



ÁRSSKÝRSLA GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2014



ÁRSSKÝRSLA GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2014

Myndir af stjórn, stjórnarformanni og starfsfólki: Jóhannes Long
Aðrar myndir, þ.m.t. kápumynd: Einar Guðmann

Kápumynd: Kirkjufell við vestanverðan Grundarfjörð

Prentun: Prentmet

EFNISYFIRLIT

Ávarp stjórnarformanns	4
Stjórn	6
Starfsmenn	7
Endurskoðunarnefnd	8
Ávöxtun - samantekt	8
Verðbréfamarkaðir	9
Innlendur verðbréfamarkaður	9
Erlendir verðbréfamarkaðir	13
Samtryggingardeild	15
Sjóðfélagar	15
Iðgjöld	16
Lífeyrir	16
Lán til sjóðfélaga	18
Ávöxtun	18
Fjárfestingar	19
Verðbréfaeign	21
Fjárfestingarstefna	26
Tryggingafræðileg staða	26
Séreignardeild	29
Rétthafar / Lífeyrir	29
Ávöxtun	30
Fjárfestingar	31
Verðbréfaeign	31
Fjárfestingarstefna	33
Hluthafastefna	35
Samskipta- og siðareglur	36
Áhættustefna	37
Sjóðfélagafundur og aukaársfundur	37
Heimasíða - sjóðfélaga- og launagreiðendavefur	37
VIRK Starfsendurhæfingarsjóður	38
Óvissupættir	39
Samruni Gildis og Lífeyrissjóðs Vestfirðinga	39
Ársreikningur	41
Selected Financial Information	69

ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

Það er afar ánægjulegt að horfa til þeirrar góðu afkomu sem sjóðurinn skilaði á síðasta ári. Samtryggingardeild skilaði 9,9% ávöxtun og að teknu tilliti til verðbólgu nam ávöxtunin 8,8%. Þá er búið að eyða óvissu vegna víkjandi skuldabréfs Glitnis sem sjóðurinn keypti 2008 og bætti það stöðu sjóðsins um 1.800 milljónir. Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam tæpum 370 milljörðum í árslok en frá 1. janúar 2015 mun sjóðurinn stækka enn frekar með sameiningu Gildis við Lífeyrissjóð Vestfirðinga en samanlögð eign sjóðanna er um 410 milljarðar.

Krafa um aukið hagræði og eftirlit í umhverfi lífeyrissjóða hefur kallað á sameiningar sjóða og líklegt er að enn frekari sameiningar muni eiga sér stað á næstu misserum. Mjög gott samstarf var milli Gildis og Lífeyrissjóðs Vestfirðinga í samrunaferlinu sem hófst í byrjun árs 2014 og var einhugur um það í stjórnnum beggja sjóða að reka áfram starfsstöð á Ísafirði. Margt er líkt með þessum sjóðum þar sem þeir eru báðir blandaðir sjóðir verkafólks og sjómanna. Þá hefur örorkubrýr sjóðanna verið í svipuðu hlutfalli eða um 30% og því sameiginlegt markmið að ná því hlutfalli niður.

Hlutfall eigna Gildis í innlendum hlutabréfum hefur vaxið jafnt og þétt og er nú að nálgast svipað hlutfall og það var í fyrir efnahagshrunið 2008. Frá þeim tíma hefur stjórn Gildis lagt stöðuga áherslu á að bæta regluverk sjóðsins og stórefla eignastýringuna. Gildi hefur innleitt vissar breytingar á undanföllum árum í átt að bættum stjórnarháttum og tvö ár eru síðan Gildi lagði fram nýja hluthafastefnu með breyttum áherslum.

Í janúar 2015 samþykkti stjórn Gildis nýja hluthafastefnu þar sem horft var meðal annars til þróunar og umræðu í Evrópu tengdri endurskoðun á reglum um stjórnarhætti og innleiðingu þeirra ásamt umræðu hagsmunaaðila hérlendis. Stjórn sjóðsins vill í takt við þá þróun leggja sitt af mörkum til þess að bæta stjórnarhætti og stuðla þannig að framþróun á innlendum hlutabréfamarkaði. Lögð er áhersla á formleg samskipti við stjórnir félaga sem sjóðurinn á í, til dæmis með því að nýta hluthafafundi til þess að koma á framfæri tillögum af hálfu sjóðsins. Í nýrri hluthafastefnu eru m.a. sett fram viðmið um upplýsingagjöf hvað varðar starfskjör og starfskjarastefnur. Starfskjarastefnur séu skýrar og greini hvernig þær styðja við langtímahagsmuni og sjálfbærni félaga. Það er mikilvægt að sett séu fram skýr skilyrði og forsendur fyrir föstum og árangurstengdum launagreiðslum, þ.á.m. hlunnindum og horft sé til raunarðsemi hluthafa. Þá leggur stjórn Gildis áherslu á gerð skýrslu um framkvæmd starfskjarastefnu.

Það má nokkuð ljóst vera að VIRK Starfsendurhæfingarsjóður hefur sannað gildi sitt frá því að hann tók til starfa fyrir um sjö árum síðan. Þannig hafa fjölmargir einstaklingar fengið ný tækifæri með aðstoð VIRK og orðið virkir þátttakendur á vinnumarkaði eftir fjarvistir vegna heilsuþrestra. Árangur af starfi VIRK er afar mikilvægur fyrir lífeyrissjóð eins og Gildi þar sem hlutfall örorku er hærra en hjá mörgum öðrum lífeyrissjóðum enda almennt verkafólk og sjómenn frekar sett undir aukna áhættu í slysum og vinnuálagi. Heildarörorkulífeyrisgreiðslur hjá Gildi fóru yfir 3,5 milljarða árið 2014 og því ljóst að talsverð áskorun felst í því að ná þeim greiðslum niður. Það hefur verið almenn sátt um að aukin áhætta vegna slysa og vinnuálags í vissum störfum væri á ábyrgð samfélagsins. Til þess að koma til móts við þessa



skyldu ríkisins fylgdi yfirlýsing ríkisstjórnar í lok ársins 2005 um jöfnun á örorkubyrði sem ein af forsendum kjarasamninga sem skrifað var undir 2005 og var lögfest ári síðar á Alþingi. Þannig samþykktu stjórnvöld í reynd þessa ábyrgð sína.

Með nýjum lögum sem samþykkt voru á Alþingi í lok ársins 2014 tók núverandi ríkisstjórn þá ákvörðun að skerða greiðslur til jöfnunar á örorkulífeyrisbyrði. Fyrir árið 2014 námu þessar greiðslur ríflega 1,1 milljarði króna til Gildis en með skerðingunni sem tekur gildi á þessu ári þýðir það um 10% lækkun fyrir árið 2015 og síðan 20% lækkun frá og með árinu 2016 að óbreyttum lögum. Gildi hefur nýtt þetta framlag til þess að hækka réttindi lífeyrisþega og greiðandi sjóðfélaga. Vegna lagabreytinganna er stjórn Gildis því nauðugur einn kostur að leggja fyrir ársfundinn tillögu til breytinga á samþykktum sjóðsins sem nemur skerðingum þessa árs. Það þýðir í raun að örorkuframlagið sem annars yrði ráðstafað til 4,7% aukningar í réttindainnvinnslu sjóðfélaga fer í 4,2% og lífeyrisgreiðslur lækka samsvarandi. Mögulega þarf að skerða réttindi enn frekar á næsta ári ef ríkið fellur ekki frá fyrirhuguðum skerðingum fyrir árið 2016.

Sú ákvörðun ríkisins að skerða örorkuframlagið er þeim mun óskiljanlegri þegar horft er til þess að breytingin mun ekki jafna lífeyrisréttindi opinberra starfsmanna og starfsmanna á almennum markaði, heldur auka þennan mismun þar sem opinberir starfsmenn fá skerðingar sjóðanna bættar frá skattgreiðendum eins og verið hefur. Þá eru engar tillögur sjáanlegar hjá stjórnvöldum um hvernig taka eigi á þeim gríðarlega halla sem lífeyrissjóðir opinberra starfsmanna standa frammi fyrir.

Sjóðfélagar hafa nýtt sér í auknum mæli þá fjölbreyttu kosti í sjóðfélagalánum sem í boði eru hjá sjóðnum en í árslok 2014 námu lán til sjóðfélaga tæpum tólf milljörðum þar sem Gildi leitast við að bjóða sem hagstæðust kjör sem gilda hverju sinni. Þá hefur sjóðurinn tekið upp þá nýbreytni að bjóða upp á óverðtryggð lán.

Á liðnu starfsári voru haldnir átján stjórnarfundir og óhætt er að segja að viðfangsefnin hafi verið mörg og fjölbreytt. Fyrir hönd stjórnar vil ég færa starfsmönnum sjóðsins bestu þakkir fyrir gott samstarf á liðnu starfsári. Þá býð ég nýja sjóðfélaga frá Lífeyrissjóði Vestfirðinga sérstaklega velkomna og óska jafnframt sjóðfélögum öllum velfarnaðar.

Harpa Ólafsdóttir,
stjórnarformaður Gildis-lífeyrissjóðs

STJÓRN

Stjórn sjóðsins er skipuð átta mönnum. Fjórir eru kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi og fjórir tilnefndir af stjórn Samtaka atvinnulífsins. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamanna þeirra. Eftirtaldir skipa stjórn sjóðsins til ársfundar 2015: Harpa Ólafsdóttir, formaður, Þorsteinn Víglundsson, varaformaður, Árni Bjarnason, Birna Ósk Einarsdóttir, Elínbjörg Magnúsdóttir, Hjörtur Gíslason, Konráð Alfreðsson og Þórunn Liv Kvaran. Í samrunasamningi Gildis og Lífeyrissjóðs Vestfirðinga var samið um að síðarnefndi sjóðurinn ætti rétt á að tilnefna einn fulltrúa með rétt til setu sem áheyrnarfulltrúi á stjórnarfundum Gildis frá 1. janúar 2015 fram að ársfundi Gildis. Sjóðurinn tilnefndi Margréti Birkisdóttur, stjórnarformann Lífeyrissjóðs Vestfirðinga, sem fulltrúa sinn.

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Hún setur sjóðnum fjárfestingarstefnu og skal fjalla um allar meiriháttar 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 með sér verkum, þó skulu fulltrúar vinnuveitenda og stéttarfélaga hafa á hendi formennsku til skiptis eitt ár í senn. Samkvæmt samþykktum sjóðsins skulu stjórnarmenn ekki sitja lengur en 8 ár samfleytt sem aðalmenn í stjórn.

Á starfsárinu voru haldnir alls 18 stjórnarfundir.

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 Fjármálaeftirlitið fylgjast með að starfsemi eftirlitsskyldra aðila sé í samræmi við lög, reglugerðir, reglur og samþykktir sem um starfsemi viðkomandi aðila gilda. Útnefning stjórnarmanna lífeyrissjóða er háð samþykki Fjármálaeftirlitsins og skulu þeir uppfylla kröfur þess, m.a. um nægilega þekkingu og reynslu af starfsemi lífeyrissjóða.

Í tengslum við framangreint stofnaði Fjármálaeftirlitið á árinu 2010 ráðgjafarnefnd sem gefur álit um hæfi stjórnarmanna lífeyrissjóða og á árinu 2011 hóf eftirlitið að framkvæma matið með því að boða stjórnarmenn í viðtöl þar sem sérstaklega reynir á eftirfarandi þætti: a) lög og reglur á lífeyrismarkaði, b) reikningsskil og endurskoðun lífeyrissjóða og c) almenna og viðskiptalega stjórnunarþætti.



Mynd tekin á stjórnarfundum Gildis 5. mars 2015. Standandi frá vinstri: Margrét Birkisdóttir, Konráð Alfreðsson, Þórunn Liv Kvaran, Birna Ósk Einarsdóttir, Elínbjörg Magnúsdóttir og Hjörtur Gíslason. Sitjandi frá vinstri: Þorsteinn Víglundsson, Harpa Ólafsdóttir og Árni Bjarnason.

STARFSMENN



29 starfsmenn störfuðu hjá sjóðnum í mars 2015. Á myndinni sem var tekin 11. mars sl. eru:

Standandi frá vinstri:	Starfssvið:
Valgerður Hanna Hreinsdóttir	Lífeyrismál
Guðmundur Bergþórsson	Eignastýring
Guðrún Rögn Jónsdóttir	Lífeyrismál
Unnur Ingibjörg Sigfúsdóttir	Eignastýring
Davíð Rúdólfsson	Forstöðumaður eignastýringar
Guðrún K. Sigurðardóttir	Deildarstjóri lánadeildar
Þórhallur Ásbjörnsson	Eignastýring
Hlynur Þór Björnsson	Forstöðumaður áhættueftirlits
Anna Rúnarsdóttir	Bókhald
Ingileif Kristinsdóttir	Aðalbókari
Ásdís Ósk Smáradóttir	Lánamál
Örn Guðnason	Deildarstjóri lífeyrisdeildar
Sigurborg Reynisdóttir	Deildarstjóri séreignardeildar
Sigrún Andrea Vilhelmsdóttir	Skráning iðgjalda
Ágústa Hjartar Ástráðsdóttir	Lífeyrismál
Sitjandi frá vinstri:	
Nanna Þórarinsdóttir	Afgreiðsla/móttaka
Jóhanna Erla Þorvaldsdóttir	Innheimta iðgjalda
Ásbjörg Hjálmarsdóttir	Afgreiðsla/móttaka
Guðrún Inga Ingólfssdóttir	Staðgengill forstöðumans eignastýringar
Árni Guðmundsson	Framkvæmdastjóri
Bjarney Sigurðardóttir	Skrifstofustjóri
Pálína Hallgrímsdóttir	Lífeyrismál
Hrefna Snorrardóttir	Skráning iðgjalda
Fjarverandi voru:	
Anna Lis Hjaltadóttir	Deildarstjóri iðgjaldadeildar
Friðgerður Friðriksdóttir	Innheimta iðgjalda
Jóhanna Einarsdóttir	Skrifstofa Ísafirði
Kristrún Sigurðardóttir	Gjaldkeri
Ólafur Arason	Forstöðumaður tölvu- og upplýsingamála
Soffía Þóra Einarsdóttir	Skrifstofa Ísafirði

ENDURSKOÐUNARNEFND

Endurskoðunarnefnd hefur verið starfandi hjá sjóðnum frá júní 2009. Hún er skipuð af stjórn sjóðsins til þess að sinna verkefnum á ábyrgðarsviði stjórnarinnar. Nefndin á að hafa eftirlit með vinnuferli við gerð reikningskila til að auka traust á fjárhagslegum upplýsingum. Aðalhlutverk nefndarinnar er:

- Mat á eftirlitsumhverfi sjóðsins og fyrirkomulagi áhættustýringar
- Greining á virkni innri endurskoðunar og eftirlit með framkvæmd endurskoðunar
- Að gera tillögu um val á ytri endurskoðanda og meta óhæði endurskoðanda
- Tryggja fylgni við lög og reglur

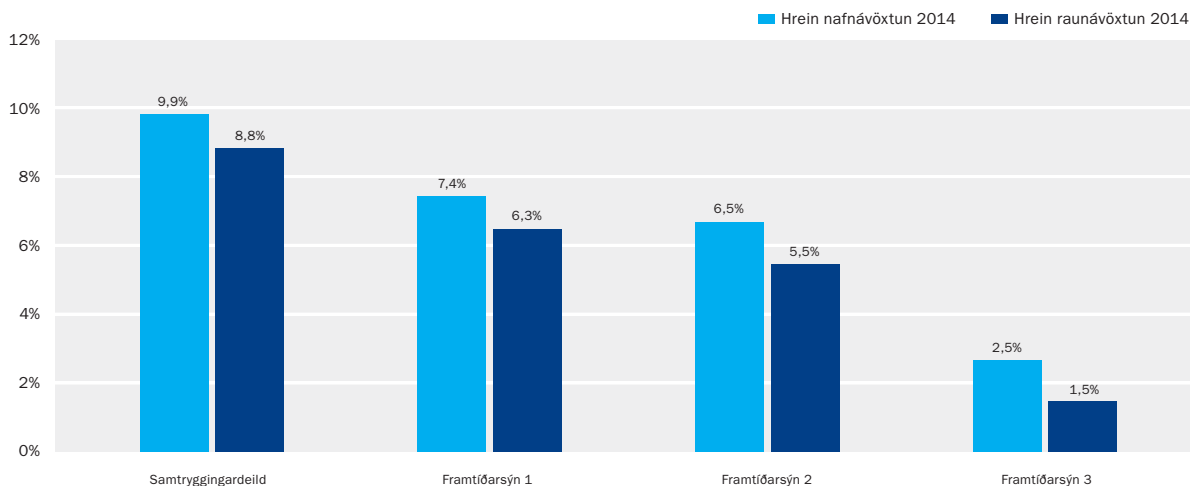
Á árinu hélt endurskoðunarnefndin 11 fundi.

Í nefndinni eru Sigurður Þórðarson, fyrrverandi ríkisendurskoðandi, sem er formaður, Kolbeinn Gunnarsson, formaður Verkalýðsfélagsins Hlífar og Þórunn Liv Kvaran, sem situr einnig í stjórn sjóðsins.

ÁVÖXTUN - YFIRLIT

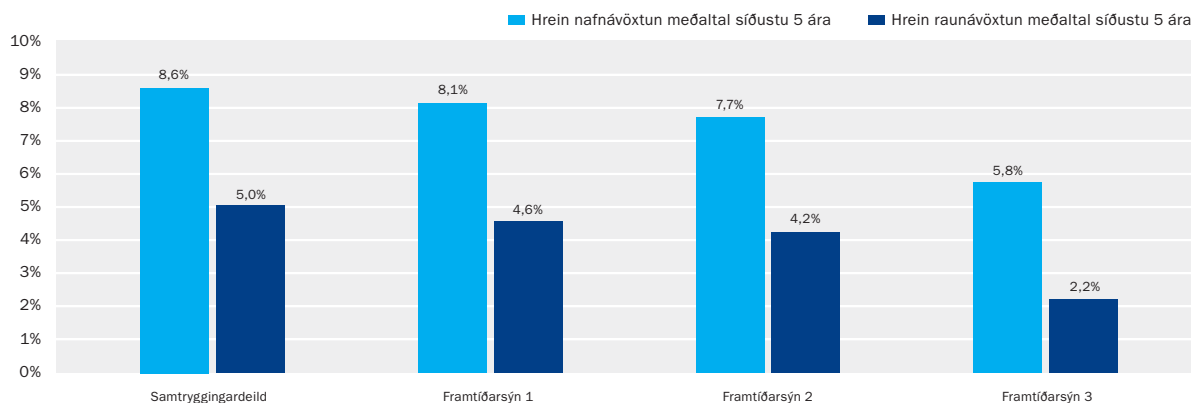
Ávöxtun Gildis á árinu 2014 var góð hjá deildum sjóðsins. Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins var 9,9% á árinu en hrein raunávöxtun 8,8%. Í séreignardeild sjóðsins var hrein nafnávöxtun 7,4% hjá Framtíðarsýn 1, 6,5% hjá Framtíðarsýn 2 og 2,5% hjá Framtíðarsýn 3. Hrein nafnávöxtun sýnir ávöxtun án tillits til verðlagsbreytinga að frádregnum öllum rekstrarkostnaði. Hrein raunávöxtun var 6,3% hjá Framtíðarsýn 1, 5,5% hjá Framtíðarsýn 2 og 1,5% hjá Framtíðarsýn 3.

Hrein nafn- og raunávöxtun hjá deildum sjóðsins á árinu 2014



Síðastliðin 5 ár hefur hrein nafnávöxtun verið að meðaltali 8,6% hjá samtryggingardeild sjóðsins, 8,1% hjá Framtíðarsýn 1, 7,7% hjá Framtíðarsýn 2 og 5,8% hjá Framtíðarsýn 3.

Hrein nafn- og raunávöxtun hjá deildum sjóðsins, meðaltal fyrir 2010-2014



VERÐBRÉFAMARKAÐIR

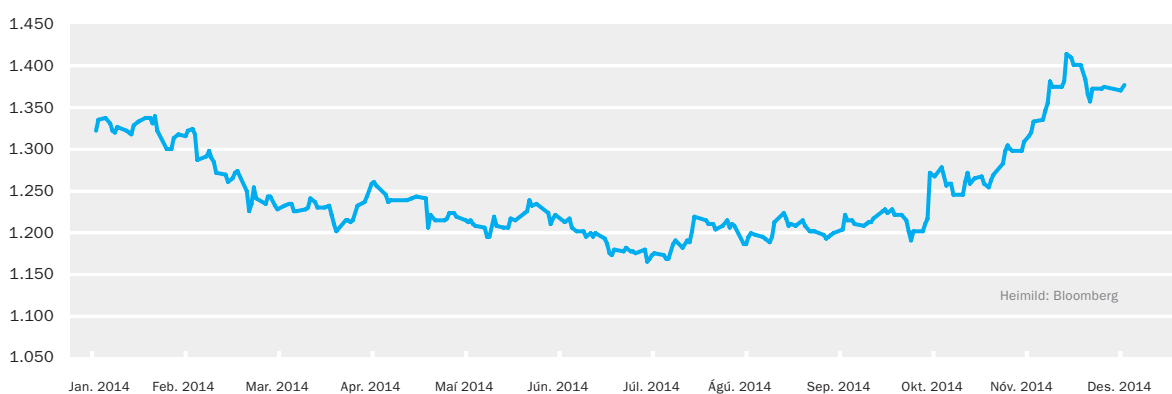
Innlendur verðbréfamarkaður

Próun innlends hlutabréfamarkaðar á árinu 2014

Í árslok 2014 voru fjórtán félög á Aðallista NASDAQ OMX á Íslandi. Síðastliðið vor var tryggingafélagið Sjóvá nýskráð á markað og HB Grandi var skráður á Aðallista en félagið hafði áður verið skráð á First North. Gildi fjárfesti í HB Granda á árinu en átti fyrir verulega eign í Sjóvá í gegnum félagið SF1.

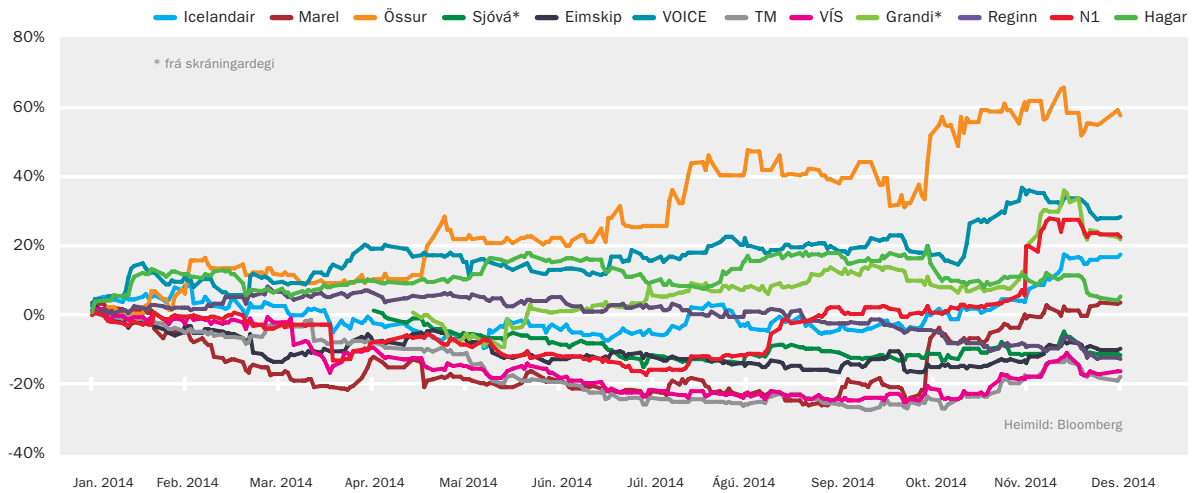
OMX18 GI vísitalan hækkaði um 6,5% á árinu 2014 og stóð í 1.377,3 stigum í árslok. Heildarvísitala hlutabréfa hækkaði um 10,6%, heildarvelta með hlutabréf jókst um 16% á árinu 2014 frá fyrra ári og nam 292 milljörðum kr. en var 251 milljarður kr. árið áður.

Próun OMX18 GI vísitölnunnar á árinu 2014



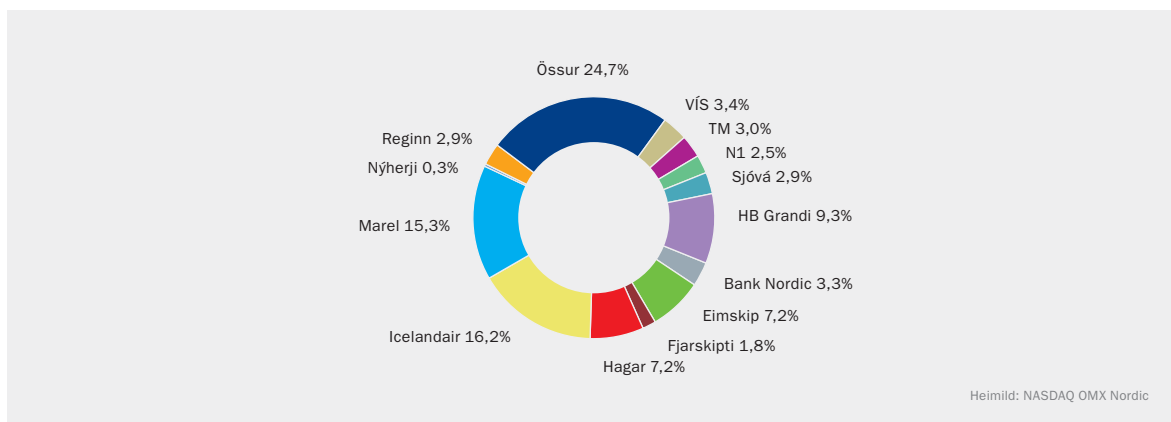
Mest var hækkun á hlutabréfum Össurar eða 57,6%. Hlutabréf Fjarskipta hækkuðu um 28,4%, bréf N1 um 22,8%, HB Granda um 22% frá skráningu á Aðallista og bréf Icelandair Group um 17,6%. Bréf Haga hækkuðu um 5,3% og Marel um 3,8%. Bréf Regins lækkuðu um 12,9% og bréf í öllum tryggingafélögum lækkuðu á árinu. Bréf TM lækkuðu um 17,9%, VÍS um 16,1% og Sjóvá um 11,5% frá skráningu (án tillits til arðgreiðslna).

Verðbreyting helstu félaga á árinu 2014

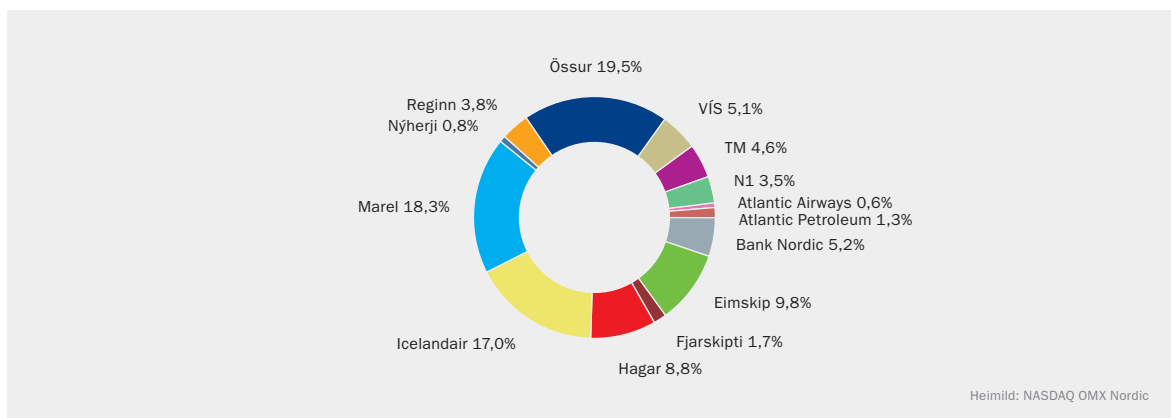


Heildarmarkaðsvirði hlutafjár skráðra félaga á Aðallista Kauphallar nam 661 milljarði króna í árslok 2014 en nam 534 milljörðum í árslok 2013. Á árinu voru tvö félög afskráð, Atlantic Airways og Atlantic Petroleum, en tvö félög nýskráð, HB Grandi og Sjóvá. Stærstu félögin í Kauphöllinni, mælt á markaðsvirði, eru Marel, Össur og Icelandair. Virði Össurar hækkaði mikið á árinu og jókst vægi félagsins í heildarvirði skráðra félaga í Kauphöllinni. Markaðsvirði HB Granda og Sjóvá nemur nú um 12,2% af heildarvirði skráðra félaga á markaði.

Markaðsvirði skráðra hlutabréfa 31.12.2014



Markaðsvirði skráðra hlutabréfa 31.12.2013

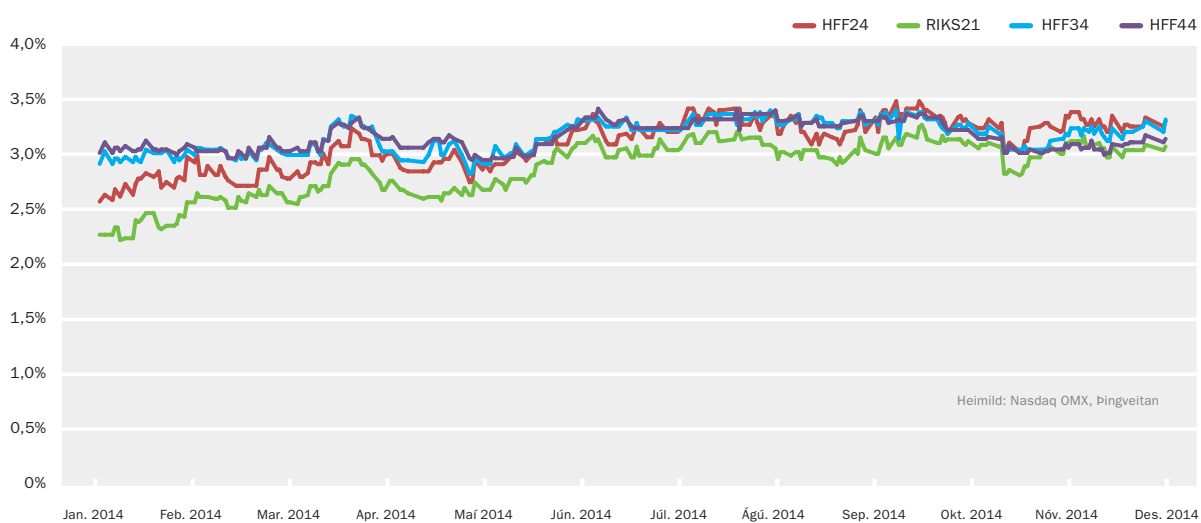


Þróun innlends skuldabréfamarkaðar á árinu 2014

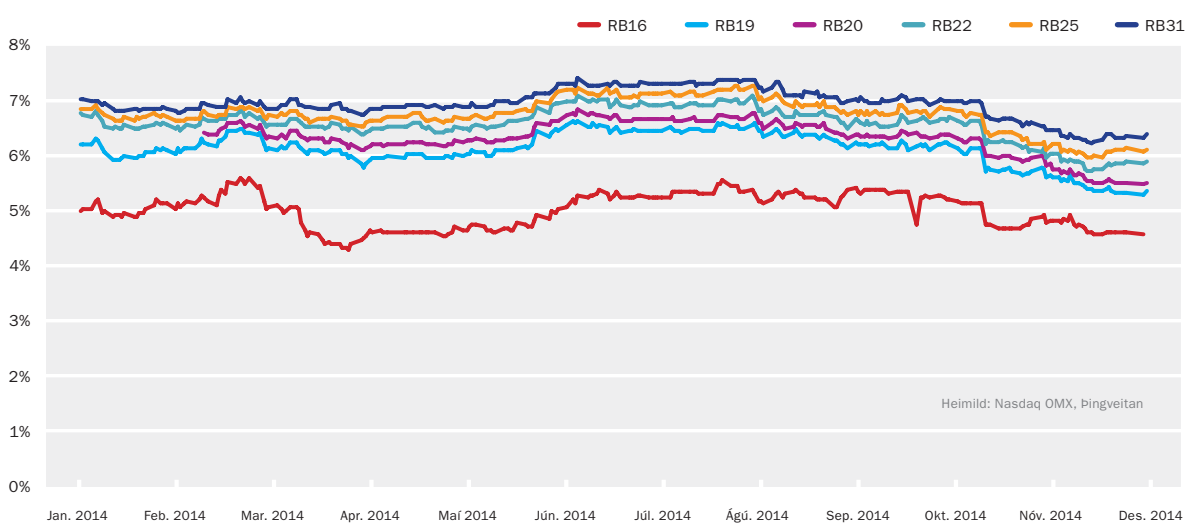
Verðbólga hjaðnaði umtalsvert á árinu og lækkaði hún úr 4,2% í árslok 2013 í 0,8% í lok árs 2014. Stýrivextir Seðlabanka Íslands lækkuðu um 0,75% á árinu 2014 og stóðu þeir í 5,25% í árslok. Þrátt fyrir lækkun að nafngildi hækkðu stýrivextir að raungildi yfir árið þar sem lækkun verðbólgu var meiri en sem nemur stýrivaxtalækkun Seðlabankans.

Lækkun verðbólgu endurspegladist að nokkru leyti á skuldabréfamarkaði á árinu með minnkandi mun á ávöxtunarkröfu verðtryggðra og óverðtryggðra ríkisskuldabréfa. Ávöxtunarkrafa verðtryggðra ríkisskuldabréfa hækkadði yfir árið og þá sér í lagi krafa styttri verðtryggðra bréfa. Á hinn bóginn lækkaði ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisskuldabréfa á árinu.

Ávöxtunarkrafa verðtryggðra ríkisskuldabréfa á árinu 2014



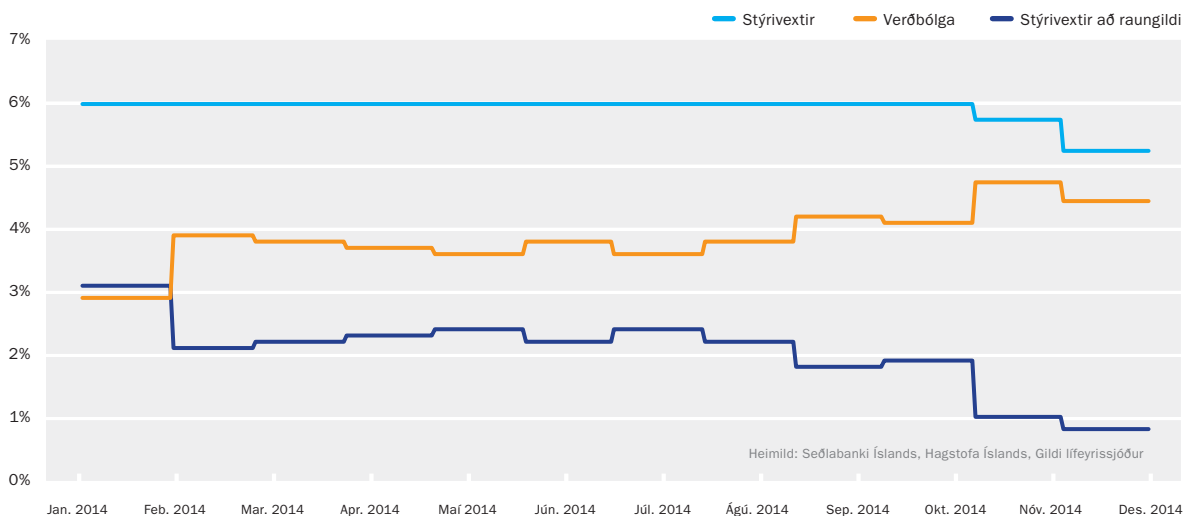
Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisskuldabréfa á árinu 2014





Yrdlingur á Snæfellsnesi

Verðbólga og stýrivextir Seðlabanka Íslands á árinu 2014

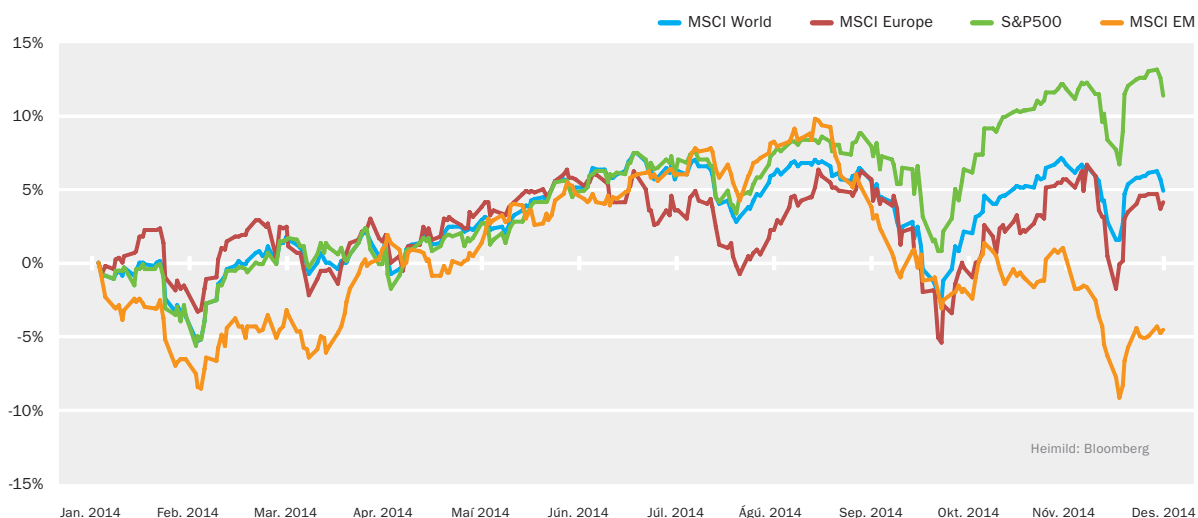


Erlendir verðbréfamarkaðir og gengi gjaldmiðla

Þróun erlendra hlutabréfamarkaða á árinu 2014

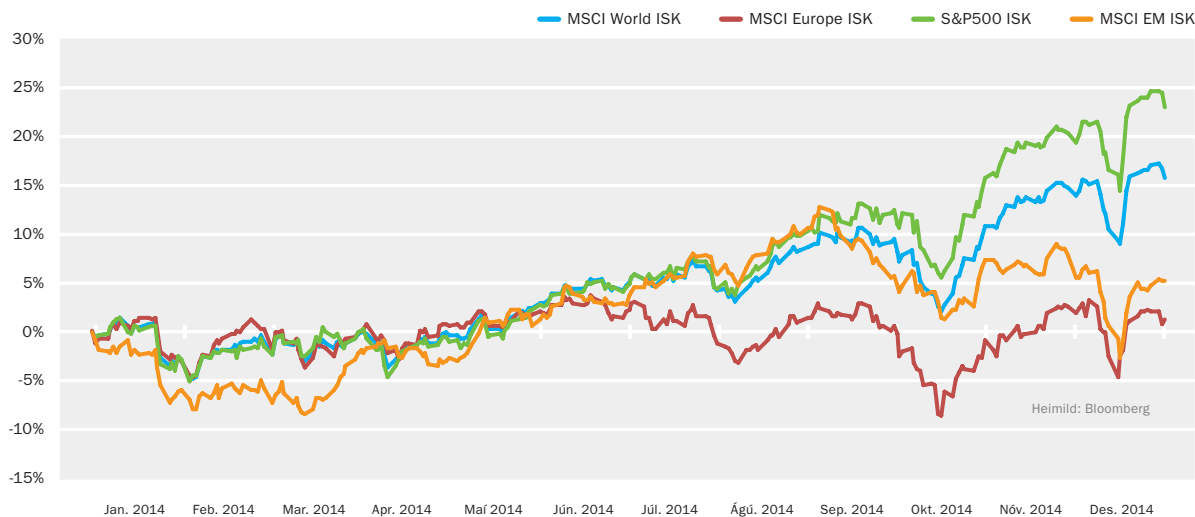
Ávöxtun erlendra hlutabréfa árið 2014 var misjöfn milli markaða en óhætt er að segja að árið 2014 hafi staðið árinu 2013 langt að baki í ávöxtun. Heimsvísitala Morgan Stanley (MSCI World Index with dividend) hækkaði um 4,9%. Hlutabréfamarkaðurinn í Bandaríkjunum skilaði hæstri ávöxtun á árinu en S&P 500 vísitalan hækkaði um 11,4% og NASDAQ vísitalan um 13,4%. Niðurstaða fyrir evrópskan hlutabréfamarkað var heldur lakari og hækkaði hlutabréfavísitala Evrópu (MSCI Europe) um 4,1% á árinu. Bjartsýni ríkti um að bandarískt hagkerfi væri að taka við sér og voru fyrirtæki þar mörg hver talin standa vel en þau evrópsku eiga í sumum tilvikum lengra í land enda er efnahagsástand þar heldur lakara. Pólitískur órói og stríðsátök hafa haft sitt að segja um þróun erlendra hlutabréfamarkaða, sérstaklega í nýmarkaðs- og þróunarríkjum. Nýmarkaðsvísitala (MSCI EM) lækkaði um 4,6% yfir árið eftir að hafa sveiflast töluvert yfir árið.

Þróun erlendra hlutabréfavísitalna á árinu 2014, mælt í heimamynt



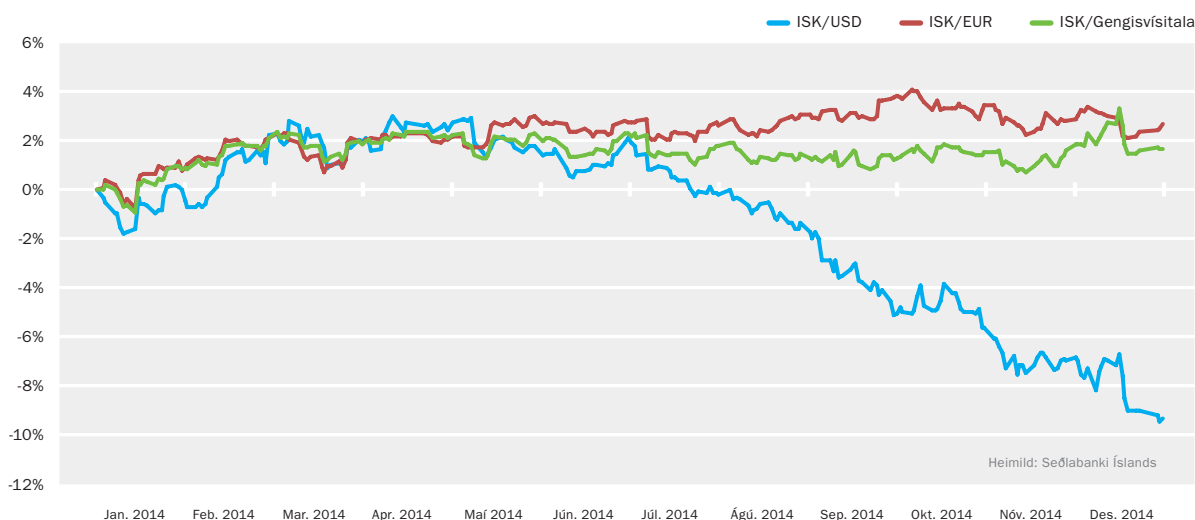
Að teknu tilliti til styrkingar dollars gagnvart krónu hækkaði heimsvísitala hlutabréfa um 15,8%, mælt í íslenskum krónum. Hækkun S&P 500 vísitölunnar var 23,9%, mælt í íslenskum krónum. Hlutabréfavísitala nýmarkaða hækkaði um 5,2%, mælt í íslenskum krónum. Aðra sögu er hins vegar að segja af áhrifum breytinga á evru sem veiktist gagnvart krónunni og hækkuðu evrópsk hlutabréf um 1,3%, mælt í íslenskum krónum.

Þróun erlendra hlutabréfavísitalna á árinu 2014, mæld í íslenskum krónum



Á árinu 2014 styrktist gengi íslensku krónunnar um 1,7% og stóð gengisvísitalan í 206,6 stigum við árslok samanborðið við 210,1 stig í árslok 2013. Þróun helstu gjaldmiðla gagnvart krónunni var mjög mismunandi en krónan styrktist um 2,7% gagnvart evru og veiktist um 9,4% gagnvart dollar. USD/ISK var 126,9 og EUR/ISK var 154,3 í árslok samanborið við USD/ISK 115,0 og EUR/ISK 158,5 í lok ársins 2013.

Gengisþróun íslensku krónunnar á árinu 2014 - styrking (+) eða veiking (-) krónunnar í %

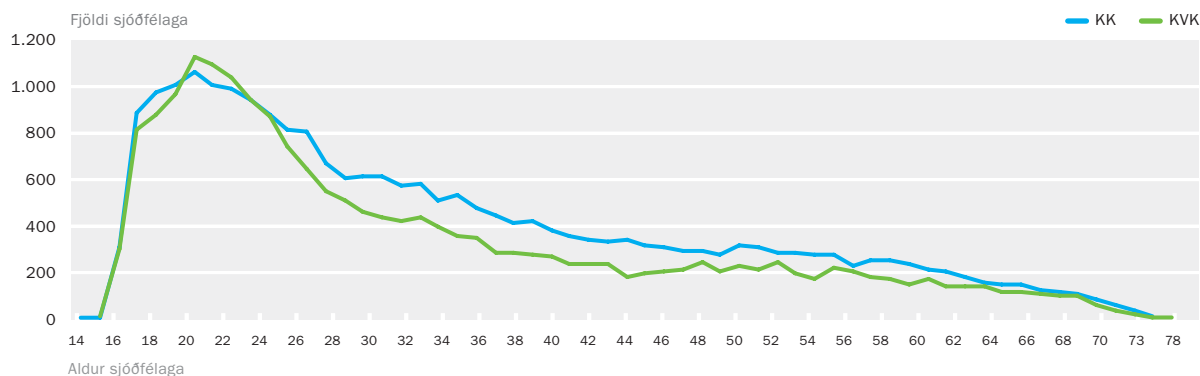


SAMTRYGGINGARDEILD

Sjóðfélagar

41.506 sjóðfélagar greiddu iðgjöld til sjóðsins á árinu 2014. Sjóðfélagar eru frá 114 löndum. Aldursdreifing kynjanna er nokkuð svipuð. Flestir sjóðfélagar, óháð kyni, eru á aldrinum 17-25 ára. Kynjaskipting sjóðfélaga er um 55% karlar og 45% konur, mestur munur milli kynjanna er á aldersbilinu 25-60 ára en sá munur jafnast út þegar komið er yfir 60 ára aldur.

Aldursdreifing sjóðfélaga sem greiddu iðgjöld á árinu 2014



Sjóðfélagar í Gildi endurspeglar nánast allar atvinnugreinar landsins. Í töflunni hér að neðan smá sjá skiptingu sjóðfélaga eftir atvinnugreinum m.v. iðgjöld til Gildis á árinu 2014.

Skipting sjóðfélaga eftir atvinnugreinum á árinu 2014

Atvinnugreinar	Hlutfall karla	Hlutfall kvenna	Hlutfall sjóðfélaga
Opinber stjórnábyrging, varnarmál og almannatryggingar	8,4%	13,0%	21,4%
Gististaðir og veitingarekstur	9,0%	11,9%	20,9%
Verslun	4,8%	2,4%	7,2%
Heilbrigðis- og félagsþjónusta	0,9%	5,6%	6,6%
Leigustarfsemi og sérhæfð þjónusta	3,6%	2,8%	6,4%
Óþekkt starfsemi	3,1%	2,0%	5,2%
Fiskveiðar og eldi	4,5%	0,4%	4,9%
Mannvirkjagerð	4,6%	0,2%	4,9%
Fullvinnsla sjávarafurða	4,0%	0,9%	4,9%
Iðnaður	3,6%	0,9%	4,5%
Flutningar	2,7%	0,2%	2,9%
Þjónusta	0,6%	1,2%	1,8%
Rafmagn, veitur og sorp	1,2%	0,3%	1,4%
Menningar-, íþrótt- og tómstundastarf	0,8%	0,5%	1,3%
Félagasamtök	0,4%	0,8%	1,1%
Matvælaíðnaður	0,6%	0,3%	1,0%
Fræðslustarfsemi	0,2%	0,7%	0,9%
Fasteignaviðskipti	0,4%	0,4%	0,7%
Sérfræði-, vísinda- og tæknistarfsemi	0,4%	0,3%	0,6%
Upplýsingar og fjarskipti	0,3%	0,2%	0,5%
Landbúnaður	0,3%	0,1%	0,4%
Fjármála- og váttryggingastarfsemi	0,1%	0,2%	0,3%
Jarðvinnsla	0,1%	0,0%	0,1%
Heimilisiðnaður	0,0%	0,0%	0,0%
Samtals	54,7%	45,3%	100%

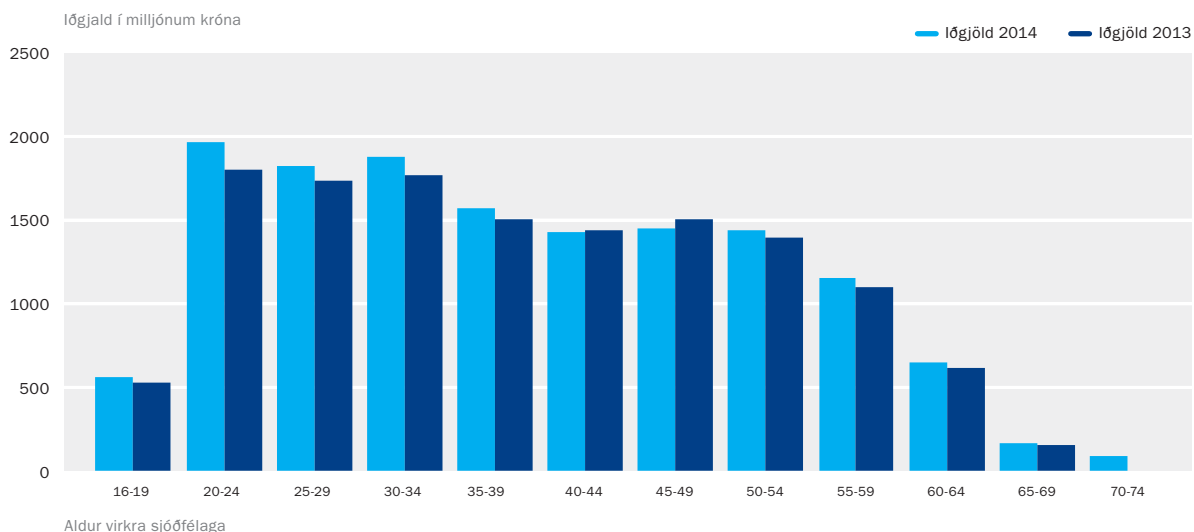
Iðgjöld

Heildariðgjöld sem greidd voru til Gildis á árinu 2014 voru 14.095 milljónir króna, þar af 13.935 í samtryggingardeild. Alls greiddu 4.369 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins fyrir 41.506 sjóðfélaga á árinu 2014. Sjóðfélagar með réttindi í árslok voru samtals 196.768 sem er fjölgun um 2,2% á milli ára.

Iðgjöld til sjóðsins á árinu 2014 voru að lágmarki 12% af heildarlaunum. Launþegar greiddu 4% og atvinnurekendur 8%. Ýmsir kjarasamningar þeirra stéttarféлага sem aðild eiga að sjóðnum kveða síðan á um hærra framlag. Allir launamenn greiða iðgjöld frá 16 ára aldri til 70 ára aldurs.

Yfirlit eru send sjóðfélögum tvisvar á ári þar sem fram koma sundurliðuð framlög sjóðféлага og launagreiðenda. Þannig geta sjóðfélagar fylgst með þróun eignar sinnar og yfirfarið greiðslur frá launagreiðendum. Þessar upplýsingar eru einnig aðgengilegar á sjóðfélagavef Gildis. Séu vanskil af hálfu launagreiðenda er lögmönnum lífeyrissjóðsins falin innheimta iðgjaldanna.

Iðgjöld árána 2013 og 2014 eftir aldri iðgjaldgreiðenda



Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar á árinu 2014 námu alls 11.025 milljónum króna og hækkuðu um 11,0% milli ára í samtryggingardeild. Lífeyrir sem hlutfall af hreinni eign var 3,0%, sem er sama hlutfall og á árinu 2013.

Fjöldi lífeyrisþega í samtryggingardeild

Fjöldi lífeyrisþega á árinu 2014 var 18.189. Þar af eru 35 lífeyrisþegar sem fengu einnig greiddan elli- og makalífeyri frá Umsjónarnefnd eftirlauna, samtals 5,7 milljónir króna á árinu 2014. Af heildarfjöldanum 18.189 fengu 3.315 lífeyrisþegar greidda fleiri en eina tegund lífeyris og eru því tvítaldir í töflunni á næstu síðu.

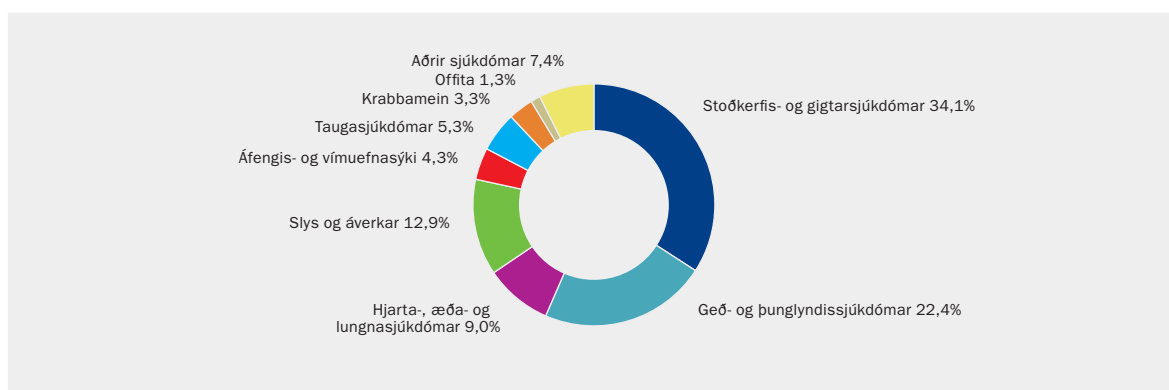
Skipting á milli einstakra lífeyristegunda fyrir árin 2013 og 2014 (fjöldi)

	2014	2013	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	13.581	12.789	6,2%
Örorkulífeyrir	4.860	4.361	11,4%
Makalífeyrir	2.006	1.929	4,0%
Barnalífeyrir	1.092	1.029	6,1%
Samtals:	21.539	20.108	7,1%

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar 2013 og 2014 (í millj. kr.)

	2014	2013	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	6.651	6.118	8,7%
Örorkulífeyrir	3.528	3.047	15,8%
Makalífeyrir	725	666	8,9%
Barnalífeyrir	121	105	15,2%
Samtals:	11.025	9.936	11,0%

Orsakir örorku hjá örorkulífeyrisþegum m.v. desember 2014



Lán til sjóðfélaga

Á árinu 2014 var veitt 151 nýtt lán til sjóðfélaga samtals að fjárhæð 1.467 milljónir króna. Undanfarin ár höfðu einkenst af verulegum samdrætti í lánveitingum til sjóðfélaga, eins og sjá má í meðfylgjandi töflu, en á síðasta ári varð mikil aukning í lánveitingum í kjölfar breytinga á lánareglum sjóðsins í árslok 2013.

Ár	Fjöldi nýrra lána	Heildarfjárhæð
2014	151	1.467 m.kr.
2013	59	356 m.kr.
2012	63	290 m.kr.
2011	95	505 m.kr.
2010	82	361 m.kr.
2009	164	691 m.kr.
2008	455	1.915 m.kr.

Útistandandi sjóðfélagalán um áramót voru 2.894 talsins að fjárhæð 11,9 milljarðar króna. Lán í vanskilum um áramót (90 daga og eldra) voru 144 og námu vanskilum samtals 113,8 milljónum og eftirstöðvar þessara lána í vanskilum voru um 772 milljónir króna.

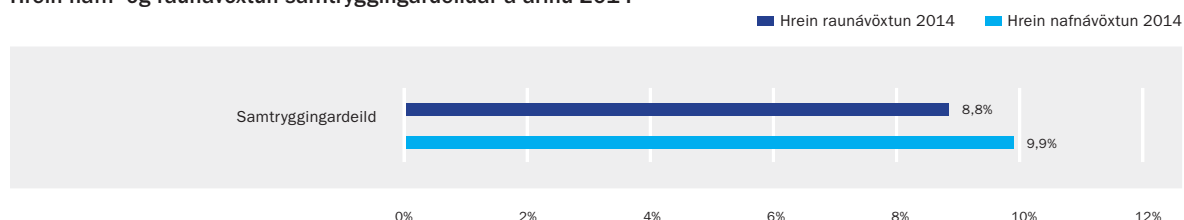
Breyttar lánareglur Gildis frá febrúarmánuði 2015

Í febrúar 2015 voru lánareglur sjóðsins teknar til endurskoðunar sem fól meðal annars í sér að Gildi býður nú upp á óverðtryggð lán í fyrsta skipti. Einnig var gerð sú breyting að sjóðfélagalánum, bæði verðtryggðum og óverðtryggðum, er skipt í tvo hluta. Annars vegar er um að ræða grunnlán fyrir veðsetningu á bilinu 0-65% af virði fasteignar og hins vegar er boðið upp á viðbótarlán fyrir þann hluta láns sem er með veðsetningu á bilinu 65-75%.

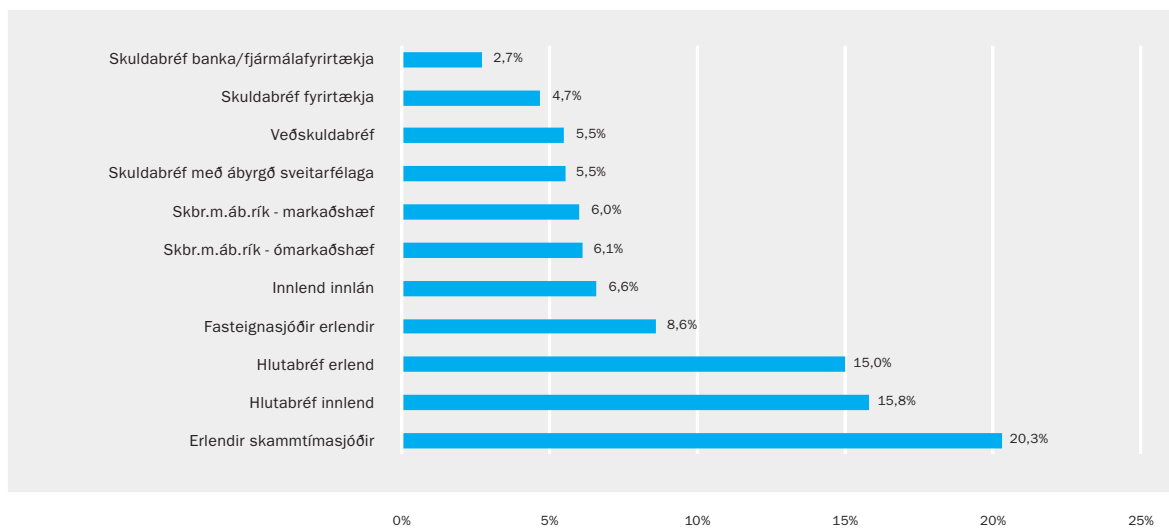
Ávöxtun

Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins á árinu 2014 var 9,9% og hrein raunávöxtun var 8,8%. Nafnávöxtun skuldabréfasafns samtryggingardeildar var 5,8% og ávöxtun innlána var 6,6%. Innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarsjóðir skilðu 15,3% nafnávöxtun á árinu. Góð ávöxtun ársins er borin uppi af innlendum og erlendum hlutabréfum. Saman eru þessir eignaflokkar 43,3% af eignum samtryggingardeildar í árslok en standa hins vegar fyrir um 6,1% af 8,9% raunávöxtun deildarinnar á árinu.

Hrein nafn- og raunávöxtun samtryggingardeildar á árinu 2014



Nafnávöxtun einstakra eignaflokka samtryggingardeilar á árinu 2014



Fjárfestingar

Fjárfestingar samtryggingardeildar á árinu 2014 (í millj. kr.)

Verðbréfaflokkur	Kaup	Sala	Nettó
Skuldabréf	34.033	12.084	21.949
Ríkistryggð, verðtryggð	2.527	210	2.317
Ríkistryggð, óverðtryggð	748	2.330	-1.582
Bankar og fjármálafyrirtæki	5.302	-	5.302
Erlend	6.934	7.974	-1.041
Sveitarfélög	317	392	-75
Fyrirtæki	16.149	-	16.149
Veðskuldabréf	2.057	1.179	878
Hlutabréf	29.827	10.443	19.383
Innlend skráð	8.216	1.851	6.365
Innlend óskráð	12.254	2.635	9.619
Erlend skráð	6.855	213	6.642
Erlend óskráð	2.502	5.745	-3.243
Fasteigna- og vogunarsjóðir	10	377	-367
Samtals	63.870	22.905	40.965



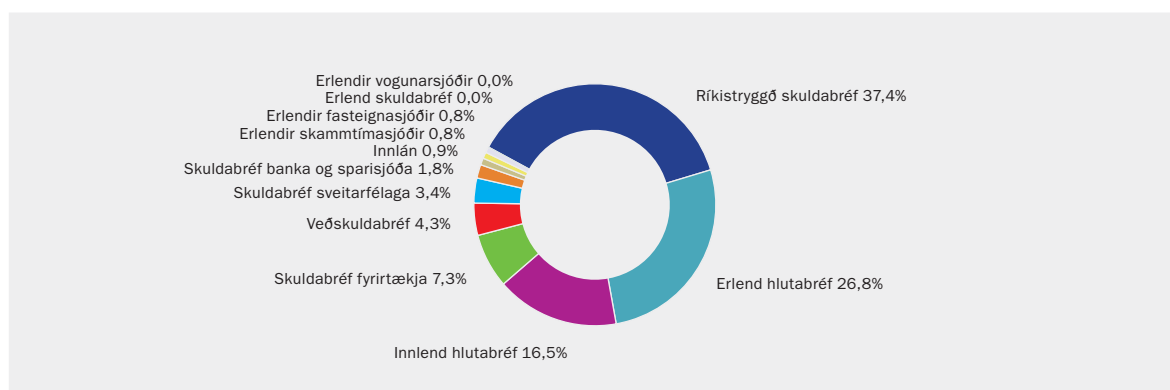
Krfa veiðir síli við Grímsey

Verðbréfaeign

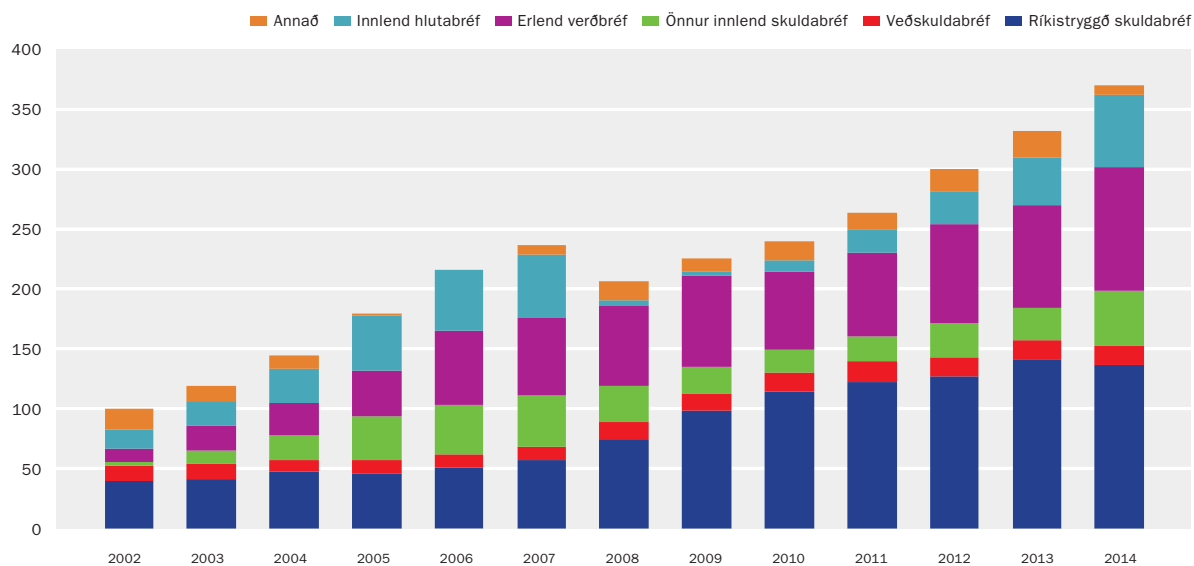
Verðbréfaeign og innlán samtryggingardeildar 31.12.2014 (í millj. kr.)

Verðbréfaflokkur	Eign
Ríkistryggð skuldabréf	137.170
Erlend hlutabréf	98.376
Innlend hlutabréf	60.361
Skuldabréf fyrirtækja	26.711
Veðskuldabréf	15.771
Skuldabréf sveitarfélaga	12.249
Skuldabréf banka og sparisjóða	6.635
Innlán	3.352
Erlendir fasteignasjóðir	3.063
Erlendir skammtímasjóðir	2.811
Erlendir vogunarsjóðir	56
Erlend skuldabréf	18
Samtals	366.574

Skipting verðbréfaeignar samtryggingardeildar í árslok 2014



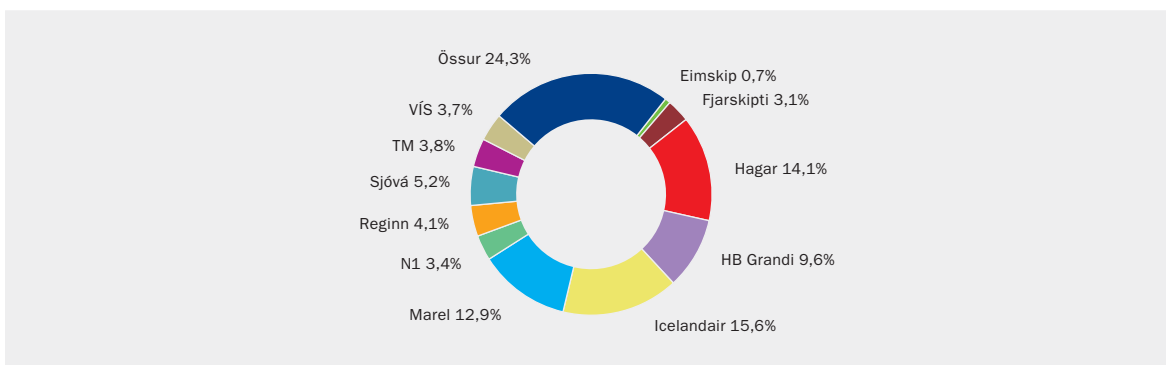
Samtryggingardeild - hrein eign til greiðslu lífeyris frá 2002 til 2014 (í milljörðum kr.)



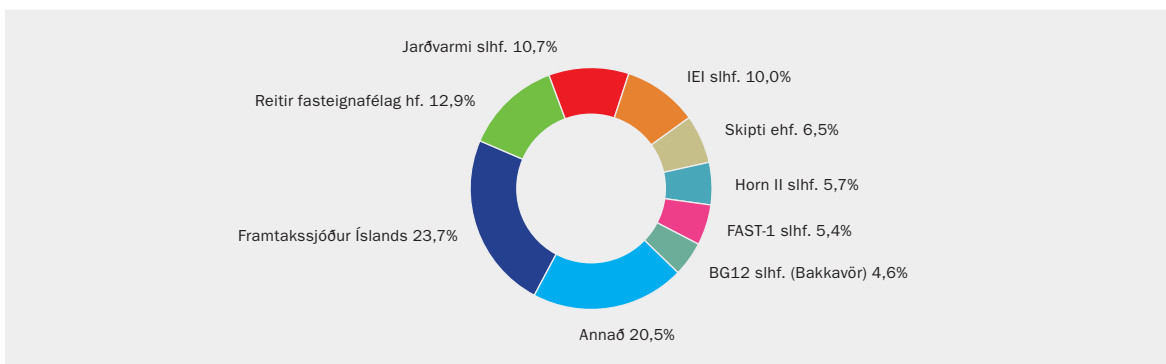
Innlent hlutabréfasafn

Í árslok 2014 nam innlend hlutabréfaeign samtryggingardeildar 60.361 m.kr. eða 16,4% af hreinni eign sjóðsins. Þar af námu innlend skráð hlutabréf 36.278 m.kr. en eign í innlendum óskráðum hlutabréfum og framtakssjóðum nam 24.083 m.kr. Á árinu fjárfesti Gildi fyrir 8.216 m.kr. í skráðum hlutabréfum og 12.254 m.kr. í óskráðum hlutabréfum og framtakssjóðum. Stærstu einstöku eignir samtryggingardeildar í innlendum hlutabréfum í lok ársins eru 15,4% hlutur í Framtakssjóði Íslands, 5,4% hlutur í Össuri, 10,8% hlutur í Högum og 5,3% hlutur í Icelandair Group. Innlend óskráð hlutabréf og framtakssjóðir nema 39,9% af innlendri hlutabréfaeign sjóðsins og skráð bréf 60,1%.

Innlent skráð hlutabréfasafn í árslok 2014

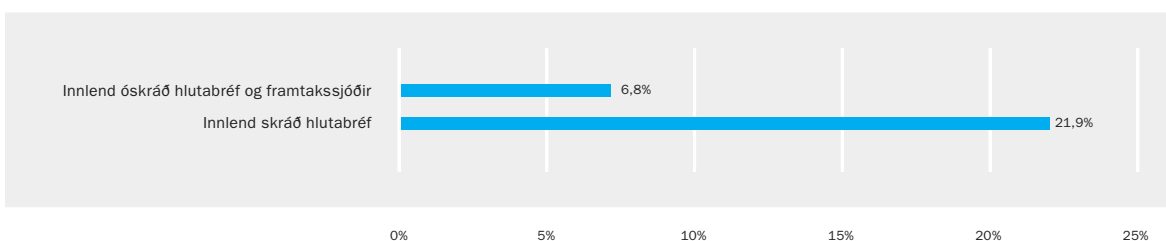


Innlend óskráð hlutabréf og framtakssjóðir í árslok 2014



Samtals hækkuðu innlend hlutabréf um 15,8% á árinu 2014. Skráð innlend hlutabréf hækkuðu um 21,9% á árinu og innlend óskráð hlutabréf og framtakssjóðir um 6,8%. Framlag innlendra hlutabréfa til raunávöxtunar sjóðsins nemur 2,4%.

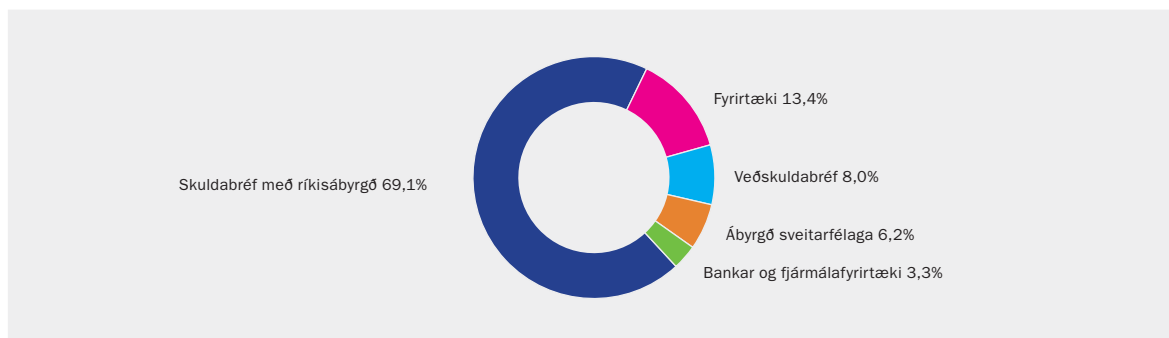
Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa á árinu 2014



Innlent skuldabréfasafn

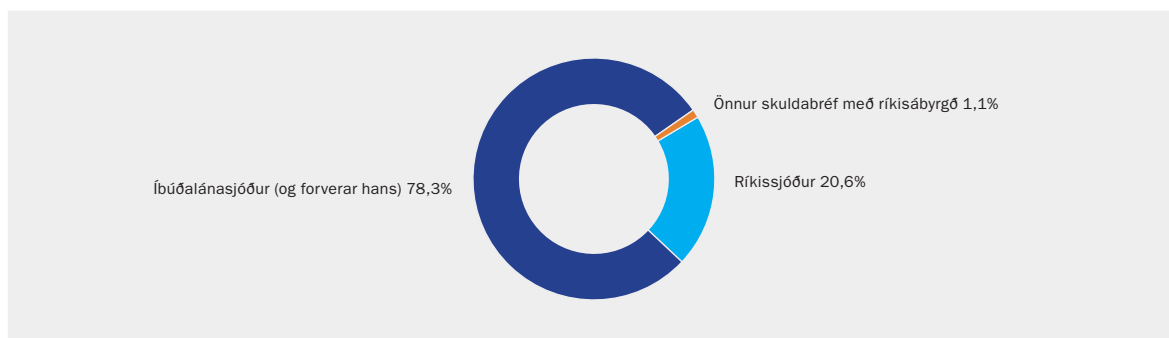
Innlend skuldabréfaeign samtryggingardeildar í árslok 2014 nam 198,5 mö.kr. eða um 54,4% af hreinni eign sjóðsins. Stærsti hluti skuldabréfasafnsins eru skuldabréf með ríkisábyrgð og nemur sá hluti 137,2 mö.kr. eða um 69,1% af skuldabréfaeign sjóðsins. Aðrir helstu flokkar skuldabréfa í safni Gildis eru skuldabréf fyrirtækja, veðskuldabréf og skuldabréf sveitarfélaga.

Innlent skuldabréfasafn í árslok 2014



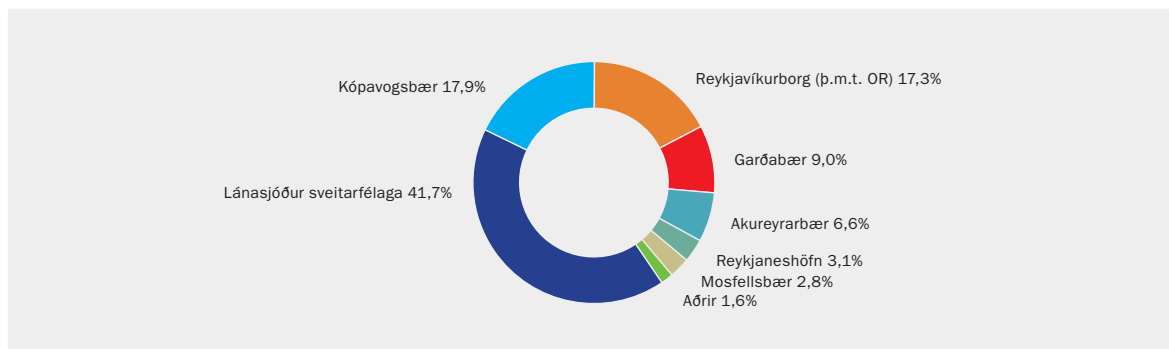
Af skuldabréfum með ríkisábyrgð í safni Gildis eru 107,4 ma.kr. útgefnir af Íbúðarlánasjóði og forverum hans. Næstur í hópi útgefenda ríkistryggðra bréfa kemur ríkissjóður með 28,2 ma.kr. í safni Gildis í árslok 2014.

Skuldabréf með ríkisábyrgð í árslok 2014



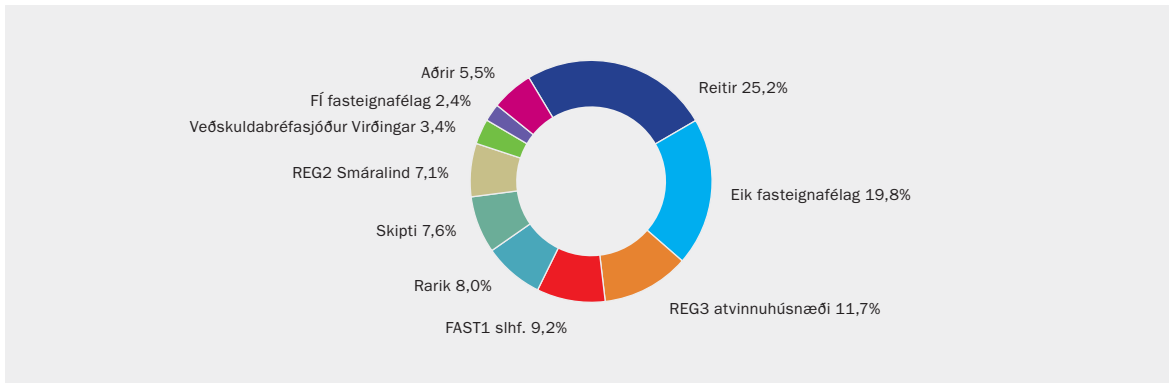
Í safni skuldabréfa sveitarfélaga vegur Lánasjóður sveitarfélaga þyngst í árslok 2014 eða sem nemur 5,1 ma.kr. en þar á eftir komu 2,2 ma.kr. í skuldabréfum Kópavogsbæjar og 2,1 ma.kr. með ábyrgð Reykjavíkurborgar (þ.m.t. skuldabréf OR).

Innlend skuldabréf sveitarfélaga í árslok 2014



Stærsti skuldari í fyrirtækjaskuldabréfasafninu eru Reitir og nam fjárhæðin 6,5 mö.kr. í lok árs 2014. Næst í röðinni er Eik fasteignafélag þar sem samanlögð skuldabréfaeign Gildis nemur 5,1 ma.kr.

Innlend skuldabréf fyrirtækja í árslok 2014



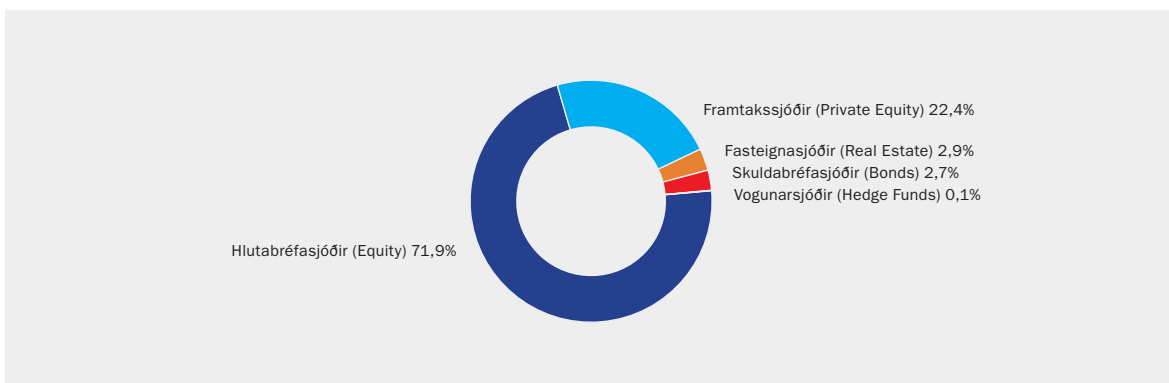
Veðskuldabréf skiptust þannig í árslok 2014 að um 12 ma.kr. eða 75,8% veðskuldabréfasafns voru sjóðfélagalán, um 3,7 ma.kr. eða um 23,4% voru veðskuldabréf fyrirtækja og tæplega 0,9% voru önnur veðskuldabréf.

Skuldabréf banka og sparisjóða í safni Gildis námu 6,6 mö.kr. að bókfærðu virði í árslok 2014. Stærstur hluti skuldabréfa í þessum flokki eru sértryggð skuldabréf eða sem nemur um 97%. Helstu útgefendur í flokki skuldabréfa banka og fjármálafyrirtækja voru Arion banki og Íslandsbanki.

Erlent verðbréfasafn

Erlent verðbréfasafn samtryggingardeildar samanstendur af skráðum hlutabréfasjóðum og hlutabréfum, framtakssjóðum, fasteignasjóðum og vogunarsjóðum, auk lausafjár sem fjárfest er í erlendum skammtímaskuldabréfasjóðum. Erlendar eignir samtryggingardeildar sjóðsins námu 104,3 milljörðum króna í árslok 2014 eða sem nemur 28,3% af hreinni eign. Erlenda verðbréfasafnið í árslok 2014 skiptist þannig að 71,9% er í skráðum hlutabréfum eða hlutabréfasjóðum, 22,4% í framtakssjóðum, 2,7% í skammtímaskuldabréfasjóðum og 2,9% í fasteignasjóðum. Eign Gildis í vogunarsjóðum var hverfandi í árslok 2014. Yfirlit yfir stærstu fjárvörsluaðila erlendra eigna er í töflu á næstu síðu.

Erlent verðbréfasafn í árslok 2014



Yfirlit yfir stærstu fjárvörsluaðila erlendra eigna 31.12.2014 (í millj. kr.)

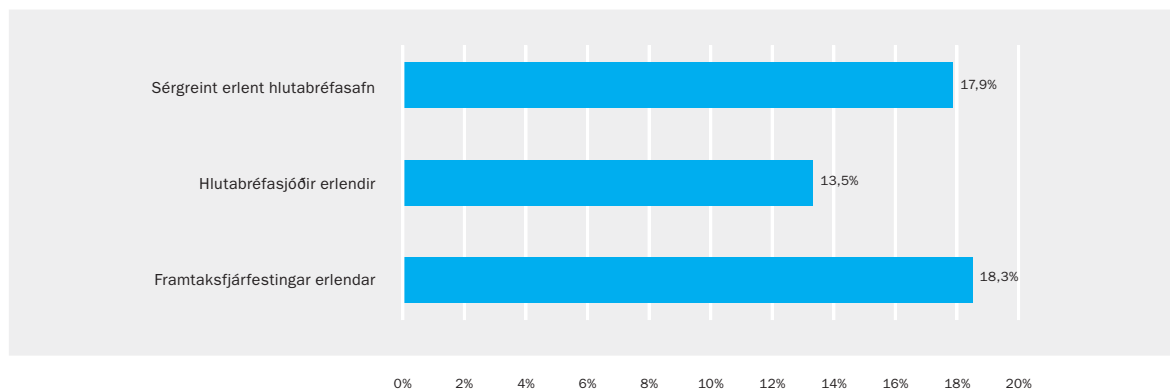
Hlutabréfasjóðir (Equity)	Eign
Vanguard	20.170
Blackrock	19.538
Templeton	6.574
Morgan Stanley	5.686
MFS	5.507
T.Rowe Price	4.164
Skagen	4.078
JP Morgan	3.370
Acadian	2.146
Aberdeen	1.763
Seilern	1.280
Stefnir	704
Samtals	74.979

Framtakssjóðir (Private Equity)	Eign
Morgan Stanley/AIP	8.779
Aberdeen SVG	5.312
NB crossroads	2.775
Blackrock	2.061
Partners Group	901
Paul Capital	727
Standard Life	675
Íslandsjóðir	653
DLJ	660
Stefnir	436
LGT	417
Samtals	23.397

Skuldabréfasjóðir (Bonds)	Eign
Morgan Stanley	2.685
JP Morgan	123
Aðrir	3
Samtals	2.811

Fasteignasjóðir (Real Estate)	Eign
Standard Life	1.030
Metropolitan	742
Stefnir	744
Templeton	548
Samtals	3.063

Nafnvöxtun erlendra hlutabréfa á árinu 2014



Fjárfestingarstefna 2015

Fjárfestingarstefna Gildis er gerð með það að markmiði að ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best bjóðast á hverjum tíma að teknu tilliti til áhættu.

Fjárfestingarstefna sjóðsins fyrir árið 2015 var sett af stjórn Gildis þann 24. nóvember 2014. Í nýrri stefnu er helst lögð áhersla á að auka vægi innlendra hlutabréfa og skuldabréfa fyrirtækja í eignasafni sjóðsins. Þá er gert ráð fyrir fjárfestingu í erlendum skuldabréfum ólíkt því sem verið hefur undanfarin ár. Á sama tíma gerir ný stefna ráð fyrir að dregið verði úr vægi ríkisskuldabréfa og innlána. Vikmörk fjárfestingarstefunnar eru áfram höfð nokkuð rúm þar sem lítið framboð fjárfestingarkosta á árinu kallar á sveigjanleika sjóðsins til fjárfestinga.

Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar fyrir árið 2015

Verðbréfaflokkur	Eignir þann 31.12.2014	Stefna 2015	Heimiluð frávik	
			Lágmark	Hámarg
Innlán	0,9%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf	54,9%	55,5%	45,0%	68,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	37,4%	35,0%	30,0%	50,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	1,8%	1,5%	0,0%	5,0%
Veðskuldabréf	4,3%	5,0%	2,0%	9,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	3,3%	4,0%	2,0%	7,0%
Skuldabréf fyrirtækja	7,3%	9,0%	3,0%	14,0%
Erlendir skammtímasjóðir	0,8%	0,0%	0,0%	5,0%
Erlend skuldabréf	0,0%	1,0%	0,0%	3,0%
Hlutabréf	43,3%	44,0%	30,0%	55,0%
Innlend hlutabréf	16,5%	18,0%	10,0%	25,0%
Erlend hlutabréf	26,8%	26,0%	19,0%	33,0%
Aðrar fjárfestingar	0,9%	0,5%	0,0%	4,0%
Fasteignasjóðir	0,8%	0,5%	0,0%	2,0%
Vogunarsjóðir	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
Samtals	100%	100%		

Tryggingafræðileg staða

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins í árslok 2014 var unnin af Talmakönnun hf. Úttektin fólst í að reikna annars vegar áfallna skuldbindingu miðað við áunninn rétt sjóðfélaga og hins vegar heildarskuldbindingu miðað við að sjóðfélagar haldi áfram að greiða í sjóðinn þar til þeir fara á lífeyri.

Taflan á næstu síðu sýnir niðurstöðu úttektarinnar á heildarstöðu sjóðsins. Til samanburðar er sýnd niðurstaða úttektar á sjóðnum sem miðast við árslok 2013.

Niðurstöður tryggingafræðilegrar stöðu fyrir árið 2014 og 2013 (í millj. kr.)

Heildarstaða í árslok	2014	2013
Eignir:		
Hrein eign til greiðslu lífeyris	368.265	331.381
Endurmat verðbréfa	12.358	13.419
Fjárfestingargjöld	-5.212	-4.954
Núvirði framtíðariðgjalda	232.108	222.248
Eignir samtals	607.518	562.094
Skuldbindingar:		
Ellilífeyrir	453.472	431.958
Örorkulífeyrir	110.154	102.496
Makalífeyrir	36.175	35.808
Barnalífeyrir	4.510	4.270
Rekstrarkostnaður	8.499	8.113
Skuldbindingar samtals	612.810	582.645
Eignir umfram skuldbindingar	-5.292	-20.551
Í hlutfalli af skuldbindingum	-0,9%	-3,5%

Athugunin er unnin út frá sömu forsendum og í árslok 2013. Úttektin sýnir að heildarstaða sjóðsins er neikvæð um 5.292 milljónir kr. eða 0,9% af skuldbindingum sjóðsins. Það er betri staða en í árslok 2013 en þá var staðan neikvæð um 20.551 milljón kr. eða 3,5% af skuldbindingum. Áfallin staða er jákvæð um 6.291 milljónir kr. eða 1,7% en hún var neikvæð um 9.249 milljónir kr. í úttektinni í árslok 2013 eða um 2,6%.

Lífeyrisréttindi eru verðtryggt miðað við vísitölu neysluverðs og breytast lífeyrisgreiðslur mánaðarlega í samræmi við breytingar á vísitölunni.

Örorkubyrði/örorkuframlag

Örorkubyrði Gildis og örorkulíkur sjóðfélaga í tryggingafræðilegri úttekt eru með því hæsta sem þekkist hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Við útreikning á framtíðarörorkubyrði sjóðsins er reiknað 30% álag á staðlaðar íslenskar örorkulíkur. Hjá mörgum íslenskum lífeyrissjóðum eru örorkulíkurnar allt að helmingi lægri en hjá Gildi.

Til þess að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna mismunandi örorkubyrði hafa lífeyrissjóðir fengið úthlutað framlagi sem greiðist af tryggingagjaldi. Gildi hefur nýtt þetta framlag til þess að hækka réttindi lífeyrisþega og greiðandi sjóðfélaga. Framlagið til Gildis nam á árinu 2014 rúmlega 1.100 milljónum króna.

Lagabreyting sem gerð var í árslok 2014 leiðir til þess að örorkuframlagið verður skert um 20% frá 1. júlí 2015. Greiðsla sem Gildi mun fá í árslok 2015 verður 10% lægri en hún hefði verið ef lögnum hefði ekki verið breytt. Það mun leiða til þess að 4,5% uppbót sem úthlutað hefur verið á grundvelli örorkuframlagsins, annars vegar til allra lífeyrisþega og hins vegar til greiðandi sjóðfélaga, mun lækka í 4,2% á árinu 2016 og síðan í 3,7% eftir það að óbreyttum lögum. Stjórn Gildis er því nauðugur einn kostur að leggja fyrir ársfund 2015 tillögu til breytinga á samþykktum sjóðsins sem nemur þessum skerðingum.



Fullorðinn haförn á Snæfellsnesi

SÉREIGNARDEILD

Rétthafar og lífeyrir

Hrein eign séreignardeildar var 3.072 milljónir króna í lok árs 2014 og hækkaði um 129 milljónir frá fyrra ári. Greiðslur úr deildinni námu 164 milljónum króna, þar af voru 82 milljónir vegna sérstakrar lagaheimildar. Sú heimild var í gildi til 31. desember 2014 og var hún ekki framlengd á ný. Heimild til sérstakrar úttektar séreignarsparnaðar hefur verið í gildi frá því í mars 2009 og hafa tæplega 900 milljónir verið greiddar úr deildinni vegna hennar.

Í árslok 2014 voru rétthafar í séreignardeild 33.971. Það er fækkun um 340 frá fyrra ári sem má að einhverju leyti rekja til sérstakrar úttektar séreignarsparnaðar. Margir hafa leyst út þann séreignarsparnað sem myndaðist á árunum 2002 - 2004, þegar ákvæði kjarasamninga kvað á um 1% framlag í séreignarsjóð frá launagreiðanda. Þetta ákvæði gilti fyrir einstaklinga sem ekki höfðu gert samning um séreignarsparnað.

Fjöldi nýrra samninga um séreignarsparnað á árinu 2014 var 126 samanborið við einungis 33 nýja samninga á árinu 2013. Aðgerðir ríkisstjórnarinnar í skuldaleiðréttingum hafa óneitanlega haft áhrif á fjölgun nýrra samninga þar sem mögulegt er að ráðstafa séreignarsparnaði til niðurgreiðslu á höfuðstól húsnæðislána eða sem útborgun við kaup á húsnæði til eigin nota. Ráðstöfunin gildir fyrir iðgjöld í séreignarsjóð sem greiðast á launatímabilinu frá 1. júlí 2014 til 30. júní 2017. Þann 1. júlí 2014 gátu launþegar greitt 4% frádráttarbært iðgjald í séreignarsjóð á ný, en það var lækkað tímabundið í 2% frá 1. janúar 2012.

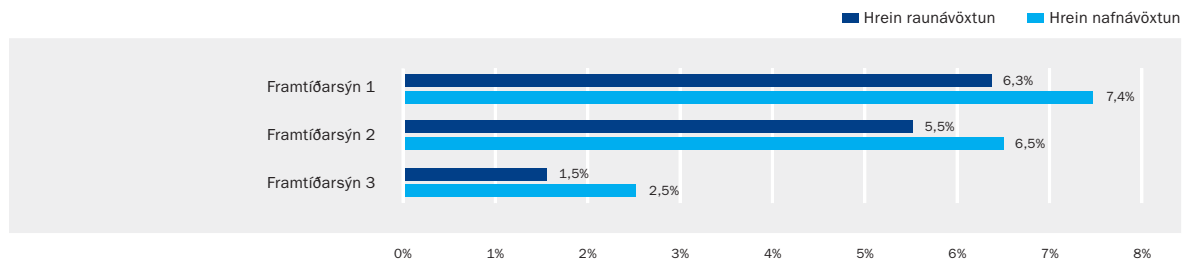
Lífeyrisgreiðslur séreignardeildar á árinu 2014 (í þús.kr.)

	Framtíðarsýn 1	Framtíðarsýn 2	Framtíðarsýn 3
Ellilífeyrir	11.010	40.662	26.714
Örorkulífeyrir	47	-	-
Makalífeyrir	310	1.026	1.200
Barnalífeyrir	1.085	92	-
Tímabundin útgr.heimild	34.729	25.768	21.810
Samtals	47.182	67.547	49.724

Ávöxtun

Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 1, sem er ávöxtun að frádregnum rekstrarkostnaði, nam 7,4% á árinu 2014 eða sem nemur 6,3% raunávöxtun. Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 2 nam 6,5% á árinu 2014 eða 5,5% raunávöxtun. Verðtryggð innlán Framtíðarsýnar 3 skiluðu 2,5% í hreinni nafnávöxtun á árinu eða 1,5% raunávöxtun á árinu.

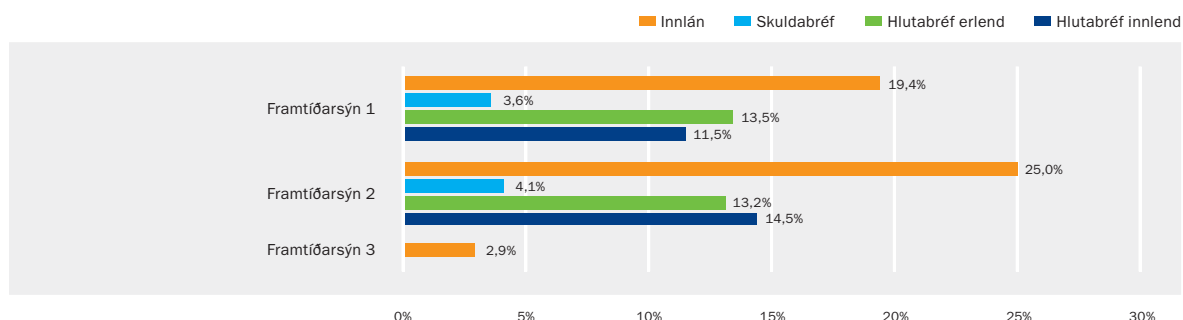
Hrein nafn- og raunávöxtun séreignardeilda á árinu 2014



Innlent hlutabréfasafn Framtíðarsýnar 1 hækkaði um 11,5% og innlent hlutabréfasafn Framtíðarsýnar 2 um 14,5%. Til samanburðar hækkaði OMXI8 GI vísitalan um 6,5% á árinu. Erlendir hlutabréfamarkaðir hækkuðu mismikið á árinu, bandarískir hlutabréfamarkaðir leiddu hækkunina með t.d. 11,4% aukningu fyrir S&P500 vísitöluna, mæld í dollar, en evrópskir hlutabréfamarkaðir hækkuðu um 4,1% á árinu (MSCI Europe, mæld í evru). Veiking krónunnar gagnvart dollar hafði jákvæð áhrif á ávöxtun í íslenskum krónum. Hækkun erlendra hlutabréfa Framtíðarsýnar 1 nam 13,5% á árinu og 13,2% hjá Framtíðarsýn 2, hvort tveggja mælt í íslenskum krónum. Til samanburðar hækkaði heimsvísitala Morgan Stanley um 15,8%, mælt í íslenskum krónum, en um 4,9%, mælt í dollar.

Ávöxtun á innlendu skuldabréfasafni Framtíðarsýnar 1 var 3,6% á árinu 2014. Ávöxtun á ríkisbréfasafni deildarinnar var einnig 3,6% á árinu 2014. Ávöxtun á innlendu skuldabréfasafni Framtíðarsýnar 2 var 4,1% og innlent ríkisbréfasafn deildarinnar skilaði 4,4% ávöxtun. Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja skiluðu ávöxtun töluvert umfram ríkisbréf í Framtíðarsýn 1 og 2 en skuldabréf sveitarfélaga og fyrirtækja skiluðu nokkru lægri ávöxtun en ríkisbréf. Ávöxtun óverðtryggðra bréfa var talsvert hærri en ávöxtun verðtryggðra bréfa á árinu.

Nafnávöxtun helstu eignaflokka séreignardeilda á árinu 2014



Það sem skýrir mismun á ávöxtun samtryggingardeildar og séreignardeildar er annars vegar mismunandi fjárfestingarstefna og hins vegar mismunandi uppgjörsaðferð deildanna á markaðsskuldabréfum. Ávöxtun samtryggingardeildar og séreignardeildar er því ekki samanburðarhæf.

Fjárfestingar

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1 á árinu 2014 (í þús. kr.)

Verðbréfaflokkur	Kaup	Sala	Nettó
Skuldabréf	112.762	33.701	79.061
Ríkistryggð, verðtryggð	-	26.646	-26.646
Ríkistryggð, óverðtryggð	13.694	7.055	6.639
Sveitarfélög	-	-	-
Fyrirtæki	27.023	-	27.023
Bankar og fjármálafyrirt.	41.524	-	41.524
Erlendir skammtímasj.	30.521	-	30.521
Hlutabréf	14.047	38.565	-24.518
Innlend	14.047	11.476	2.570
Erlend	-	27.089	-27.089
Samtals	126.808	72.266	54.543

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 2 á árinu 2014 (í þús. kr.)

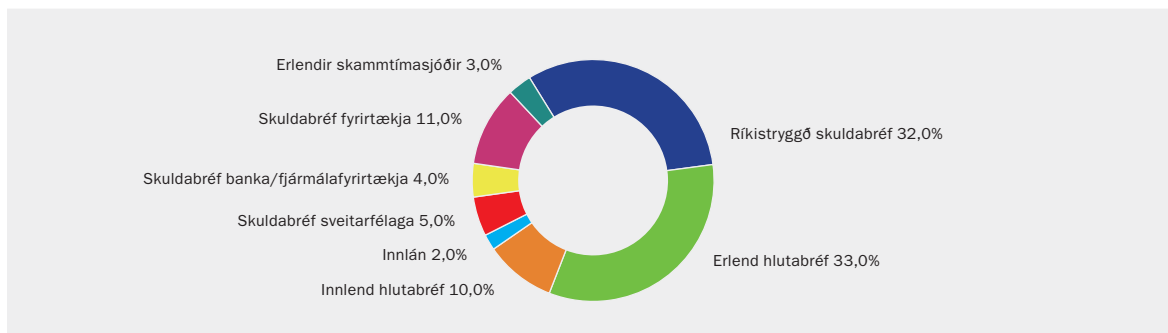
Verðbréfaflokkur	Kaup	Sala	Nettó
Skuldabréf	169.571	32.859	136.712
Ríkistryggð, verðtryggð	-	-	-
Ríkistryggð, óverðtryggð	24.479	22.832	1.647
Sveitarfélög	-	10.027	-10.027
Fyrirtæki	36.023	-	36.023
Bankar og fjármálafyrirt.	61.594	-	61.594
Erlendir skammtímasj.	47.475	-	47.475
Hlutabréf	19.640	68.363	-48.722
Innlend	19.640	26.228	-6.588
Erlend	-	42.135	-42.135
Samtals	189.211	101.222	87.989

Verðbréfaeign

Verðbréfaeign og innlán Framtíðarsýnar 1 þann 31.12.2014 (í þús. kr.)

Verðbréfaflokkur	Eign
Ríkistryggð skuldabréf	303.463
Erlend hlutabréf	315.899
Innlend hlutabréf	90.838
Innlán	20.351
Skuldabréf sveitarfélaga	50.490
Skuldabréf banka / fjármálafyrirtækja	42.811
Skuldabréf fyrirtækja	102.612
Erlendir skammtímasjóðir	30.458
Samtals	956.922

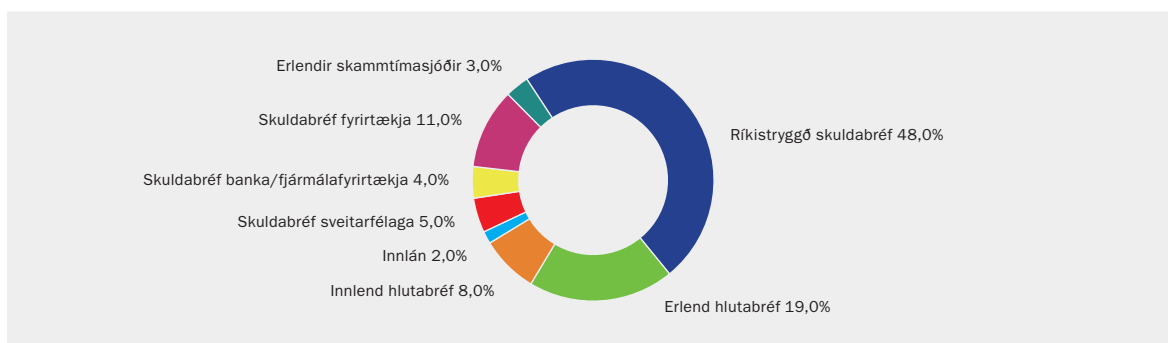
Verðbréfaeign og innlán Framtíðarsýnar 1 í árslok 2014 (í þús. kr.)



Verðbréfaeign og innlán Framtíðarsýnar 2 þann 31.12.2014 (í þús. kr.)

Verðbréfaflokkar	Eign
Ríkistryggð skuldabréf	718.668
Erlend hlutabréf	289.672
Innlend hlutabréf	114.569
Innlán	24.679
Skuldabréf sveitarfélaga	68.900
Skuldabréf banka / fjármálafyrirtækja	62.628
Skuldabréf fyrirtækja	159.930
Erlendir skammtímasjóðir	47.378
Samtals	1.486.424

Skipting verðbréfaeignar Framtíðarsýnar 2 í árslok 2014



Verðbréfaeign og innlán Framtíðarsýnar 3 þann 31.12.2014 (í þús. kr.)

Verðbréfaflokkar	Eign í þús. kr.
Verðtryggð innlán	620.813
Samtals	620.813



Verðtryggð innlán 100%

Fjárfestingarstefna 2015

Framtíðarsýn 1

Verðbréfaflokkur	Eignir 31.12.2014	Stefna 2015	Heimiluð frávik	
			Lágmark	Hámark
Skuldabréf	57,5%	65,0%	55,0%	75,0%
Innlán	2,1%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	31,7%	39,0%	30,0%	65,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	4,5%	5,0%	0,0%	15,0%
Veðskuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	5,3%	10,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf fyrirtækja	10,7%	10,0%	0,0%	15,0%
Erlendir skammtímasjóðir	3,2%	0,0%	0,0%	10,0%
Hlutabréf	42,5%	35,0%	25,0%	45,0%
Innlend hlutabréf	9,5%	5,0%	0,0%	15,0%
Erlend hlutabréf	33,0%	30,0%	20,0%	40,0%
Samtals	100%	100%		

Framtíðarsýn 2

Verðbréfaflokkur	Eignir 31.12.2014	Stefna 2015	Heimiluð frávik	
			Lágmark	Hámark
Skuldabréf	72,8%	80,0%	70,0%	90,0%
Innlán	1,7%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	48,3%	54,0%	45,0%	80,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	4,2%	5,0%	0,0%	15,0%
Veðskuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	4,6%	10,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf fyrirtækja	10,8%	10,0%	0,0%	15,0%
Erlendir skammtímasjóðir	3,2%	0,0%	0,0%	10,0%
Hlutabréf	27,2%	20,0%	10,0%	30,0%
Innlend hlutabréf	7,7%	4,0%	0,0%	15,0%
Erlend hlutabréf	19,5%	16,0%	5,0%	25,0%
Samtals	100%	100%		

Framtíðarsýn 3

Verðbréfaflokkur	Eignir 31.12.2014	Stefna 2015	Heimiluð frávik	
			Lágmark	Hámark
Verðtryggð innlán	100%	100%	100%	100%
Samtals	100%	100%		



Hross í stórhíð á Svalbársströnd

HLUTHAFASTEFNA

Stjórn Gildis vann að endurskoðun hluthafastefnu sjóðsins síðari hluta árs 2014 og samþykkti nýja stefnu í ársbyrjun 2015. Hluthafastefnan markar stefnu og stjórnarhætti Gildis-lífeyrissjóðs sem eiganda í þeim félögum sem hann fjárfestir í. Stjórn sjóðsins vill stuðla að auknu gegnsæi og ábyrgð sem eigandi og fjárfestir á markaði. Markmið Gildis-lífeyrissjóðs er m.a. að beita sér sem eigandi í félögum þar sem sjóðurinn er hluthafi, í þeim tilgangi að stuðla að langtímahagsmunum og sjálfbærni þeirra og ábyrgum stjórnarháttum.

Innlendur hlutabréfamarkaður hefur verið að stækka og eflast undanfarin ár sem leiðir til nýrra vinnubragða hagsmunaaðila á markaði, bæði hlutafélaga og ekki síður fjárfesta. Sjóðurinn er orðinn virkari hluthafi í félögum en áður og vill því axla ábyrgð til samræmis við það hlutverk.

Við endurskoðun hluthafastefnunnar horfði stjórn sjóðsins meðal annars til þróunar og umræðu í Evrópu og OECD tengdri endurskoðun á reglum um stjórnarhætti og innleiðingu þeirra ásamt umræðu hagsmunaaðila hérlendis. Stjórn sjóðsins vill í takt við þá þróun leggja sitt af mörkum til þess að bæta stjórnarhætti og stuðla þannig að framþróun á innlendum hlutabréfamarkaði.

Hluthafastefnan er höfð að leiðarljósi við ákvarðanir lífeyrissjóðsins um fjárfestingar og segir til um það hvernig Gildi-lífeyrissjóður hyggst beita sér sem fjárfestir og hvernig sjóðurinn mun fylgja fjárfestingum sínum eftir. Í nýrri hluthafastefnu eru m.a. sett fram viðmið um upplýsingagjöf hvað varðar starfskjör og starfskjarastefnur. Jafnframt vill lífeyrissjóðurinn stuðla að auknum og gagnkvæmum samskiptum við stjórnir félaga.

Gildi-lífeyrissjóður hefur innleitt vissar breytingar á undanförunum árum í átt að bættum stjórnarháttum, s.s. með birtingu hluthafastefnu, samskipta- og siðareglum og skipan valnefndar. Á síðastliðnu ári auglýsti sjóðurinn eftir einstaklingum sem gefa kost á sér til setu í stjórnnum félaga. Við val á einstaklingum sem Gildi tilnefni og styður til stjórnarsetu fylgir sjóðurinn faglegu ferli þar sem hæfi, menntun, þekking og reynsla er könnuð. Einnig er hugað að samsetningu hvernar stjórnar með hliðsjón af fjölbreyttri þekkingu, reynslu og kynjahlutfalli.

Helstu áherslur í nýrri hluthafastefnu:

- Stjórnarhættir Gildis-lífeyrissjóðs sem hluthafa eru útfærðir með skipulegum hætti ásamt eftirfylgni hans og áherslum.
- Lögd er áhersla á gagnkvæm samskipti við stjórnir og kveðið á um form, fyrirkomulag og efni samskipta með skipulegum hætti.
- Áhersla er lögd á aukna virkni hluthafafunda sem vettvang fyrir hagsmunaaðila til að skiptast á skoðunum ásamt tillögugerð og ákvarðanatöku.
- Sett eru fram tiltekin viðmið sem sjóðurinn telur rétt að hafa til hliðsjónar við mótun starfskjarastefna félaga, greiningu á áhrifum þeirra og viðmið um upplýsingar sem sjóðurinn telur æskilegt að séu tilgreindar í skýrslum um framkvæmd starfskjarastefna.

SAMSKIPTA- OG SIÐAREGLUR FYRIR STJÓRN OG STARFSMENN GILDIS-LÍFEYRISSJÓÐS

Samhliða endurskoðun á hluthafastefnu sjóðsins voru samskipta- og siðareglur sjóðsins uppfærðar og samþykktar í byrjun árs 2015, en þær höfðu verið óbreyttar frá árinu 2009.

Reglurnar eru svohljóðandi:

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. Jafnframt gegnir Gildi mikilvægu samfélagslegu hlutverki.

Hlutverk stjórnar sjóðsins er að fara með yfirstjórn hans eins og kveðið er á um í samþykktum, lögum og reglum. Í því felst m.a. reglubundin almenn stefnumörkun, ákvarðanir um helstu mál og virk eftirfylgni með þeim ákvörðunum sem teknar eru. Stjórnin gegnir jafnframt eftirlitshlutverki og tryggir að allar viðeigandi aðgerðir til eftirlits innan sjóðsins séu framkvæmdar í samræmi við lög, reglur og góða starfshætti og verklagsvenjur. Stjórnin fylgir eftir ákvörðunum sínum.

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.

Í öllum störfum sínum fyrir sjóðinn leggja stjórn og starfsmenn áherslu á heilbrigða skynsemi og dómgreind. Gengið er fram af hófsemi og fyrirhyggju en jafnframt verða stjórn og starfsmenn að vera trúir sannfæringu sinni og vinna samkvæmt bestu samvisku.

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 ennfremur virðingu og sanngirni í framkomu, svörum og afgreiðslu mála. Upplýsingar eru ekki misnotaðar.

Samskipti við aðila á fjármagnsmarkaði byggjast á virðingu fyrir samstarfsaðilum og viðleitni til að viðhalda og efla trúverðugleika sjóðsins. Starfsmenn eru vakandi gagnvart hugsanlegum hagsmunaaðreksrum og bera virka ábyrgð á því að bregðast við hugsanlegum misfellum eftir því sem við á. Upplýsingar eru ekki misnotaðar og trúnaður við viðskiptaaðila er haldinn vegna allra lögmætra viðskipta.

Stjórn og starfsmenn sjóðsins leitast við í samskiptum sínum við opinbera aðila og eftirlitsstofnanir að skapa traust á sjóðnum á grundvelli þess að lög og reglur eru haldin í heiðri. Virðing er borin fyrir markmiðum og tilgangi laga og í starfsemi sjóðsins er ekki reynt að þræða markalínur þess sem er löglegt. Unnið er með eftirlitsaðilum með eins jákvæðum hætti og kostur er og frumkvæði tekið í samskiptum við þá ef nokkur vafi leikur á því hvort einstakar ákvarðanir eða aðgerðir séu í samræmi við lög og reglur.

Stjórn og starfsmenn Gildis gæta fyllstu fagmennsku í samskiptum við almenning og fjölmiðla. Jafnan skal svara spurningum í samræmi við bestu vitneskju og án nokkurrar tilraunar til þess að villa um fyrir spyrjanda eða misleiða viðkomandi. Ef spurningu er ekki hægt að svara vegna þess að upplýsingar liggja ekki fyrir eða vegna trúnaðar skal það tekið fram með opnum hætti og skýrt út.

Stjórn og starfsmenn hafa metnað fyrir hönd sjóðsins. Í því felst að bera hag hans fyrir brjósti og leggja sig fram um að ná árangri fyrir hans hönd. Stjórn og starfsmenn eru hvattir til að vera málsvarar sjóðsins þegar tækifæri gefst.

Gjafir eru ekki þegar né samþykkt greiðsla 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 kostnaðar-greiðslur, t.d. vegna funda eða kynninga, verða að vera viðeigandi, hóflegar og í eðlilegu samræmi við tilefni og góða viðskiptavenju.

Við ráðningu skal kynna síða- og samskiptareglur sjóðsins fyrir starfsmönnum. Sama gildir um stjórnarmenn sem taka sæti í stjórn sjóðsins. Brot starfsmanna á reglum þessum geta varðað áminningu eða uppsögn. Reglur þessar skulu birtar á heimasíðu sjóðsins.

ÁHÆTTUSTEFNA

Markmið sjóðsins með áhættustýringu er að setja viðmið um áhættutöku, að uppgötva og greina áhættu sem sjóðurinn býr við, hafa eftirlit með henni og bregðast við ef áhættan verður meiri en heimilt er. Skilvirk áhættustjórnun felur í sér greiningu verulegra áhættuþátta, mælingu áhættunnar og sífellt eftirlit með henni. Grundvöllur áhættustýringar sjóðsins felst í fjárfestingarstefnu hans hverju sinni. Í lögum um starfsemi lífeyrissjóða eru skilgreindar heimildir sjóðsins til fjárfestinga og hámark fjárfestinga í einstökum eignaflokkum. Fjárfestingarstefnan verður að vera innan þeirra marka sem sett eru í lögnum. Stjórn lífeyrissjóðsins ber ábyrgð á henni gagnvart sjóðfélögum. Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á áhættustýringu gagnvart stjórn. Hann skilgreinir áhættuviðmið, innan þeirra marka sem stjórn setur, eftir því sem þörf krefur.

Áhættustefna Gildis-lífeyrissjóðs er endurskoðuð reglulega m.a. eftir því sem stjórn og starfsmenn öðlast meiri reynslu við áhættumælingar og -stýringu sjóðsins. Fyrsta áhættustefna fyrir Gildi var samþykkt af stjórn sjóðsins 25. maí 2011 en þá var stefnan formlega aðeins fyrir eignastýringu. Fjármálaeftirlitið gaf síðan út leiðbeinandi tilmæli um áhættustýringu (eftirlitskerfi) samtryggingardeilda lífeyrissjóða undir lok árs 2011. Þau tilmæli hafa síðan verið endurskoðuð og í byrjun árs 2013 gaf Fjármálaeftirlitið út ný leiðbeinandi tilmæli um áhættustýringu (eftirlitskerfi) samtryggingardeilda lífeyrissjóða. Stjórn Gildis - lífeyrissjóðs samþykkti nýja áhættustefnu fyrir sjóðinn 17. maí 2013 sem tekur bæði til fjárhagslegrar áhættu og rekstraráhættu sjóðsins. Sú stefna var síðan endurskoðuð á árinu 2014, og stjórn sjóðsins samþykkti nýja stefnu 25. júní 2014 með litlum breytingum frá fyrri stefnu.

SJÓÐFÉLAGAFUNDUR OG AUKAÁRSFUNDUR

Það er stefna stjórnar Gildis að halda árlega auk ársfundar a.m.k. einn opinn sjóðfélagafundur.

Sjóðfélagafundur var haldinn hinn 28. október þar sem framkvæmdastjóri fór yfir helstu þætti í starfsemi sjóðsins og stöðu hans. Þá var á fundinum kynntur samrunasamningur Gildis og Lífeyrissjóðs Vestfirðinga.

Aukaársfundur var haldinn 3. desember þar sem samrunasamningur Gildis og Lífeyrissjóðs Vestfirðinga var lagður fyrir og samþykktur. Einnig voru samþykktar nokkrar breytingar á samþykktum sjóðsins, aðallega breytingar sem nauðsynlegt var að gera vegna samrunans.

HEIMASÍÐA - SJÓÐFÉLAGA- OG LAUNAGREIÐENDAVEFUR

Gildi-lífeyrissjóður hefur um árabil haldið úti heimasíðunni www.gildi.is með það að markmiði að auka aðgengi sjóðfélaga að upplýsingum sem þá varða, s.s. yfirlit yfir iðgjalda- og réttindastöðu. Heimasíðan veitir einnig aðgang að fjölmörgum upplýsingum um rekstur sjóðsins, fjárfestingarstefnu, eignasamsetningu og ávöxtun. Eins er þar að finna samskipta- og síðareglur, ársskýrslur, samþykktir sjóðsins og þau lög sem unnið er eftir hjá sjóðnum auk fjölmargra annarra upplýsinga.

Á heimasíðunni eru reiknivélar þar sem hægt er að reikna út greiðslubyrði lána, núverandi og áætlaðan lífeyri og séreignarlífeyri miðað við valdar forsendur. Þar fæst gott yfirlit á niðurstöðum með myndrænum hætti.

Eyðublöð og upplýsingar varðandi lántöku og umsókn um lífeyri eru aðgengilegar

Sjóðfélagavefur

Á sjóðfélagavef er að finna upplýsingar um öll iðgjöld sem greidd hafa verið í sjóðinn og aðgang að yfirlitum sem send hafa verið sjóðfélögum og er ætlunin að þau taki við af pappírssendingum í tímans rás. Einnig birtast þar upplýsingar um áunnin réttindi sjóðfélaga við tilgreindan aldur skv. samþykktum sjóðsins og séreign ef einhver er. Lífeyrisgreiðslur sem sjóðfélagi hefur fengið greiddar úr sjóðnum eru aðgengilegar og einnig yfirlit yfir greiðslur til sjóðfélaga. Yfirlit yfir lán sem sjóðfélagi hefur tekið hjá sjóðnum er hægt að skoða.

Sjóðfélagar eru hvattir til að nýta sér þá möguleika sem vefurinn hefur upp á að bjóða og eiga allir að vera búnir að fá veflykil. Ef hann er ekki til staðar er hægt að sækja um hann á vefnum eða senda beiðni á netfangið gildi@gildi.is.

Lífeyrisgátt

Á heimasíðu Gildis, gegnum sjóðfélagavefinn, er hægt að finna Lífeyrisgáttina. Hún opnar fólki greiðan aðgang að upplýsingum um áunnin lífeyrisréttindi sín í öllum samtryggingarsjóðum sem það hefur greitt iðgjöld í.

Launagreiðendavefur

Á launagreiðendavef Gildis geta launagreiðendur fylgst með innsendum skilagreinum, skoðað yfirlit og séð stöðu sína eins og hún er á hverjum tíma. Einnig er möguleiki á því að skrá iðgjöld launþega þar beint inn og losna þar með við pappírinn og þá vinnu sem honum fylgir.

Á árinu 2014 bárust sjóðnum 48.659 skilagreinar sem er örlítill fækkun á milli ára, en árið 2013 voru innsendar skilagreinar 49.148 talsins. Þessa fækkun má rekja til þess að fleiri senda nú inn rafrænar skilagreinar og berast þær inn í kerfið sem ein skilgrein frá hverjum launagreiðanda en skiptust áður í tvær til þrjár pappírsskilagreinar. Á árinu 2014 var hlutfall rafrænna skila 74% af innsendum skilagreinum en var 65% árið 2013.

VIRK STARFSENDURHÆFINGARSJÓÐUR

Örorkubyrði Gildis-lífeyrissjóðs er mikil, meiri en flestra annarra lífeyrissjóða. Það skiptir því sjóðinn gríðarlega miklu máli að draga eins og kostur er úr líkum á að sjóðfélagar verði óvinnufærir til lengri tíma og að stuðla að því þar sem það er mögulegt að þeir sem njóta örorkulífeyris frá sjóðnum komist sem fyrst aftur út á vinnumarkaðinn.

VIRK Starfsendurhæfingarsjóður var stofnaður af aðilum vinnumarkaðarins á árinu 2009. Með lögum er lífeyrissjóðum gert að greiða framlag til VIRK sem nemur 0,13% af iðgjaldsstofni. Fyrstu iðgjaldagreiðslurnar voru inntar af hendi í nóvember 2012. Gildi hefur lagt mikla áherslu á að byggja upp samstarf við VIRK þar sem áhersla er lögð á að veita öllum sem sækja um örorkulífeyri hjá Gildi þjónustu ráðgjafa og sérfræðinga og eins raunhæfa möguleika til starfsendurhæfingar og frekast er kostur.

Í lok árs 2013 fóru Gildi og VIRK af stað með sérstakt þróunarverkefni þar sem markmiðið var að fá betri sýn yfir umsóknir um örorkulífeyri, aðstæður einstaklinga sem sækja um örorkulífeyri og markvissara mat á raunhæfni starfsendurhæfingar hjá þessum einstaklingum. Verkefnið stóð yfir allt árið 2014 og hefur verið mjög gagnlegt bæði fyrir Gildi og VIRK til þess að öðlast meiri þekkingu og reynslu sem mun vonandi skila sér í betri árangri til framtíðar. Allar nýjar örorkulífeyrisumsóknir sem Gildi berast eru yfirfarnar af sérfræðingateymi hjá VIRK sem metur raunhæfi starfsendurhæfingar fyrir umsækjendur.

Hlutverk VIRK Starfsendurhæfingarsjóðs er að draga markvisst úr líkum á því að launafólk hverfi af vinnumarkaði vegna varanlegrar örorku, með aukinni virkni, eflingu endurhæfingar og öðrum úrræðum. Stefna Starfsendurhæfingarsjóðs er að:

- skipuleggja ráðgjöf og þjónustu fyrir starfsmenn sem veikjast til lengri tíma eða slasast þannig að vinnugeta skerðist
- stuðla að snemmbæru inngripi með starfsendurhæfingarúrræðum í samstarfi við sjúkrasjóði og atvinnurekendur
- fjármagna ráðgjöf og fjölbreytt endurhæfingarúrræði sem miða að aukinni virkni starfsmanna sem búa við skerta vinnugetu til viðbótar því sem þegar er veitt af hinni almennu heilbrigðisþjónustu í landinu
- stuðla að fjölbreytni og auknu framboði úrræða í starfsendurhæfingu
- byggja upp og stuðla að samstarfi allra þeirra aðila sem koma að starfsendurhæfingu viðkomandi einstaklinga
- hafa áhrif á viðhorf og athafnir í samfélaginu til að stuðla að aukinni virkni starfsmanna
- styðja við rannsóknir og þróunarvinnu á sviði starfsendurhæfingar.

ÓVISSUPÆTTIR

Gildi hefur gengið frá uppgjöri vegna gjaldmiðlavarnarsamninga við Landsbanka, Kaupþing og Glitni. Síðasta útistandandi ágreiningsmálið var vegna skuldajöfnunarhæfis víkjandi skuldabréfs Glitnis. Þeim ágreiningi lauk á árinu 2014 með samningi þar sem mestur hluti af víkjandi skuldabréfinu fékkst viðurkenndur sem almenn krafa á Glitni og í framhaldi af því var samningur um uppgjör vegna afleiðusamninga frá árinu 2012 gerður upp við Glitni. Þar með er búið að eyða allri óvissu og óvissupáttum er varða uppgjör gjaldmiðlavarnarsamninga Gildis á hina föllnu banka.

SAMRUNI GILDIS OG LÍFEYRISSJÓÐS VESTFIRÐINGA

Stjórn Lífeyrissjóðs Vestfirðinga leitaði til stjórnar Gildis í lok maí 2014 og óskaði eftir formlegum viðræðum um samruna sjóðanna en ársfundur Lífeyrissjóðs Vestfirðinga hafði tvö ár í röð samþykkt heimild til stjórnar sjóðsins til að leita eftir samruna við annan lífeyrissjóð. Stjórn Gildis samþykkti 11. júní að ganga til viðræðna um samruna sjóðanna og eftir viðræður sem fóru fram síðsumars var samrunasamningur samþykktur í stjórnnum beggja sjóða 19. september.

Samrunasamningurinn var kynntur á sjóðfélagafundum í lok október og lagður fyrir aukaársfundi beggja sjóða í desember og samþykktur. Sameining sjóðanna öðlaðist gildi 1. janúar 2015 og tók Gildi þann dag við öllum eignum og skuldbindingum Lífeyrissjóðs Vestfirðinga. Sjóðirnir sameinuðust á grundvelli eigna og skuldbindinga eins og þær voru 31. desember 2014.

Samkvæmt samningnum skal jafna þann mun sem er á hlutfalli eigna og skuldbindinga m.v. uppgjör 31.12.2014 og auka réttindi í þeim sjóði sem betur stendur þannig að jafnvægi náist.

Starfsstöð skal vera á Ísafirði til að treysta samband við sjóðfélaga og iðgjaldagreiðendur.

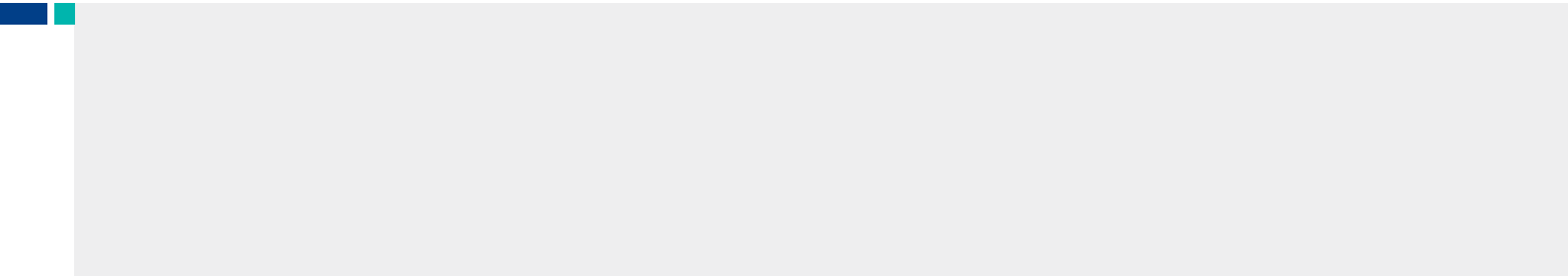
Samaniögð eign sjóðanna 31.12.2014 nam 409.028 milljónum króna.



Hnúfubakur tekur stökkið í Skjálfandaflóa



GILDI LÍFEYRISSJÓÐUR - ÁRSREIKNINGUR 2014



EFNISYFIRLIT ÁRSREIKNINGS

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra.....	44
Áritun óháðra endurskoðenda.....	45
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	47
Efnahagsreikningur	48
Sjóðstreymisyfirlit	49
Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris	50
Efnahagsreikningur deilda.....	51
Sjóðstreymisyfirlit deilda	52
Skýringar.....	53

SKÝRSLA OG YFIRLÝSING STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Árið 2014 var ágætt hjá Gildi - lífeyrissjóði, hrein raunávöxtun samtryggingardeildar var 8,8% árinu og óvissu um stöðu eigna sjóðsins hefur að mestu verið eytt. Áfram hefur verið unnið að því að bæta regluverk sjóðsins. Breytt starfsumhverfi sjóðsins kallar á aukna vinnu af hálfu stjórnarmanna og á árinu 2014 voru haldnir 18 stjórnarfundir. Endurskoðunarnefnd sjóðsins hélt á árinu 11 fundi.

Á undanförunum árum hefur eignastýring sjóðsins verið eflð þar sem mikil áhersla er lögð á faglega vinnu við að meta fjárfestingarkosti. Gjaldeyrishöft gera sjóðnum erfitt fyrir og setja þröngar skorður til aukinna fjárfestinga erlendis.

Stjórn Gildis vann að endurskoðun á hluthafastefnu sjóðsins á árinu 2014 og samþykkti nýja stefnu í janúar 2015. Hluthafastefnan markar stefnu og stjórnarhætti Gildis-lífeyrissjóðs sem eiganda í þeim félögum sem hann fjárfestir í. Stjórn sjóðsins vill stuðla að auknu gegnsæi og ábyrgð sem eigandi og fjárfestir á markaði. 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 þeirra og ábyrgum stjórnarháttum. Innlendir hlutabréfamarkaður hefur verið að stækka og eflast undanfarin ár sem leiðir til nýrra vinnubragða hagsmunaaðila á markaði, bæði hlutafélaga og ekki síður fjárfesta. Sjóðurinn er orðinn virkari hluthafi í félögum en áður og vill því axla ábyrgð til samræmis við það hlutverk.

Frá nóvember 2012 hefur Gildi greitt lögbundið framlag í VIRK Starfsendurhæfingarsjóð. Stjórnin vann að því á síðasta ári með VIRK og trúnaðarlækni sjóðsins að móta frekar samstarfið við sjóðinn og ýtt var úr vör sérstöku samstarfsverkefni milli Gildis og VIRK til þess að starfið verði sem árangursríkast.

Ársreikningur sjóðsins er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Á árinu 2014 greiddu 4.369 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins, samtals að fjárhæð 14.095 millj. kr. fyrir 41.506 sjóðfélaga. Sjóðfélagar með réttindi í árslok voru 196.768. Fjöldi réttihafa í séreignardeild sjóðsins var í árslok 33.971.

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu alls 11.190 millj. kr., en voru 10.083 millj. kr. árið 2013. Ellilífeyrir nam 6.730 millj. kr., örorkulífeyrir 3.528 millj. kr., makalífeyrir 728 millj. kr., barnalífeyrir 122 millj. kr. og tímabundnar útgreiðslur séreignarsparnaðar námu 82 millj. kr. Hjá samtryggingardeild var fjöldi ellilífeyrisþega á árinu 13.581, örorkulífeyrisþega 4.860, makalífeyrisþega 2.006, og 1.092 fengu greiddan barnalífeyri. Heildarfjöldi lífeyrisþega var 18.189.

Starfsmenn sjóðsins voru að meðaltali 27 á árinu og námu heildarlaunagreiðslur 244 millj. kr. Laun stjórnar, endurskoðunarnefndar og framkvæmdastjóra námu 39 millj. kr. á árinu.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam 368.265 millj. kr. í árslok 2014 og hækkaði á árinu um 36.884 millj. kr. eða 11,1%. Hrein raunávöxtun á eignum deildarinnar miðað við vísitölu neysluverðs var 8,8%. Hrein eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris nam 3.073 millj. kr. í árslok 2014 og hækkaði á árinu um 170 millj. kr. Hrein raunávöxtun séreignardeildar var þannig: Framtíðarsýn I 6,3%, Framtíðarsýn II 5,5% og Framtíðarsýn III 1,5%.

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á stöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2014. Samkvæmt henni voru eignir sjóðsins 6.291 millj. kr. hærrí en áunnin réttindi sjóðfélaga. Þegar tekið er tillit til áætlaðra framtíðariðgjalda eru eignir sjóðsins 5.292 millj. kr. lægri en heildarskuldbindingar í árslok miðað við 3,5% vexti. Heildarskuldbindingar umfram eignir í árslok 2014 nema því 0,9% samanborið við 3,5% í árslok 2013.

Gildi gekk frá samkomulagi við Glitni undir lok árs 2014 um viðurkenningu á kröfu sjóðsins vegna víkjandi skuldabréfs sem sjóðurinn keypti á árinu 2008. Samkomulagið felur í sér að krafan er viðurkennd að stórum hluta og gengur til jöfnunar á skuld sjóðsins vegna uppgjörs afleiðusamninga sem gert var árið 2012. Vegna samkomulagsins tekjufærði sjóðurinn 1.800 millj. kr., en krafan var gjaldfærð í árslok 2008 vegna óvissu um endurheimtur hennar. Í árslok 2014 á sjóðurinn kröfur á Glitni sem metnar eru á 418 millj. kr. Vísað er í skýringu 16 um frekari upplýsingar.

Í desember 2014 samþykktu aukaársfundir Gildis-lífeyrissjóðs og Lífeyrissjóðs Vestfirðinga samrunasamning sjóðanna. Samruninn gildir frá 1. janúar 2015 en þá tók Gildi við öllum eignum og skuldbindingum Lífeyrissjóðs Vestfirðinga. Sjóðirnir eru sameinaðir á grundvelli eigna og áfallinnar stöðu lífeyrisskuldbindinga 31. desember 2014. Þegar fyrir liggur endanlegt mat á eignum og skuldbindingum skal jafna mun sem vera kann á hlutfalli eigna miðað við skuldbindingar milli sjóðanna og auka réttindi í þeim sjóði sem betur stendur þannig að fullt jafnvægi náist milli sjóðanna. Gerð verður grein fyrir endanlegu uppgjöri á ársfundi Gildis 2015.

Það er stefna sjóðsins og hluti af áhættustýringu hans að eiga vel dreift eignasafn sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu. Sjóðurinn hefur í samræmi við heimildir í lögum ávaxtað hluta af eignum sínum í erlendum verðbréfum í því skyni að dreifa áhættu sinni. Fjárfestingar sjóðsins í verðbréfum í erlendum gjaldmiðlum námu í árslok 2014 105.836 millj. kr. og býr sjóðurinn við gengisáhættu sem því nemur. Vegna stöðu fjármálamarkaða hér á landi og gjaldeyrishafta getur sjóðurinn ekki varist gengisáhættu með gerð afleiðusamninga.

Stjórn Gildis - lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2014 með undirritun sinni.

Reykjavík, 12. mars 2015

Stjórn:

Harpa Ólafsdóttir
Árni Bjarnason
Elínbjörg Magnúsdóttir
Konráð Alfreðsson

Þorsteinn Víglundsson
Birna Ósk Einarsdóttir
Hjörtur Gíslason
Þórunn Liv Kvaran

Framkvæmdastjóri:

Árni Guðmundsson

ÁRITUN ÓHÁÐRA ENDURSKOÐENDA

Til stjórnar og sjóðfélaga Gildis - lífeyrissjóðs

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Gildis - lífeyrissjóðs fyrir árið 2014. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, sjóðstreymi og skýringar.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

Ábyrgð endurskoðenda

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

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

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

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2014, efnahag hans 31. desember 2014 og breytingu á handbæru fé á árinu 2014, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Kópavogur, 12. mars 2015

Deloitte ehf.

Halldór Arason
Endurskoðandi

YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS FYRIR ÁRIÐ 2014

	Skýr.	2014	2013
Löggjöld:			
Löggjöld sjóðfélaga.....		4.525.384	4.381.302
Löggjöld launagreiðenda		9.569.704	9.275.178
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(35.146)	(32.475)
		<u>14.059.941</u>	<u>13.624.005</u>
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði		1.107.146	985.514
	6	<u>15.167.087</u>	<u>14.609.520</u>
Lífeyrir:			
Lífeyrir.....	17	11.190.430	10.083.323
Umsjónarnefnd eftirlauna		(5.680)	(7.698)
Löggjald til starfsendurhæfingarsjóðs.....		135.903	127.804
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		15.149	7.886
	7	<u>11.335.802</u>	<u>10.211.315</u>
Fjárfestingartekjur:			
Tekjur af eignarhlutum	8	7.382.183	6.824.317
Tekjur af húseign	9	5.295	5.019
Vaxtatekjur og gengismunur.....	10,18	26.477.518	21.483.367
Niðurfærsla verðbréfa	14,27	(79.299)	(56.294)
		<u>33.785.696</u>	<u>28.256.408</u>
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður:			
Fjárfestingargjöld		230.421	223.305
Rekstrarkostnaður		427.924	414.709
	11,19	<u>658.345</u>	<u>638.014</u>
Aðrar tekjur	12,22	<u>55.325</u>	<u>48.528</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		37.013.961	32.065.127
Hrein eign frá fyrra ári		<u>334.323.695</u>	<u>302.258.568</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u>371.337.656</u>	<u>334.323.695</u>

EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2014

	Skýr.	2014	2013
Fjárfestingar:			
Húseignir og lóðir	13,23	284.958	206.893
Aðrar fjárfestingar:			
Verðbréf með breytilegum tekjum	14,24	165.574.785	130.262.471
Verðbréf með föstum tekjum	14,25	184.274.715	168.855.113
Veðlán	14,26	15.770.948	15.271.390
Bundnar bankainnstæður		620.813	4.653.834
Fullnustueignir		123.534	105.751
		<u>366.649.753</u>	<u>319.355.451</u>
Kröfur:			
Kröfur á launagreiðendur	6	1.330.542	1.369.156
Aðrar kröfur.....		176.638	460.462
		<u>1.507.180</u>	<u>1.829.618</u>
Aðrar eignir:			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	13,23	18.404	16.150
Sjóður og veltiinnlán		3.397.081	14.502.860
		<u>3.415.484</u>	<u>14.519.010</u>
Eignir samtals		<u>371.572.417</u>	<u>335.704.079</u>
Skuldir:			
Skuldir	30	234.762	1.380.384
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>371.337.656</u>	<u>334.323.695</u>
Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris:			
Hrein eign samtryggingardeildar.....	32	368.264.900	331.380.803
Hrein eign séreignardeildar		3.072.755	2.942.892
Hrein eign til greiðslu lífeyris samtals		<u>371.337.656</u>	<u>334.323.695</u>

SJÓÐSTREYMISYFIRLIT ÁRIÐ 2014

	2014	2013
Inngreiðslur:		
Löggjöld	15.198.497	14.335.418
Fjárfestingartekjur	12.132.026	10.762.120
Afborganir verðbréfa	10.281.039	8.323.384
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	20.095.773	27.875.229
Seld verðbréf með föstum tekjum	3.377.165	1.734.660
Bankainnistæður	4.051.122	3.024.960
Aðrar inngreiðslur	69.807	60.726
	<u>65.205.429</u>	<u>66.116.496</u>
Útgreiðslur:		
Lífeyrir	11.335.802	10.211.315
Fjárfestingargjöld	230.421	223.305
Rekstrarkostnaður án afskrifta	391.590	402.576
Aðrar útgreiðslur	88.560	80.276
	<u>12.046.373</u>	<u>10.917.472</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum	53.159.056	55.199.024
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(36.961.417)	(33.862.346)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(25.246.470)	(7.596.403)
Bankainnistæður	0	0
Ný veðlán og útlán	(2.056.947)	(566.444)
	<u>(64.264.835)</u>	<u>(52.025.193)</u>
(Lækkun) hækkun á sjóði og veltiinnlánnum	(11.105.779)	3.173.831
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	<u>14.502.860</u>	<u>11.329.029</u>
Sjóður og veltiinnlán í árslok	<u>3.397.081</u>	<u>14.502.860</u>

YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN DEILDA TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS FYRIR ÁRÍÐ 2014

	Sameignardeild		Séreignardeild, leið I		Séreignardeild, leið II		Séreignardeild, leið III		Samtals	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Iðgjöld:										
Iðgjöld sjófélaga.....	4.443.677	4.321.844	30.005	21.976	27.652	20.939	24.051	16.542	4.525.384	4.381.302
Iðgjöld launagreiðenda.....	9.491.161	9.198.061	28.410	26.545	27.529	27.362	22.604	23.210	9.569.704	9.275.178
Réttindaflutningur og endurgreiðslur..	4.387	(30.172)	309	29.184	(7.849)	(9.369)	(31.993)	(22.118)	(35.146)	(32.475)
	13.939.224	13.489.734	58.724	77.705	47.332	38.932	14.661	17.634	14.059.941	13.624.005
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði	1.107.146	985.514	0	0	0	0	0	0	1.107.146	985.514
	15.046.370	14.475.248	58.724	77.705	47.332	38.932	14.661	17.634	15.167.087	14.609.520
Lífeyrir:										
Lífeyrir.....	11.025.976	9.936.163	47.182	32.728	67.547	71.760	49.724	42.671	11.190.430	10.083.323
Umsjónarnefnd eftirlauna.....	(5.680)	(7.698)	0	0	0	0	0	0	(5.680)	(7.698)
Iðgjald til starfsendurhæfingarsjóðs..	135.903	127.804	0	0	0	0	0	0	135.903	127.804
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	15.149	7.886	0	0	0	0	0	0	15.149	7.886
	11.171.349	10.064.156	47.182	32.728	67.547	71.760	49.724	42.671	11.335.802	10.211.315
Fjárfestingartekjur:										
Tekjur af eignarnilutum.....	7.357.562	6.801.535	9.524	12.431	15.097	10.351	0	0	7.382.183	6.824.317
Tekjur af húseign.....	5.295	5.019	0	0	0	0	0	0	5.295	5.019
Vaxtatekjur og gengismunur.....	26.315.876	21.300.569	60.354	61.602	82.917	85.851	18.371	35.345	26.477.518	21.483.367
Niðurfærsla verðbréfa	(79.299)	(56.294)	0	0	0	0	0	0	(79.299)	(56.294)
	33.599.433	28.050.829	69.878	74.033	98.014	96.202	18.371	35.345	33.785.696	28.256.408
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður:										
Fjárfestingargjöld.....	225.697	218.369	1.441	1.407	2.295	2.404	989	1.125	230.421	223.305
Rekstrarkostnaður.....	419.151	405.542	2.676	2.613	4.262	4.464	1.836	2.089	427.924	414.709
	644.847	623.911	4.117	4.021	6.556	6.867	2.824	3.215	658.345	638.014
Aðrar tekjur	54.490	48.136	84	144	636	168	115	80	55.325	48.528
Hækkun á hreinni eign á árinu.....	36.884.097	31.886.146	77.387	115.133	71.878	56.674	(19.402)	7.174	37.013.961	32.065.127
Hrein eign frá fyrra ári.....	331.380.803	299.494.656	881.772	766.639	1.417.307	1.360.633	643.812	636.639	334.323.695	302.258.568
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	368.264.900	331.380.803	959.160	881.772	1.489.186	1.417.307	624.411	643.812	371.337.656	334.323.695

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

EFNAHAGSREIKNINGUR DEILDA 31. DESEMBER 2014

	Sameignardeild		Séreignardeild, leið I		Séreignardeild, leið II		Séreignardeild, leið III		Samtals	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Fjárfestingar:										
Húseignir og lóðir	284.958	206.893	0	0	0	0	0	0	284.958	206.893
Aðrar fjárfestingar:										
Verðbréf með breytilegum tekjum	164.685.971	129.472.268	437.195	385.178	451.619	405.025	0	0	165.574.785	130.262.471
Verðbréf með föstum tekjum	182.765.215	167.409.685	499.375	466.838	1.010.125	978.589	0	0	184.274.715	168.855.113
Veðlán	15.770.948	15.271.390	0	0	0	0	0	0	15.770.948	15.271.390
Bankainnstæður	0	4.009.542	0	0	0	0	620.813	644.292	620.813	4.653.834
Fullnustueignir	123.534	105.751	0	0	0	0	0	0	123.534	105.751
	363.630.626	316.475.528	936.571	852.016	1.461.744	1.383.614	620.813	644.292	366.649.753	319.355.451
Kröfur:										
Kröfur á launagreiðendur	1.330.542	1.369.156	0	0	0	0	0	0	1.330.542	1.369.156
Aðrar kröfur	168.040	459.068	2.237	1.099	2.763	294	3.598	0	176.638	460.462
	1.498.582	1.828.224	2.237	1.099	2.763	294	3.598	0	1.507.180	1.829.618
Aðrar eignir:										
Rekstrarfrjármunir og aðrar efnisl. eignir	18.404	16.150	0	0	0	0	0	0	18.404	16.150
Sjóður og veltimlán	3.352.050	14.439.783	20.351	28.656	24.679	34.421	0	0	3.397.081	14.502.860
	3.370.454	14.455.933	20.351	28.656	24.679	34.421	0	0	3.415.484	14.519.010
Eignir samtals	368.499.662	332.759.685	959.159	881.772	1.489.186	1.418.330	624.410	644.292	371.572.417	335.704.079
Skuldir:										
Skuldir	234.762	1.378.882	0	0	0	1.022	0	480	234.762	1.380.384
Hrein eign til greiðslu lífeyris	368.264.900	331.380.803	959.159	881.772	1.489.186	1.417.307	624.410	643.812	371.337.656	334.323.695

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SJÓÐSTREYMISYFIRLIT DEILDA 2014

	Sameignardeild		Séreignardeild, leið I		Séreignardeild, leið II		Séreignardeild, leið III		Samtals	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inngreiðslur:										
Iðgjöld	15.084.984	14.198.683	57.586	77.705	44.864	38.932	11.063	20.098	15.198.497	14.335.418
Fjárfestingartekjur	12.059.710	10.691.113	21.715	20.186	50.331	50.553	270	268	12.132.026	10.762.120
Afborganir verðbréfa	10.206.874	8.276.356	17.770	13.726	56.395	33.301	0	0	10.281.039	8.323.384
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	19.989.655	27.554.063	37.755	157.506	68.363	163.659	0	0	20.095.773	27.875.229
Seld verðbréf með föstum tekjum	3.309.076	1.684.424	34.083	7.398	34.006	42.839	0	0	3.377.165	1.734.660
Bankainnistæður	4.009.542	3.000.000	0	0	0	0	41.580	24.960	4.051.122	3.024.960
Aðrar inngreiðslur	68.972	60.334	84	144	636	168	115	80	69.807	60.726
	64.728.812	65.464.973	168.993	276.665	254.595	329.452	53.029	45.405	65.205.429	66.116.496
Útgreiðslur:										
Lífeyrir	11.171.349	10.064.156	47.182	32.728	67.547	71.760	49.724	42.671	11.335.802	10.211.315
Fjárfestingargjöld	225.697	218.369	1.441	1.407	2.295	2.404	989	1.125	230.421	223.305
Rekstrarkostnaður án afskrifta	381.315	394.954	2.676	2.287	5.284	3.725	2.315	1.608	391.590	402.576
Aðrar útgreiðslur	88.560	80.276	0	0	0	0	0	0	88.560	80.276
	11.866.920	10.757.754	51.299	36.423	75.126	77.889	53.028	45.405	12.046.373	10.917.472
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum	52.861.892	54.707.219	117.695	240.242	179.469	251.563	0	0	53.159.056	55.199.024
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(36.850.544)	(33.527.582)	(43.758)	(159.412)	(67.115)	(175.352)	0	0	(36.961.417)	(33.862.346)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(25.042.133)	(17.437.144)	(82.241)	(71.889)	(122.096)	(87.371)	0	0	(25.246.470)	(17.596.403)
Ný veðlán og útlán	(2.056.947)	(566.444)	0	0	0	0	0	0	(2.056.947)	(566.444)
	(63.949.625)	(51.531.170)	(125.999)	(231.301)	(189.211)	(262.722)	0	0	(64.264.835)	(52.025.193)
(Lækkun) hækkun á sjóði og veltiinnánum	(11.087.732)	3.176.049	(8.304)	8.941	(9.742)	(11.159)	0	0	(11.105.779)	3.173.831
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	14.439.783	11.263.734	28.656	19.715	34.421	45.580	0	0	14.502.860	11.329.029
Sjóður og veltiinnlán í árslok	3.352.050	14.439.783	20.351	28.656	24.679	34.421	0	0	3.397.081	14.502.860

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR

Reikningsskilaaðferðir

1. Upplýsingar um lífeyrissjóðinn

Gildi - lífeyrissjóður er með aðsetur að Guðrúnartúni 1, Reykjavík. Sjóðurinn er lífeyrissjóður fyrir sjómenn og verkafólk sem aðild á að Eflingu - stéttarfélagi, Sjómannasambandi Íslands, Sjómannafélagi Íslands, Farmanna- og fiskimannasambandi Íslands, Félagi vélstjóra og málmteknimanna, Verkalýðsfélaginu Hlíf, Félagi hársnyrtisveina og Bifreiðastjórafélaginu Sleipni.

2. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að öðru leyti en því að skráð hlutabréf, hlutdeildarskírteini, afleiðutengd skuldabréf og afleiðusamningar um hlutabréf og gjaldmiðla eru færð á markaðsverði. Ársreikningurinn er í íslenskum krónum og fjárhæðir eru sýndar í þús. kr.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Á blaðsíðum 50-52 er að finna yfirlit um breytingar á hreinni eign, efnahagsreikning og sjóðstreymisyfirlit deilda sjóðsins.

Stjórn og framkvæmdastjóri sjóðsins samþykktu ársreikninginn þann 12. mars 2015.

3. Mat og ákvarðanir við beitingu reikningsskilaaðferða

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, meti og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

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

Upplýsingar um mikilvæg atriði, þar sem óvissa í mati og mikilvægi ákvarðana um reikningsskilaaðferðir hefur mest áhrif á skráðar fjárhæðir í reikningsskilunum, er að finna í skýringu nr. 16.

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Reikningsskilaaðferðum sem settar eru fram hér á eftir hefur verið beitt með samræmdum hætti á þeim tímabilum sem birt eru í ársreikningnum.

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

6. Iðgjöld

Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilgreinum sem hafa borist sjóðnum. Jafnframt er áætlað vegna ótilkynnta iðgjalda í árslok og er sú áætlun byggð á skilum á iðgjöldum á undanförunum árum. Ógreidd iðgjöld í árslok, bæði tilkynnt og ótilkynnt, eru eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi. Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði er hluti af tryggingagjaldi vegna launa og rennur til lækkunar og jöfnunar á örorkubyrði milli lífeyrissjóða.

SKÝRINGAR FRH.

7. Lífeyrir

Undir lífeyri falla lífeyrisgreiðslur sjóðsins, þ.e. ellilífeyrir, makalífeyrir, örorkulífeyrir og barnalífeyrir og greiðslur frá Umsjónarnefnd eftirlauna, en nefndin annast greiðslur til þeirra sem fæddir eru fyrir 1914 og eiga mjög lítil réttindi í almenna lífeyrissjóðakerfinu. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris er kostnaður við örorkumat.

Samkvæmt 1. mgr. bráðabirgðaákvæðis XII. laga nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, skulu lífeyrissjóðir greiða gjald sem samsvarar 0,13% af samanlögðum iðgjaldastofni allra sjóðfélaga til VIRK Starfsendurhæfingarsjóðs.

8. Tekjur af eignarhlutum

Undir tekjur af eignarhlutum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og óinnleystur gengismunur af hlutabréfum, bæði vegna breytinga á gengi bréfanna og gengi erlendra gjaldmiðla.

9. Tekjur af húseign

Samkvæmt reglum um gerð ársreikninga lífeyrissjóða ber sjóðnum að reikna húsaleigu af eigin afnotum fasteigna og gjaldfæra með öðrum rekstrarkostnaði. Tekjur af fasteign í yfirliti um breytingar á hreinni eign sýnir reiknaða eigin húsaleigu að frádregnum beinum kostnaði við rekstur eignarinnar.

10. Vaxtatekjur og gengismunur

Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánnum, bundnum bankainnistæðum, auk vaxtatekna af iðgjöldum og veltiinnlánnum. Þá fellur undir þennan lið gengismunur af verðbréfum með föstum tekjum í erlendum gjaldmiðlum og breytingar á verði innlendra og erlendra hlutdeildarskírteina og breyting á markaðsverði afleiðusamninga.

11. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður

Undir skrifstofu- og stjórnunarkostnað fellur allur kostnaður við rekstur sjóðsins, svo sem laun og launatengd gjöld, rekstur fasteignar og annar rekstrarkostnaður. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaði sjóðsins er skipt á fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignaumsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

12. Aðrar tekjur

Með öðrum tekjum telst hlutur stéttarféлага sem sjóðurinn annast innheimtu fyrir í rekstrarkostnaði vegna innheimtu iðgjalda og félagsgjalda.

13. Húseignir, lóðir og rekstrarfjármunir

Húseign og rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundraðshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma eignanna, þar til niðurlagsverði er náð. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Fasteign 50 ár
Rekstrarfjármunir 3 - 10 ár

SKÝRINGAR FRH.

14. Verðbréfaeign

Verðbréfum í eigu sjóðsins er skipt í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum og veðlán. Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Til verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun. Til veðlána teljast skuldabréfalán með veði í fasteignum.

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en óskráð bréf á kostnaðarverði eða áætluðu markaðsverði, sé það lægra. Hlutdeildarskírteini og aðrir eignarhlutar í sjóðum um sameiginlegar fjárfestingar eru færðar á markaðsverði hvort sem um er að ræða skráð eða óskráð bréf.

Verðbréf með föstum tekjum eru eignfærð miðað við ávöxtunarkröfu við kaup.

Veðlán eru eignfærð miðað við þá vaxtaviðmiðun sem fram kemur á viðkomandi skuldabréfaláni.

Verðbréfasafn sjóðsins er yfirfarið reglulega til að meta hvort virði óskráðra eigna hafi rýrnað. Við matið eru sérstakar áhættur metnar jafnframt því sem reiknuð er almenn niðurfærsla. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim eignum sem kunna að tapast. Áður en ákvörðun er tekin um færslu virðisrýrnunar þarf að meta hvort hlutlæg gögn gefi til kynna mælanlega lækkun á væntu framtíðarsjóðstreymi frá einstökum verðbréfum eða safni verðbréfa áður en lækkunin verður merkjanleg á einstöku láni í safninu. Þetta geta verið vísbendingar um breytingar á greiðslugetu lántakanda eða efnahagsástandi. Stjórnendur nota mat sem byggir á sögulegri reynslu af eignum með svipuð áhættueinkenni og hlutlæg merki virðisrýrnunar þegar meta skal framtíðarsjóðstreymi.

15. Stýring fjárhagslegrar áhættu

Yfirlit

Stjórn Gildis - lífeyrissjóðs samþykkti nýja áhættustefnu fyrir sjóðinn 17. maí 2013 sem tekur bæði til fjárhagslegrar áhættu og rekstraráhættu sjóðsins. Helstu áhættur sem sjóðurinn stendur frammi fyrir í daglegri starfsemi eru:

- Mótaðilaáhætta
- Lausafjáraáhætta
- Markaðsáhætta
- Vaxtaáhætta
- Gjaldyrisáhætta
- Stjórn mála- og lagaáhætta
- Rekstraráhætta

Hér á eftir eru veittar upplýsingar um framangreindar áhættur sjóðsins, markmið, stefnu og aðferðir hans við að meta og stýra áhættunni. Að auki eru veittar upplýsingar víða í ársreikningnum.

SKÝRINGAR FRH.

15. Stýring fjárhagslegrar áhættu frh.

Markmið sjóðsins með áhættustýringu er að setja viðmið um áhættutöku, að uppgötva og greina áhættu sem sjóðurinn býr við, hafa eftirlit með henni og bregðast við ef áhættan verður meiri en heimilt er. Skilvirk áhættustjórnun felur í sér greiningu verulegra áhættuþátta, mælingu áhættunnar og sífellt eftirlit með henni. Grundvöllur áhættustýringar sjóðsins felst í fjárfestingarstefnu hans hverju sinni. Í lögum um starfsemi lífeyrissjóða eru skilgreindar heimildir sjóðsins til fjárfestinga og hámark fjárfestinga í einstökum eignaflokkum. Fjárfestingarstefnan verður að vera innan þeirra marka sem sett eru í lögnum. Stjórn lífeyrissjóðsins ber ábyrgð á henni gagnvart sjóðfélögum. Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á áhættustýringu gagnvart stjórn. Hann skilgreinir áhættuviðmið, innan þeirra marka sem stjórn setur, eftir því sem þörf krefur.

Það er stefna stjórnar sjóðsins að fylgst skuli með og reynt að stýra áhættu sem getur haft áhrif á afkomu sjóðsins og hreina eign til greiðslu lífeyris.

Fjármálaeftirlitið gaf í byrjun árs 2013 ný leiðbeinandi tilmæli um áhættustýringu (eftirlitskerfi) samtryggingadeilda lífeyrissjóða.

Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi sjóðsins ef mótaðili eða viðskiptamaður í fjármálagerning getur ekki staðið við umsamdar skuldbindingar sínar. Helsta mótaðilaáhætta sjóðsins verður til við kaup á verðbréfum og með veitingu veðlána. Mótaðilaáhætta fylgir ýmsum öðrum fjáreignum, svo sem kröfum, bankainnstæðum og afleiðusamningum. Fjárhæð mótaðilaáhættu kemur fram í bókfærðu verði eigna í efnahagsreikningi.

Helstu eignir lífeyrissjóðsins eru verðbréf. Það er stefna sjóðsins að kaupa ekki aðeins verðbréf sem fylgir lítil áhætta, heldur er mikilvægt að vænt ávöxtun keyptra verðbréfa endurspegli bæði áhættu og kostnað sem þeim fylgir. Þetta táknar að ítarlegt mat á einstökum viðskiptavinum, fjárhagsstöðu þeirra og tryggingum er forsenda fyrir kaupum á verðbréfum.

Sjóðurinn leggur áherslu á vel dreift verðbréfasafn. Stjórn sjóðsins samþykkir fjárfestingarstefnu fyrir hann árlega, en í fjárfestingarstefnunni eru sett viðmiðunarmörk um hámarksáhættu í einstökum fjárfestingum.

Lausafjárahætta

Lausafjárahætta er hættan á að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar eftir því sem þær gjaldfalla. Lífeyrissjóðurinn fylgist með lausafjástöðu sinni með greiningu á gjalddögum fjáreigna til að geta staðið við skuldbindingar sínar á réttum tíma. Sjóðurinn þarf alltaf að eiga nægjanlegt laust fé til að geta mætt bæði fyrirsjáanlegum og ófyrirséðum greiðsluskuldbindingum. Lausafjárahætta sjóðsins er takmörkuð þar sem iðgjaldatekjur eru að jafnaði hærri en lífeyrisgreiðslur hans og rekstrarkostnaður.

SKÝRINGAR FRH.

Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er hættan á að breytingar í markaðsverði vaxta, gengis hlutabréfa og erlendra gjaldmiðla hafi áhrif á afkomu sjóðsins og virði fjárfestinga hans. Markmið með stýringu markaðsáhattu er að stýra og takmarka áhættu við skilgreind mörk, jafnframt því sem ábati sjóðsins miðað við áhættu er hámarkaður. Markaðsáhætta er stýrt með takmörkunum á fjárfestingarstefnu, fjárfestingarheimildum og áhættuviðmiðum.

Vaxtaáhætta

Skuldbindingar sjóðsins gagnvart sjóðfélögum eru verðtryggðar og núvirtar miðað við fasta verðtryggða vexti. Vaxtaberandi eignir sjóðsins eru ýmist með föstum eða breytilegum vöxtum, verðtryggðar, óverðtryggðar eða gengistryggðar. Stefnt er að því að halda sem bestu jafnvægi milli vaxtaberandi eigna og skuldbindinga. Meðallíftími vaxtaberandi eigna sjóðsins er mun skemmri en skuldbindinga hans, þrátt fyrir að lögð hafi verið áhersla á að fjárfesta í löngum verðtryggðum skuldabréfum. Vaxtaberandi eignir sjóðsins og skuldbindingar hans hafa mismunandi binditíma og því getur myndast bil milli markaðsverðs eigna og skuldbindinga við vaxtabreytingar. Þær breytingar koma ekki fram í ársreikningnum, þar sem vaxtaberandi eignir sjóðsins eru færðar til eignar miðað við upphaflega ávöxtunarkröfu.

Gjaldeyrisáhætta

Gjaldeyrisáhætta er hættan á tapi vegna óhagstæðra hreyfinga á erlendum gjaldmiðlum gagnvart íslensku krónunni. Fylgst er með opinni gjaldeyrisstöðu í hverri mynt. Lífeyrissjóðurinn stefnir að því að takmarka gjaldeyrisáhattu og fylgist er með henni í samhengi við heildarskuldbindingar sjóðsins.

Samkvæmt lögum um lífeyrissjóði mega gengistryggðar eignir sjóðsins að hámarki nema 50% af hreinni eign til greiðslu lífeyris. Fjárfestingarstefna sjóðsins miðast við að gengistryggðar eignir fari ekki yfir 50%. Skuldbindingar sjóðsins eru í íslenskum krónum og því hefur sjóðurinn haft þá stefnu að draga úr gjaldeyrisáhattu sinni til að takmarka þær sveiflur sem óhjákvæmlega verða í ávöxtun vegna sveiflna á gengi erlendra gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni.

Það er stefna sjóðsins og hluti af áhættustýringu hans að eiga vel dreift eignasafn, sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu, og draga þannig úr mótaðilaáhættu og samþjöppunaráhættu vegna takmarkaðs framboðs af innlendum verðbréfum. Sjóðurinn hefur í samræmi við heimildir í lögum ávaxtað hluta af eignum sínum í erlendum verðbréfum til að dreifa mótaðilaáhættu sinni.

Stjórn mála- og lagaáhætta

Íslenskir lífeyrissjóðir búa við nokkra stjórn málaáhættu og áhættu af breytingum á lögum og regluverki. Lengst af hefur lagaumhverfi lífeyrissjóðanna verið nokkuð stöðugt en það hefur breyst á síðustu árum. Sem dæmi um breytingar má nefna að lögum var breytt þegar gjaldeyrishöft voru sett á og breytti það verulega möguleikum sjóðsins til fjárfestinga og áhættudreifingar. Þá var með lögum á árinu 2011 lagður sérstakur skattur á lífeyrissjóði. Nýjasta dæmið er lagabreyting í árslok 2014 sem lækkar örorkuframlag til lífeyrissjóða og leiðir sú breyting til lækkunar á ávinnslu lífeyrisréttinda og lífeyrigreiðslum. Stjórn sjóðsins telur ástæðu til að vekja athygli á að breytingar á lögum og regluverki um sjóðina geta haft áhrif á afkomu þeirra.

SKÝRINGAR FRH.

Mat stjórnenda á óvissu

16. Uppgjör gjaldmiðlavarnarsamninga og víkjandi skuldabréf

Á árinu 2014 fékkst niðurstaða í síðasta málið um uppgjör á gjaldmiðlavarnarsamningum við hina föllnu viðskiptabanka. Gildi gekk frá samkomulagi við Glitni undir lok ársins um viðurkenningu á kröfu sjóðsins vegna víkjandi skuldabréfs Glitnis sem sjóðurinn keypti á árinu 2008. Samkomulagið felur í sér að krafan er viðurkennd að miklum hluta og gengur til jöfnunar á skuld sjóðsins vegna uppgjörs afleiðusamninga frá árinu 2012. Vegna samkomulagsins tekjufærði sjóðurinn 1.800 millj. kr., en krafan var að fullu gjaldfærð í árslok 2008 vegna óvissu um endurheimtur hennar. Í árslok 2014 á sjóðurinn kröfur á Glitni sem metnar eru á 418 millj. kr. Allri óvissu varðandi uppgjör á gjaldmiðlavarnarsamningum við hina föllnu viðskiptabanka hefur nú verið eytt úr bókum Gildis.

17. Greiddur lífeyrir:

	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Árið 2014					
Ellilífeyrir	6.651.804	11.010	40.662	26.714	6.730.190
Örorkulífeyrir	3.528.054	47	0	0	3.528.101
Makalífeyrir.....	725.201	310	1.026	1.200	727.738
Barnalífeyrir	120.916	1.085	92	0	122.094
Tímabundnar útgreiðslur séreignarsparnaðar	0	34.729	25.768	21.810	82.307
Lífeyrir samtals	11.025.976	47.182	67.547	49.724	11.190.430
Árið 2013					
Ellilífeyrir	6.118.532	12.362	44.201	33.429	6.208.524
Örorkulífeyrir	3.047.081	149	1.776	0	3.049.007
Makalífeyrir.....	665.725	471	2.426	0	668.622
Barnalífeyrir	104.825	548	158	0	105.531
Tímabundnar útgreiðslur séreignarsparnaðar	0	19.197	23.199	9.242	51.638
Lífeyrir samtals	9.936.163	32.728	71.760	42.671	10.083.323

Vaxtatekjur og gengismunur

18. Vaxtatekjur og gengismunur sundurliðast þannig:

	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Árið 2014					
Skuldabréf.....	10.358.314	16.959	40.234		10.415.506
Hlutdeildarskírteini	13.348.280	39.053	36.110		13.423.443
Aðrar vaxtatekjur.....	2.609.282	4.342	6.574	18.371	2.638.569
	26.315.876	60.354	82.917	18.371	26.477.518
Árið 2013					
Skuldabréf.....	14.508.818	26.484	51.452	0	14.586.754
Hlutdeildarskírteini	6.468.781	33.524	32.103	0	6.534.408
Aðrar vaxtatekjur.....	322.970	1.594	2.295	35.345	362.204
	21.300.569	61.602	85.851	35.345	21.483.367

SKÝRINGAR FRH.

Rekstrarkostnaður

19. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður greinist þannig:	2014	2013
Laun og launatengd gjöld	306.550	287.116
Annar kostnaður	351.795	350.898
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður samtals	658.345	638.014
Fært á fjárfestingargjöld	(230.421)	(223.305)
Rekstrarkostnaður í yfirliti um hreina eign til greiðslu lífeyris	427.924	414.709
20. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2014	2013
Laun	244.052	228.330
Tryggingagjald	21.203	20.122
Önnur launatengd gjöld	41.294	38.664
Laun og launatengd gjöld samtals	306.550	287.116
Meðalfjöldi starfsmanna	27	25
Laun stjórnarmanna, framkvæmdastjóra og endurskoðunarnefndar sundurliðast þannig:	2014	2013
Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri	24.386	22.449
Harpa Ólafsdóttir, formaður stjórnar	2.429	2.234
Þorsteinn Víglundsson, varaformaður stjórnar	1.680	215
Árni Bjarnason	805	450
Birna Ósk Einarsdóttir	760	0
Elínbjörg Magnúsdóttir	1.366	989
Heiðrún Jónsdóttir	1.032	2.492
Hjörtur Gíslason	1.233	1.353
Hólmgeir Jónsson, endurskoðunarnefnd	215	494
Kolbeinn Gunnarsson, stjórn og endurskoðunarnefnd	1.044	1.933
Konráð Alfreðsson	1.278	1.396
Orrí Hauksson	0	1.342
Sigurður Þórðarson, formaður endurskoðunarnefndar	1.056	988
Vilhjálmur Egilsson	0	38
Þórunn Liv Kvaran, stjórn og endurskoðunarnefnd	1.591	1.396
Varamenn	132	75
Samtals	39.007	37.844

SKÝRINGAR FRH.

21. Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:

Endurskoðun ársreiknings	7.149	8.172
Gerð ársreiknings og árshlutareiknings	3.021	4.757
Innri endurskoðun	7.152	6.124
Önnur þjónusta	269	370
Samtals	<u>17.592</u>	<u>19.423</u>

22. Aðrar tekjur sundurliðast þannig:

Endurkrafinn kostnaður vegna innheimtu	<u>55.325</u>	<u>48.528</u>
--	---------------	---------------

Fjárfestingar

23. Húseignir, lóðir og rekstrarfjármunir greinast þannig:

Árið 2014	Húseignir og lóðir	Rekstrarfjármunir
Heildarverð 1.1.2014	268.947	88.834
Viðbót á árinu	<u>83.444</u>	<u>5.116</u>
Heildarverð 31.12.2013	<u>352.391</u>	<u>93.950</u>
Afskrifað áður	62.054	72.684
Afskrifað á árinu	5.379	2.862
Afskrifað samtals	<u>67.433</u>	<u>75.546</u>
Bókfært verð 31.12.2014	<u>284.958</u>	<u>18.404</u>
Afskriftahlutföll	2%	10 - 33%

Fasteignamat húseignar og lóðar nam 279 millj. kr. í árslok 2014, en brunabótamat nam 422 millj. kr. á sama tíma.

Árið 2013	Húseignir og lóðir	Rekstrarfjármunir
Heildarverð 1.1.2013	234.047	82.045
Viðbót á árinu	<u>34.900</u>	<u>6.789</u>
Heildarverð 31.12.2013	<u>268.947</u>	<u>88.834</u>
Afskrifað áður	57.373	66.546
Afskrifað á árinu	4.681	6.138
Afskrifað samtals	<u>62.054</u>	<u>72.684</u>
Bókfært verð 31.12.2013	<u>206.893</u>	<u>16.150</u>
Afskriftahlutföll	2%	10 - 33%

Fasteignamat húseignar og lóðar nam 266 millj. kr. í árslok 2013, en brunabótamat nam 420 millj. kr. á sama tíma.

SKÝRINGAR FRH.

Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
24. Árið 2014					
Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands:					
Össur hf., Reykjavík, 5,4%	8.824.430	12.761	19.735	0	8.856.927
Icelandair hf., Reykjavík, 5,3%	5.671.896	5.111	5.350	0	5.682.357
Hagar hf., Reykjavík, 10,8%	5.121.368	7.536	10.023	0	5.138.927
Marel hf., Garðabæ, 4,4%	4.446.081	6.210	8.280	0	4.460.571
HB Grandi hf., Reykjavík, 5,7%	3.480.741	5.272	6.854	0	3.492.868
Sjóvá hf., Reykjavík, 9,9%	1.884.032	586	1.064	0	1.885.683
Reginn hf., Reykjavík, 7,8%	1.499.724	3.388	2.304	0	1.505.415
Fjarskipti hf., Reykjavík, 9,6%	1.122.151	9.536	8.883	0	1.140.570
N1 hf., Kópavogi, 7,6%	1.229.040	5.068	7.253	0	1.241.361
Tryggingamiðstöðin hf., 6,9%	1.379.645	4.931	3.616	0	1.388.192
Vátryggingafélag Íslands hf., Reykjavík, 5,9% ..	1.350.153	805	805	0	1.351.763
Eimskipafélag Íslands hf., Reykjavík, 0,6% ..	268.490	2.673	1.337	0	272.500
Century Aluminum, BNA, 0,1%	166.614	0	0	0	166.614
	<u>36.444.365</u>	<u>63.878</u>	<u>75.504</u>	<u>0</u>	<u>36.583.748</u>
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum, óskráð:					
Framtakssjóður Íslands slhf., 15,4%	5.699.774	0	0	0	5.699.774
IEI slhf., 18,8%	2.404.570	0	0	0	2.404.570
Jarðvarmi slhf., 19,9%	2.579.040	0	0	0	2.579.040
Reitir hf., 8,1%	3.106.108	8.825	14.476	0	3.129.409
Skipti hf., 5,4%	1.561.686	11.372	0	0	1.573.058
Fast1., 19,6%	1.308.478	0	0	0	1.308.478
BG 12 slhf., 11,6%	1.117.054	6.763	21.746	0	1.145.563
Horn II, 18,2%	1.363.427	0	0	0	1.363.427
Önnur hlutabréf	2.988.934	0	2.843	0	2.991.777
Aðrir framtakssjóðir	1.787.584	0	0	0	1.787.584
	<u>23.916.656</u>	<u>26.960</u>	<u>39.065</u>	<u>0</u>	<u>23.982.681</u>
Erlend verðbréfaeign:					
Hlutabréfasjóðir	69.293.216	315.899	289.672	0	69.898.787
Hlutabréf	5.686.029	0	0	0	5.686.029
Skuldabréfasjóðir	2.829.678	30.458	47.378	0	2.907.514
Framtakssjóðir	23.397.166	0	0	0	23.397.166
Vogunarsjóðir	55.628	0	0	0	55.628
Fasteignasjóðir	3.063.233	0	0	0	3.063.233
	<u>104.324.950</u>	<u>346.357</u>	<u>337.050</u>	<u>0</u>	<u>105.008.357</u>
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	<u>164.685.971</u>	<u>437.195</u>	<u>451.619</u>	<u>0</u>	<u>165.574.785</u>

SKÝRINGAR FRH.

Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:		Séreignardeild				
24. Árið 2013	Samtryggingar- deild	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals	
Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands:						
Össur hf., Reykjavík, 6,0%	6.216.069	8.095	12.519	0	6.236.683	
Hagar hf., Reykjavík, 10,4%	4.823.418	7.595	15.275	0	4.846.287	
Marel hf., Garðabæ, 4,9%	4.806.531	7.315	9.310	0	4.823.156	
Icelandair hf., Reykjavík, 4,9%	4.459.762	4.347	4.550	0	4.468.659	
Reginn hf., Reykjavík, 8,6%	1.721.085	5.598	5.598	0	1.732.281	
Fjarskipti hf., Reykjavík, 9,7%	873.674	11.512	15.091	0	900.277	
N1 hf., Kópavogi, 4,1%	758.941	7.788	11.276	0	778.005	
Tryggingamiðstöðin hf., 2,6%	626.833	6.811	6.811	0	640.454	
Eimskipafélag Íslands hf., Reykjavík, 0,6% ..	296.812	2.955	1.478	0	301.245	
Vátryggingafélag Íslands hf., Reykjavík, 0,3%	70.828	960	960	0	72.747	
Century Aluminum, BNA, 0,1%	58.062	0	0	0	58.062	
	<u>24.712.016</u>	<u>62.975</u>	<u>82.868</u>	<u>0</u>	<u>24.857.858</u>	
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum, óskráð:						
Framtakssjóður Íslands slhf., 10,4%	4.864.008	0	0	0	4.864.008	
IEI slhf., 10,4%	763.174	0	0	0	763.174	
Jarðvarmi slhf., 19,9%	2.579.040	0	0	0	2.579.040	
SF1 slhf., 18,0%	1.581.806	0	0	0	1.581.806	
Skipti hf., 5,4%	1.561.686	11.372	0	0	1.573.058	
Verðbréfasjóður Virðingar	1.143.353	0	0	0	1.143.353	
BG 12 slhf., 11,6%	1.117.054	6.763	21.746	0	1.145.563	
Brú Venture Capital	346.005	0	0	0	346.005	
Önnur hlutabréf	1.372.138	0	4.609	0	1.376.747	
Aðrir framtakssjóðir	283.210	0	0	0	283.210	
	<u>15.611.474</u>	<u>18.135</u>	<u>26.356</u>	<u>0</u>	<u>15.655.965</u>	
Erlend verðbréfaeign:						
Hlutabréfasjóðir	54.833.730	304.069	295.802	0	55.433.600	
Hlutabréf	4.843.961	0	0	0	4.843.961	
Skuldabréfasjóðir	3.317.927	0	0	0	3.317.927	
Framtakssjóðir	22.765.721	0	0	0	22.765.721	
Vogunarsjóðir	71.823	0	0	0	71.823	
Fasteignasjóðir	3.315.615	0	0	0	3.315.615	
	<u>89.148.778</u>	<u>304.069</u>	<u>295.802</u>	<u>0</u>	<u>89.748.648</u>	
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	<u>129.472.268</u>	<u>385.178</u>	<u>405.025</u>	<u>0</u>	<u>130.262.471</u>	

Hlutdeild sjóðsins í Framtakssjóði Íslands slhf. er færð á endurmetnu eigin fé Framtakssjóðsins í árslok 2013. Á árinu eru tekjufærðar 639 millj. kr. vegna hækkunar eignarhlutans og 374 millj. kr. vegna útgreiðslu arðs til hluthafa.

SKÝRINGAR FRH.

25. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Séreignardeild

	Samtryggingar- deild	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Árið 2014					
Skuldabréf með ríkisábyrgð	137.169.725	303.463	718.667	0	138.191.855
Skuldabréf fjármálastofnana	6.635.294	42.811	62.628	0	6.740.733
Skuldabréf sveitarfélaga	12.248.722	50.490	68.900	0	12.368.112
Skuldabréf fyrirtækja	26.711.474	102.612	159.930	0	26.974.016
	<u>182.765.215</u>	<u>499.375</u>	<u>1.010.125</u>	<u>0</u>	<u>184.274.715</u>
Áætlað markaðsverð í árslok	195.580.602	499.375	1.010.125	0	197.090.102
Árið 2013					
Skuldabréf með ríkisábyrgð	141.063.861	332.618	744.874	0	142.141.352
Skuldabréf fjármálastofnana	1.398.124	0	0	0	1.398.124
Skuldabréf sveitarfélaga	14.239.131	54.505	101.767	0	14.395.403
Skuldabréf fyrirtækja	10.708.569	79.716	131.948	0	10.920.234
	<u>167.409.685</u>	<u>466.838</u>	<u>978.589</u>	<u>0</u>	<u>168.855.113</u>
Áætlað markaðsverð í árslok	185.297.584	466.838	978.589	0	186.743.011

26. Veðlán greinast þannig:

	2014	2013
Lán til sjóðfélaga	11.946.879	11.594.447
Önnur lán	3.824.068	3.676.943
	<u>15.770.948</u>	<u>15.271.390</u>

27. Niðurfærsla verðbréfa greinist þannig:

	Samtryggingar- deild	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
2014					
Niðurfærsla í ársbyrjun	110.000	0	0	0	110.000
Endanlega tapað	(39.299)	0	0	0	(39.299)
Breyting á niðurfærslu	79.299	0	0	0	79.299
Niðurfærsla í árslok	<u>150.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>150.000</u>
Niðurfærslan skiptist þannig:					
Veðlán	150.000	0	0	0	150.000
Niðurfærsla samtals	<u>150.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>150.000</u>
2013					
Niðurfærsla í ársbyrjun	958.516	7.854	0	0	966.370
Endanlega tapað	(904.810)	(7.854)	0	0	(912.664)
Niðurfærsla í árslok	56.294	0	0	0	56.294
	<u>110.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>110.000</u>
Niðurfærslan skiptist þannig:					
Veðlán	110.000	0	0	0	110.000
Niðurfærsla samtals	<u>110.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>110.000</u>

SKÝRINGAR FRH.

28. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:	Samtryggingar-deild	Séreignardeild			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
2014					
Verðbréf með breyttil. tekjum	60.361.021	90.838	114.569	0	60.566.429
Verðbréf með föstum tekjum	181.937.339	499.375	1.010.125	0	183.446.839
Veðlán	15.770.948	0	0	0	15.770.948
Bundnar bankainnstæður.....	0	0	0	620.813	620.813
Fullnustueignir	123.534	0	0	0	123.534
Í íslenskum krónum samtals	<u>258.192.842</u>	<u>590.214</u>	<u>1.124.694</u>	<u>620.813</u>	<u>260.528.564</u>
Verðbréf með breyttil. tekjum.....	104.324.950	346.357	337.050		105.008.356
Verðbréf með föstum tekjum	827.876				827.876
Í erl. gjaldmiðlum samtals	<u>105.152.826</u>	<u>346.357</u>	<u>337.050</u>	<u>0</u>	<u>105.836.232</u>
Verðbréf alls	<u>363.345.668</u>	<u>936.571</u>	<u>1.461.744</u>	<u>620.813</u>	<u>366.364.796</u>
2013					
Verðbréf með breyttil. tekjum	40.325.677	81.110	109.223	0	40.516.010
Verðbréf með föstum tekjum	165.168.328	466.838	978.589	0	166.613.755
Veðlán	15.271.390	0	0	0	15.271.390
Bundnar bankainnstæður.....	4.009.542	0	0	644.292	4.653.834
Fullnustueignir.....	105.751	0	0	0	105.751
Í íslenskum krónum samtals	<u>224.880.688</u>	<u>547.948</u>	<u>1.087.812</u>	<u>644.292</u>	<u>227.160.740</u>
Verðbréf með breyttil. tekjum	89.146.591	304.068	295.802		89.746.461
Verðbréf með föstum tekjum	2.241.357	0			2.241.357
Í erl. gjaldmiðlum samtals.....	<u>91.387.948</u>	<u>304.068</u>	<u>295.802</u>	<u>0</u>	<u>91.987.819</u>
Verðbréf alls	<u>316.268.636</u>	<u>852.016</u>	<u>1.383.614</u>	<u>644.292</u>	<u>319.148.559</u>

Fjárfestingar í erlendum gjaldmiðlum sundurliðast eftir uppgjörsmýnt verðbréfasjóða sem hér segir:

2014					
USD	91.491.814	346.357	337.050	0	92.175.220
EUR	12.362.572	0	0	0	12.362.572
GBP	1.298.440	0	0	0	1.298.440
	<u>105.152.826</u>	<u>346.357</u>	<u>337.050</u>	<u>0</u>	<u>105.836.232</u>
2013					
USD	77.922.222	304.068	295.802	0	78.522.092
EUR	12.236.543	0	0	0	12.236.543
GBP	1.229.184	0	0	0	1.229.184
	<u>91.387.948</u>	<u>304.068</u>	<u>295.802</u>	<u>0</u>	<u>91.987.819</u>

Fjárfestingar sjóðsins í verðbréfum í erlendum gjaldmiðlum námu í árslok 2014 105.153 millj. kr. og býr sjóðurinn við gengisáhættu sem því nemur. Sundurliðunin miðast við uppgjörsmýntir verðbréfasjóða í eigu sjóðsins, en ekki samsetningu eigna þeirra eftir gjaldmiðlum. Vegna stöðu fjármálamarkaða hér á landi og gjaldeyrishafta er sjóðnum nú ómögulegt að verjast gengisáhættu með gerð afleiðusamninga gagnvart íslensku krónunni. Ef íslenska krónan styrkist (veikist) gagnvart erlendum gjaldmiðlum þá lækkar (hækkar) verðmæti erlendra eigna mælt í krónum.

SKÝRINGAR FRH.

29. Raunávöxtun einstakra verðbréfaflokka var þannig á árinu 2014:	Samtryggingar- deild	Séreignardeild		
		Leið 1	Leið 2	Leið 3
Innlán	5,5%	18,2%	23,8%	1,9%
Skuldabréf með ábyrgð ríkis	5,0%	2,5%	3,4%	
Skuldabréf sveitarfélaga	4,5%	2,0%	1,9%	
Skuldabréf lánastofnana	1,7%	10,3%	5,7%	
Markaðsverðbréf fyrirtækja	3,6%	1,1%	1,6%	
Veðskuldabréf	4,4%			
Innlend hlutabréf	14,6%	10,4%	13,3%	
Erlend hlutabréf	13,8%	12,3%	12,0%	
Erlendir skammtímasjóðir	19,0%	(1,4%)	(1,4%)	
Önnur erlend verðbréf	7,0%			

Raunávöxtun er reiknuð miðað við meðalstöðu verðbréfaflokks í upphafi og lok árs.

Raunávöxtun einstakra verðbréfaflokka var þannig á árinu 2013:	Samtryggingar- deild	Séreignardeild		
		Leið 1	Leið 2	Leið 3
Innlán	(0,7%)	3,1%	2,2%	1,9%
Skuldabréf með ábyrgð ríkis	4,5%	(0,9%)	0,1%	
Skuldabréf sveitarfélaga	5,7%	4,1%	4,6%	
Skuldabréf lánastofnana	5,1%			
Markaðsverðbréf fyrirtækja	7,2%	18,9%	10,9%	
Veðskuldabréf	4,4%			
Innlend hlutabréf	18,8%	14,4%	11,3%	
Erlend hlutabréf	5,5%	8,0%	7,0%	
Erlend hlutdeildarskírteini	(9,1%)			

Raunávöxtun er reiknuð miðað við meðalstöðu verðbréfaflokks í upphafi og lok árs.

Skuldir

30. Skuldir greinast þannig:	2014	2013
Ógreidd skuld við Glitni vegna uppgjörs afleiðusamninga	0	1.173.715
Aðrar skuldir	234.762	206.669
Skammtímaskuldir samtals	234.762	1.380.384

31. Skuldbindingar vegna fjárfestinga

Sjóðurinn hefur skuldbundið sig til að kaupa hlutafé, hlutdeildarskírteini og skuldabréf samlagshlutafélaga, framtakssjóða (e. private equity funds) og fasteignasjóða bæði innanlands og utan. Samtals nema ógreidd loforð 14.114 millj. kr., sem skiptast þannig að 6.946 millj. kr. eru vegna erlendra sjóða, 1.742 millj. kr. vegna Framtakssjóðs Íslands slhf. og 5.625 millj. kr. vegna annarra innlendra félaga og sjóða. Óvíst er að kallað verði eftir öllum ógreiddum loforðum.

SKÝRINGAR FRH.

32. Lífeyrisskuldbinding

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nemur áfallin lífeyrisskuldbinding samtryggingardeildar sjóðsins 369.119 millj. kr. í árslok 2014 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2014 er 375.410 millj. kr. eða 6.291 millj. kr. hærri. Lífeyrisskuldbinding deildarinnar í árslok 2014 greinist þannig:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	368.264.900	0	368.264.900
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% raunvexti ..	12.357.555	0	12.357.555
Fjárfestingarkostnaður.....	(5.212.328)	0	(5.212.328)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	232.108.137	232.108.137
Eignir samtals	375.410.127	232.108.137	607.518.264
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	279.012.495	174.459.816	453.472.311
Örorkulífeyrir.....	60.306.678	49.847.672	110.154.350
Makalífeyrir	25.578.405	10.596.499	36.174.904
Barnalífeyrir.....	508.389	4.001.305	4.509.694
Rekstrarkostnaður	3.712.842	4.785.906	8.498.748
Skuldbindingar samtals	369.118.809	243.691.198	612.810.007
Skuldbindingar umfram eignir.....	6.291.318	(11.583.061)	(5.291.743)
Í hlutfalli af skuldbindingum.....	1,7%	(4,8%)	(0,9%)

2013

Lífeyrisskuldbinding deildarinnar í árslok 2013 greinist þannig:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	331.380.803	0	331.380.803
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% raunvexti ..	13.418.658	0	13.418.658
Fjárfestingarkostnaður.....	(4.954.091)	0	(4.954.091)
Núvirði framtíðariðgjalda	0	222.248.499	222.248.499
Eignir samtals	339.845.370	222.248.499	562.093.870
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	263.880.363	168.077.196	431.957.559
Örorkulífeyrir.....	55.709.535	46.786.640	102.496.175
Makalífeyrir	25.541.161	10.266.619	35.807.780
Barnalífeyrir.....	444.866	3.825.529	4.270.395
Rekstrarkostnaður	3.518.606	4.594.102	8.112.708
Skuldbindingar samtals	349.094.531	233.550.086	582.644.617
Skuldbindingar umfram eignir.....	(9.249.161)	(11.301.587)	(20.550.747)
Í hlutfalli af skuldbindingum.....	(2,6%)	(4,8%)	(3,5%)

SKÝRINGAR FRH

Kennitölur

33. Kennitölur

Samtryggingardeild:	2014	2013	2012	2011	2010
Raunávöxtun	8,9%	5,5%	7,4%	2,9%	1,5%
Hrein raunávöxtun	8,8%	5,3%	7,3%	2,7%	1,4%
Hrein nafnávöxtun	9,9%	9,1%	12,2%	8,1%	4,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin fimm ár	5,0%	2,9%	(4,2%)	(5,1%)	(3,9%)
síðastliðin tíu ár	2,0%	2,5%	3,4%	2,7%	2,2%
Rekstrarkostnaður:					
Í hlutfalli af iðgjöldum	2,5%	2,5%	2,5%	2,3%	2,4%
Í hlutfalli af eignum	0,10%	0,11%	0,11%	0,11%	0,12%
Verðbréfaeign skiptist þannig:					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	32,6%	29,1%	23,5%	19,1%	19,1%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	47,9%	52,3%	52,4%	53,0%	52,3%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	12,7%	11,9%	14,9%	14,7%	11,7%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,4%	0,7%	1,4%	1,3%	3,3%
Veðlán, óskráð	4,3%	4,8%	5,4%	6,3%	6,4%
Innlán í fjármálastofnunum	0,0%	1,3%	2,4%	5,6%	7,2%
Eignir í íslenskum krónum	71,1%	71,1%	70,3%	70,7%	70,8%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	28,9%	28,9%	29,7%	29,3%	29,2%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	28.073	26.772	26.073	26.203	25.175
Fjöldi lífeyrisþega	18.189	17.110	16.328	15.556	14.919
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Ellilífeyrir	60,3%	61,6%	61,5%	61,1%	61,0%
Örorkulífeyrir	32,0%	30,7%	30,4%	30,2%	30,2%
Makalífeyrir	6,6%	6,7%	7,0%	7,5%	7,6%
Barnalífeyrir	1,0%	1,0%	1,1%	1,2%	1,2%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt:					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar	(0,9%)	(3,5%)	(4,4%)	(4,9%)	(8,1%)
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar	1,7%	(2,6%)	(3,8%)	(5,3%)	(9,5%)
Séreignardeild:					
Framtíðarsýn 1					
Hrein raunávöxtun	6,3%	5,0%	8,4%	(2,2%)	5,6%
Hrein nafnávöxtun	7,4%	8,9%	13,3%	2,9%	8,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin fimm ár	4,6%	4,9%	0,9%	(1,2%)	0,6%
Verðbréfaeign skiptist þannig:					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	46,7%	44,1%	43,0%	39,6%	38,4%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	53,3%	52,7%	52,6%	58,8%	60,5%
Óskráð verðbréf með br. tekjum	2,9%	2,1%	1,0%		
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,6%	1,1%	3,4%		
Innlán í fjármálastofnunum	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	1,1%
Eignir í íslenskum krónum	63,0%	64,3%	62,8%	67,3%	67,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	37,0%	35,7%	37,2%	32,7%	32,4%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	206	201	186	204	221
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	4.049	4.065	4.107	4.173	4.277

SKÝRINGAR FRH.

33. Kennitölur frh.

Framtíðarsýn 2	2014	2013	2012	2011	2010
Hrein raunávöxtun.....	5,5%	2,9%	6,7%	(0,7%)	6,9%
Hrein nafnávöxtun	6,5%	6,7%	11,5%	4,4%	9,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár.....	4,2%	3,3%	0,2%	(1,1%)	0,1%
Verðbréfaeign skiptist þannig:					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum....	28,3%	28,2%	24,6%	24,2%	26,4%
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	66,4%	68,8%	69,6%	72,8%	69,2%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum ..	2,6%	1,1%	2,2%		
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	2,7%	1,9%	3,7%		
Innlán í fjármálastofnunum	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	4,4%
Eignir í íslenskum krónum.....	76,9%	78,6%	78,0%	81,2%	79,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	23,1%	21,4%	22,0%	18,8%	20,3%
Fjöldi virkra sjóðfélaga.....	261	279	322	359	383
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	29.635	30.010	30.431	30.777	31.076
Framtíðarsýn 3					
Hrein raunávöxtun.....	1,5%	1,5%	1,5%	2,6%	4,2%
Hrein nafnávöxtun	2,5%	5,2%	6,0%	8,7%	6,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	2,2%	3,0%	3,4%	4,1%	4,5%
Eignir skiptast þannig:					
Bundnar bankainnstæður	100%	100%	100%	100%	100%
Eignir í íslenskum krónum	100%	100%	100%	100%	100%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	142	128	132	140	152
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	287	236	248	243	250

Skilgreiningar:

Raunávöxtun.....	Ávöxtun sjóðsins, umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs.
Hrein raunávöxtun.....	Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá.
Hrein nafnávöxtun.....	Ávöxtun sjóðsins, án tillits til verðlagsbreytinga, þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá.
Kostnaður í hlutfalli af eignum ...	Hlutfall rekstrarkostnaður af meðaltali hreinnar eignar í ársbyrjun og árslok.
Fjöldi virkra sjóðfélaga	Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjald á árinu.
Fjöldi lífeyrisþega	Meðaltal fjölda lífeyrisþega sem fékk greiddan lífeyri á árinu.



GILDI PENSION FUND
SELECTED FINANCIAL INFORMATION 2014

ENDORSEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGING DIRECTOR

The year 2014 was a successful year for Gildi - Pension Fund; net real rate of return of the mutual pension division was 8.8% in the year and uncertainty regarding the standing of the Fund's assets has for the most part been eliminated. Work on the organisation and improvement of the Fund's work procedures continued during the year. Changed working environment leads to increased work by Board members and in the year 2014, 18 Board meetings were held. Meetings of the Audit Committee were 11 during the year.

For the past few years, the Fund's asset management has been reinforced where great emphasis is placed on professional work methods in evaluating investment opportunities. Currency controls create considerable difficulties for the Fund and limits to its opportunities for further investment abroad.

During the year 2014 Gildi's Board of Directors worked towards a revision of its shareholders' policy and approved a new policy in January 2015. The shareholders' policy heralds the policy and corporate governance of Gildi - Pension Fund as a shareholder in those companies it invests. The Fund's Board of Directors endeavours transparency and responsibility as a shareholder and investor in the financial market. The objective is inter alia to exert its influence as a shareholder in companies as to pursue their long-term interest and sustainability and responsible corporate governance. The domestic stock market has been growing and gaining strength for the past few years with entails changes to shareholders' work procedures, both limited liability companies and to no lesser extent investors. The Fund has become more active as a shareholder in companies than before and wants to assume responsibilities accordingly.

From November 2012, Gildi has paid a statutory contribution to the Icelandic Rehabilitation Fund, VIRK. Last year, the Board of Directors collaborated with VIRK and the Fund's doctor on developing further collaboration with the Fund and a specific collaboration work was initiated between Gildi and VIRK to ensure as successful collaboration as possible.

The financial statements are prepared in accordance with the Icelandic Financial Statement Act and Regulation on Annual Financial Statements of Pension Funds. They are prepared according to the same accounting principles as for the previous year.

In the year 2014, 4,369 employers paid premium to the Fund in the total amount of ISK 14,095 million for 41,506 fund members. Fund members with pension rights at year end numbered 196,768. The number of right holders for the Fund's private pension division at year end was 33,971.

Pension paid by the Fund during the year amounted to a total of ISK 11,190 million compared to ISK 10,083 million in the year 2013. Old-age pension payments amounted to ISK 6,730 million, disability pension to ISK 3,528 million, pension to surviving spouse to ISK 728 million, child allowance to ISK 122 million and temporary payments of private pension plan amounted to ISK 82 million. In the mutual fund division the number of old-age pensioners in the year was 13,581, disability pensioners 4,860, surviving spouses 2,006 and 1,092 received child allowance. Total number of annuitants was 18,189.

The average number of the Fund's employees were 27 during the year and total salaries amounted to ISK 244 million. Salaries of the Board of Directors, Audit Committee and Managing Director amounted to ISK 39 million in the year.

The Fund operates in two divisions; a multi pension and a private pension division. Net asset of the mutual pension division available for pension payments amounted to ISK 368,265 million at year end 2014 and increased between years by ISK 36,884 million or 11.1%. The mutual pension division real rate of return was

8.8%. Net asset of the private pension division available for pension payments amounted to ISK 3,073 million at year end 2014 and increased by ISK 170 million. The private pension division real rate of return was as follows: Framtíðarsýn I 6.3%, Framtíðarsýn II 5.5% and Framtíðarsýn III 1.5%.

An actuarial assessment was undertaken on the Fund's mutual pension division as of 31 December 2014. According to these computations, the Fund's assets are ISK 6,291 million higher than vested rights of Fund members and ISK 5,292 million lower than total commitment, assuming an interest rate of 3.5% p.a. Assets are 0.9% lower than commitments at year-end 2014 compared to 3.5% at year end 2013.

Gildi reached an agreement with Glitnir bank at year-end 2014 where the Winding-up Board of Glitnir accepted the Fund's claim related to subordinated bonds purchased by the Fund in 2008. The agreement states that the claim is accepted partially and used to set-off the Fund's debt according to agreement on settlement of derivatives made in 2012. The Fund recognized ISK 1,800 million as revenue related to the agreement as the claim had been expensed in the year 2008 due to uncertainty of its recovery. At year-end 2014 the Fund's claims on Glitnir are valued at ISK 418 million. Reference is made to note 16 for further information.

Extra Annual General Meetings of Gildi - Pension Fund and Lífeyrissjóður Vestfirðinga held in December 2014 approved combination of the funds. The combination is effective from 1 January 2015, when Gildi - Pension Fund takes over all assets and assumes all liabilities of Lífeyrissjóður Vestfirðinga. The merger is based on assets and vested rights as at 31 December 2014. When assessment of assets and obligations will be final the difference in the ratio of assets and obligations of the funds shall be equalized and the pension rights in the fund with higher ratio increased to balance the ratios. The final assessment will be explained at the 2015 Annual General Meeting of Gildi - Pension Fund.

It is the Fund's policy and a part of its risk management to maintain a well distributed asset portfolio that is not only based on the Icelandic economy. The Fund has, in accordance with law, invested a portion of its assets in foreign securities in order to spread its investment risk. The Fund's investments in securities in foreign currencies amounted to ISK 105,836 million at year end 2014 and the Fund is exposed to foreign currency risk to the corresponding amount. Due to the situation on Icelandic financial markets and the currency controls, the Fund is unable to hedge its foreign currency risk by means of derivative contracts.

The Board of Directors and Managing Director of Gildi - Pension Fund hereby confirm the Fund's financial statements for the year 2014 by means of their signatures.

Reykjavík, 12 March 2015.

Board of Directors:

Harpa Ólafsdóttir
Árni Bjarnason
Elínbjörg Magnúsdóttir
Konráð Alfreyðsson

Þorsteinn Víglundsson
Birna Ósk Einarsdóttir
Hjörtur Gíslason
Þórunn Liv Kvaran

Managing Director:
Árni Guðmundsson

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors and Members of Gildi – Pension Fund.

We have audited the accompanying financial statements of Gildi - Pension Fund, which comprise the Endorsement by the Board of Directors and the Managing Director, the Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments, Balance Sheet as at 31 December 2014, and Statement of Cash Flows for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management and the Board of Directors' Responsibility for the Financial Statements

The board of directors and managing director are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Icelandic Annual Accounts Act and Regulation on Annual Financial Statements of Pension Funds and for such internal control as management and the board of directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of Gildi - Pension Fund as at 31 December 2014, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Icelandic Annual Accounts Act and the Regulation on the Annual Financial Statements of Pension Funds.

Reykjavík, 12 March 2015.

Deloitte ehf.

Halldór Arason
State Authorized Public Accountant

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR PENSION PAYMENTS 2014

Premiums:	2014	2013
Members	4.525.384	4.381.302
Employers	9.569.704	9.275.178
Transfer of rights and repayments	(35.146)	(32.475)
	<u>14.059.941</u>	<u>13.624.005</u>
Government contribution to equalize disability burden	1.107.146	985.514
	<u>15.167.087</u>	<u>14.609.520</u>
Pensions:		
Pensions	11.190.430	10.083.323
Received from the Retirement Committee	(5.680)	(7.698)
Premiums to rehabilitation fund	135.903	127.804
Other direct expense due to disability pension	15.149	7.886
	<u>11.335.802</u>	<u>10.211.315</u>
Investment income:		
Dividends and revenue on shares	7.382.183	6.824.317
Revenues from real estate ownership	5.295	5.019
Interest income and exchange-rate difference	26.477.518	21.483.367
Provision for securities	(79.299)	(56.294)
	<u>33.785.696</u>	<u>28.256.408</u>
Office and management expenses:		
Investment expense	230.421	223.305
Operating expenses	427.924	414.709
	<u>658.345</u>	<u>638.014</u>
Other income	<u>55.325</u>	<u>48.528</u>
Increase in net assets during the year	<u>37.013.961</u>	<u>32.065.127</u>
Net assets from previous year	334.323.695	302.258.568
Net assets for pension payments at year-end	<u><u>371.337.656</u></u>	<u><u>334.323.695</u></u>

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2014

	2014	2013
Investments:		
Building	284.958	206.893
Other investments:		
Variable-yield securities	165.574.785	130.262.471
Fixed rate securities	184.274.715	168.855.113
Mortgage loans	15.770.948	15.271.390
Time deposits	620.813	4.653.834
Mortgages foreclosed	123.534	105.751
	<u>366.649.753</u>	<u>319.355.451</u>
 Receivables:		
Premiums receivable	1.330.542	1.369.156
Other receivables	176.638	460.462
	<u>1.507.180</u>	<u>1.829.618</u>
 Other assets:		
Operating assets	18.404	16.150
Cash and cash equivalents	3.397.081	14.502.860
	<u>3.415.484</u>	<u>14.519.010</u>
Total assets	<u>371.572.417</u>	<u>335.704.079</u>
 Liabilities:		
Liabilities	<u>234.762</u>	<u>1.380.384</u>
Net assets for pension payments	<u>371.337.656</u>	<u>334.323.695</u>
 Division of net assets for pension payments:		
Net assets of the Mutual Pension Division	368.264.900	331.380.803
Net assets of the Private Pension Division	3.072.755	2.942.892
Net assets for pension payments total	<u>371.337.656</u>	<u>334.323.695</u>

STATEMENT OF CASH FLOWS 2014

	2014	2013
Inflows:		
Premium payments	15.198.497	14.335.418
Financial income	12.132.026	10.762.120
Instalments on bonds	10.281.039	8.323.384
Variable-yield securities sold	20.095.773	27.875.229
Fixed rate securities sold	3.377.165	1.734.660
Repayment of time deposits	4.051.122	3.024.960
Other inflows	69.807	60.726
	<u>65.205.429</u>	<u>66.116.496</u>
Outflows:		
Pension payments	11.335.802	10.211.315
Investment expenses	230.421	223.305
Operating expenses excluding depreciation	391.590	402.576
Other outflows	88.560	80.276
	<u>12.046.373</u>	<u>10.917.472</u>
Disposable resources to purchase securities and other investments	53.159.056	55.199.024
Investments in variable-yield securities	(36.961.417)	(33.862.346)
Investment in fixed rate securities	(25.246.470)	(17.596.403)
New mortgage loans	(2.056.947)	(566.444)
	<u>(64.264.835)</u>	<u>(52.025.193)</u>
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(11.105.779)	3.173.831
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	<u>14.502.860</u>	<u>11.329.029</u>
Cash and cash equivalents at the end of the year	<u>3.397.081</u>	<u>14.502.860</u>

FINANCIAL RATIOS 2014

Mutual Pension Division:	2014	2013	2012	2011	2010
Real rate of return	8.9%	5.5%	7.4%	2.9%	1.5%
Net real rate of return	8.8%	5.3%	7.3%	2.7%	1.4%
Net nominal rate of return	9.9%	9.1%	12.2%	8.1%	4.0%
Average net real rate of return					
last five years	5.0%	2.9%	(4.2%)	(5.1%)	(3.9%)
last ten years	2.0%	2.5%	3.4%	2.7%	2.2%
Operating expenses:					
As percentage of premiums	2.5%	2.5%	2.5%	2.3%	2.4%
As percentage of assets	0.10%	0.11%	0.11%	0.11%	0.12%
Investment securities:					
Listed variable yield securities	32.6%	29.1%	23.5%	19.1%	19.1%
Listed fixed rate securities	47.9%	52.3%	52.4%	53.0%	52.3%
Unlisted variable yield securities	12.7%	11.9%	14.9%	14.7%	11.7%
Unlisted fixed rate securities	2.4%	0.7%	1.4%	1.3%	3.3%
Mortgage loans, unlisted	4.3%	4.8%	5.4%	6.3%	6.4%
Time deposits	0.0%	1.3%	2.4%	5.6%	7.2%
Assets in Icelandic Króna	71.1%	71.1%	70.3%	70.7%	70.8%
Assets in foreign currencies	28.9%	28.9%	29.7%	29.3%	29.2%
Number of active fund members	28,073	26,772	26,073	26,203	25,175
Number of pensioners	18,189	17,110	16,328	15,556	14,919
Specification of paid pensions:					
Old-age pension	60.3%	61.6%	61.5%	61.1%	61.0%
Disability pension	32.0%	30.7%	30.4%	30.2%	30.2%
Pension to surviving spouse	6.6%	6.7%	7.0%	7.5%	7.6%
Surviving children pension	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%
Financial status according to actuarial assessment:					
Net assets less total obligations	(0.9%)	(3.5%)	(4.4%)	(4.9%)	(8.1%)
Net assets less accrued obligations	1.7%	(2.6%)	(3.8%)	(5.3%)	(9.5%)

Definitions:

- Real rate of return Rate of return in excess of increase in the consumer-price index.
- Net real rate of return Real rate of return less operational expenses.
- Net nominal rate of return Nominal rate of return less operational expenses.
- Cost as percentage of assets..... Operating expenses as percentage of average net assets.
- Number of active fund members..... The average number of fund members paying premiums during the year.
- Number of pensioners..... The average number of pensioners who received pension during the year.

