2.789.885</b>	<b>2.928.750</b>	<b>1.162.304</b>	<b>923.865</b>	<b>6.873.183</b>	<b>6.930.635</b>
11.609	9.999	8.479	7.918	23.291	24.841
<b>11.609</b>	<b>9.999</b>	<b>8.479</b>	<b>7.918</b>	<b>23.291</b>	<b>24.841</b>
96.744	22.755	0	0	136.228	41.245
<b>2.898.239</b>	<b>2.961.504</b>	<b>1.170.783</b>	<b>931.783</b>	<b>7.032.702</b>	<b>6.996.721</b>
<b>2.898.239</b>	<b>2.961.504</b>	<b>1.170.783</b>	<b>931.783</b>	<b>7.032.702</b>	<b>6.996.721</b>

# Yfirlit um sjóðstreymi séreignadeildar

## ársins 2022

	Skýr.	Leið 1	
		2022	2021
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld		133.116	120.427
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		377	377
		<b>133.493</b>	<b>120.804</b>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir		(79.205)	(97.722)
Rekstrarkostnaður		(12.500)	(10.844)
		<b>(91.705)</b>	<b>(108.566)</b>
<b>Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestingar</b>		<b>41.788</b>	<b>12.238</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		30.184	33.474
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(512.373)	(246.903)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		494.043	453.550
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		123.791	121.268
Keypt skuldabréf		(364.505)	(439.239)
Seld skuldabréf		208.104	44.321
Ný bundin innlán		0	0
		<b>(20.756)</b>	<b>(33.528)</b>
<b>(Lækkun) hækkun á handbæru fé</b>		<b>21.032</b>	<b>(21.290)</b>
Gengismunur af handbæru fé		(37)	394
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>		<b>18.489</b>	<b>39.385</b>
<b>Handbært fé í lok árs</b>		<b>39.484</b>	<b>18.489</b>



Leið 2		Leið 3		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
124.055	190.066	222.208	35.020	479.380	345.513
432	432	176	176	984	984
<b>124.487</b>	<b>190.498</b>	<b>222.384</b>	<b>35.196</b>	<b>480.364</b>	<b>346.498</b>
(36.868)	(68.485)	(28.870)	(49.575)	(144.943)	(215.782)
(12.169)	(10.159)	(2.656)	(2.410)	(27.325)	(23.413)
<b>(49.037)</b>	<b>(78.644)</b>	<b>(31.526)</b>	<b>(51.986)</b>	<b>(172.268)</b>	<b>(239.195)</b>
<b>75.450</b>	<b>111.854</b>	<b>190.858</b>	<b>(16.790)</b>	<b>308.096</b>	<b>107.302</b>
30.152	41.925	0	0	60.336	75.399
(321.801)	(165.341)	0	0	(834.174)	(412.244)
326.273	297.814	0	0	820.316	751.364
153.194	146.144	0	0	276.985	267.412
(427.349)	(529.962)	0	0	(791.854)	(969.201)
238.099	38.121	0	0	446.203	82.442
0	0	(190.858)	16.790	(190.858)	16.790
<b>(1.432)</b>	<b>(171.300)</b>	<b>(190.858)</b>	<b>16.790</b>	<b>(213.046)</b>	<b>(188.039)</b>
<b>74.018</b>	<b>(59.446)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>95.050</b>	<b>(80.736)</b>
(30)	95	0	0	(67)	490
<b>22.755</b>	<b>82.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.245</b>	<b>121.492</b>
<b>96.744</b>	<b>22.755</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>136.228</b>	<b>41.245</b>

# Yfirlit um breytingu á hreinni eign tilgreindrar séreignardeildar til greiðslu lífeyris 2022

	Skýr.	Leið 1	
		2022	2021
<b>Iðgjöld</b>			
Iðgjöld launagreiðenda		33.550	29.471
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(17.107)	18
		<b>16.443</b>	<b>29.489</b>
<b>Lífeyrir</b>			
Heildarfjárhæð lífeyris	34	(8.342)	(1.976)
		<b>(8.342)</b>	<b>(1.976)</b>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	35	11	16.327
Hreinar tekjur af skuldabréfum	36	4	3.576
Hreinar tekjur af afleiðusamningum	37	0	(22)
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		(0)	20
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		(0)	14
Fjárfestingargjöld		0	(3)
		<b>15</b>	<b>19.913</b>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		1	(479)
		<b>1</b>	<b>(479)</b>
<b>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>8.117</b>	<b>46.947</b>
Hrein eign frá fyrra ári		120.526	73.579
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</b>		<b>128.643</b>	<b>120.526</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
55.031	51.821	76.218	74.205	164.798	155.497
(13.934)	(778)	(15.669)	(8.895)	(46.710)	(9.655)
<b>41.097</b>	<b>51.043</b>	<b>60.549</b>	<b>65.310</b>	<b>118.089</b>	<b>145.842</b>
(11.842)	(779)	(23.611)	(5.901)	(43.795)	(8.656)
<b>(11.842)</b>	<b>(779)</b>	<b>(23.611)</b>	<b>(5.901)</b>	<b>(43.795)</b>	<b>(8.656)</b>
(1.250)	16.803	0	0	(1.239)	33.130
(694)	8.046	0	0	(690)	11.622
0	(22)	0	0	0	(44)
0	0	53.119	23.753	53.119	23.753
32	17	0	0	32	37
5	25	220	305	225	344
(2)	(5)	0	0	(2)	(8)
<b>(1.909)</b>	<b>24.863</b>	<b>53.339</b>	<b>24.058</b>	<b>51.445</b>	<b>68.834</b>
(181)	(810)	(1.977)	(1.594)	(2.157)	(2.884)
<b>(181)</b>	<b>(810)</b>	<b>(1.977)</b>	<b>(1.594)</b>	<b>(2.157)</b>	<b>(2.884)</b>
<b>27.165</b>	<b>74.317</b>	<b>88.300</b>	<b>81.873</b>	<b>123.582</b>	<b>203.137</b>
210.852	136.535	288.884	207.011	620.261	417.125
<b>238.017</b>	<b>210.852</b>	<b>377.184</b>	<b>288.884</b>	<b>743.843</b>	<b>620.261</b>

# Efnahagsreikningur tilgreindrar séreignardeildar

31. desember 2022

Eignir	Skýr.	Leið 1	
		2022	2021
<b>Fjárfestingar</b>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	39	51.975	51.134
Skuldabréf	40	73.538	65.517
Afleiðusamningar	41	0	22
Bundnar bankainnstæður	42	0	0
		<b>125.512</b>	<b>116.673</b>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur		1.434	3.152
		<b>1.434</b>	<b>3.152</b>
Handbært fé		1.697	701
<b>Eignir samtals</b>		<b>128.643</b>	<b>120.526</b>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>128.643</b>	<b>120.526</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
59.597	57.848	0	0	111.572	108.981
170.107	146.221	0	0	243.645	211.738
0	23	0	0	0	45
0	0	372.675	282.087	372.675	282.087
<b>229.704</b>	<b>204.091</b>	<b>372.675</b>	<b>282.087</b>	<b>727.891</b>	<b>602.851</b>
347	5.175	4.509	6.796	6.290	15.124
<b>347</b>	<b>5.175</b>	<b>4.509</b>	<b>6.796</b>	<b>6.290</b>	<b>15.124</b>
7.965	1.586	0	0	9.662	2.287
<b>238.017</b>	<b>210.852</b>	<b>377.184</b>	<b>288.884</b>	<b>743.843</b>	<b>620.261</b>
<b>238.017</b>	<b>210.852</b>	<b>377.184</b>	<b>288.884</b>	<b>743.843</b>	<b>620.261</b>

# Yfirlit um sjóðstreymi tilgreindrar séreignadeildar ársins 2022

	Skýr.	Leið 1	
		2022	2021
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld		18.161	28.499
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		17	17
		<b>18.178</b>	<b>28.515</b>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir		(8.342)	(1.976)
Rekstrarkostnaður		1	(479)
		<b>(8.341)</b>	<b>(2.455)</b>
<b>Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga</b>		<b>9.837</b>	<b>26.060</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		(6.651)	(23.936)
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(22.016)	(9.359)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		21.229	17.192
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		5.319	4.597
Keypt skuldabréf		(15.662)	(16.649)
Seld skuldabréf		8.942	1.680
Ný bundin innlán		0	0
		<b>(8.839)</b>	<b>(26.475)</b>
<b>(Lækkun) hækkun á handbæru fé</b>		<b>997</b>	<b>(415)</b>
Gengismunur af handbæru fé		(2)	15
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>		<b>701</b>	<b>1.101</b>
<b>Handbært fé í lok árs</b>		<b>1.697</b>	<b>701</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2022	2021	2022	2021	2022	2021
45.925	50.532	56.040	58.512	120.126	137.543
34	34	0	0	51	51
<b>45.960</b>	<b>50.566</b>	<b>56.040</b>	<b>58.512</b>	<b>120.177</b>	<b>137.594</b>
(11.842)	(779)	(23.611)	(5.901)	(43.795)	(8.656)
(181)	(810)	(1.977)	(1.594)	(2.157)	(2.884)
<b>(12.023)</b>	<b>(1.589)</b>	<b>(25.588)</b>	<b>(7.495)</b>	<b>(45.952)</b>	<b>(11.539)</b>
<b>33.936</b>	<b>48.977</b>	<b>30.452</b>	<b>51.017</b>	<b>74.225</b>	<b>126.054</b>
(24.954)	(36.794)	0	0	(31.604)	(60.730)
(26.495)	(11.522)	0	0	(48.512)	(20.881)
26.864	20.753	0	0	48.092	37.945
12.613	10.184	0	0	17.932	14.781
(35.186)	(36.931)	0	0	(50.848)	(53.580)
19.604	2.656	0	0	28.546	4.336
0	0	(30.452)	(51.017)	(30.452)	(51.017)
<b>(27.554)</b>	<b>(51.652)</b>	<b>(30.452)</b>	<b>(51.017)</b>	<b>(66.846)</b>	<b>(129.145)</b>
<b>6.382</b>	<b>(2.676)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.379</b>	<b>(3.091)</b>
(2)	(179)	0	0	(4)	(165)
<b>1.586</b>	<b>4.441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.287</b>	<b>5.542</b>
<b>7.965</b>	<b>1.586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.662</b>	<b>2.287</b>



# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

Gildi-lífeyrissjóður starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 og hefur til þess fullgilt starfsleyfi. Gildi-lífeyrissjóður er með aðsetur að Guðrúnartúni 1 í Reykjavík og Hafnarstræti 9 á Ísafirði. Af hálfu launamanna eiga níu stéttarfélag aðild að sjóðnum. Þau eru Bifreiðastjórafélagið Sleipnir, Efling- stéttarfélag, Félag járníðnaðarmanna á Ísafirði, Félag skipstjórnar-manna, Sjómannafélag Íslands, Sjómannasamband Íslands, Sjómanna- og vélstjórafélag Grindavíkur, VM-Félag vélstjóra og málmteknimanna, Verkalýðsfélagið Hlíf og Verkalýðsfélag Vestfirðinga.

Af hálfu atvinnurekenda eiga Samtök atvinnulífsins aðild að Gildi.

### 2. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins (FME) nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða. Hér fyrir neðan er gerð grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum.

#### Starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill

Ársreikningurinn er settur fram í þúsundum íslenskra króna, sem er bæði starfrækslugjaldmiðill og framsetningargjaldmiðill lífeyrissjóðsins.

#### Mat og ákvarðanir

Mat og ákvarðanir eru endurskoðaðar reglulega og eru áhrif af breytingum færð á því tímabili sem breyting er gerð og jafnframt á fyrri tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau.

#### Iðgjöld

Iðgjöld eru heildarfjárhæð iðgjalda og annarra framlaga, greiddra eða ógreiddra, sem hafa skapað réttindakröfu á lífeyrissjóðinn fyrir lok reikningsskilaárs.

#### Lífeyrir

Heildarfjárhæð lífeyris auk annarra greiðslna og kostnaðar sem tengjast lífeyrisgreiðslum sjóðsins. Lífeyrisgreiðslur skiptast í ellilífeyri, örorkulífeyri, makalífeyri og barnalífeyri. Aðrar greiðslur sem falla undir lífeyri eru framlag til starfsendurhæfingarsjóðs og beinn kostnaður vegna örorkulífeyris.

#### Hreinar fjárfestingartekjur

Undir þennan lið eru færðar allar fjárfestingartekjur sjóðsins að frádrögnum öllum fjárfestingargjöldum.

Viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við greiðslu og innheimtu krafna er færður í Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris sem og áfallinn gengismunur á eignir í lok tímabils.

#### Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

Undir hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og sölutap. Jafnframt óinnleystur gengismunur af hlutabréfum og sjóðum, bæði vegna breytinga á gangvirði bréfanna og gengi gjaldmiðla.

### Hreinar tekjur af skuldabréfum

Hreinar tekjur af skuldabréfum fela í sér tekjur af fjárfestingum sjóðsins í skuldabréfum að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga, annarra en þeirra gjalda sem greint er frá í skýringu nr. 9 um fjárfestingargjöld.

Hér eru færðar vaxtatekjur, verðbætur og lántökupóknanir af skuldabréfum, hagnaður og tap af sölu skuldabréfa, breytingar á gangvirði til hækkunar og lækkunar og hliðstæðar tekjur og gjöld.

Hér undir er einnig færð varúðarniðurfærsla skuldabréfa vegna tapsáhættu sem fyrir hendi er á reikningsskiladegi.

### Hreinar tekjur af afleiðusamningum

Undir hreinar tekjur af afleiðusamningum eru færðar tekjur af fjárfestingum lífeyrissjóðs í afleiðusamningum, að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga önnur en þau sem tilgreina skal í skýringu 9 í ársreikningnum.

### Fjárfestingargjöld

Undir þennan lið falla öll fjárfestingargjöld og allar þóknanir fjármálafyrirtækja og sjóða um sameiginlega fjárfestingu vegna umsýslu og stjórnunar á fjárfestingum lífeyrissjóðs. Undir þennan lið falla einnig þau fjárfestingargjöld sem ekki falla undir liði 3.1 - 3.5 í reglum um ársreikninga lífeyrissjóða 335/2015.

### Rekstrarkostnaður

Undir þennan lið fellur allur kostnaður vegna reksturs sjóðsins. Kostnaðurinn er færður til gjalda þegar hann fellur til.

### Fjárfestingar

Fjárfestingar sjóðsins samanstanda af eignarhlutum í félögum og sjóðum, skuldabréfum, bundnar bankainnstæðum og öðrum fjárfestingum.

### Matsaðferðir fjárfestinga

Fjármálagerningar, aðrir en veðlán og tilgreindur hluti ríkisskuldabréfaeignar sjóðsins sem haldið er til gjalddaga, eru metnir á gangvirði í samræmi við settar reikningsskilareglur. Útlán til sjóðfélaga og skuldabréf sem sjóðurinn tilgreinir að verði haldið til gjalddaga eru færð á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við ávöxtunarkröfu við kaup, þ.e. kaupkröfu.

Við mat á gangvirði er miðað við nýjustu fáanlegu upplýsingar sem í sumum tilfellum miðast ekki við áramót heldur fyrri tímabil, s.s. í tilfelli óskráðra fagfjárfestasjóða. Upplýsingarnar eru teknar saman af Gildi og hafa ekki verið yfirfarnar eða staðfestar af rekstraraðilum viðkomandi sjóða.

Sjóðurinn notast við ákveðna þrepaskiptingu þegar eignir eru verðmetnar til gangvirðis. Gangvirði fjármálagerninga sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði er markaðsverð í lok tímabils (1. stig). Gangvirði óskráðra fjárfestinga byggir á áætluðu markaðsverði þeirra samkvæmt verðmatsaðferðum sjóðsins (2. og 3. stig). Nánari upplýsingar um verðmatsaðferðir og þrepaskiptingu gangvirðismats eru í skýringu 21.

### Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Þessi flokkur fjárfestinga er færður á gangvirði.

### Skuldabréf

Öll skuldabréf, þ.e. bæði verðbréf sem eru á afskrifuðu kostnaðarverði og gangvirði, falla undir þennan flokk sem og veðlán. Skuldabréf og veðlán á afskrifuðu kostnaðarverði eru færð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun á reikningsskiladegi. Verðbætur miðast við viðeigandi vísitölu næsta mánaðar eftir lok uppgjörstímabils.

### Afleiðusamningar

Afleiðusamningar sem eru í jákvæðri stöðu eru færðir á meðal eigna, þeir sem eru í neikvæðri stöðu eru færðir á meðal skulda. Gerð er grein fyrir hverri tegund samninga, fjárhæðum samninga og áhrifum þeirra á ársreikninginn. Tilgangur afleiðusamninga er að draga úr áhrifum vaxtabreytinga, gengisbreytinga eða breytinga á markaðsverði.

### Niðurfærsla skuldabréfa og veðlana

Við mat á skuldabréfum og veðlanum sem færð eru á afskrifuðu kostnaðarverði er tekið tillit til þeirrar tapsáhættu sem kann að vera fyrir hendi á reikningsskiladegi í samræmi við settar reikningsskilareglur. Varúðarframlög vegna tapsáhættunnar eru færð á niðurfærslureikning sem dreginn er frá stöðu skuldabréfa og veðlana á reikningsskiladegi.

### Bundnar bankainnstæður

Bundnar bankainnstæður eru allar innstæður í bönkum og sparisjóðum sem bundnar eru lengur en í þrjá mánuði.

### Aðrar fjárfestingar

Aðrar fjárfestingar eru allar þær eignir sem ekki falla undir aðra liði innan fjárfestingarkafans. Hér eru færðar húseignir og lóðir sem teknar eru til fullnustu greiðslu.

### Kröfur

Kröfur eru færðar á gangvirði við upphaflega skráningu í bókhald. Á hverjum reikningsskiladegi eru kröfur metnar með hliðsjón af tapsáhættu og færðar á afskriftarreikning samkvæmt niðurstöðu slíks mats. Varúðarniðurfærslan er færð til lækkunar á viðkomandi lið í efnahagsreikningi og gjaldfærð undir öðrum gjöldum í *Yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris*.

### Varanlegir rekstrarfjármunir og óefnislegar eignir

Fasteignir og aðrir varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af kostnaðarverði og greinast þannig: Fasteign undir starfsemi sjóðsins er afskrifuð um 2%, innréttingar um 10% og skrifstofutæki ásamt tölvu- og hugbúnaði um 35%.

### Handbært fé

Sjóðir og innstæður hjá bönkum og sparisjóðum aðrar en þær sem falla undir bundnar bankainnstæður.

### Skuldbindingar

Skuldbindingar eru færðar upp í efnahagsreikningi ef líklegt þykir að sjóðurinn verði fyrir fjárhagslegum útgjöldum í framtíðinni vegna liðins atburðar eða viðskipta og hægt er að meta fjárhæð skuldbindingarinnar með áreiðanlegum hætti.

### Erlendir gjaldmiðlar

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gildandi gengi þess dags sem viðskiptin fara fram á. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við kaupgengi á reikningsskiladegi. Gengismunur sem myndast er færður meðal fjárfestingartekna. Meðalkaupgengi Seðlabanka Íslands og gengi í lok tímabils var eftirfarandi:

Gjaldmiðill	Mynt	Meðalkaupgengi		Árslokagengi	
		2022	2021	2022	2021
Evra	EUR	142,33	150,19	151,50	147,60
Bandaríkjadalur	USD	135,46	127,05	142,04	130,38
Dönsk króna	DKK	19,13	20,19	20,37	19,85
Norsk króna	NOK	14,09	14,78	14,41	14,77
Sænsk króna	SEK	13,39	14,81	13,62	14,39

### 3. Sérstök aukaframlög

	2022	2021
Árlegt framlag ríkissjóðs til jöfnunar á örorkubyrði lífeyrissjóða	2.238.413	1.973.322

### 4. Heildarfjárhæð lífeyris

2022	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Samtals
Ellilífeyrir	15.497.124	149.734	43.795	15.690.652
Örorkulífeyrir	6.666.138	13.272	0	6.679.410
Makalífeyrir	1.173.070	3.461	0	1.176.531
Barnalífeyrir	181.399	100	0	181.499
Tímabundnar útgreiðslur séreignarsparnaðar	0	13.829	0	13.829
	<b>23.517.731</b>	<b>180.396</b>	<b>43.795</b>	<b>23.741.921</b>

2021	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Samtals
Ellilífeyrir	13.353.428	126.199	8.656	13.488.282
Örorkulífeyrir	6.191.041	7.262	0	6.198.303
Makalífeyrir	1.052.343	2.370	0	1.054.712
Barnalífeyrir	176.104	436	0	176.540
Tímabundnar útgreiðslur séreignarsparnaðar	0	86.195	0	86.195
	<b>20.772.916</b>	<b>222.462</b>	<b>8.656</b>	<b>21.004.033</b>

### 5. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris

	2022	2021
Kostnaður vegna örorkumats	12.705	13.143
	<b>12.705</b>	<b>13.143</b>

### 6. Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Hreinar tekjur	
				2022	2021
Arðgreiðslur af innlendum eignarhlutum	5.386.645	36.354	213	5.423.213	2.178.682
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	(19.065.293)	(159.145)	(1.209)	(19.225.647)	56.368.527
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	(41.980.995)	(180.603)	(683)	(42.162.281)	52.667.397
Gjaldmiðlabreyting	20.943.582	83.612	439	21.027.634	3.013.443
	<b>(34.716.061)</b>	<b>(219.781)</b>	<b>(1.239)</b>	<b>(34.937.081)</b>	<b>114.228.049</b>

## 6.1 Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í innlendum félögum og sjóðum

	Arðgreiðslur	Gjaldmiðlabreyting	Gangvirðisbreyting	Hreinar tekjur	
				2022	2021
Síldarvinnslan hf.	349.693	0	3.535.929	3.885.622	967.304
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur)	0	0	1.942.304	1.942.304	347.740
Hagar hf.	433.308	0	1.221.252	1.654.560	2.786.037
Reitir fasteignafélag hf.	237.377	0	619.483	856.859	1.064.593
Frumtak 2 slhf.	0	0	771.830	771.830	264.360
Eimskipafélag Íslands hf.	261.733	0	493.529	755.263	3.403.175
Innviðir fjárfestingar slhf.	0	0	578.505	578.505	84.811
Horn III slhf.	2.832	0	571.514	574.346	217.889
Bakkastakur slhf. (PCC BakkiSilicon)	0	0	431.177	431.177	87.270
Crowberry I slhf.	0	0	418.025	418.025	40.048
SÍA III slhf.	1.229	0	414.377	415.606	222.448
S38 slhf. (Íslandshótel)	0	0	257.699	257.699	80.177
Skel fjárfestingafélag hf.	8.269	0	140.253	148.522	965.161
Akur fjárfestingar slhf.	0	0	130.786	130.786	130.625
Edda slhf.	0	0	102.436	102.436	13.759
Icelandic Tourism Fund I slhf.	280	0	76.937	77.216	7.505
SÍA IV slhf.	1.765	0	72.615	74.380	4.481
SÍA II slhf.	124	0	64.962	65.085	42
ACF III slhf.	0	0	53.497	53.497	37.157
Icelandic Salmon AS	0	(121.592)	65.672	(55.920)	1.830.874
Horn IV slhf.	0	0	(58.338)	(58.338)	(12.488)
Icelandair Group hf.	0	0	(103.271)	(103.271)	2.266.407
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	333.182	0	(502.493)	(169.310)	944.799
Sýn hf.	0	0	(198.629)	(198.629)	926.138
Vátryggingafélag Íslands hf.	322.635	0	(552.113)	(229.478)	895.661
Arion banki hf. (SDR)	0	0	(567.859)	(567.859)	7.124.763
Síminn hf.	42.369	0	(727.794)	(685.425)	1.015.677
Reginn hf.	116.865	0	(827.304)	(710.439)	1.119.501
Festi hf.	155.499	0	(1.292.248)	(1.136.750)	2.786.592
Kvika banki hf.	0	0	(1.788.942)	(1.788.942)	1.678.711
Össur hf.	0	255.432	(2.518.408)	(2.262.976)	1.168.955
Arion banki hf.	2.185.426	(347.763)	(5.118.825)	(3.281.161)	15.016.115
Marel hf.	315.265	614	(16.456.145)	(16.140.266)	1.568.555
Aðrar fjárfestingar	655.363	0	(476.057)	179.304	9.492.367
	<b>5.423.213</b>	<b>(213.309)</b>	<b>(19.225.647)</b>	<b>(14.015.744)</b>	<b>58.547.209</b>

## 6.2 Hreinar fjárfestingartekjur af erlendum eignarhlutum í félögum og sjóðum

	Gjaldmiðlabreyting	Gangvirðisbreyting	Hreinar tekjur	
			2022	2021
BlackRock sérgreint safn framtakssjóða	881.346	1.151.424	2.032.770	2.125.040
MS PE CoInvestment Opportunities Fund I	208.452	591.905	800.357	1.681.983
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II	188.249	449.777	638.026	0
Ashbridge Transformational Secondaries Fund I	306.701	318.370	625.071	1.613.222
MS Private Markers Fund VII	288.203	289.492	577.695	1.523.892
Hamilton Lane Secondary Fund V	262.083	308.043	570.126	813.419
Blackrock SLS	190.127	358.387	548.514	478.701
AlpInvest Co Investment II	158.196	385.050	543.245	(434.821)
KKR Global Infrastructure Investors	229.028	257.003	486.031	0
Carlyle US Partners VII	258.702	189.542	448.245	0
EQT Infrastructure V	102.544	323.477	426.022	(57.024)
Metropolitan Real Estate Secondary II	173.423	249.097	422.520	106.489
KKR Americas Fund XII	366.902	(778.163)	(411.262)	2.178.721
Vanguard ESG Developed	688.798	(1.123.136)	(434.338)	31.304
BlackRock POF III	387.117	(1.071.345)	(684.228)	2.451.842
Acadian Global Equity Fund	155.088	(888.605)	(733.516)	1.305.447
Fisher Investment EM Fund	423.781	(1.485.347)	(1.061.566)	(651.625)
LGT Sustainable Equity Fund	1.113.556	(2.249.882)	(1.136.326)	1.686.805
Aberdeen GEM Fund	462.349	(1.737.165)	(1.274.816)	(187.718)
SSgA World Index Fund	859.327	(2.161.674)	(1.302.347)	2.945.669
MFS Global Concentrated Fund	1.076.869	(2.557.619)	(1.480.750)	0
Montanaro European Smaller Companies Fund	196.698	(2.660.550)	(2.463.852)	1.494.317
Morgan Stanley sérgreint safn	1.293.831	(4.038.861)	(2.745.030)	3.258.250
Seilern World Growth Fund	1.224.872	(4.612.810)	(3.387.938)	2.356.265
T Rowe Price Global Fund	1.069.712	(4.745.089)	(3.675.377)	1.842.749
iShares Developed World Index Fund	3.255.261	(7.951.043)	(4.695.782)	8.972.038
Vanguard Global Stock Index Fund	2.945.290	(7.774.451)	(4.829.161)	9.818.128
Aðrar fjárfestingar	2.474.437	(1.198.107)	1.276.330	10.327.746
	<b>21.240.943</b>	<b>(42.162.281)</b>	<b>(20.921.338)</b>	<b>55.680.840</b>

## 7. Hreinar tekjur af skuldabréfum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Hreinar tekjur	
				2022	2021
Gengismunur innlendra skuldabréfa	14.650.070	(89.430)	(690)	14.559.950	23.943.675
Gjaldmiðlabreyting	0	0	0	0	4.120
Lántökugjöld	43.046	0	0	43.046	39.415
	<b>14.693.115</b>	<b>(89.430)</b>	<b>(690)</b>	<b>14.602.996</b>	<b>23.987.211</b>

## 7.1 Hreinar tekjur - sundurliðun eftir skuldabréfaflokkum

	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Hreinar tekjur 2022
Skuldabréf með ríkisábyrgð (fært á kostnaðarverði)	11.758.269	0	0	11.758.269
Skuldabréf með ríkisábyrgð	(5.739.994)	0	0	(5.739.994)
Skuldabréf fyrirtækja með ríkisábyrgð	1.069	0	0	1.069
Skuldabréf sveitarfélaga	(693.009)	0	0	(693.009)
Skuldabréf lánastofnana	317.656	0	0	317.656
Skuldabréf fyrirtækja	2.243.744	0	0	2.243.744
Veðlán (fært á kostnaðarverði)	6.766.578	0	(51.318)	6.715.260
	<b>14.654.314</b>	<b>0</b>	<b>(51.318)</b>	<b>14.602.996</b>

	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Hreinar tekjur 2021
Skuldabréf með ríkisábyrgð (fært á kostnaðarverði)	8.266.492	0	0	8.266.492
Skuldabréf með ríkisábyrgð	1.723.936	0	0	1.723.936
Skuldabréf fyrirtækja með ríkisábyrgð	13.961	4.120	0	18.082
Skuldabréf sveitarfélaga	1.324.051	0	0	1.324.051
Skuldabréf lánastofnana	2.095.053	0	0	2.095.053
Skuldabréf fyrirtækja	5.675.262	0	0	5.675.262
Veðlán (fært á kostnaðarverði)	4.120.090	0	(45.755)	4.074.335
	<b>23.218.846</b>	<b>4.120</b>	<b>(45.755)</b>	<b>23.987.211</b>

## 8. Hreinar tekjur af afleiðusamingum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Hreinar tekjur	
				2022	2021
Áskriftarréttindi, Icelandair	(150.975)	0	0	(150.975)	(129.514)

## 9. Fjárfestingargjöld

	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2022
<b>Umsýslubóknarir:</b>					
Vegna innlendra fagfjárfesta-sjóða og annarra sjóða	18.826.021	2,0%	0	377.022	377.022
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	207.393.570	0,3%	0	721.768	721.768
Vegna erlendra fagfjárfesta-sjóða og annarra sjóða	81.893.284	0,4%	0	306.484	306.484
<b>Samtals</b>	<b>308.112.874</b>	<b>0,5%</b>	<b>0</b>	<b>1.405.274</b>	<b>1.405.274</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbæfaviðskipta			0	40.451	40.451
Vörslubóknun			70.393	0	70.393
Önnur fjárfestingargjöld			0	814.703	814.703
<b>Samtals</b>		<b>0,8%</b>	<b>70.393</b>	<b>2.260.428</b>	<b>2.330.820</b>

Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2022
Samtryggingardeild	1.400.215
Séreignardeild - Framtíðarsýn 1	2.519
Séreignardeild - Framtíðarsýn 2	2.504
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1	(0)
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2	37
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>1.405.274</b>



	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2021
<b>Umsýsluþóknar:</b>					
Vegna innlendra fagfjárfesta-sjóða og annarra sjóða	14.774.619	2,2%	0	327.459	327.459
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	215.474.796	0,4%	0	873.782	873.782
Vegna erlendra fagfjárfesta-sjóða og annarra sjóða	55.368.938	3,9%	0	2.176.481	2.176.481
<b>Samtals</b>	<b>285.618.354</b>	<b>1,2%</b>	<b>0</b>	<b>3.377.722</b>	<b>3.377.722</b>
Kaup- og sölubóknar vegna verðbæfaviðskipta			0	38.148	38.148
Vörsluþóknun			64.986	0	64.986
Önnur fjárfestingargjöld			0	678.955	678.955
<b>Samtals</b>		<b>1,5%</b>	<b>64.986</b>	<b>4.094.824</b>	<b>4.159.810</b>

Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2021
Samtryggingardeild	3.373.168
Séreignardeild - Framtíðarsýn 1	2.603
Séreignardeild - Framtíðarsýn 2	1.844
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1	45
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2	63
<b>Samtals umsýsluþóknun</b>	<b>3.377.722</b>

Fjárfestingargjöld fela í sér öll fjárfestingargjöld og allar þóknar fjármálafyrirtækja og sjóða um sameiginlega fjárfestingu vegna umsýslu og sjórnunar á fjárfestingum lífeyrissjóðsins. Eignir sjóðsins í slíkum fjárfestingum voru um 322,4 ma.kr. í árslok 2022 (284,3 ma.kr. í árslok 2021). Samtals nema umsýsluþóknar vegna eignaumsýslu og önnur fjárfestingargjöld á árinu 2022 um 2.330 milljónum eða 0,8% af undirliggjandi eignum (1,5% árið 2021). Lækkun milli ára skýrist að mestu leyti af mun verri afkomu erlendra framtakssjóða í eignasafni sjóðsins á árinu 2022.

Samtryggingardeild	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2022
<b>Umsýsluþóknar:</b>					
Vegna innlendra fagfjárfesta-sjóða og annarra sjóða	18.826.021	2,0%	0	377.022	377.022
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	205.943.292	0,3%	0	716.708	716.708
Vegna erlendra fagfjárfesta-sjóða og annarra sjóða	81.893.283	0,4%	0	306.484	306.484
<b>Samtals</b>	<b>306.662.597</b>	<b>0,5%</b>	<b>0</b>	<b>1.400.215</b>	<b>1.400.215</b>
Kaup- og sölubóknar vegna verðbæfaviðskipta			0	36.403	36.403
Vörsluþóknun			64.986	0	64.986
Önnur fjárfestingargjöld			0	814.196	814.196
<b>Samtals</b>		<b>1,5%</b>	<b>64.986</b>	<b>2.250.814</b>	<b>2.315.800</b>

Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2022
Samtryggingardeild	1.400.215

Samtryggingardeild	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2021
<b>Umsýslubóknarir:</b>					
Vegna innlendra fagfjárfesta-sjóða og annarra sjóða	14.774.619	2,2%	0	327.459	327.459
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	214.209.591	0,4%	0	869.228	869.228
Vegna erlendra fagfjárfesta-sjóða og annarra sjóða	55.368.938	3,9%	0	2.176.481	2.176.481
<b>Samtals</b>	<b>284.353.149</b>	<b>1,2%</b>	<b>0</b>	<b>3.373.168</b>	<b>3.373.168</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbæfaviðskipta			0	36.403	36.403
Vörslubóknun			64.986	0	64.986
Önnur fjárfestingargjöld			0	678.630	678.630
<b>Samtals</b>		<b>1,5%</b>	<b>64.986</b>	<b>4.088.201</b>	<b>4.153.187</b>

Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2021
Samtryggingardeild	3.373.168

## 10. Rekstrarkostnaður

### 10.1 Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður

	2022	2021
Laun og launatengd gjöld	780.679	700.320
Tölvu- og hugbúnaðarkostnaður	277.558	238.127
Útsending yfirlita og lífeyristilkynninga	50.296	49.172
Húsnæðiskostnaður	42.781	34.929
Fjármálaeftirlitið - árgjald	31.317	28.348
Lögfræðikostnaður	37.953	21.672
Endurskoðun (ytri- og innri endurskoðun)	19.794	17.004
Landssamtök lífeyrissjóða - árgjald	18.063	16.710
Sérfræðikostnaður	20.553	13.771
Tryggingastærðfræðingur	15.079	9.553
Afskriftir fasteigna, lóða og rekstrarfjármuna	60.751	48.997
Annar kostnaður	83.820	79.092
Endurkrafinn kostnaður	(113.683)	(103.791)
	<b>1.324.961</b>	<b>1.153.904</b>

### 10.2 Laun og launatengd gjöld

	2022	2021
Laun starfsfólks	568.289	511.746
Iðgjöld	67.738	63.081
Stjórnarlaun og laun endurskoðunarnefndar	35.355	31.912
Launatengd gjöld	109.297	93.580
	<b>780.679</b>	<b>700.320</b>
Starfsmenn í árslok	46	41
Stöðugildi á árinu	42,4	39,9

### 10.3 Laun stjórnarmanna, endurskoðunarnefndar og stjórnenda

	2022	2021
<b>Stjórn</b>		
Stefán Ólafsson, formaður stjórnar	5.388	4.786
Gylfi Gíslason, varformaður stjórnar	4.986	5.479
Árni Bjarnason	2.684	2.669
Bjarnheiður Hallsdóttir	2.029	0
Freyja Önundardóttir	2.964	2.939
Gundega Jaunlinina	2.029	0
Sverrir Sverrisson	2.964	2.939
Margrét Valdimarsdóttir	2.674	2.294
Varamenn og fyrrum stjórnarmenn	2.885	7.333
<b>Endurskoðunarnefnd</b>		
Sigrún Guðmundsdóttir, formaður	1.699	1.736
Ásgeir Brynjar Torfason	850	868
Freyja Önundardóttir	850	868
<b>Stjórnendur</b>		
Framkvæmdastjóri	31.265	30.711
Forstöðumaður eignastýringar og staðgengill framkvæmdastjóra	31.259	25.665

Auk launagreiðslna hér að framan fékk Ingibjörg Ólafsdóttir varamaður í stjórn greiddar kr. 1.294.500 fyrir setu í stjórn Landssamtaka lífeyrissjóða árið 2022, samanborið við kr. 1.207.000 árið 2021. Þá fékk forstöðumaður eignastýringar greiðslur vegna setu í stjórnnum og fjárfestingaráðum samtals kr. 4.747.713 á árinu 2022, en kr. 5.286.960 á árinu 2021.

Laun stjórnar: Á ársfundi sjóðsins 2022 var samþykkt að mánaðarlaun aðalmanns í stjórn sjóðsins yrðu kr. 144.956, laun formanns yrðu tvöföld eða kr. 289.912 og laun varaformanns yrðu kr. 217.434. Ef stjórnarfundir eru fleiri en einn í hverjum mánuði skuli greiða aukalega sem nemur einum mánaðarlaunum fyrir hvern setinn fund. Þá fái varmenn í stjórn greidd laun aðalmanns, kr. 144.956, fyrir hvern setinn stjórnarfund. Stjórnarfundir á árinu 2022 voru 18 auk tveggja daga stefnumótunarfundar. Á árinu 2021 voru haldnir 20 stjórnarfundirnir auk tveggja daga stefnumótunarfundar.

Laun stjórnar, endurskoðunarnefndar og stjórnenda eru sett fram í samræmi við reglur FME, en í reglum er tiltekið að auk beinna launa skuli jafnframt taka með hvers konar starfstengd hlunnindi, s.s. bifreiðahlunnindi, aukið mótframlag í séreignarsjóð sem og laun fyrir störf sem viðkomandi gegnir í krafti aðkomu sjóðsins, svo sem setu í nefndum og stjórnnum sem viðkomandi er tilnefndur í af hálfu lífeyrissjóðsins, þótt þóknarir séu ekki greiddar af lífeyrissjóðnum sjálfum. Tölur vegna fyrra árs eru færðar með sambærilegum hætti.

### 10.4 Þóknarir til ytri endurskoðenda sjóðsins

	2022	2021
Þóknun fyrir endurskoðun	11.174	9.214
Önnur þjónusta	0	0
	<b>11.174</b>	<b>9.214</b>

### 10.5 Þóknarir til innri endurskoðenda sjóðsins

	2022	2021
Þóknun fyrir endurskoðun	8.619	7.791
Önnur þjónusta	0	0
	<b>8.619</b>	<b>7.791</b>

### 10.6 Þóknarir til tryggingastærðfræðings sjóðsins

	2022	2021
Þóknun fyrir útreikninga á tryggingafræðilegri stöðu	6.077	4.179
Önnur þjónusta	9.002	5.374
	<b>15.079</b>	<b>9.553</b>

## 11. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgr. sér-eignard.	31.12.2022 Samtals	31.12.2021 Samtals
Innlend hlutafélög, skráð	172.229.669	909.816	53.087	173.192.573	182.386.088
Innlend félög og sjóðir, óskráð	36.688.506	932	68	36.689.506	28.762.888
Erlendir framtakssjóðir, skráðir	1.014.561	0	0	1.014.561	914.839
Erlendir innviðasjóðir, óskráðir	7.462.791	0	0	7.462.791	3.109.476
Erlendir skammtímasjóðir, skráðir	1.124.450	0	0	1.124.450	1.810.179
Erlendir vögunarsjóðir, óskráðir	650	0	0	650	596
Erlendir skuldabréfasjóðir, óskráðir	3.403.738	0	0	3.403.738	3.647.876
Erlendir fasteignasjóðir, óskráðir	5.438.205	0	0	5.438.205	4.147.024
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	1.478.071	11.552	781	1.490.404	4.302.169
Erlendir framtakssjóðir, óskráðir	73.383.778	0	0	73.383.778	61.346.872
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	174.948.232	1.011.124	57.636	176.016.992	197.666.994
Erlend sérgreind hlutabréf, skráð	16.356.762	0	0	16.356.762	18.400.642
	<b>493.529.412</b>	<b>1.933.424</b>	<b>111.572</b>	<b>495.574.408</b>	<b>506.495.645</b>

## Innlend hlutafélög, skráð

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Marel hf.	6,4%	24.213.647	10.873.122	4,8%	32.700.573	5.805.100
Síldarvinnslan hf.	10,6%	23.648.349	13.107.647	10,1%	17.268.710	10.277.497
Arion banki hf.	9,8%	22.123.179	15.238.734	6,5%	20.471.624	8.751.806
Íslandsbanki hf.	6,8%	16.294.703	14.089.471	3,1%	7.937.285	5.449.395
Hagar hf.	19,4%	16.055.229	6.365.197	18,8%	14.675.363	6.193.050
Reitir fasteignafélag hf.	18,0%	12.315.367	7.374.000	17,7%	11.706.265	7.376.219
Eimskipafélag Íslands hf.	12,6%	11.435.298	5.669.230	11,1%	9.852.259	4.504.585
Össur hf.	3,4%	9.911.728	1.665.452	3,4%	12.174.704	1.665.452
Festi hf.	9,5%	5.394.438	909.897	9,6%	7.028.538	911.139
Icelandic Salmon AS	7,3%	4.866.066	3.861.794	7,3%	4.912.581	3.852.583
Kvika banki hf.	4,8%	4.450.115	4.613.345	4,7%	6.127.116	4.509.519
Reginn hf.	7,8%	3.907.062	1.858.397	7,8%	4.715.512	1.845.624
Eik fasteignafélag hf.	9,7%	3.901.419	2.562.566	8,9%	3.755.865	2.204.294
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	8,8%	3.549.547	1.240.760	8,4%	4.032.143	1.225.371
Síminn hf.	7,2%	3.398.234	497.696	8,2%	7.389.990	983.613
Vátryggingafélag Íslands hf.	8,9%	2.646.494	1.367.635	7,8%	3.030.364	1.238.679
Sýn hf.	14,5%	2.338.239	1.451.508	11,3%	2.190.363	1.157.353
Icelandair Group hf.	3,3%	2.156.466	4.935.042	3,4%	2.105.589	4.678.129
Ólgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1,1%	319.792	333.563	-	0	0
Skel fjárfestingafélag hf.	0,9%	267.202	114.991	10,4%	2.938.007	1.354.359
Arion banki hf. (SDR)	-	0	0	2,3%	7.373.238	3.060.910
		<b>173.192.573</b>	<b>98.130.047</b>		<b>182.386.088</b>	<b>77.044.675</b>

## Innlend félög og sjóðir, óskráð

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Jarðvarmi slhf. (HS Orka)	20,0%	6.115.494	3.810.838	20,0%	6.077.580	4.947.895
Blávarmi slhf. (Bláa Lónið)	20,0%	4.369.570	3.630.362	20,0%	4.373.106	3.596.289
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur)	19,0%	4.301.475	716.387	19,0%	2.359.171	942.422
Frumtak 2 slhf.	19,9%	2.968.225	996.206	19,9%	2.162.369	997.630
SÍA III slhf.	15,9%	1.902.854	63.680	14,0%	1.488.478	1.031.359
Horn III slhf.	15,0%	1.673.136	1.264.500	15,0%	1.364.122	1.527.000
Innviðir fjárfestingar slhf.	20,0%	1.485.976	949.878	20,0%	843.071	885.478
SÍA IV slhf.	14,0%	1.435.895	560	15,1%	307.280	336.000
Bakkastakur slhf. (PCC BakkiSilicon)	19,4%	1.330.286	899.142	19,4%	874.820	1.432.875
Crowberry I slhf.	19,5%	1.111.209	682.905	19,5%	706.790	580.451
S38 slhf. (Íslandshótel)	17,4%	1.035.850	516.694	17,4%	775.651	514.435
Brunnur vaxtarsjóður slhf.	19,9%	977.513	703.863	19,9%	894.576	653.118
Iðunn framtakssjóður slhf.	20,0%	955.303	946.581	20,0%	419.265	432.831
Freyja slhf.	20,0%	941.363	1.100.640	20,0%	571.354	765.140
FÍ Eignarhaldsfélag slhf.	15,9%	806.378	744.459	15,9%	757.828	744.459
ACF III slhf.	15,4%	690.546	600.000	15,4%	637.048	600.000
Akur fjárfestingar slhf.	17,1%	672.624	196.556	17,1%	1.081.773	734.961
Edda slhf.	17,0%	599.475	300.496	17,0%	486.839	285.896
Horn IV slhf.	16,7%	533.328	591.667	-	0	0
Brunnur vaxtarsjóður II slhf.	19,3%	517.010	550.361	19,3%	162.895	182.169
Landsbréf Icelandic Tourism Fund I slhf.	9,7%	428.630	353.518	9,7%	319.169	317.693
Alda Credit fund slhf.	17,4%	371.498	263.230	17,4%	359.867	263.230
Alda Credit fund II slhf.	19,8%	368.480	290.000	19,8%	355.828	290.000
Frumtak 3 slhf.	17,9%	302.604	341.786	17,9%	67.547	81.200
MF1 slhf.	20,0%	230.000	184.748	20,0%	554.170	385.376
Frumtak slhf.	8,6%	121.788	21.700	8,6%	135.615	24.466
SÍA II slhf.	15,1%	112.478	1.392.000	15,9%	47.517	63.680
Reiknistofa lífeyrissjóða hf.	39,0%	106.349	135.715	30,6%	41.499	52.327
Kjölfesta slhf.	4,4%	79.833	75.825	4,4%	81.160	96.317
Verðbréfamiðstöð Íslands hf.	3,4%	34.280	92.806	10,0%	23.111	81.637
Greiðslustofa lífeyrissjóða hf.	34,9%	2.667	256	36,0%	360	271
Horn II slhf.	0,0%	0	0	18,2%	37.643	252.514
Stefnir íslenski athafnasjóðurinn I	14,0%	0	1.153.299	11,9%	28.535	10.891
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða hf.	0,0%	0	0	21,6%	12.977	1.620
Önnur óskráð bréf	-	107.388	293.258	-	352.863	1.205.891
		<b>36.689.506</b>	<b>23.863.920</b>		<b>28.761.879</b>	<b>24.317.524</b>

Sjóðurinn á hluti í tveimur félögum sem sinna eingöngu þjónustuverkefnum fyrir lífeyrissjóði. Það eru 39% eignarhlutur í Reiknistofu lífeyrissjóða hf. og 34,9% hlutur í Greiðslustofu lífeyrissjóða. Gildi á ekki eignarhlut í félögum þar sem ótakmörkuð ábyrgð eigenda er fyrir hendi.

## Erlendir framtakssjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Schroders PE FoF IV	2,7%	729.551	70.168	2,7%	663.948	88.662
SVG Diamond PE III	3,6%	189.300	53.303	3,6%	157.645	72.202
Schroder PE FoF II	4,0%	95.710	12.545	4,0%	93.246	12.545
		<b>1.014.561</b>	<b>136.016</b>		<b>914.839</b>	<b>173.410</b>

## Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
PIMCO Global Income Fund	0,0%	717.106	639.668	0,0%	773.079	673.243
M&G European Credit Investment Fund	0,2%	684.575	765.829	0,2%	773.425	781.773
Colchester Global Bond Fund	0,1%	88.723	83.868	0,1%	95.760	88.638
BlackRock FIGO Fund	0,2%	0	0	0,2%	2.659.907	2.111.058
		<b>1.490.404</b>	<b>1.489.365</b>		<b>4.302.169</b>	<b>3.654.712</b>

## Erlendir skuldabréfasjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Ares Capital Europe V	0,4%	1.931.842	1.738.777	0,4%	818.396	794.680
Oberon Credit Investment 3	7,3%	1.467.852	1.310	7,3%	2.123.344	1.786
Oberon Credit Investment 2	4,3%	4.044	29.969	4,3%	706.136	738.875
		<b>3.403.738</b>	<b>1.770.056</b>		<b>3.647.876</b>	<b>1.535.342</b>

## Erlendir fasteignasjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Metropolitan Real Estate Secondary II	1,8%	2.156.845	1.617.258	1,8%	1.515.518	1.398.450
Metropolitan Real Estate CO Investment Fund II	6,7%	1.995.296	1.839.071	6,7%	1.142.078	1.272.843
Standard Life Real Estate	1,3%	1.217.807	912.413	1,3%	1.320.134	912.413
Storebrand Nordic Real Estate	20,0%	27.970	78.323	20,0%	78.749	78.323
Alþjóða fasteignasjóðurinn	15,0%	21.581	36.517	15,0%	25.353	41.896
Metropolitan Real Estate International II	6,1%	18.707	111.159	6,1%	57.275	111.159
Templeton European Real Estate	1,3%	0	0	1,3%	7.916	1.202.552
		<b>5.438.205</b>	<b>4.594.740</b>		<b>4.147.024</b>	<b>5.017.635</b>

## Erlendir innviðasjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
EQT Infrastructure V	0,3%	2.963.397	2.588.521	0,3%	1.262.388	1.319.412
KKR Global Infrastructure Investors IV	0,2%	2.799.200	2.256.669	-	0	0
KKR Global Infrastructure Investors III	4,1%	1.700.193	1.480.598	4,1%	1.847.088	1.661.154
		<b>7.462.791</b>	<b>6.325.788</b>		<b>3.109.476</b>	<b>2.980.566</b>

## Erlendir framtakssjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Blackrock Sérgreint	-	12.154.571	7.554.514	-	8.438.923	5.871.637
Blackrock POF III	8,5%	4.385.425	308.233	8,5%	6.956.667	1.991.894
KKR Americas	2,4%	4.378.285	1.850.991	2,4%	4.916.530	1.956.005
Ashbridge Transformational Secondaries Fund I	9,1%	3.731.010	939.635	9,1%	3.205.129	1.033.494
MS Private Martkers Fund VII	6,8%	3.634.759	924.783	6,8%	2.939.831	812.155
Blackrock POF IV	3,0%	3.579.080	2.697.137	3,0%	3.428.998	2.270.424
Hamilton Lane Secondary Fund V	0,8%	3.511.715	2.141.317	0,8%	2.557.870	1.747.164
MS Private Martkers Fund VI	4,6%	3.189.301	418.048	4,6%	3.341.895	799.539
Carlyle US Partners	0,1%	3.180.877	2.506.250	0,1%	2.699.086	2.466.090
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II	20,0%	3.001.790	2.363.347	20,0%	1.240.051	1.239.634
Blckrock SLS	1,8%	2.933.259	1.824.937	1,8%	1.714.535	1.157.673
Blackrock DivPEP V	8,0%	2.838.844	9.721	8,0%	3.551.055	956.758
MS PE CoInvestment Opportunities Fund I	3,5%	2.493.466	91.158	3,5%	1.950.038	234.161
MS PE CoInvestment Opportunities Fund II	6,3%	2.280.372	1.703.220	6,3%	1.225.449	1.022.493
AlpInvest Co Investment Fund II	4,9%	2.203.535	2.095.110	4,9%	353.096	787.917
Blackstone CPVII	0,1%	2.180.793	994.361	0,1%	2.436.875	1.228.227
Blackstone CPVIII	0,1%	1.936.222	1.523.625	0,1%	1.366.495	1.106.216
Partners Group Secondary 2020	3,3%	1.879.307	31.146	3,3%	1.122.664	968.167
Carlyle European Partners V	0,3%	1.786.027	1.301.688	0,3%	1.126.348	1.016.795
AlpInvest Co Investment Fund III	2,3%	1.747.103	810.613	2,3%	1.695.645	983.439
AlpInvest Secondaries Fund VII	4,9%	1.567.577	1.195.145	4,9%	860.151	686.546
Warburg Pincus Global Growth 14	3,7%	962.056	962.777	-	0	0
KKR North Americas Fund	0,1%	948.691	939.170	-	0	0
Aldwych Capital Partners	6,7%	724.879	32.099.017	6,7%	1.105.626	185.014
Carlyle US Buyout CPVIII	0,2%	574.668	625.625	-	0	0
SG Asia	5,0%	492.944	194.370	5,0%	595.232	260.013
MS AIP PMF IV	1,7%	210.868	679.234	1,7%	394.866	729.281
MS GSOF II	1,3%	176.648	125.251	1,3%	478.996	276.399
Paul Capital Partners	0,6%	152.960	1.594.305	0,6%	286.169	31.146
Blackrock	19,9%	147.000	148.189	-	0	0
MS AIP PMF III	4,6%	104.423	79.666	4,6%	562.193	138.020
Paul Capital Partners VIII	5,2%	76.990	40.099	5,2%	92.251	40.099
Partners Group Secondary	0,3%	66.979	21.667	0,3%	86.768	31.085
LPE II	8,5%	66.054	50.002	8,5%	72.929	56.466
DLJ Merchant banking	1,1%	47.830	560.670	1,1%	48.688	562.037
MS AIP EMPF	5,2%	27.518	112.382	5,2%	428.070	201.761
Standard Life ESP2004	1,3%	9.951	5.434	1,3%	7.624	5.434
International Private Equity Fund	8,0%	0	0	8,0%	50.095	17.424
Crown Global Secondaries	5,9%	0	0	5,9%	10.033	5.125
		<b>73.383.778</b>	<b>71.522.837</b>		<b>61.346.872</b>	<b>32.875.729</b>



## Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2022		Hlutdeild	31.12.2021	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
iShares Developed World Index Fund	20,7%	39.638.433	13.687.914	1,3%	44.364.164	13.687.914
Vanguard Global Stock Index Fund	17,1%	33.007.532	18.331.418	2,3%	44.253.499	15.992.302
T Rowe Price Global Fund	7,0%	13.409.219	5.530.464	2,4%	16.400.696	3.422.355
LGT Sustainable Equity Fund	7,0%	13.548.604	12.371.200	8,2%	14.718.544	12.371.200
MFS Global Concentrated Fund	6,7%	13.157.705	4.738.229	13,4%	14.481.457	4.738.229
Seiern World Growth Fund	7,6%	14.483.507	10.409.792	2,9%	12.190.346	3.717.452
SSgA World Index Fund	5,5%	10.457.829	6.673.713	1,3%	11.770.513	6.673.713
Montanaro European Smaller Companies Fund	3,2%	6.179.995	4.384.774	8,7%	8.021.423	3.640.950
Acadian Global Equity Fund	3,2%	6.057.997	2.915.033	16,3%	6.812.884	2.915.033
Aberdeen GEM Fund	1,6%	3.079.552	2.215.110	2,5%	6.519.618	3.912.856
Fisher Investment EM Fund	2,7%	5.162.705	3.497.500	3,0%	6.224.271	3.497.500
Templeton Global Value Fund	0,0%	0	0	6,1%	5.904.578	2.974.392
MFS Low Volatility Fund	3,5%	6.791.207	5.088.927	10,8%	4.673.199	2.535.505
Vanguard ESG Developed	5,7%	11.042.707	11.304.824	0,3%	1.331.805	1.300.500
		<b>176.016.992</b>	<b>101.148.897</b>		<b>197.666.994</b>	<b>81.379.899</b>

Kostnaðarverð í töflu hér að framan er skilgreint sem vegið meðalkaupverð í viðkomandi félagi, framtakssjóði eða verðbréfasjóði. Ekki er tekið tillit til arðgreiðslna eða annarrar ráðstöfunar verðmæta til hluthafa við útreikning á meðalkaupverði.

## 12. Skuldabréf

	Samtryggingardeild		Séreignardeild	Tilgr. séreignardeild	31.12.2022
	Kaupkrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Samtals
Skuldabréf með ríkisábyrgð	92.471.931	72.758.681	1.438.636	92.983	166.762.231
Skuldabréf fjármálastofnana	0	60.299.939	1.121.803	72.221	61.493.963
Skuldabréf sveitarfélaga	0	17.382.840	202.788	13.039	17.598.667
Skuldabréf fyrirtækja	0	63.974.207	1.014.228	65.402	65.053.837
Veðlán sjóðfélaga	73.406.469	0	0	0	73.406.469
Önnur veðlán	5.639.184	0	0	0	5.639.184
Niðurfærslur veðlána	(423.691)	0	0	0	(423.691)
	<b>171.093.893</b>	<b>214.415.667</b>	<b>3.777.455</b>	<b>243.645</b>	<b>389.530.660</b>

	Samtryggingardeild		Séreignardeild	Tilgr. séreignardeild	31.12.2021
	Kaupkrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Samtals
Skuldabréf með ríkisábyrgð	91.046.811	72.180.436	1.646.240	91.298	164.964.784
Skuldabréf fjármálastofnana	0	60.445.713	996.396	54.706	61.496.816
Skuldabréf sveitarfélaga	0	16.416.828	208.580	11.546	16.636.954
Skuldabréf fyrirtækja	0	59.314.583	975.528	54.188	60.344.298
Veðlán sjóðfélaga	63.852.013	0	0	0	63.852.013
Önnur veðlán	5.313.722	0	0	0	5.313.722
Niðurfærslur veðlána	(372.373)	0	0	0	(372.373)
	<b>159.840.172</b>	<b>208.357.560</b>	<b>3.826.744</b>	<b>211.738</b>	<b>372.236.215</b>

2022	Samtryggingardeild	
	Kaupkrafa	Markaðskrafa
Skuldabréf með ríkisábyrgð	92.471.931	98.082.530

2021	Samtryggingardeild	
	Kaupkrafa	Markaðskrafa
Skuldabréf með ríkisábyrgð	91.046.811	121.997.856

Hluti skuldabréfa með ríkisábyrgð eru gerð upp m.v. kaupkröfu. Gangvirði tekur því ekki breytingum til samræmis við breytingar á ávöxtunarkröfu á markaði, heldur bera skuldabréfin vexti og verðbætur út líftíma sinn í samræmi við ávöxtunarkröfu þeirra við kaup. Ef þessar eignir væru færðar á markaðsverði hefði hrein raunávöxtun samtryggingardeildar á árinu 2022 verið -12,8% í stað -10,6% (hefði verið 17,0% í stað 17,8% á árinu 2021).

Þann 20. október 2022 tilkynnti fjármála- og efnahagsráðuneytið um mögulegar aðgerðir vegna stöðu ÍL-sjóðs. Í kjölfarið urðu viðskipti á skuldabréfamarkaði með flokkana HFF150224, HFF150434 og HFF150644 á ávöxtunarkröfu sem endurspeglar uppreiknaðan höfuðstól bréfanna að viðbættum áföllnum vöxtum og verðbótum. Leiddi það til að verðmæti HFF flokka í eigu sjóðsins lækkaði um 14,6 ma.kr. þann 25. október 2022. Er þar horft til samanlagðrar eignar sjóðsins í HFF flokkunum, þ.e. bæði þeirra sem færðir eru á kaupkröfu og markaðskröfu. Þetta skýrir þá miklu breytingu sem verður á markaðsverði skuldabréfa með ríkisábyrgð á milli árunna 2021 og 2022.

Í árslok 2022 nam markaðsvirði allrar skuldabréfaeignar sjóðsins í HFF flokkunum um 93,8 mö.kr. Væru sömu flokkar verðlagðir miðað við vaxtaróf verðtryggðra ríkisskuldabréfa (brúaðan RIKS feril) væri verðmæti þeirra um 15,1 ma.kr. hærra, eða sem nemur um 109,0 mö.kr.

### 13. Niðurfærslur veðlána

	31.12.2022	31.12.2021
Niðurfærsla í ársbyrjun	(372.373)	(326.618)
Breyting niðurfærsla á árinu	(51.318)	(45.755)
	<b>(423.691)</b>	<b>(372.373)</b>

Veðskuldabréf eru færð niður í efnahagsreikningi vegna óvissu um innheimtu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftarreikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast í framtíðinni.

### 14. Afleiður

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	31.12.2022	31.12.2021
Icelandair, áskriftarréttindi 12.08.2022	0	0	0	0	77.210
Icelandair, áskriftarréttindi 18.02.2022	0	0	0	0	74.720
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151.930</b>

### 15. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

	31.12.2022		31.12.2021	
	Í erlendum gjaldmiðlum	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Í íslenskum krónum
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	300.494.515	194.679.233	319.851.029	186.602.011
Skuldabréf	0	389.931.320	0	372.278.820
Afleiðusamningar	0	0	0	151.930
Bundnar bankainnstæður	0	1.534.978	0	1.205.953
	<b>300.494.515</b>	<b>586.145.531</b>	<b>319.851.029</b>	<b>560.238.714</b>
Hlutfallsleg skipting	33,9%	66,1%	36,3%	63,7%

	31.12.2022	31.12.2021
Í USD	258.204.443	267.538.935
Í EUR	27.512.278	27.851.571
Í DKK	9.911.728	12.174.704
Í SEK	0	7.373.238
Í NOK	4.866.066	4.912.581
	<b>300.494.515</b>	<b>319.851.029</b>

## 16. Varanlegir rekstrarfjármunir

	Fasteignir og lóðir til eigin nota	Rekstrarfjármunir	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>			
Staða í ársbyrjun	432.229	320.841	753.070
Eignfært á árinu	0	76.258	76.258
Staða í árslok	<b>432.229</b>	<b>397.099</b>	<b>829.328</b>
<b>Afskriftir</b>			
Staða í ársbyrjun	121.506	137.439	258.944
Afskrift ársins	8.018	52.733	60.751
Staða í árslok	<b>129.524</b>	<b>190.172</b>	<b>319.695</b>
<b>Bókfært verð</b>			
Bókfært verð í ársbyrjun	310.724	52.855	494.125
Bókfært verð í árslok	<b>302.706</b>	<b>206.927</b>	<b>509.632</b>
Afskriftarhlutföll	2%	10-35%	

### Fasteignamat og váttryggingamat eigna sjóðsins í árslok

	Fasteignamat	Váttryggingamat
Fasteignir og lóðir til eigin nota	586.250	972.950
Rekstrarfjármunir		60.475

## 17. Lífeyrisskuldbindingar

Tryggingafræðileg staða samtryggingardeildar sjóðsins er reiknuð í samræmi við ákvæði 39. gr. laga nr.129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Útreikningurinn er gerður af tryggingastærðfræðingi sem hefur til þess tilskilda staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu og starfar sjálfstætt utan sjóðsins. Helstu forsendur útreikninga miðast við ákvæði IV kafla reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða með síðari breytingum. Notast er við dánar- og eftirlifendatöflur Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga sem gera ráð fyrir því að dánartíðni fari lækkandi í framtíðinni. Miðað er við reynslu árin 1999 – 2018 við útreikning spárinnar. Einnig urðu breytingar á reglum um endurmat hlutabréfa og liðir vegna varúðarniðurfærslu hlutabréfa og núvirði fjárfestingagjalda hafa verið felldir brott í reglugerð 391/1998. Í reglugerðinni kemur einnig fram að við núvirðisútreikning væntanlegs lífeyris og framtíðariðgjalda skuli nota 3,5% vaxtaviðmiðun umfram vísitölu neysluverðs. Útreikningur tryggingafræðilegrar stöðu í lok árs 2022 miðast við sértækar lífs- og örorkulíkur fyrir sjóðinn. Tryggingastærðfræðingur sjóðsins hefur unnið sértækar lífs- og örorkulíkur fyrir sjóðinn og telur hann að þær forsendur gefi réttari mynd af stöðu sjóðsins, sbr. 22. gr. framangreindrar reglugerðar nr. 391/1998, í stað þess að nota staðlaðar forsendur um lífs- og örorkulíkur sem reglugerðin vísar til.

Lífeyrisskuldbindingar	31.12.2022	31.12.2021
<b>Eignir</b>		
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í ársbyrjun	1.437.429.191	1.216.934.057
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í árslok	1.583.247.132	1.437.429.191
Hækkun/lækkun endurmetinnar eignar á árinu	<b>145.817.941</b>	<b>220.495.134</b>
<b>Skuldbindingar</b>		
Skuldbindingar í ársbyrjun	1.417.289.553	1.170.553.918
Skuldbindingar í árslok	1.646.689.883	1.417.289.553
Hækkun/lækkun skuldbindinga á árinu	<b>229.400.330</b>	<b>246.735.635</b>
<b>Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu</b>	<b>(83.582.388)</b>	<b>(26.240.501)</b>

### Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar

	31.12.2022	31.12.2021
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun	777.591.218	653.242.351
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	102.014.663	56.413.910
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	39.108.439	33.401.395
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	(23.517.731)	(20.772.916)
Breyting vegna nýrra lífslíka	0	57.360.897
Breyting vegna nýrra örorkulíkinda	55.754.430	0
Virði nýrra réttinda umfram virði iðgjalda ársins	5.221.707	0
Hækkun á núvirði framtíðarretrarkostnaðar	2.217.769	1.082.705
Hækkun/lækkun vegna annarra breytinga	(6.627.559)	(3.137.125)
<b>Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok</b>	<b>951.762.936</b>	<b>777.591.218</b>

### 18. Áfallinn kostnaður og fyrirframinheimtar tekjur

	31.12.2022	31.12.2021
Ógreidd gjöld vegna innheimtu fyrir stéttarfélög og VIRK	332.537	359.377
Aðrar skuldir	(1.626)	67.263
Séreignardeild og tilgreind séreignardeild	78.778	46.186
	<b>409.688</b>	<b>472.825</b>

## 19. Aðrar skuldir

	31.12.2022	31.12.2021
Ógreiddur kostnaður	506.557	43.174
	<b>506.557</b>	<b>43.174</b>

## 20. Ábyrgðir og skuldbindingar utan efnahags

Samtryggingardeild Gildis er skuldbundin til að fjárfesta í ýmsum sjóðum á komandi árum, m.a. í framtakssjóðum, nýsköpunarsjóðum, fasteignasjóðum, innviðasjóðum og skuldabréfasjóðum.

	31.12.2022	31.12.2021
Innlendar skuldbindingar	8.756.775	13.500.986
Erlendar skuldbindingar	64.789.644	65.188.373
	<b>73.546.420</b>	<b>78.689.359</b>

## 21. Þrepaskipting gangvirðis

Sjóðurinn notast við ákveðna þrepaskiptingu þegar eignir eru verðmetnar til gangvirðis.

### Stig 1.

Gangvirðismat byggir á skráðu verði á virkum markaði fyrir samskonar eignir.

### Stig 2.

Gangvirðismat byggir á verðlagningu á markaði fyrir samskonar eða sambærilegar eignir, beint eða óbeint. Nýlegt viðskiptaverð eða nýlegt kaup- eða sölutilboð er notað til ákvörðunar gangvirðis hlutabréfa. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa með sömu tímalengd, sem virk viðskipti eru með, er notuð sem viðmið við gangvirðismat á skuldabréfum.

### Stig 3.

Gangvirðismat byggir á öðrum upplýsingum en markaðsupplýsingum, þ.e. almennt viðurkenndum matsaðferðum fyrir virði óskráðra eigna. Meðal verðmatsaðferða eru reiknað innra virði, verðmat byggt á kennitölusamanburði, núvirðis- og sjóðstreymislíkön og önnur virðislíkön. Fjárfestingar í óskráðum innlendum og erlendum framtakssjóðum færast undir þennan lið.

### Eignir færðar á gangvirði í árslok 2022

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	366.638.829	0	128.935.579	495.574.408
Skuldabréf	134.237.123	84.199.643	0	218.436.767
Afleiður	0			0
Samtals fært á gangvirði	<b>500.875.952</b>	<b>84.199.643</b>	<b>128.935.579</b>	<b>714.011.175</b>
Eignir færðar á kaupkröfu				171.093.893
<b>Samtals eignir</b>				<b>885.105.068</b>

## Tekjur eigna færðra á gangvirði í lok árs 2022

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	(49.242.503)	0	14.305.423	(34.937.081)
Skuldabréf	(2.305.430)	(1.565.402)	0	(3.870.832)
Afleiður	(151.930)	0	0	(151.930)
Samtals	<b>(51.699.864)</b>	<b>(1.565.402)</b>	<b>14.305.423</b>	<b>(38.959.843)</b>

Skuldabréfaflokkarnir HFF150224, HFF150434 og HFF150644 útgefnir af ÍL-sjóði eru fluttir úr þrepi 1 niður í þrep 2 í þrepaskiptingu gangvirðis. Stafar það af því að til að eign sé flokkuð undir stig 1 þarf markaður með viðkomandi eign að vera talinn virkur.

## Eignir færðar á gangvirði 2021

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	403.713.399	0	102.782.246	506.495.645
Skuldabréf	135.408.242	76.987.800	0	212.396.042
Afleiður	151.930	0	0	151.930
Samtals fært á gangvirði	<b>539.273.572</b>	<b>76.987.800</b>	<b>102.782.246</b>	<b>719.043.617</b>
Eignir færðar á kaupkröfu				159.840.172
<b>Samtals eignir</b>				<b>878.883.789</b>

## Tekjur eigna færðra á gangvirði 2021

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	88.267.446	0	25.960.602	114.228.049
Skuldabréf	4.737.406	7.004.499	0	11.741.905
Afleiður	(129.514)	0	0	(129.514)
Samtals	<b>93.004.852</b>	<b>7.004.499</b>	<b>25.960.602</b>	<b>125.840.440</b>

## 22. Önnur málefni

Skuldabréf útgefnir af Íbúðarlánsjóði (nú ÍL-sjóður), þ.e. HFF150224, HFF150434 og HFF150644, sem eru úppgreiðanleg og með ábyrgð ríkissjóðs, eru færð að hluta á kaupkröfu og að hluta á markaðsverði í uppgjöri sjóðsins.

Í framhaldi af tilkynningu Fjármála- og efnahagsráðuneytis þann 20. október 2022 um mögulegar aðgerðir vegna stöðu ÍL-sjóðs urðu viðskipti á skuldabréfamarkaði á ávöxtunarkröfu sem endurspeglar uppreiknaðan höfuðstól HFF flokkanna að viðbættum áföllnum vöxtum og verðbótum. Leiddi það til að verðmæti skuldabréfaeignar sjóðsins í HFF flokkunum lækkaði um 14,6 ma.kr. þann 25. október 2022. Er þar horft til samanlagðrar eignar sjóðsins í HFF flokkunum, þ.e. bæði þeirra sem færðir eru á kaupkröfu og markaðskröfu.

Af tilkynningu Fjármála- og efnahagsráðuneytisins má ráða að það sé afstaða ráðuneytisins að eigendaábyrgð ríkisins á skuldbindingum ÍL-sjóðs samkvæmt skuldabréfunum nái eingöngu til höfuðstóls með áföllnum vöxtum og verðbótum og hafði það áhrif á verð bréfanna á markaði. Gildi-lífeyrissjóður er ósammála afstöðu ráðuneytisins. Skuldabréfin eru án uppgreiðsluheimildar og það er mat Gildis að hvers kyns ráðstafanir íslenska ríkisins um slitameðferð og uppgjör skuldabréfanna án tillits til vaxtagreiðslna í framtíðinni fælu í sér skerðingu eignarréttinda sem bryti í bága við ákvæði stjórnarskrár og mannréttindasáttmála Evrópu. Um það liggja fyrir ítarlega rökstudd lögfræðiálit LOGOS lögmannsþjónustu og Róberts Spanó, fyrrverandi forseta Mannréttindadómstóls Evrópu.

## 23. Atburðir eftir lok reikniskiladags

Engir atburðir hafa orðið eftir lok reikningsskiladags sem krefjast lagfæringa eða breytinga á ársreikningnum. Sjóðurinn birtir álagspróf í skýringu 23.1.3 þar sem sjá má áhrif mismunandi sviðsmynda á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins.

### Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring

## 24. Markmið áhættustýringar

Áhættustefna Gildis tekur bæði til fjárhagslegrar áhættu og rekstraráhættu í starfsemi sjóðsins. Áhættustefnan skilgreinir áhættuvilja og áhættuþol sjóðsins og hvernig skuli greina, meta, vakta og stýra áhættu. Auk þess kemur fram hlutverk og ábyrgð þeirra sem koma að framkvæmd áhættustýringar og áhættueftirlits innan sjóðsins. Fjárfestingarstefna sjóðsins er mikilvægur þáttur í áhættustýringu en þar eru settar fram takmarkanir og viðmið um helstu fjárhagslega áhættuþætti. Í áhættustýringarstefnu er síðan fjallað ítarlega um framkvæmd áhættustýringar sjóðsins.

Helstu áhættur sem sjóðurinn stendur frammi fyrir í daglegri starfsemi eru: Markaðsáhætta, vaxta- og endurfjárfestingaráhætta, gjaldmiðlaáhætta, verðbólguáhætta, mótaðilaáhætta, lífeyristryggingaráhætta, lausafjárahætta og rekstraráhætta.

### 24.1 Fjárhagsleg áhætta

#### 24.1.1 Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er hættan á tapi vegna breytinga á markaðsvirði eigna eða skuldbindinga, þ.m.t. vegna breytinga á gengi gjaldmiðla, vöxtum, verðbólgu, verði hluta- og skuldabréfa og hlutdeildarskírteina í sjóðum. Meginmarkmið með framkvæmd áhættustýringar á markaðsáhættu er að halda henni innan marka fjárfestingarstefnu og meta áhrif einstakra fjárfestinga á heildaráhættu. Við greiningu á markaðsáhættu þarf einnig að taka mið af skuldbindingum sjóðsins.

#### Vaxtaáhætta

Vaxta- og endurfjárfestingaráhætta felst í áhrifum breytinga á markaðsvöxtum á virði skuldabréfa. Sem dæmi má nefna að ef markaðsvextir hækka getur sjóðurinn þurft að innleysa gengistap við sölu á skuldabréfum sem keypt voru á lægri ávöxtunarkröfu. Vaxtaáhætta eykst að jafnaði með auknum líftíma skuldabréfasafns. Í tryggingafræðilegri úttekt lífeyrissjóða er greiðsluflæði skuldabréfa samtryggingardeildar núvirt á 3,5% vöxtum á verðtryggðum bréfum en 6,1% vöxtum á óverðtryggðum bréfum og hafa vaxtabreytingar því eingöngu áhrif á tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar ef viðskipti með skuldabréf eiga sér stað.

Vaxtaáhætta felur einnig í sér þá áhættu að vextir á markaði lækki það mikið að sjóðurinn geti ekki keypt skuldabréf sem beri ásættanlega ávöxtunarkröfu sem getur haft slæm áhrif á ávöxtun sjóðsins og tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar (endurfjárfestingaráhætta). Stuttur meðallíftími skuldabréfasafns eykur að jafnaði endurfjárfestingaráhættu. Þessari áhættu er hægt að stýra með hlutfalli fastra vaxta og breytilegra, hlutfalli uppgreiðanlegra skuldabréfa og óuppgreiðanlegra, líftíma skuldabréfa og hlutfalli skuldabréfa í eignasafninu.



Samtryggingardeild	Meðallíftími 2022	Meðallíftími 2021	31.12.2022	31.12.2021
Skuldabréf á föstum vöxtum	7,2	7,0	324.975.458	318.820.197
Skuldabréf á breytilegum vöxtum	21,1	19,3	60.957.801	49.745.032
Samtals	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>385.933.258</b>	<b>368.565.229</b>

Framtíðarsýn 1	Meðallíftími 2022	Meðallíftími 2021	31.12.2022	31.12.2021
Skuldabréf á föstum vöxtum	5,6	5,8	1.784.947	1.793.966
Samtals	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>1.784.947</b>	<b>1.425.517</b>

Framtíðarsýn 2	Meðallíftími 2022	Meðallíftími 2021	31.12.2022	31.12.2021
Skuldabréf á föstum vöxtum	5,5	5,6	2.236.153	2.244.517
Samtals	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>2.236.153</b>	<b>2.244.517</b>

### Ósamræmisáhætta samtryggingardeildar

Ósamræmisáhætta felst í hættunni á að eignir samtryggingardeildar þróist með óhagstæðari hætti en skuldbindingar hennar m.t.t. tryggingafræðilegrar stöðu. Dæmi um það eru mismunandi áhrif verðbólgu, vaxta, líftíma og þróunar gengis gjaldmiðla á eignir og skuldbindingar. Almennt er ósamræmisáhætta meiri eftir því sem eðli eigna er ólíkara eðli skuldbindinga. Skuldbindingar sjóðsins eru til langs tíma og að fullu verðtryggðar, núvirtar á föstum 3,5% raunvöxtum í íslenskum krónum.

Séu eiginleikar eignahliðar að einhverju leyti ólíkir þessum eiginleikum skuldbindinganna veldur það ósamræmisáhættu. Sem dæmi má nefna að 30,5% af eignum samtryggingardeildar eru verðtryggðar þó ýmsar aðrar eignir hafi eiginleika óbeinnar verðtryggingar. Þá eru 33,8% eigna í annarri mynt en íslenskum krónum m.v. 31.12.2022. Meðalraunávöxtun eigna samtryggingardeildar sl. 5 ár er 4,8% og 1,9% sl. 15 ár. Meðallíftími skuldabréfa samtryggingardeildar er 9,4 ár. m.v. 31.12.2022. Álagsprófum og næmnigreiningum er beitt á eignir og skuldbindingar til þess að meta næmni þeirra fyrir breytingum á vöxtum, verðbólgu og öðrum þáttum sem eru sameiginlegir eignum og skuldbindingum.

### Verðbólguáhætta

Verðbólguáhætta er hættan á að verðbólga valdi hækkun á lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar, umfram raunávöxtun óverðtryggðra eigna deildarinnar og valdi þannig lækkun á tryggingafræðilegri stöðu sem getur leitt til skerðingar á lífeyrisréttindum sjóðfélaga.

Lífeyrisskuldbindingar samtryggingardeildar sjóðsins eru verðtryggðar að fullu. Með því að auka/minnka verðtryggðar eignir sem og að meta fylgni annarra eigna, sem geta haft eiginleika óbeinnar verðtryggingar (líkt og gjaldeyris), við verðbólgu er hægt að stýra verðbólguáhættu.

Inneignir sjóðfélaga séreignardeilda eru ekki verðtryggðar en hluti eigna séreignaleiðanna eru verðtryggðar.

	31.12.2022	31.12.2021
Verðtryggingarhlutfall samtryggingardeildar	30,5%	29,9%

## Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta sjóðsins felst í hættu á að sveiflur á gengi krónunnar annars vegar og erlendra myntkrossa hins vegar geti haft neikvæð áhrif á eignastöðu deilda sjóðsins og þar með tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar. Samkvæmt lögum um lífeyrissjóði mega gengistryggðar eignir samtryggingardeildar sjóðsins að hámarki nema 50% af hreinni eign til greiðslu lífeyris. Það er stefna sjóðsins og hluti af áhættustýringu hans að eiga vel dreift eignasafn sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu. Þessari áhættu er hægt að stýra með hlutfalli gengistryggðra eigna sem og með afleiðum sem takmarka gjaldmiðlaáhættu.

Samtryggingardeild	31.12.2022	31.12.2021
Eignir í erlendri mynt	33,8%	35,9%

Framtíðarsýn 1	31.12.2022	31.12.2021
Eignir í erlendri mynt	23,6%	26,1%

Framtíðarsýn 2	31.12.2022	31.12.2021
Eignir í erlendri mynt	13,7%	16,3%

## Markaðsáhætta (sveiflur í ávöxtun)

Markaðsáhætta er sú áhætta að verðbreytingar hlutabréfa, hlutdeildarskírteina, skuldabréfa og annarra verðbréfa með breytilegar tekjur hafi óhagstæð áhrif á eignastöðu deilda sjóðsins og tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar. Markaðsáhætta skuldabréfa er í flestum tilfellum einnig metin í öðrum áhættuþáttum (t.d. vaxta- og endurfjárfestingaráhættu, uppgreiðsluáhættu og útlánaáhættu).

Stór hluti eigna deilda sjóðsins er í markaðsverðbréfum, bæði hlutabréfum og skuldabréfum (að Framtíðarsýn 3 undanskilinni). Fjárfestingar sjóðsins í félögum og sjóðum eru að mestu leyti í skráðum eignum en þó er hluti fjárfestinganna í óskráðum eignum. Markaðsáhættu (sveiflum í ávöxtun) er m.a. hægt að stýra með viðeigandi eignasamsetningu m.t.t. áhættudreifingar og/eða með breytingum á eignasafni.

## Uppgreiðsluáhætta

Uppgreiðsluáhætta felst í hættunni á að skuldabréf sem hafa uppgreiðsluheimild séu greidd upp fyrir lokagjaldþaga. Það getur haft í för með sér að ávöxtun skuldabréfs verði lægri en vænst var í upphafi og/eða að endurfjárfesta þurfi í skuldabréfum á lakari kjörum í kjölfar uppgreiðslu. Ofangreint getur haft neikvæð áhrif á ávöxtun deilda sjóðsins og tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar. Uppgreiðsluáhætta vegna tiltekins skuldabréfs eykst almennt þegar markaðsvextir eru lægri en ávöxtunarkrafa bréfsins. Uppgreiðsluáhætta er náskyld vaxta- og endurfjárfestingaráhættu. Uppgreiðsluáhættu er m.a. hægt að stýra með hlutfalli uppgreiðanlegra skuldabréfa í eignasafninu, skilmálum um uppgreiðslu og uppgreiðsluálagi og hlutfalli skuldabréfa með breytilegum vöxtum og föstum.

Samtryggingardeild	31.12.2022	31.12.2021
<b>Uppgreiðanleg skuldabréf</b>	<b>114.148.798</b>	<b>102.174.322</b>
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg með skilyrðum	40.742.322	38.162.574
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg án skilyrða	12.448.676	14.266.716
þar af á breytilegum vöxtum uppgreiðanleg án skilyrða	60.957.801	49.745.032
<b>Framtíðarsýn 1</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Uppgreiðanleg skuldabréf séreignardeilda</b>	<b>192.268</b>	<b>198.958</b>
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg með skilyrðum	192.268	198.958
<b>Framtíðarsýn 2</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Uppgreiðanleg skuldabréf séreignardeilda</b>	<b>172.507</b>	<b>180.156</b>
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg með skilyrðum	172.507	180.156

### Áhætta vegna skuldbindinga utan efnahags

Skuldbindandi samningar um greiðslur í framtakssjóði, framvirkir gjaldmiðlasamningar og afleiður eru dæmi um eignir og skuldbindingar utan efnahagsreiknings. Áhætta vegna þeirra felst m.a. í breytingum á þessum undirliggjandi eignum eða skuldbindingum og hættunni á að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar utan efnahags (skyllt lausafjánhættu). Ofangreint getur haft neikvæð áhrif á ávöxtun sjóðsins og tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeilda.

Í árslok 2022 eru skuldbindingar samtryggingardeilda utan efnahags 73,5 milljarðar króna sem skiptast í 8,8 milljarða innlendar skuldbindingar og 64,8 milljarða erlendar. Skuldbindingar séreignarleilda utan efnahags eru engar.

Áhættu vegna eigna og skuldbindinga utan efnahags er m.a. hægt að stýra með gerð áætlana um framtíðargreiðsluflæði vegna skuldbindinga.

#### 24.1. Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi sjóðsins ef mótaðili eða viðskiptamaður í fjármálagerningi getur ekki staðið við umsamar skuldbindingar sínar. Helsta mótaðilaáhætta sjóðsins verður til við kaup á verðbréfum og með veitingu veðlána. Mótaðilaáhætta er flokkuð í útlánaáhættu, samþjöppunaráhættu, landsáhættu, uppgjörshættu og vörsluáhættu.

Stjórn sjóðsins samþykkir fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn árlega. Í henni eru m.a. sett viðmiðunarmörk um fjárfestingar í eignaflokkum og einstökum fjárfestingum til að milda eða draga úr mótaðilaáhættu. Í fjárfestingarstefnu eru einnig til staðar viðmið um eignir í erlendri mynt, sem m.a. er ætlað að milda eða draga úr lands- og samþjöppunaráhættu. Þá hefur sjóðurinn einnig mótað sér stefnu um áhættuflokkun mótaðila ef fjárfesting eða eign sjóðsins í skuldabréfum útgefnum af þeim er umfram skilgreint hlutfall af heildareign sjóðsins. Þá ber stór hluti skuldabréfa sjóðsins veð eða aðrar tryggingar.

Einn liður í að meta mótaðilaáhættu er að fylgjast með vanskilum útgefenda skuldabréfa í eigu sjóðsins og vanskilum innan sjóðfélagalánasafns. Þá er vænt tap af sjóðfélagalánasafni og öðrum áhættumetnum skuldabréfum metið og notað auk vanskila ársins við mat á niðurfærsluþörf sem færast á niðurfærslureikning sjóðsins.

	31.12.2022	31.12.2021
Meira en 90 daga vanskil	6.933	11.155
Eftirstöðvar lána í meira en 90 daga vanskilum	213.211	276.706

## 24.1. Lífeyrstryggingaráhætta

Lífeyrstryggingaráhætta (skuldbindingaáhætta) er sú áhætta innan samtryggingardeildar að skerða þurfi réttindi sjóðfélaga vegna þess að eignir mæti ekki skuldbindingum til langs tíma. Lífeyrstryggingaráhætta getur komið til meðal annars vegna breytinga á iðgjöldum og lífslíkum sjóðfélaga, breytinga á starfsumhverfi sjóðsins, breytinga á örorkulíkum og réttindaflutninga. Til að meta lífeyrstryggingaráhættu er meðal annars horft á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins, þróun hennar og samsetningu sjóðfélaga, svo sem m.t.t. aldurs, kyns, hlutfalls öryrkja og fleira.

Með því að gera sviðsmyndagreiningar og tölfræðilegar hermanir á eignum og skuldbindingum sjóðsins, miðað við mismunandi forsendur, er hægt að meta líkur á að sjóðurinn þurfi að breyta réttindum samanber nánari ákvæði laga og samþykka sjóðsins.

### Álagspróf með hliðsjón af leiðbeinandi tilmælum FME nr. 1/2013

Sjóðurinn framkvæmir reglulega álagspróf með hliðsjón af leiðbeinandi tilmælum FME nr. 1/2013. Markmið álagsprófsins er að meta hvort tryggingafræðileg staða sjóðsins verði undir -10% miðað við mismunandi álagsþætti. Í 39. gr. laga nr. 129/1997 er kveðið á um að ef tryggingafræðileg heildarstaða lífeyrissjóða án ábyrgðar leiðir í ljós að meira en 10% munur er á milli eignaliða og lífeyrisskuldbindinga er skylt að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum. Með sama hætti þarf að gera breytingar á samþykktum ef munurinn hefur haldist 5% eða meiri síðastliðin 5 ár.

	Áhrif á tryggingafræðilega stöðu	Tryggingafræðileg staða
Tryggingafræðileg staða 31.12.2022	-	-3,9%
Núvörðisvextir lækkaðir um 0,5%	-9,3%	-13,1%
Líftöflur hliðrast um 2 ár	-4,4%	-8,3%
Örorkulíkur aukast um 10%	-1,4%	-5,3%
VNV hækkun ársins aukin um 0,5% stig	-0,2%	-4,0%
GVT lækkar um 10%	-1,8%	-5,7%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf lækka um 10%	-0,4%	-4,3%
Innlend/erlend markaðaskuldabréf lækka um 10%	-1,3%	-5,2%
Erlend óskráð hlutabréf/hlutdeildarskírteini lækka um 10%	-0,5%	-4,4%
Innlend óskráð hlutabréf/hlutdeildarskírteini lækka um 10%	-0,2%	-4,1%
Erlend skráð hlutabréf lækka um 10%	-1,2%	-5,0%
Innlend skráð hlutabréf lækka um 10%	-1,2%	-5,0%

## 24.1. Lausafjárahætta

Lausafjárahætta er hættan á að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar eftir því sem þær gjaldfalla. Lausafjárahætta skiptist í tvennt, seljanleikaáhættu og sjóðstreymisáhættu. Meginmarkmiðið er að á hverjum tíma hafi sjóðurinn nægt laust fé til að standa við nauðsynlegar greiðslur og skuldbindingar. Lausafjárahætta er almennt ekki talin stór áhættuþáttur í starfsemi sjóðsins sökum þess að hreint innstreymi (afborganir+vextir+iðgjöld-lífeyrir) í sjóðinn er áætlað töluvert næstu árin.

Seljanleikaáhætta lýtur að því að ekki sé unnt að selja (eða kaupa) tiltekna fjármálagerninga á viðunandi verði með stuttum fyrirvara. Sjóðurinn hefur sett sér viðmið um hlutfall auðseljanlegra eigna í áhættustefnu. Stærsti hluti eigna sjóðsins eru skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs og skráð verðbréf sem almennt teljast til seljanlegra eigna.

Samtryggingardeild	31.12.2022	31.12.2021
Auðseljanlegar eignir	57%	63%
Framtíðarsýn 1	31.12.2022	31.12.2021
Auðseljanlegar eignir	99%	99%
Framtíðarsýn 2	31.12.2022	31.12.2021
Auðseljanlegar eignir	98%	98%

Ein leið til að meta sjóðstreymisáhættu er að fylgjast með útstreymi greidds lífeyris og innstreymi iðgjalda og afborgana/arðgreiðslna af verðbréfum. Ef hlutfall milli lífeyris og iðgjalda (lífeyrisbyrði) er minna en 100% eru greidd meiri iðgjöld til sjóðsins en greitt er út í lífeyri. Sjóðstreymisáhætta sjóðsins er takmörkuð þar sem lífeyrisbyrði hans er 57,4% í árslok 2022.

	31.12.2022	31.12.2021
Lífeyrisbyrði samtryggingardeildar %	57,4%	59,3%

## 24.2 Rekstraráhætta

Rekstraráhætta er hættan á neikvæðum áhrifum á sjóðinn vegna ófullnægjandi eða gallaðra innri verkferla, starfsmanna, sviksemi, ófullnægjandi upplýsingakerfa eða vegna ytri atburða í rekstrarumhverfi lífeyrissjóða. Skipta má rekstraráhættu í starfsmannaáhættu, áhættu vegna svika, áhættu vegna upplýsingatækni, orðsporsáhættu, pólitíska áhættu (lög og reglur), lagalega áhættu, áhættu vegna útivistunar, áhættu vegna aðstöðu, ófullnægjandi öryggisráðstafana og upplýsingaáhættu. Meginmarkmið með framkvæmd rekstrarlegrar áhættustýringar er að starfsmenn sjóðsins hafi viðeigandi yfirsýn yfir helstu rekstraráhættuþætti í starfsemi sjóðsins, þekki helstu ógnir við starfsemi hans og áhrif þeirra og geti framkvæmt viðeigandi ráðstafanir ef nauðsynlegt er.

Þegar mat á rekstraráhættu liggur fyrir er leitast við að beita áhættumildandi aðgerðum til að minnka áhrif og/eða tíðni áhættuþátta, ef það er talið hagkvæmt og/eða mögulegt. Stjórn sjóðsins hefur sett sér viðmið er varðar rekstraráhættu þannig að koma eigi í veg fyrir þá áhættu sem ógnar getu sjóðsins til að ná aðalmarkmiðum sínum (taka við iðgjöldum, varðveita og ávaxta eignir með það að markmiði að hámarka lífeyrisgreiðslur og greiða út lífeyri).

# Skýringar

## Séreignardeildar

### 25. Heildarfhjárhæð lífeyris

2022	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	65.947	44.050	39.736	149.734
Órorkulífeyrir	7.807	1.011	4.455	13.272
Makalífeyrir	2.402	818	241	3.461
Barnalífeyrir	0	100	0	100
Tímabundin útgreiðsla séreignar	3.049	2.730	8.050	13.829
	<b>79.205</b>	<b>48.709</b>	<b>52.481</b>	<b>180.396</b>

2021	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	53.820	35.964	36.414	126.199
Órorkulífeyrir	6.615	486	160	7.262
Makalífeyrir	1.630	740	0	2.370
Barnalífeyrir	0	436	0	436
Útgreiðsla séreignarsparnaðar	35.656	31.637	18.902	86.195
	<b>97.722</b>	<b>69.264</b>	<b>55.476</b>	<b>222.462</b>

### 26. Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

2022	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	21.913	14.442	0	36.354
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	(77.630)	(81.515)	0	(159.145)
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	(134.046)	(46.557)	0	(180.603)
Gjaldmiðlabreyting	53.840	29.772	0	83.612
	<b>(135.922)</b>	<b>(83.858)</b>	<b>0</b>	<b>(219.781)</b>

2021	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	9.096	5.278	0	14.375
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	227.720	133.434	0	361.155
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	120.274	67.128	0	187.402
Gjaldmiðlabreyting	12.361	4.861	0	17.222
	<b>369.452</b>	<b>210.702</b>	<b>0</b>	<b>580.154</b>

### 27. Hreinar tekjur af skuldabréfum

2022	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	(42.899)	(46.530)	0	(89.430)
	<b>(42.899)</b>	<b>(46.530)</b>	<b>0</b>	<b>(89.430)</b>

2021	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	80.917	100.894	0	181.811
	<b>80.917</b>	<b>100.894</b>	<b>0</b>	<b>181.811</b>

### 28. Hreinar tekjur af afleiðusamningum

2022	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Valréttir	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2021	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Valréttir	(494)	(276)	0	(770)
	<b>(494)</b>	<b>(276)</b>	<b>0</b>	<b>(770)</b>

## 29. Fjárfestingargjöld

2022	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals
<b>Umsýslubóknarir</b>					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	1.450.278	0,3%	0	5.060	5.060
<b>Samtals</b>	<b>1.450.278</b>	<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>5.060</b>	<b>5.060</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbrefaviðskipta			0	2.303	2.303
Vörslubóknun			(297)	0	(297)
Önnur fjárfestingargjöld			0	506	506
<b>Samtals</b>		<b>0,3%</b>	<b>(297)</b>	<b>7.869</b>	<b>7.572</b>

	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	2.519	2.519
Séreignarleið 2	2.504	2.504
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>5.022</b>	<b>5.022</b>

2021	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals
<b>Umsýslubóknarir</b>					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	1.265.206	0,4%	0	4.554	4.554
<b>Samtals</b>	<b>1.265.206</b>	<b>0,4%</b>	<b>0</b>	<b>4.554</b>	<b>4.554</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbrefaviðskipta			0	706	706
Vörslubóknun			219	0	219
Önnur fjárfestingargjöld			0	305	305
<b>Samtals</b>		<b>0,4%</b>	<b>219</b>	<b>5.565</b>	<b>5.783</b>

	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	2.519	2.519
Séreignarleið 2	2.504	2.504
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>5.022</b>	<b>5.022</b>

## 30. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Innlend hlutafélög, skráð	554.572	356.176	0	910.748
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	4.322	7.230	0	11.552
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	650.691	360.434	0	1.011.124
	<b>1.209.585</b>	<b>723.840</b>	<b>0</b>	<b>1.933.424</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Innlend hlutafélög, skráð	578.193	373.542	0	951.735
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	41.188	48.687	0	89.875
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	729.609	407.897	0	1.137.506
	<b>1.348.990</b>	<b>830.126</b>	<b>0</b>	<b>2.179.116</b>

## Innlend félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Hagar hf.	24.207	15.514	0	39.721
Festi hf.	41.396	26.542	0	67.938
Eimskipafélag Íslands hf.	30.615	19.612	0	50.227
Marel hf.	57.975	37.421	0	95.397
Skel fjárfestingafélag hf.	42.906	27.470	0	70.375
Reitir fasteignafélag hf.	33.592	21.537	0	55.129
Icelandair Group hf.	773	432	0	1.205
Síminn hf.	5	3	0	8
Reginn hf.	19.768	12.663	0	32.431
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	12.859	8.217	0	21.076
Arion banki hf.	50.019	32.072	0	82.092
Eik fasteignafélag hf.	45.102	28.892	0	73.994
Vátryggingafélag Íslands hf	94	60	0	153
Icelandic Salmon AS	42.711	27.374	0	70.085
Íslandsbanki hf.	24.559	15.748	0	40.307
Kvika banki hf.	51.372	32.911	0	84.283
Síldarvinnslan hf.	30.462	19.534	0	49.996
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum	227	705	0	932
	<b>554.572</b>	<b>356.176</b>	<b>0</b>	<b>910.748</b>

## Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
LGT Sustainable Equity Fund	60.326	34.569	0	94.895
MFS Global Concentrated Fund	218.006	125.260	0	343.266
MFS Low Volatility Fund	37.617	18.125	0	55.742
Vanguard Global Stock Index Fund	209.913	110.800	0	320.714
Vanguard ESG Developed	124.828	71.680	0	196.508
	<b>650.691</b>	<b>360.434</b>	<b>0</b>	<b>1.011.124</b>

## Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
BlackRock FIGO Fund	0	0	0	0
Colchester Global Bond Fund	115	241	0	356
M&G European Credit Investment Fund	2.410	2.208	0	4.618
PIMCO Global Income Fund	1.795	4.783	0	6.578
	<b>4.320</b>	<b>7.232</b>	<b>0</b>	<b>11.552</b>



## Innlend félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Hagar hf.	40.937	27.462	0	68.400
Festi hf.	16.813	11.166	0	27.979
Eimskipafélag Íslands hf.	10.642	6.953	0	17.595
Sýn hf.	0	0	0	0
Marel hf.	67.308	43.143	0	110.452
Skel fjárfestingafélag hf.	57.477	33.756	0	91.234
Reitir fasteignafélag hf.	37.330	25.030	0	62.360
Icelandair Group hf.	11.135	7.375	0	18.510
Síminn hf.	25.345	16.245	0	41.591
Reginn hf.	13.236	8.655	0	21.891
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	36.148	24.317	0	60.465
Tryggingamiðstöðin hf.	0	0	0	0
Arion banki hf.	67.025	42.961	0	109.987
Arion banki hf.(SDR)	0	0	0	0
Eik fasteignafélag hf.	48.051	32.199	0	80.250
Vátryggingafélag Íslands hf	23.413	14.654	0	38.067
Icelandic Salmon AS	38.181	24.473	0	62.654
Íslandsbanki hf.	18.576	11.907	0	30.482
Kvika banki hf.	40.426	25.912	0	66.338
Síldarvinnslan hf.	25.919	16.613	0	42.532
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum	231	720	0	950
	<b>578.193</b>	<b>373.542</b>	<b>0</b>	<b>951.736</b>

## Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Vanguard Global Stock Index Fund	497.783	277.226	0	775.010
MFS Global Concentrated Fund	128.111	74.305	0	202.416
LGT Sustainable Equity Fund	65.855	37.998	0	103.853
MFS Low Volatility Fund	37.860	18.367	0	56.227
	<b>729.609</b>	<b>407.897</b>	<b>0</b>	<b>1.137.506</b>

## Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
BlackRock FIGO Fund	36.382	40.682	0	77.065
Pimco Global Income Fund	1.945	5.217	0	7.161
M&G European Credit Investment Fund	2.736	2.524	0	5.261
Colchester Global Bond Fund	125	263	0	388
	<b>41.188</b>	<b>48.687</b>	<b>0</b>	<b>89.487</b>

## 31. Skuldabréf

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Skuldabréf með ríkisábyrgð	646.922	791.714	0	1.438.636
Skuldabréf fjármálastofnana	511.669	610.134	0	1.121.803
Skuldabréf sveitarfélaga	92.916	109.873	0	202.788
Skuldabréf fyrirtækja	459.903	554.325	0	1.014.228
	<b>1.711.409</b>	<b>2.066.046</b>	<b>0</b>	<b>3.777.455</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Skuldabréf með ríkisábyrgð	736.969	909.271	0	1.646.240
Skuldabréf fjármálastofnana	463.427	532.969	0	996.396
Skuldabréf sveitarfélaga	94.065	114.515	0	208.580
Skuldabréf fyrirtækja	433.988	541.540	0	975.528
	<b>1.728.448</b>	<b>2.098.296</b>	<b>0</b>	<b>3.826.744</b>

## 32. Afleiður

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Icelandair, áskriftarréttindi 12.08.2022	0	0	0	0
Icelandair, áskriftarréttindi 18.02.2022	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Icelandair, áskriftarréttindi 12.08.2022	296	166	0	462
Icelandair, áskriftarréttindi 13.08.2021	0	0	0	0
Icelandair, áskriftarréttindi 18.02.2022	287	161	0	447
	<b>583</b>	<b>327</b>	<b>0</b>	<b>910</b>

## 33. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

## Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	511.861	328.802	0	840.663
Skuldabréf	1.711.409	2.066.046	0	3.777.455
Afleiður	0	0	0	0
Bundnar bankainnstæður	0	0	1.162.304	1.162.304
	<b>2.223.271</b>	<b>2.394.848</b>	<b>1.162.304</b>	<b>5.780.422</b>

## Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	697.722	395.039	0	1.092.761
	<b>697.722</b>	<b>395.039</b>	<b>0</b>	<b>1.092.761</b>

### Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	540.013	349.069	0	889.082
Skuldabréf	1.728.448	2.098.296	0	3.826.744
Afleiður	583	327	0	910
Bundnar bankainnstæður	0	0	923.865	923.865
	<b>2.268.461</b>	<b>2.447.365</b>	<b>923.865</b>	<b>5.640.601</b>

### Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	769.813	479.580	0	1.249.393
	<b>769.813</b>	<b>479.580</b>	<b>0</b>	<b>1.249.393</b>

### Fjárfestingar í erlendum gjaldmiðlum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022	2021
Í USD	650.806	360.675	0	1.011.480	1.008.598
Í EUR	4.205	6.991	0	11.196	173.555
Í SEK	0	0	0	0	26.646
Í NOK	42.711	27.374	0	70.085	40.587
	<b>655.011</b>	<b>367.666</b>	<b>0</b>	<b>1.092.761</b>	<b>1.249.386</b>

# Skýringar

## Tilgreindrar séreignardeildar

### 34. Heildarfjárhæð lífeyris

2022	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	8.342	11.842	23.611	43.795
	<b>8.342</b>	<b>11.842</b>	<b>23.611</b>	<b>43.795</b>

2021	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	1.976	779	5.901	8.656
	<b>1.976</b>	<b>779</b>	<b>5.901</b>	<b>8.656</b>

### 35. Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

2022	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	(2)	215	0	213
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	6	(1.215)	0	(1.209)
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	11	(694)	0	(683)
Gjaldmiðlabreyting	(4)	444	0	439
	<b>11</b>	<b>(1.250)</b>	<b>0</b>	<b>(1.239)</b>

2021	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	402	421	0	823
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	10.064	10.641	0	20.705
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	5.315	5.353	0	10.669
Gjaldmiðlabreyting	546	388	0	934
	<b>16.327</b>	<b>16.803</b>	<b>0</b>	<b>33.130</b>

### 36. Hreinar tekjur af skuldabréfum

2022	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	4	(694)	0	(690)
	<b>4</b>	<b>(694)</b>	<b>0</b>	<b>(690)</b>

2021	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	3.576	8.046	0	11.622
	<b>3.576</b>	<b>8.046</b>	<b>0</b>	<b>11.622</b>

### 37. Hreinar tekjur af afleiðusamningum

2022	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Valréttir	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2021	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Valréttir	(22)	(22)	0	(44)
	<b>(22)</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>	<b>(44)</b>

## 38. Fjárfestingargjöld

2022	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð fjárfestingargjöld	Samtals
<b>Umsýslubóknarir</b>					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	84.462.558	0,3%	0	37	37
<b>Samtals</b>	<b>84.462.558</b>	<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbréfavíðskipta			0	1	1
Vörslubóknun			2	0	2
Önnur fjárfestingargjöld			0	4	4
<b>Samtals</b>		<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>44</b>

	Umsýslubóknarir	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	0	0	(0)
Séreignarleið 2	0	37	37
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>37</b>

2021	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð fjárfestingargjöld	Samtals
<b>Umsýslubóknarir</b>					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	44.774	0,2%	0	108	108
<b>Samtals</b>	<b>44.774</b>	<b>0,2%</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>108</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbréfavíðskipta			0	24	24
Vörslubóknun			12	0	0
Önnur fjárfestingargjöld			0	24	24
<b>Samtals</b>		<b>0,2%</b>	<b>12</b>	<b>156</b>	<b>156</b>

	Umsýslubóknarir	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	0	45	45
Séreignarleið 2	0	63	63
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>108</b>

## 39. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Innlend hlutafélög, skráð	23.829	29.326	0	53.155
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	186	595	0	781
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	27.960	29.676	0	57.636
	<b>51.975</b>	<b>59.597</b>	<b>0</b>	<b>111.572</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Innlend hlutafélög, skráð	21.917	26.030	0	47.947
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	1.561	3.393	0	4.954
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	27.656	28.424	0	56.080
	<b>51.134</b>	<b>57.848</b>	<b>0</b>	<b>108.981</b>

## Innlend félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Hagar hf.	1.040	1.277	0	2.317
Festi hf.	1.779	2.185	0	3.964
Eimskipafélag Íslands hf.	1.315	1.615	0	2.930
Marel hf.	2.491	3.081	0	5.572
Skel fjárfestingafélag hf.	1.844	2.262	0	4.105
Reitir fasteignafélag hf.	1.443	1.773	0	3.217
Icelandair Group hf.	33	36	0	69
Síminn hf.	0	0	0	0
Reginn hf.	849	1.043	0	1.892
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	553	677	0	1.229
Tryggingamiðstöðin hf.	0	0	0	0
Arion banki hf.	2.149	2.641	0	4.790
Arion banki hf. (SDR)	0	0	0	0
Eik fasteignafélag hf.	1.938	2.379	0	4.317
Vátryggingafélag Íslands hf.	4	5	0	9
Icelandic Salmon AS	1.835	2.254	0	4.089
Íslandsbanki hf.	1.055	1.297	0	2.352
Kvika banki hf.	2.207	2.710	0	4.917
Síldarvinnslan hf.	1.309	1.608	0	2.917
Valréttir í ICEAIR	0	0	0	0
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum	10	58	0	68
	<b>23.829</b>	<b>29.326</b>	<b>0</b>	<b>53.155</b>

## Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
LGT Sustainable Equity Fund	2.592	2.846	0	5.438
MFS Global Concentrated Fund	9.367	10.313	0	19.681
MFS Low Volatility Fund	1.616	1.492	0	3.109
Vanguard Global Stock Index Fund	9.020	9.123	0	18.142
Vanguard ESG Developed	5.364	5.902	0	11.265
	<b>27.960</b>	<b>29.676</b>	<b>0</b>	<b>57.636</b>

## Skráðir erlendir skuldabréfaasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
BlackRock FIGO Fund	0	0	0	0
Colchester Global Bond Fund	5	20	0	25
M&G European Credit Investment Fund	104	182	0	285
PIMCO Global Income Fund	77	394	0	471
	<b>186</b>	<b>595</b>	<b>0</b>	<b>781</b>

## Innlend félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Hagar hf.	1.552	1.914	0	3.465
Festi hf.	637	778	0	1.415
Eimskipafélag Íslands hf.	403	485	0	888
Marel hf.	2.551	3.006	0	5.558
Skel fjárfestingafélag hf.	2.179	2.352	0	4.531
Reitir fasteignafélag hf.	1.415	1.744	0	3.159
Icelandair Group hf.	422	514	0	936
Síminn hf.	961	1.132	0	2.093
Reginn hf.	502	603	0	1.105
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	1.370	1.695	0	3.065
Arion banki hf.	2.541	2.994	0	5.534
Eik fasteignafélag hf.	1.821	2.244	0	4.065
Vátryggingafélag Íslands hf	887	1.021	0	1.909
Icelandic Salmon AS	1.447	1.705	0	3.153
Íslandsbanki hf.	704	830	0	1.534
Kvika banki hf.	1.532	1.806	0	3.338
Síldarvinnslan hf.	982	1.158	0	2.140
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum	9	50	0	59
	<b>21.917</b>	<b>26.030</b>	<b>0</b>	<b>47.947</b>

## Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Vanguard Global Stock Index Fund	18.869	19.319	0	38.187
MFS Global Concentrated Fund	4.856	5.178	0	10.034
LGT Sustainable Equity Fund	2.496	2.648	0	5.144
MFS Low Volatility Fund	1.435	1.280	0	2.715
	<b>27.656</b>	<b>28.424</b>	<b>0</b>	<b>56.080</b>

## Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
BlackRock FIGO Fund	1.379	2.835	0	4.214
Pimco Global Income Fund	74	364	0	437
M&G European Credit Investment Fund	104	176	0	280
Colchester Global Bond Fund	5	18	0	23
	<b>1.561</b>	<b>3.393</b>	<b>0</b>	<b>4.954</b>

## 40. Skuldabréf

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Skuldabréf með ríkisábyrgð	27.798	65.186	0	92.983
Skuldabréf fjármálastofnana	21.986	50.235	0	72.221
Skuldabréf sveitarfélaga	3.992	9.046	0	13.039
Skuldabréf fyrirtækja	19.762	45.640	0	65.402
	<b>73.538</b>	<b>170.107</b>	<b>0</b>	<b>243.645</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Skuldabréf með ríkisábyrgð	27.935	63.363	0	91.298
Skuldabréf fjármálastofnana	17.566	37.140	0	54.706
Skuldabréf sveitarfélaga	3.566	7.980	0	11.546
Skuldabréf fyrirtækja	16.450	37.737	0	54.188
	<b>65.517</b>	<b>146.221</b>	<b>0</b>	<b>211.738</b>

## 41. Afleiður

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Icelandair, áskriftarréttindi 12.08.2022	0	0	0	0
Icelandair, áskriftarréttindi 18.02.2022	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Icelandair, áskriftarréttindi 12.08.2022	11	12	0	23
Icelandair, áskriftarréttindi 18.02.2022	11	11	0	22
	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>45</b>

## 42. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

## Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	21.994	27.072	0	49.066
Skuldabréf	73.538	170.107	0	243.645
Afleiður	0	0	0	0
Bundnar bankainnstæður	0	0	372.675	372.675
	<b>95.532</b>	<b>197.179</b>	<b>372.675</b>	<b>665.385</b>

## Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	29.980	32.525	0	62.506
	<b>29.980</b>	<b>32.525</b>	<b>0</b>	<b>62.506</b>

## Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	20.469	24.325	0	44.794
Skuldabréf	65.517	146.221	0	211.738
Afleiður	22	23	0	45
Bundnar bankainnstæður	0	0	282.087	282.087
	<b>86.008</b>	<b>170.568</b>	<b>282.087</b>	<b>538.664</b>

## Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2021
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	29.180	33.420	0	62.600
	<b>29.180</b>	<b>33.420</b>	<b>0</b>	<b>62.600</b>

## Fjárfestingar í erlendum gjaldmiðlum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2022	2021
Í USD	27.964	29.696	0	57.660	50.258
Í EUR	181	576	0	756	9.585
Í SEK	0	0	0	0	1.353
Í NOK	1.835	2.254	0	4.089	2.012
	<b>28.145</b>	<b>30.272</b>	<b>0</b>	<b>62.506</b>	<b>63.208</b>



# Kennitölur

## Samtryggingardeild

	2022	2021	2020	2019	2018
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar	-3,9%	1,4%	4,0%	3,7%	-1,1%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar	-5,2%	12,9%	9,5%	6,9%	-0,6%
Hrein nafnávöxtun	-2,2%	17,8%	13,6%	15,1%	5,8%
Hrein raunávöxtun	-10,6%	12,4%	9,7%	12,1%	2,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	4,8%	8,4%	5,7%	5,5%	4,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	5,1%	7,1%	6,1%	5,3%	3,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 15 ár	1,9%	2,8%	2,6%	3,1%	3,3%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 20 ár	4,3%	4,8%	4,1%	3,6%	3,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 25 ár	4,1%	4,9%	4,7%	4,6%	4,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 30 ár	4,7%	5,3%	5,0%	-	-
Hrein nafnávöxtun (allt á markaðsverði)	-4,7%	17,0%	13,3%	15,0%	5,9%
Hrein raunávöxtun (allt á markaðsverði)	-12,8%	11,6%	9,4%	12,0%	2,5%
Meðaltal hreinnar nafnávöxtunar sl. 5 ár (allt á markaðsverði)	9,0%	11,9%	8,6%	-	-
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár (allt á markaðsverði)	4,1%	8,4%	5,8%	-	-
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	41,8%	46,2%	47,0%	44,6%	41,3%
Skráð skuldabréf	25,8%	26,0%	34,9%	35,8%	40,1%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	13,5%	11,2%	9,6%	9,5%	9,0%
Óskráð skuldabréf	9,5%	8,7%	0,2%	0,3%	0,6%
Veðlán	8,9%	7,9%	8,4%	9,7%	9,0%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum	66,1%	63,7%	60,8%	63,7%	65,4%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	33,9%	36,3%	39,2%	36,3%	34,6%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	38.006	34.992	34.532	35.264	34.216
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	263.689	251.920	246.054	242.048	234.968
Fjöldi lífeyrisþega	27.332	26.503	25.667	24.550	23.397
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir	64,2%	63,6%	64,0%	63,4%	62,0%
Örorkulífeyrir	29,5%	29,6%	29,8%	30,0%	30,9%
Makalífeyrir	5,0%	5,2%	5,4%	5,6%	6,0%
Barnalífeyrir	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%
<b>Stöðugildi</b>					
Stöðugildi	42,4	39,9	39,9	36,6	35,3
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	41.346.852	38.677.737	36.243.319	37.655.573	36.376.287
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	23.753.014	22.945.449	21.998.165	21.072.831	19.933.165
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	(19.301.276)	150.431.703	104.142.288	102.026.731	37.534.070
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	1.295.478	1.232.895	1.185.024	1.088.578	1.042.403
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	(2.999.557)	164.932.736	117.202.418	117.520.895	52.934.789
Lífeyrisbyrði	57,4%	59,3%	60,7%	56,0%	54,8%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	3,1%	3,2%	3,3%	2,9%	2,9%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	-2,2%	17,2%	13,4%	14,6%	6,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,14%	0,14%	0,15%	0,15%	0,16%

## Séreignardeild - Framtíðarsýn 1

	2022	2021	2020	2019	2018
Hrein nafnávöxtun	-5,8%	16,8%	13,5%	13,1%	4,0%
Hrein raunávöxtun	-13,9%	11,4%	9,7%	10,1%	0,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	2,1%	7,5%	5,2%	4,8%	4,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	3,7%	6,4%	5,1%	4,7%	4,4%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	501	307	266	250	263
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	6.381	6.365	6.338	6.396	6.437
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	39,2%	41,6%	46,5%	42,5%	33,9%
Skráð skuldabréf	58,6%	56,2%	51,7%	55,5%	63,9%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	2,3%	2,3%	1,8%	1,9%	2,2%
Eignir í íslenskum krónum	76,1%	73,7%	70,8%	72,0%	74,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	23,9%	26,3%	29,2%	25,4%	25,4%
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir	83,3%	55,1%	31,8%	96,3%	98,9%
Örorkulífeyrir	9,9%	6,8%	0,2%	3,7%	0,1%
Makalífeyrir	3,0%	1,7%	0,8%	0,0%	0,0%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	1,0%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	3,8%	36,5%	67,1%	-	-
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	129.396	134.888	113.439	96.666	81.381
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	79.205	106.847	125.582	40.879	45.347
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	(177.443)	492.652	372.600	325.942	102.205
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	12.500	11.856	10.815	9.723	9.109
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	(139.753)	508.837	349.642	372.004	129.130
Lífeyrisbyrði	61,2%	79,2%	110,7%	42,3%	55,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	9,7%	8,8%	9,5%	10,1%	11,2%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	-5,8%	15,7%	11,6%	12,6%	4,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,41%	0,38%	0,34%	0,38%	0,38%

## Séreignardeild - Framtíðarsýn 2

	2022	2021	2020	2019	2018
Hrein nafnávöxtun	-4,4%	11,8%	11,3%	10,8%	5,5%
Hrein raunávöxtun	-12,6%	6,6%	7,5%	7,9%	2,2%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	1,8%	6,0%	4,9%	5,7%	4,6%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	3,4%	5,4%	4,7%	4,5%	3,9%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	821	686	611	336	330
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	29.297	29.493	29.234	29.255	29.211

## Hlutfallsleg skipting fjárfestinga

Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	23,6%	26,0%	31,4%	30,5%	21,5%
Skráð skuldabréf	74,1%	71,6%	66,7%	67,4%	76,1%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	2,4%	2,4%	1,9%	2,1%	2,4%
Eignir í íslenskum krónum	85,8%	83,6%	79,3%	78,9%	81,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	14,2%	16,4%	20,7%	21,1%	18,3%

## Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	90,4%	51,9%	49,6%	97,1%	98,1%
Örorkulífeyrir	2,1%	0,7%	0,3%	1,0%	1,7%
Makalífeyrir	1,7%	1,1%	3,3%	1,8%	0,1%
Barnalífeyrir	0,2%	0,6%	0,0%	0,1%	0,1%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	5,6%	45,7%	46,8%	-	-

Iðgjöld (á föstu verðlagi)	125.665	212.734	133.844	135.051	98.129
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	79.205	106.847	125.582	40.879	45.347
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	(128.052)	340.893	307.234	269.285	135.167
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	12.169	11.108	10.489	9.600	8.615
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	(63.265)	466.787	321.969	310.279	162.093
Lífeyrisbyrði	63,0%	50,2%	93,8%	30,3%	46,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	9,7%	5,2%	7,8%	7,1%	8,8%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	-4,4%	11,3%	11,7%	10,7%	5,8%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,42%	0,37%	0,40%	0,38%	0,37%

## Séreignardeild - Framtíðarsýn 3

	2022	2021	2020	2019	2018
Hrein nafnávöxtun	9,1%	4,9%	4,0%	4,3%	5,2%
Hrein raunávöxtun	-0,2%	0,0%	0,5%	1,6%	1,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	1,1%	1,2%	1,5%	1,8%	1,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	1,4%	1,4%	1,7%	2,0%	2,4%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	315	530	283	189	238
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	621	981	587	428	503
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Bundnar bankainnstæður	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir	75,7%	65,6%	66,6%	98,7%	98,3%
Örorkulífeyrir	8,5%	0,3%	3,0%	1,3%	1,4%
Makalífeyrir	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	15,3%	34,1%	30,5%	-	-
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	222.769	39.937	114.803	93.188	56.809
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	52.481	60.656	71.491	52.799	31.935
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	71.367	39.260	54.465	46.923	33.117
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	2.656	2.635	4.368	3.533	2.891
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	238.998	15.907	93.409	83.779	55.100
Lífeyrisbyrði	23,6%	151,9%	62,3%	56,7%	56,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	1,2%	6,6%	3,8%	3,8%	5,1%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	6,8%	3,9%	5,7%	4,9%	3,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,25%	0,26%	0,46%	0,37%	0,34%

## Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1

	2022	2021	2020	2019	2018
Hrein nafnávöxtun	-5,8%	16,8%	13,5%	13,1%	5,3%
Hrein raunávöxtun	-13,9%	11,4%	9,7%	10,1%	2,0%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	128	98	89	79	66
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	141	130	114	101	87
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	39,2%	41,6%	46,5%	33,9%	33,9%
Skráð skuldabréf	58,6%	56,2%	51,7%	63,9%	63,9%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	2,3%	2,3%	1,8%	2,2%	2,2%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestingar eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum	76,1%	73,7%	70,8%	72,0%	74,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	23,9%	26,3%	29,2%	28,0%	25,4%
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	16.443	32.243	27.749	26.750	16.525
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	8.342	2.160	118	112	97
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	15	21.772	6.717	5.553	737
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	(1)	524	195	166	66
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	8.117	51.331	34.153	30.924	17.099
Lífeyrisbyrði	50,7%	6,7%	0,4%	0,4%	0,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	0,0%	1,6%	0,7%	0,6%	0,4%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	0,0%	20,5%	10,0%	15,2%	5,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,41%	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%

## Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2

	2022	2021	2020	2019	2018
Hrein nafnávöxtun	-4,4%	11,8%	11,3%	10,8%	6,6%
Hrein raunávöxtun	-12,6%	6,6%	7,5%	7,9%	3,3%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	221	174	171	156	143
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	275	252	229	210	177
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestingar</b>					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	23,6%	26,0%	31,4%	21,5%	21,5%
Skráð skuldabréf	74,1%	71,6%	66,7%	76,1%	76,1%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	2,4%	2,4%	1,9%	2,4%	2,4%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestingar eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum	85,8%	83,6%	79,3%	78,9%	81,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	14,2%	16,4%	20,7%	21,1%	18,3%
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	41.097	55.809	54.904	52.055	31.789
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	11.842	852	1.574	662	111
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	(1.909)	27.185	10.374	4.635	1.712
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	181	886	354	165	109
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	27.165	81.256	63.350	55.862	33.282
Lífeyrisbyrði	28,8%	1,5%	2,9%	1,3%	0,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	0,4%	1,6%	0,6%	0,3%	0,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	-0,9%	14,3%	8,3%	6,8%	6,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,42%	0,37%	0,40%	0,38%	0,37%

## Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 3

	2022	2021	2020	2019	2018
Hrein nafnávöxtun	9,1%	4,9%	4,0%	4,3%	5,2%
Hrein raunávöxtun	-0,2%	0,0%	0,5%	1,6%	1,9%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	291	239	258	270	246
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	392	362	362	348	307
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestingar</b>					
Bundnar bankainnstæður	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestingar eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	60.549	71.408	84.994	89.453	61.376
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	23.611	6.452	3.298	5.034	1.173
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	53.339	26.305	(3.218)	1.831	2.655
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	1.977	1.743	(259)	135	2.655
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	88.300	89.519	78.737	86.114	62.695
Lífeyrisbyrði	39,0%	9,0%	3,9%	5,6%	1,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	3,3%	2,4%	-0,3%	0,2%	4,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	28,3%	16,7%	-2,7%	2,2%	6,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,25%	0,26%	0,46%	0,37%	0,34%

# Gildi pension fund

## Selected Financial Information 2022

### Report of the Board of Directors and Managing Director

#### Assets, returns, and operating expenses

The Fund has three divisions: a mutual pension division, a private pension division, and a specified private pension division. The net assets of the mutual pension division amounted to ISK 908,474m at the end of 2022 and decreased by approximately ISK 2,999m over the year. The net assets of the private pension division, however, amounted to ISK 7,033m by the end of 2022. The specified private division was established on 1 July 2017, and its assets amounted to ISK 743.8 million at the end of the year. The specified private pension division utilizes three investment methods, which are the same as those used in the private pension division named Framtíðarsýn 1, 2 and 3.

#### Net Nominal and Real Returns

	Net nominal rate of return	Net real rate of return
Mutual Pension Division	-2.2%	-10.6%
Framtíðarsýn 1	-5.8%	-13.9%
Framtíðarsýn 2	-4.4%	-12.6%
Framtíðarsýn 3	9.1%	-0.2%

The operating expenses of the Fund amounted to a total of ISK 1,325 million in 2022, compared to ISK 1,154 million in 2021. Total salary payments amounted to ISK 781 million, of which the pay of the Board, the Audit Committee, and Managing Director amounted to ISK 63.3 million.

The number of staff at year-end 2022 was 46, as compared to 41 at the end of 2021. Full-time positions were 42.4 at the end of 2022 but 39.9 at the end of 2021, increasing by 2.5 positions between years.

#### Premiums, number of Fund members, and employers

In 2022, 7,537 employers paid premiums to the Fund on behalf of 57,580 Fund members. Premium payments amounted to a total of ISK 41,943m. There were 263,689 Fund members with rights in the mutual pension division and 37,077 right-holders in the private pension division. Of these, 808 members had rights in the specified private pension division.

#### Pension payments and number of pension recipients

Pensions paid by the Fund during the year amounted to a total of ISK 23,742m, as compared to ISK 21,004m in 2021. Old-age pension payments amounted to ISK 15,691m, disability pension payments to ISK 6,679m, spouse pension payments to ISK 1,177m, and children's allowance to ISK 181m. Temporary payments of private pensions amounted to ISK 14m. In the mutual pension division, there were 17,495 old-age pension recipients, 6,736 disability pensioners, 2,019 spouse pension recipients, and 1,055 children's allowance recipients. The total number of pension recipients was 27,305.

### Disability Pension – disability grant

Disability pension payments continue to be a very high proportion of the Fund's pension payments and among the highest when compared to other Icelandic pension funds. In order to even out the balances of pension funds with differing disability pension burdens, pension funds have received a state grant taken from social security tax. The contribution amounted to more than ISK 2,238m in 2022, which Gildi used, as in previous years, to increase payments to pensioners and the premiums of fund members by 4%. The Board of the Fund, however, maintains that the grant is insufficient, and that its division is not sufficiently spread to mitigate the Fund's position.

It has now become clear that the disability grant is insufficient to support a 4% increase. In accordance with the proposal of the actuary of the fund, the board of the Fund will propose during the annual general meeting in 2023 that the grant be used to raise premiums by 3.6% and pension payments by 3% and that the change will take place in the beginning of 2024.

### Actuarial valuation

An actuarial valuation was carried out on the Fund's mutual pension division as at year-end 2022. The total balance of the Fund was in deficit by ISK 63,455 million, or about 3.9%, having been in surplus by 1.4% at the end of 2021. The deterioration of the actuarial status in 2022 is attributable to the negative real return of assets and an increase in payable obligations because of a 9.3% increase in the consumer price index. As before, a special supplement is calculated for the mortality rate based on standard assumptions and adjusted based on the record of Gildi Fund members in the years 2014–2018. Account is also taken of specific disability rates for the Fund given the experience from 2011-2016. See further the actuarial valuation in note 17 to the Annual Financial Statement.

### New mortality and survivor tables and changes to the rights of fund members

The Minister of Finance and Economic Affairs issued new mortality and survival tables in December of 2021 after receiving an opinion from the Icelandic Association of Actuaries. These tables involve a new method for assessing life and death expectancy where it is assumed that each cohort of men and women has its own life expectancy. By way of a prediction of the future it is assumed that younger generations will live longer than older ones. The board of Gildi - pension Fund decided to implement new mortality and survivor tables for its actuarial study for the year 2021. Thereafter the obligations of the Fund were increased and the entitlements table of the Fund became to high given these new criteria.

For this reason, the board of the Fund proposed countermeasures which were approved during the annual general meeting in April of 2022. The measures were based on the pension age of the Fund members staying the same and the entitlements of Fund members recalculated in accordance with new criteria. It was assumed that the earned entitlements would decrease irrespective of age so that the incurred obligations would remain largely the same as new life expectancy was introduced. People of all ages then received the same 15% increase in entitlements. The total effect of the measures on the earned entitlements of all Fund members was positive but varied by age group, between 1.2%-10.3%. For future reference, a new table of entitlements was introduced which is lower than usual given the age of 67 years because new criteria assumes that each age group will live longer. If life-spans keep increasing in accordance with the prediction (which is regularly reviewed) the entitlements table must be adjusted slightly every few years, all else being equal. The Ministry of Finance and Economic Affairs confirmed changes to the resolutions on 13 December, and the changes took effect on 1 January 2023. Pension payments for the month of January 2023 to old age pensioners aged 67 and over and disability pensioners and surviving spouse pensioners were increased by 10.5%.



### Loans to Fund members

The Fund granted a total of 974 new loans to Fund members in 2022, amounting to a total of ISK 22,564m. while it had during the previous year granted 1,005 loans amounting to a total of ISK 20,623m. There is thus a minor decrease in the number of loans from the previous year. However, the total amount of loans increased, which can be explained, in part, by rising property prices and the fact that Gildi raised the limit for loan amounts in 2021. The loan terms of the Fund as well as loan rules changed considerably in 2022 as the interest rate rose in general. The Central Bank's raise in short-term interest rates, for instance, had an effect.

### Foreign investments

Gildi's policy and a part of its risk management is to maintain a well-diversified asset portfolio based not only on the Icelandic economy. The investment holdings of the Fund in foreign currencies amounted to ISK 300,495 million at the end of 2022, decreasing by ISK 19,357 million from a year earlier. The Fund's investments in international securities amounted to ISK 11,500m in excess of what the Fund sold during the course of 2022. Concurrent with price reductions in foreign markets, the proportion of the fund's investment assets in foreign currency decreased from 36.3% in the beginning of the year to 33.9% by the end of the year.

Gildi's policy and a part of its risk management is to maintain a well-diversified asset portfolio based not only on the Icelandic economy. The investment holdings of the Fund in foreign currencies amounted to ISK 300,495 million at the end of 2022, decreasing by ISK 19,357 million from a year earlier. The Fund's investments in international securities amounted to ISK 11,500m in excess of what the Fund sold during the course of 2022. Concurrent with price reductions in foreign markets, the proportion of the fund's investment assets in foreign currency decreased from 36.3% in the beginning of the year to 33.9% by the end of the year.

In the investment policy, the fund sets goals for the proportion of assets in foreign currencies. The goal of the Fund for the mutual pension division is to increase assets in foreign currencies to 37% in 2023. At the same time, the target on the proportion of foreign assets of the private pension divisions is slightly lower, 26% for Framtíðarsýn 1, 18% for Framtíðarsýn 2 and 0% for Framtíðarsýn 3.

### Bonds of the ÍL-fund

On 20 October, 2022, the Minister of Finance and Economic Affairs announced the possibility of taking measures because of the state of ÍL-fund (previously Íbúðalánasjóður - The Housing Financing Fund) and requested talks with the owners of housing bonds for a settlement which is based on the principal as well as accrued interest and price-increase compensation. Following the announcement the required rate of return in the market increased and the price of the bonds owned by the fund fell by an average of 13.4%. Gildi-pension fund and other pension funds have rejected settlement talks with the state unless they are based on total fulfilment in accordance with the terms of the bonds, thus considering future interest payments, as the bonds do not come with a settlement authorisation. For further information, see notes 12, 21 and 22 in this financial statement.

### Shareholder Policy

Gildi's Board of Directors has continued to implement its shareholder policy, which was approved at the beginning of 2015 and updated in 2018. The shareholder policy sets out the general policy and corporate governance of Gildi Pension Fund as a shareholder in the companies in which it invests. The Fund's Board of Directors endeavours, as owner and investor in the market, to ensure increased transparency. One of the aims is for the Fund to exert its influence as a shareholder in companies in which it has shares, in order to safeguard the long-term interests and sustainability of these companies and to promote responsible corporate governance.

The Fund has systematically promoted its priorities with those companies that fall under its shareholder policy. For example, Gildi exerted its influence variously by voting against proposals or for changes to remuneration policy and/or proposals for options to purchase shares during the general meetings of Icelandair, Marel, Skeljungur (SKEL), Arion, Síminn, and Kvika. In addition, ever since 2016 Gildi has been publishing on its website an overview of how it has voted in the annual general meetings of companies where it has a shareholding.

### Responsible Investment Policy

Gildi established a policy of responsible investments in 2017, which was revised by the Board at the beginning of 2021. Responsible investment means considering environmental issues, social issues and corporate governance when making investments. Gildi attaches particular importance to corporate governance, and the Fund's shareholder policy addresses the manner in which the Fund acts as shareholder in this regard. More detailed information on the Fund's responsible investment policy can be found in the annex to the Report of the Board of Directors.

### Corporate governance

In accordance with Article 51 of the Rules governing the annual financial statements of pension funds no. 335/2015, the Fund includes a statement on its governance. The relevant information is given in the annex to the Report of the Board of Directors and constitutes an integral part thereof.

### Non-financial information

In accordance with the Annual Financial Statements Act, the Fund publishes non-financial information. The relevant information is given in the annex to the Report of the Board of Directors and constitutes an integral part thereof. Gildi's Board of Directors and Managing Director hereby confirm the Fund's 2022 financial statements with their signatures.

### Reykjavík 23 March 2023

#### Board of Directors

Stefán Ólafsson  
Gylfi Gíslason  
Árni Bjarnason  
Bjarnheiður Hallsdóttir  
Freyja Önundardóttir  
Gundega Jaunlinina  
Margrét Valdimarsdóttir  
Sverrir Sverrisson

#### Managing Director

Árni Guðmundsson

# The opinion of the independent auditor

## To the Board and members of Gildi Pension Fund

---

### Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Gildi Pension Fund for the year 2022. The financial statements contain an overview of the changes to net assets available for pension payments, a balance sheet, a statement of cash flows, a statement of actuarial position, and explanatory notes.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the performance of the Fund in 2022, its financial position on 31 December 2022, and changes to its cash and cash equivalents during 2022, in accordance with the Annual Financial Statements Act and the Rules governing the annual financial statements of pension funds.

It is our view that our certification of Gildi's financial statements is in line with the information given in our report to the Gildi Audit Committee, in accordance with Article 11 of Regulation (EU) of the European Parliament and of the Council No. 537/2014.

### Basis for opinion

Our audit was conducted in accordance with international standards on auditing. Our responsibility according to those standards is further described below in the section on auditor responsibility. We are independent of Gildi Pension Fund, in accordance with international codes of ethics for auditors and other rules on ethics governing auditing in Iceland, and have complied with the provisions of these rules. This includes, to the best of our knowledge, not having provided Gildi with prohibited services under Article 5(1) of Regulation (EU) of the European Parliament and of the Council No. 537/2014. We believe that the audit material we have gathered is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Main focuses of the audit

The main focuses of the audit are those aspects which, in our professional view, are most meaningful as regards our audit of the Fund's financial statements for 2022. These aspects were examined as part of the audit of the financial statements and taken into account when formulating our opinion on them. We do not issue a separate opinion on each individual aspect.

### **Main focuses of the audit**

#### **Unlisted securities**

Reference is made to Regulation No. 2 on p. 29 concerning the basis of accounting, note no. 11 on p. 37 on asset shares in companies and funds and note no. 12 on bonds on p. 41.

Holdings in companies and funds amounted to ISK 495.6 billion at the end of 2022, or 54.3% of total assets of the Fund, of which ISK 126.3 billion is unlisted. Bonds amounted to ISK 389.5 billion at the end of 2022, or 42.7% of total assets of the Fund, of which ISK 0.4 billion is unlisted.

Holdings in companies and funds are entered at fair value, and a certain tiered division of fair value is used to value the assets. Tier 1 valuation is based on the listed value on the active market, Tier 2 is based on direct or indirect market prices for similar or comparable assets, and Tier 3 is based on non-market information, i.e. generally accepted valuation techniques for valuing unlisted assets based on management valuation.

Bonds are entered either at fair value or at amortised cost price. The same tiered division as for holdings in companies and funds is used for assessing the fair value of bonds. The amortised cost price is based on the required rate of return on purchase.

Since this aspect is a considerably evaluative aspect, we consider the existence and value of unlisted securities to be a main focus of our audit.

#### **Actuarial balance**

Reference is made to the summary of the actuarial balance on p. 19 and note no. 17 on p. 43 on pension commitments.

The actuarial balance at the end of the year is in deficit by 3.9%, and the assets of the Fund are ISK 63.4 billion lower than the total financial commitment at the end of the year.

The actuarial balance indicates the Fund's ability to honour its pension commitments. It is obtained by calculating: (a) accrued commitments based on the accumulated rights of Fund members; and (b) total commitments based on active Fund members continuing to pay into the Fund until they start receiving a pension. This calculation is performed by an independent actuary and is based to a large extent on evaluative grounds.

Since this aspect is a considerably evaluative aspect, we consider the actuarial balance to be a main focus of our audit.

### **How we conduct the audit**

#### **Main Focuses**

We audited unlisted securities by examining the inner supervision in place at the Fund for registering and valuing securities. We tested the appropriate supervisory aspects in the Fund's investment process.

We assessed the methodology and the assumptions used by managers when valuing unlisted securities and whether or not the method changes from year to year. The information was traced to the underlying data and calculations were checked.

Using sample tests, we confirmed the existence of unlisted securities and the Fund's ownership of the securities. We also examined the management's assessment and the assumptions used to value unlisted securities.

We examined the management's assessment of the need to write down unlisted securities, the assumptions used and whether or not the write-down was sufficient and appropriate.

We examined whether or not the explanations for securities are in accordance with the Annual Financial Statements Act and the Rules governing the annual financial statements of pension funds.

We audited the actuarial balance by examining the inner supervision in place at the Fund for examining and assessing the actuarial balance.

We examined professional competence and received confirmation of the independence of the actuary who performed the calculation of the Fund's actuarial balance.

We assessed the methodology and the assumptions used to calculate the actuarial balance and whether or not the method changes from year to year. The information was traced to the underlying data, and analytical operations were performed on the Fund's balance year-on-year.

We examined whether or not the overview and explanation for the actuarial balance are in accordance with the Fund's calculations, the Annual Financial Statements Act and the Rules governing the annual financial statements of pension

### **Other information**

The management is responsible for other information. Other information includes the Report of the Board and non-financial information attached as an annex to the financial statements, which we received before the date of endorsement, and the Annual Report of the Gildi Pension Fund, excluding the financial statements and our endorsement thereof, which we expect to receive after the date of endorsement.

Our opinion of the financial statements does not cover other information. We neither reach a conclusion on nor confirm their content, with the exception of the confirmation relating to the Report of the Board of Directors given below.

In connection with our audit, we are responsible for reading the abovementioned other information and examining whether such information is significantly inconsistent with the financial statements or the knowledge we have obtained during the audit or which appears in other respects to contain significant errors. If we reach the conclusion, based on the work that we have performed, that there are significant inconsistencies in the other information, we are under obligation to disclose this fact. There is nothing that we need to disclose in this regard.

In accordance with the provisions of paragraph 2, Article 104 of the Annual Financial Statements Act No. Act no. 3/2006, we confirm, to the best of our knowledge, that the Annual Report of the Board that accompanies this Annual Financial Statement contains information that shall be provided there in accordance with the Annual Financial Statements Act and do not appear in the notes.

### **Responsibility of the Board and Managing Director for the financial statements**

The Board of Directors and Managing Director are responsible for drawing up and presenting the financial statements in accordance with the Annual Financial Statements Act and the Rules governing the annual financial statements of pension funds. The Board and Managing Director are also responsible for the internal supervision required for the drawing-up and presentation of the financial statements, to ensure that they are free from material deficiencies, whether deliberate or in error.

When drawing up the financial statements, the Board of Directors and the Managing Director are responsible for assessing the operability of the Gildi Pension Fund. Where appropriate, the Board of Directors and Managing Director should provide the appropriate explanations regarding operability and the reasons for which they decided to apply the criteria for operability in the drawing-up and presentation of the financial statements, unless the Board of Directors and the Managing Director have decided to dissolve the Fund or cease operations or have no other realistic options.

### **Auditor's responsibility for the audit of the financial statements**

Our aim is to obtain sufficient certainty that the financial statements are free of material deficiencies, whether deliberate or in error, and to issue a statement containing our opinion. Sufficient certainty, however, is not a guarantee that an audit performed in accordance with international auditing standards will detect all significant errors, if there are any. Errors can occur accidentally or deliberately and are considered significant if they can have an impact on the financial decision-making of those using the financial statements, whether on their own or in aggregate.

Our audit, in accordance with international auditing standards, is based on professional judgement, and we make use of critical thinking in our audit.

**In addition, we do the following:**

- We analyse and assess the risk of significant errors in the financial statements, whether deliberate or accidental, design and execute audit actions to respond to such risks and collect audit data that are sufficient and appropriate to base our opinion on. The risk of not detecting a deliberate significant error is greater than the risk of not detecting an accidental error, since such fraud can involve collusion, forgery, misleading presentation of financial statements, deliberate omission or deliberate bypassing of internal supervisory measures.
- We gain an understanding of internal supervision regarding the audit, with a view to formulating appropriate auditing measures, but not in order to express an opinion of the effectiveness of the internal supervision of the Fund.
- Assess whether the accounting methods used and the related notes are appropriate and whether the accounting assessment of the management is realistic.
- Form an opinion on the use by management of the criteria for operability and assess on the basis of the audit whether there is significant doubt as regards operability or whether there are circumstances that could give rise to significant doubt of operability. If we consider that there is significant doubt of operability, we are under obligation to draw attention to the appropriate notes in the annual financial statements in our report. If such notes are inadequate, we must depart from an unqualified report. Our conclusions are based on the auditing data that we have obtained up to the date of our signature. Nevertheless, events or circumstances may arise in the future that can cause uncertainties about the operability of the Fund.
- Assess overall whether the annual financial statements provide a clear image of the underlying business and events and assess the presentation, structure and contents, including the notes to the annual financial statements, in light of a clear image.

We are under obligation to inform the Board of Directors and the Audit Committee of, inter alia, the scope and timing of the audit and significant issues arising during the audit, including significant deficiencies in internal supervision that came to light during the audit, where appropriate.

We have also declared to the Board of Directors and the Audit Committee that we have fulfilled the obligations of ethical standards on independence and have informed them of connections or other issues that could possibly affect our independence and, where appropriate, what preventive measures we have established to ensure our independence. Deloitte ehf. has not provided any services to the Gildi Pension Fund other than the statutory audit.

Of the aspects on which we have provided the Board of Directors and the Audit Committee with information, we have assessed which ones are most significant for audit in the current year. These are the main focuses of the audit. We set out these aspects in our endorsement, unless disclosure of such is unauthorised under the relevant laws and legislation or in exceptional cases where the auditor considers that the aspects in question should not be communicated on the grounds that the negative consequences of the information are deemed to be greater than the public interest.

Deloitte ehf. was appointed as the auditor for the Gildi Pension Fund at the Fund's general meeting on 28 April 2022. Deloitte ehf. has been the auditor for the Gildi Pension Fund since the annual meeting held on 30 April 2014.

**Reykjavík, 23 March 2023**

**Deloitte ehf.**

Árni Þór Vilhelmsson, Auditor

## Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments 2022

	2022	2021
<b>Premiums</b>		
Members	10,718,224	9,115,097
Employers	29,097,627	24,908,436
Transfer of rights and repayments	(111,492)	(121,835)
	<b>39,704,358</b>	<b>33,901,699</b>
Special supplementary contributions	2,238,413	1,973,322
	<b>41,942,771</b>	<b>35,875,021</b>
<b>Pensions</b>		
Total amount of pensions	(23,741,921)	(21,004,033)
Contribution to Rehabilitation Fund	(222,578)	(199,883)
Direct expenses due to disability pensions	(12,705)	(13,143)
	<b>(23,977,205)</b>	<b>(21,217,060)</b>
<b>Net investment income</b>		
Net income from shares in companies and funds	(34,937,081)	114,228,049
Net income from bonds	14,602,996	23,987,211
Net income from derivatives	(150,975)	(129,514)
Net income from other investments	2,753	0
Interest income from cash and cash equivalents	881,677	272,580
Interest income on premiums and other claims	62,577	99,306
Investment expenses	(70,393)	(65,123)
	<b>(19,483,960)</b>	<b>138,452,170</b>
<b>Operating expenses</b>		
General and administrative expenses	(1,324,961)	(1,153,904)
	<b>(1,324,961)</b>	<b>(1,153,904)</b>
Other expenses	3,359	1,498
	<b>(2,839,995)</b>	<b>151,957,726</b>
Net assets from previous year	916,091,086	764,133,360
<b>Net assets for pension payments at year-end</b>	<b>913,251,091</b>	<b>916,091,086</b>

# Balance Sheet

## 31 December 2022

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Investments</b>		
Shares in companies and funds	495,574,408	506,495,645
Bonds	389,530,660	372,236,215
Derivatives	0	151,930
Time deposits	1,534,978	1,205,953
	<b>886,640,046</b>	<b>880,089,743</b>
<b>Receivables</b>		
Premiums receivable	5,259,211	4,879,027
Deferred expense and accrued income	164,233	166,585
	<b>5,423,444</b>	<b>5,045,612</b>
<b>Other assets</b>		
Property and equipment	509,632	494,125
	<b>509,632</b>	<b>494,125</b>
<b>Cash and cash equivalents</b>	<b>21,594,214</b>	<b>30,977,605</b>
<b>Total assets</b>	<b>914,167,337</b>	<b>916,607,085</b>
<b>Current liabilities</b>		
Accrued expenses and deferred income	409,688	472,825
Other liabilities	506,557	43,174
<b>Total liabilities</b>	<b>916,245</b>	<b>515,999</b>
<b>Net assets for pension payments</b>	<b>913,251,091</b>	<b>916,091,086</b>



# Statement of Cash Flows

## 2022

	2022	2021
<b>Cash Inflow</b>		
Premiums	41,555,790	35,430,158
Interest income on cash and cash equivalents and claims	777,054	267,814
Other inflow	21	21
	<b>42,332,865</b>	<b>35,697,992</b>
<b>Cash Outflow</b>		
Pensions	(23,941,752)	(21,210,380)
Operating expenses	(924,715)	(1,157,752)
Investment in assets	(76,258)	(135,683)
Other outflow	(1,976)	(1,312)
	<b>(24,944,701)</b>	<b>(22,505,127)</b>
<b>New disposable resources for investments</b>	<b>17,388,164</b>	<b>13,192,866</b>
<b>Investing activities</b>		
Received income from shares in companies and funds	5,725,657	2,531,288
Investments in shares in companies and funds	(74,735,038)	(66,664,731)
Sold shares in companies and funds	45,048,234	82,666,167
Installments on bond principals and interest paid	45,047,343	40,748,473
Purchased bonds	(56,552,651)	(73,913,515)
Sold bonds	8,752,314	2,748,468
New time deposits	(221,310)	(34,228)
	<b>(26,935,451)</b>	<b>(11,918,078)</b>
<b>Increase in cash equivalents</b>	<b>(9,547,287)</b>	<b>1,274,787</b>
Cash and cash equivalents at beginning of year	163,896	103,921
<b>Cash and cash equivalents at beginning of year</b>	<b>30,977,605</b>	<b>29,599,062</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>21,594,214</b>	<b>30,977,605</b>

# Statement of Actuarial Position

## 2022

31.12.2022	Accrued liabilities	Future liabilities	Total liabilities
<b>Assets</b>			
Net assets for pension payments	905,474,546	0	905,474,546
Revaluation of bonds at 3.5% real interest rate	(2,865,139)	0	(2,865,139)
Net present value of future premiums	0	680,637,726	680,637,726
<b>Total assets</b>	<b>902,609,406</b>	<b>680,637,726</b>	<b>1,583,247,132</b>
<b>Liabilities</b>			
Old age pension	756,628,078	525,057,741	1,281,685,820
Disability pension	142,266,907	125,443,300	267,710,207
Spouse's pension	39,805,506	18,785,349	58,590,855
Children's allowance	774,222	7,880,626	8,654,847
Net present value of future operating expenses	12,288,222	17,759,932	30,048,153
<b>Total liabilities</b>	<b>951,762,935</b>	<b>694,926,948</b>	<b>1,646,689,883</b>
<b>Net assets in excess of liabilities</b>	<b>(49,153,528)</b>	<b>(14,289,222)</b>	<b>(63,442,750)</b>
<b>As percentage of liabilities at year-end</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-3.9%</b>
<b>As percentage of liabilities at the beginning of year</b>	<b>12.9%</b>	<b>-12.6%</b>	<b>1.4%</b>

31.12.2021	Accrued liabilities	Future liabilities	Total liabilities
<b>Assets</b>			
Net assets for pension payments	908,474,103	0	908,474,103
Revaluation of bonds at 3.5% real interest rate	(30,372,972)	0	(30,372,972)
Net present value of future premiums	0	559,328,060	559,328,060
<b>Total assets</b>	<b>878,101,131</b>	<b>559,328,060</b>	<b>1,437,429,191</b>
<b>Liabilities</b>			
Old age pension	616,610,755	482,855,166	1,099,465,921
Disability pension	117,593,273	117,427,630	235,020,903
Spouse's pension	32,572,212	17,370,084	49,942,296
Children's allowance	744,525	6,517,066	7,261,591
Net present value of future operating expenses	10,070,453	15,528,389	25,598,842
<b>Total liabilities</b>	<b>777,591,218</b>	<b>639,698,335</b>	<b>1,417,289,553</b>
<b>Net assets in excess of liabilities</b>	<b>100,509,913</b>	<b>(80,370,275)</b>	<b>20,139,638</b>
<b>As percentage of liabilities at year-end</b>	<b>12.9%</b>	<b>-12.6%</b>	<b>1.4%</b>
<b>As percentage of liabilities at the beginning of year</b>	<b>9.4%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>4.0%</b>

All amounts in thousands of Icelandic krona

# Financial Ratios

## Mutual Pension Division

	2022	2021	2020	2019	2018
Net assets in excess of total obligations	-3.9%	1.4%	4.0%	3.7%	-1.1%
Net assets in excess of accrued obligations	-5.2%	12.9%	9.5%	6.9%	-0.6%
Net nominal rate of return	-2.2%	17.8%	13.6%	15.1%	5.8%
Real rate of return	-10.6%	12.4%	9.7%	12.1%	2.4%
Net real rate of return (five-year average)	4.8%	8.4%	5.7%	5.5%	4.8%
Net real rate of return (ten-year average)	5.1%	7.1%	6.1%	5.3%	3.9%
Net real rate of return (fifteen-year average)	1.9%	2.8%	2.6%	3.1%	3.3%
Net real rate of return (twenty-year average)	4.3%	4.8%	4.1%	3.6%	3.7%
Net real rate of return (twenty five-year average)	4.1%	4.9%	4.7%	4.6%	4.4%
Net real rate of return (thirty-year average)	4.7%	5.3%	5.0%	-	-
Net nominal rate of return (at market price)	-4.7%	17.0%	13.3%	15.0%	5.9%
Real rate of return (at market price)	-12.8%	11.6%	9.4%	12.0%	2.5%
Net nominal rate of return - five-year average (at market price)	9.0%	11.9%	8.6%	-	-
Net real rate of return (five-year average) (at market price)	4.1%	8.4%	5.8%	-	-
<b>Investment securities</b>					
Listed shares in companies and funds	41.8%	46.2%	47.0%	44.6%	41.3%
Listed bonds	25.8%	26.0%	34.9%	35.8%	40.1%
Unlisted shares in companies and funds	13.5%	11.2%	9.6%	9.5%	9.0%
Unlisted bonds	9.5%	8.7%	0.2%	0.3%	0.6%
Secured loans	8.9%	7.9%	8.4%	9.7%	9.0%
<b>Investment securities by currencies</b>					
Securities in Icelandic króna	66.1%	63.7%	60.8%	63.7%	65.4%
Securities in other currencies	33.9%	36.3%	39.2%	36.3%	34.6%
Number of active fund members	38,006	34,992	34,532	35,264	34,216
Number of fund members at year-end	263,689	251,920	246,054	242,048	234,968
Number of pensioners	27,332	26,503	25,667	24,550	23,397
<b>Specification of paid pensions</b>					
Old age pension	64.2%	63.6%	64.0%	63.4%	62.0%
Disability pension	29.5%	29.6%	29.8%	30.0%	30.9%
Spouse's pension	5.0%	5.2%	5.4%	5.6%	6.0%
Children's allowance	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%
Staff (full-time equivalent position)	42.4	39.9	39.9	36.6	35.3
Total premiums (at 2022 price level)	41,346,852	38,677,737	36,243,319	37,655,573	36,376,287
Pensions (at 2022 price level)	23,753,014	22,945,449	21,998,165	21,072,831	19,933,165
Net investment income (at 2022 price level)	(19,301,276)	150,431,703	104,142,288	102,026,731	37,534,070
Operating expenses (at 2022 price level)	1,295,478	1,232,895	1,185,024	1,088,578	1,042,403
Increase (decrease) in net assets for pension payments (at 2020 price level)	(2,999,557)	164,932,736	117,202,418	117,520,895	52,934,789
Pensions as percentage of premiums	57.4%	59.3%	60.7%	56.0%	54.8%
Operating expenses as percentage of premiums	3.1%	3.2%	3.3%	2.9%	2.9%
Net investment income as % of average asset position	-2.2%	17.2%	13.4%	14.6%	6.0%
Operating expenses as % of average asset position	0.14%	0.14%	0.15%	0.15%	0.16%

All amounts in thousands of Icelandic krona

