



Ársreikningur

Gildis lífeyrissjóðs

2025





Ársreikningur

Gildis
lífeyrissjóðs
2025

Efnisyfirlit

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra	3
Stjórnarháttayfirlýsing	7
Áritun óháðra endurskoðenda	14
Breyting á hreinni eign	18
Efnahagsreikningur	19
Sjóðstreymisyfirlit	20
Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu	21
Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda	22
Efnahagsreikningur deilda	24
Sjóðstreymisyfirlit deilda	26
Breyting á hreinni eign séreignardeildar	28
Efnahagsreikningur séreignardeildar	30
Sjóðstreymisyfirlit séreignardeildar	32
Breyting á hreinni eign tilgreindrar séreignardeildar	34
Efnahagsreikningur tilgreindrar séreignardeildar	36
Sjóðstreymisyfirlit tilgreindrar séreignardeildar	38
Skýringar	40
Kennitölur	77
Selected Financial Information	83

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra

Ársreikningur þessi er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga lífeyrissjóða.

Gildi er lífeyrissjóður sem tekur á móti iðgjöldum sjóðfélaga, ávaxtar fjármuni þeirra og greiðir lífeyri í samræmi við samþykktir sjóðsins. Sjóðurinn rekur þrjár deildir; samtryggingardeild, séreignardeild og tilgreinda séreignardeild.

Eignir, ávöxtun og rekstrarkostnaður

Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam 1.213.632 m.kr. í árslok 2025 og hækkaði á árinu um 97.076 m.kr. Hrein eign tveggja séreignadeilda sjóðsins nam samtals 11.512 m.kr. í lok ársins og hækkaði um 1.414 m.kr. milli ára eða um 14%. Þar af nam hrein eign séreignardeildar 9.721 m.kr. og hrein eign tilgreindrar séreignardeildar 1.790 m.kr. Þrjár ávöxtunarleiðir standa sjóðfélögum til boða innan séreignardeildar og tilgreindrar séreignardeildar en það eru Framtíðarsýn 1 (35% hlutabréf og 65% skuldabréf), Framtíðarsýn 2 (20% hlutabréf og 80% skuldabréf) og Framtíðarsýn 3 (verðtryggð innlán).

Hrein nafn- og raunávöxtun

	Hrein nafnávöxtun	Hrein raunávöxtun
Samtryggingardeild	7,1%	3,3%
Framtíðarsýn 1	5,9%	2,1%
Framtíðarsýn 2	6,8%	3,0%
Framtíðarsýn 3	5,3%	1,6%

Rekstrarkostnaður sjóðsins á árinu 2025 nam samtals 1.700 m.kr. en var 1.648 m.kr. á árinu 2024. Laun og launatengd gjöld námu 1.001 m.kr. en þar af námu launatengd gjöld 184 m.kr. Annar rekstrarkostnaður á árinu nam samtals 698 m.kr. en var til samanburðar 643 m.kr. á árinu áður. Þar af nam tölvu- og hugbúnaðarkostnaður samtals 273 m.kr. og aðkeypt þjónusta og sérfræðikostnaður samtals 129 m.kr. Rekstrarkostnaður sem hlutfall af meðalstöðu eigna var 0,14% á árinu 2025 en hlutfallið var 0,15% árið áður. Fjöldi stöðugilda var 47,9 á árinu 2025 samanborið við 48,2 á árið 2024 og fækkaði því um 0,3 milli ára. Starfsmenn sjóðsins voru 50 í árslok 2025 og stóð fjöldinn í stað á milli ára.

Iðgjöld, fjöldi sjóðfélaga og launagreiðenda

Á árinu 2025 greiddu 8.648 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins fyrir 59.474 sjóðfélaga. Iðgjaldagreiðslur námu samtals 56.307 m.kr. Sjóðfélagar með réttindi í samtryggingardeild voru 285.370 í árslok. Rétthafar í séreignardeild sjóðsins voru 36.839 og fjöldi rétthafa í tilgreindri séreign voru 1.220 í árslok.

Lífeyrisgreiðslur

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu 2025 námu alls 37.180 m.kr. en voru 34.213 m.kr. árið 2024. Ellilífeyrir nam 25.837 m.kr., örorkulífeyrir 9.388 m.kr., makalífeyrir 1.734 m.kr. og barnalífeyrir 221 m.kr. Fjöldi þeirra sem fengu greiddan ellilífeyri frá samtryggingardeild sjóðsins á árinu 2025 var 23.813 talsins, 8.117 fengu greiddan örorkulífeyri, 2.515 fengu greiddan makalífeyri og 934 fengu greiddan barnalífeyri. Heildarfjöldi þeirra sem fengu greiddan lífeyri var 33.332. Lífeyrisbyrði samtryggingardeildar sjóðsins, þ.e. lífeyrisgreiðslur sem hlutfall af iðgjaldagreiðslum, nam 67,4% á árinu 2025 samanborið við 68,2% árið áður.

Örorkulífeyrir - örorkuframlag

Örorkulífeyrisgreiðslur eru sem fyrr hátt hlutfall lífeyrisgreiðslna sjóðsins og með því hæsta sem þekkist hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Til þess að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna mismunandi örorkubyrða hafa lífeyrissjóðir með hæstu örorkubyrðina fengið úthlutað sérstöku framlagi frá ríkinu. Jöfnunarframlagið til Gildis nam 2.933 m.kr. á árinu 2025 og mun sjóðurinn ráðstafa því, eins og síðustu ár, til hækkunar á bæði réttindum greiðandi sjóðfélaga og lífeyrisgreiðslum lífeyrisþega. Í samræmi við tillögu tryggingafræðings sjóðsins samþykkti ársfundur að framlagið skyldi nýtt á árinu 2025 til þess að hækka iðgjöld um 4,2% og lífeyrisgreiðslur um 2,0%. Til samanburðar nam framlagið 2.705 m.kr. á árinu 2024 og var það nýtt til þess að hækka lífeyrisgreiðslur um 2,5% og iðgjöld sjóðfélaga um 4,0% á árinu 2025.

Óvissa hefur ríkt um örorkuframlag ríkisins síðustu ár. Gildi hefur ítrekað vakið athygli á að verði framlagið aflagt muni það hafa veruleg áhrif á lífeyrisréttindi sjóðfélaga Gildis, sem og annarra lífeyrissjóða með háa örorkubyrði. Sjóðurinn hefur lagt áherslu á að ekki komi til skerðingar framlagsins til sjóða með háa örorkubyrði, a.m.k. ekki fyrr en aðrar lausnir liggi fyrir hvað það varðar. Þá hefur sjóðurinn bent á að þrátt fyrir mikilvægi jöfnunarframlagsins hafi það alls ekki dugað til jafna út þann mikla mun sem er á örorkubyrði lífeyrissjóða og sjóðfélaga þeirra. Auka þarf framlagið verulega eða taka upp nýtt fyrirkomulag sem nær raunverulega fram fullri jöfnun.

Á árinu 2025 varaði sjóðurinn við fyrirhuguðum breytingum á lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða um bann við því að taka tillit til tekna almannatrygginga við tekjuathugun hjá lífeyrissjóðum. Gildi benti á að yrði frumvarpið samþykkt myndi það auka örorkulífeyrisgreiðslur sjóðsins um 12% (nú um 1.060 milljónir króna). Vegna þessa myndi sjóðurinn þurfa að skerða ellilífeyrisgreiðslur um 3%. Málið hlaut ekki afgreiðslu á síðasta löggjafarþingi.

Tryggingafræðileg úttekt

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á stöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2025. Heildarlífeyrisskuldbindingar sjóðsins voru 2.076.401 m.kr. í lok ársins og jukust um 144.951 m.kr. frá fyrra ári. Heildarstaða sjóðsins í árslok 2025 er neikvæð um 37.938 m.kr. eða um 1,8%, en var neikvæð um 1,2% í árslok 2024. Breytingin var því óveruleg milli ára. Sjá nánar í skýringu nr. 16 um lífeyrisskuldbindingar og í yfirliti um tryggingafræðilega stöðu í ársreikningnum.

Fjárfestingartekjur

Hreinar fjárfestingartekjur sjóðsins voru 81.413 m.kr. á árinu 2025 samanborið við 119.873 m.kr. árið áður. Árið 2025 var nokkuð sveiflukennt á eignamörkuðum og litaðist verulega af pólitískum hræringum erlendis, sér í lagi vestanhafs. Styrking krónu kom niður á ávöxtun erlendra eignaflokka, sem flestir báru þó góða ávöxtun í heimamynt. Allir eignaflokkar sjóðsins skiluðu jákvæðri raunávöxtun, að undanskildum innlendum og erlendum óskráðum hlutabréfum og því sem flokkað er sem aðrar erlendar fjárfestingar í fjárfestingarstefnu sjóðsins og inniheldur erlenda fasteigna- og innviðasjóði. Bestri ávöxtun skiluðu innlend og erlend skuldabréf en skráð innlent hlutabréfasafn sjóðsins fylgdi þar fast á eftir.

Verðbólga var þrálát á árinu og er enn yfir vikmörkum þrátt fyrir að hafa komið nokkuð niður frá hæstu gildum áranna á undan. Seðlabanki Íslands hóf vaxtalækkunarferli í árslok 2024 eftir fjögurra ára tímabil verðbólgu og hárra vaxta og lækkaði vexti sína í nokkrum skrefum úr 9,25% í 7,50% fram á vormánuði 2025. Eitt skref var svo tekið til lækkunar í nóvember en í lok árs stóð verðbólga í 4,5% og meginvextir í 7,25%.

Krónan styrktist á árinu um 0,7% á mælikvarða gengisvísitölu. Þróun krónunnar var þó nokkuð ólík gagnvart helstu viðskiptamyntum en gagnvart bandaríkjadollar styrktist hún um 9,4%. Áhrif gjaldmiðlahreyfinga á eignir sjóðsins voru því verulega neikvæð þar sem stór hluti erlendra eigna hans er í bandaríkjadollar.

Erlendar fjárfestingar

Stefna Gildis er að eiga vel dreift eignasafn sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu. Fjárfestingareignir sjóðsins í erlendri mynt námu 448.021 m.kr. í árslok 2025 og jukust um 44.779 m.kr. eða 11,1% frá fyrra ári. Sjóðurinn keypti erlend verðbréf fyrir 23.473 m.kr. umfram þau sem hann seldi á árinu 2025. Samhliða auknum fjárfestingum og verðhækkunum á erlendum mörkuðum á árinu 2025 hækkaði hlutfall fjárfestingareigna sjóðsins í erlendri mynt úr 36,8% í ársbyrjun í 37,4% í árslok.

Gildi hefur sett sér markmið um frekari fjárfestingar erlendis á komandi árum, með áherslu á að auka við fjölbreytni í eignadreifingu innan erlendra eignaflokka. Með því móti er jafnframt dregið úr samþjöppunaráhættu í eignasafni sjóðsins.

Í fjárfestingarstefnu setur sjóðurinn sér markmið um hlutfall eigna í erlendum gjaldmiðlum. Markmið sjóðsins fyrir samtryggingardeild er að vægi eigna í erlendri mynt verði aukið í 44% á árinu 2026. Markmið um vægi erlendra eigna séreignarleidda sjóðsins er heldur lægra eða 30% hjá Framtíðarsýn 1, 18% hjá Framtíðarsýn 2 og 0% hjá Framtíðarsýn 3.

Sjóðfélagalán

Á árinu 2025 veitti sjóðurinn alls 667 ný sjóðfélagalán að fjárhæð 17.690 m.kr. en árið áður voru veitt 943 lán að fjárhæð 25.943 m.kr. Nettó aukning á árinu 2025, að teknu tilliti til uppgreiðslna, nam 3.806 m.kr. samanborið við 10.701 m.kr. nettó aukningu í fjárhæð sjóðfélagalána á árinu 2024.

Þann 14. október 2025 kvað Hæstiréttur upp dóm í máli nr. 55/2024 þar sem fjallað var um skilmála óverðtryggðra fasteignalána Íslandsbanka með breytilegum vöxtum. Hæstiréttur ógilti í dómi sínum hluta af skilmálum bankans þar sem fjallað var um forsendur vaxtabreytinga. Í ljósi óvissu sem dómurinn olli tilkynnti Gildi þann 20. október 2025 að sjóðurinn myndi ekki veita sjóðfélagalán með breytilegum vöxtum – hvorki verðtryggð né óverðtryggð – meðan niðurstaða dómsins væri skoðuð. Standa nú sjóðfélögum til boða verðtryggð lán með föstum vöxtum. Fleiri dómar Hæstaréttar hafa fallið í kjölfarið sem meðal annars taka til verðtryggðra lána. Greining á niðurstöðum og mögulegt lánaframboð hjá sjóðnum til framtíðar er til skoðunar innan sjóðsins. Möguleiki er á því að hluti skilmála sjóðfélagalána standist ekki kröfur fyrirbyggjandi dóma en fjárhagsleg áhrif vegna þessa eru talin óveruleg fyrir sjóðinn ef það raungerist.

Hluthafastefna

Hluthafastefna sjóðsins markar stefnu og stjórnarhætti Gildis sem eiganda í þeim félögum sem hann fjárfestir í. Hluthafastefnunni er ætlað að draga fram áherslur sjóðsins sem langtímafjárfestis og að skapa gagnsæi og veita aukinn fyrirsjáanleika um það hvernig Gildi beitir sér sem hluthafi. Markmiðið er meðal annars að beita sér í félögum þar sem sjóðurinn er hluthafi í þeim tilgangi að stuðla að langtímahagsmunum og sjálfbærni félaganna auk ábyrgra stjórnarháttar. Gefin var út uppfærð hluthafastefna sjóðsins í árslok 2025 en uppfærslan tekur meðal annars mið af framkvæmd sjóðsins undanfarin ár og er ætluð til frekari skýringar á áherslum sjóðsins í þessum efnunum.

Sjóðurinn hefur með markvissum hætti komið áherslum sínum á framfæri við þau félög sem falla undir hluthafastefnu sjóðsins. Gildi hefur frá árinu 2024 birt skýrslu um framkvæmd hluthafastefnu. Nýjasta skýrslan var birt í nóvember 2025 en þar er m.a. farið yfir framkvæmd hluthafastefnu á árinu 2025 og áherslur sjóðsins fyrir árið 2026.

Gildi birtir á vef sínum yfirlit yfir hvernig sjóðurinn beitir atkvæðisrétti sínum á aðalfundum hlutafélaga og hefur sá háttur verið hafður á frá árinu 2016.

Skuldabréf ÍL-sjóðs

Þann 10. mars 2025 var tilkynnt um að viðræðunefndir ríkis og fulltrúa 18 lífeyrissjóða hefðu mótað saman tillögu um uppgjör á HFF-bréfum útgefnunum af ÍL-sjóði. Tillagan var samþykkt af yfir 75% eigenda á fundi skuldabréfaeigenda 10. apríl 2025 og taldist því bindandi. Skilmálabreyting bréfanna fól í sér heimild til uppgjörs á þeim og voru þau greidd upp þann 12. júní 2025. Sjá nánari umfjöllun í skýringu 21.

Stefna um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar

Gildi hefur markað sér stefnu um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar sem er aðgengileg á vef sjóðsins. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að litið sé til umhverfismála, félagslegra málefna og stjórnaðráttanna í fjárfestingum. Stefnan byggir á þeirri afstöðu að fjárfestingarákvarðanir sem taka mið af slíkum þáttum stuðli að betri langtímaárangri og minni áhættu. Gildi leggur sérstaka áherslu á eftirfylgni innlendra fjárfestinga og fjallar hluthafastefna sjóðsins um það hvernig sjóðurinn beitir sér sem eigandi á innlendum hlutabréfamarkaði þar sem sjóðurinn er oft á tíðum meðal stærstu hluthafa. Nánar er fjallað um stefnu sjóðsins um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar í viðauka við skýrslu stjórnar.

Stjórnaðhættir

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

Ófjárhagsleg upplýsingagjöf

Í samræmi við lög um ársreikninga birtir sjóðurinn ófjárhagslegar upplýsingar. Upplýsingarnar eru settar fram í viðauka við skýrslu stjórnar og teljast hluti hennar. Stjórn Gildis-lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2025 með undirritun sinni.

Reykjavík 16. mars 2026

Stjórn

Björgvin Jón Bjarnason, stjórnarformaður
Stefán Ólafsson, varaformaður
Bjarnheiður Hallsdóttir
Guðmundur Helgi Þórarinsson
Gundega Jaunlinina
Inga Jóna Friðgeirsdóttir
Perla Ösp Ásgeirsdóttir
Sverrir Sverrisson

Framkvæmdastjóri

Davíð Rúdólfsson

Viðauki

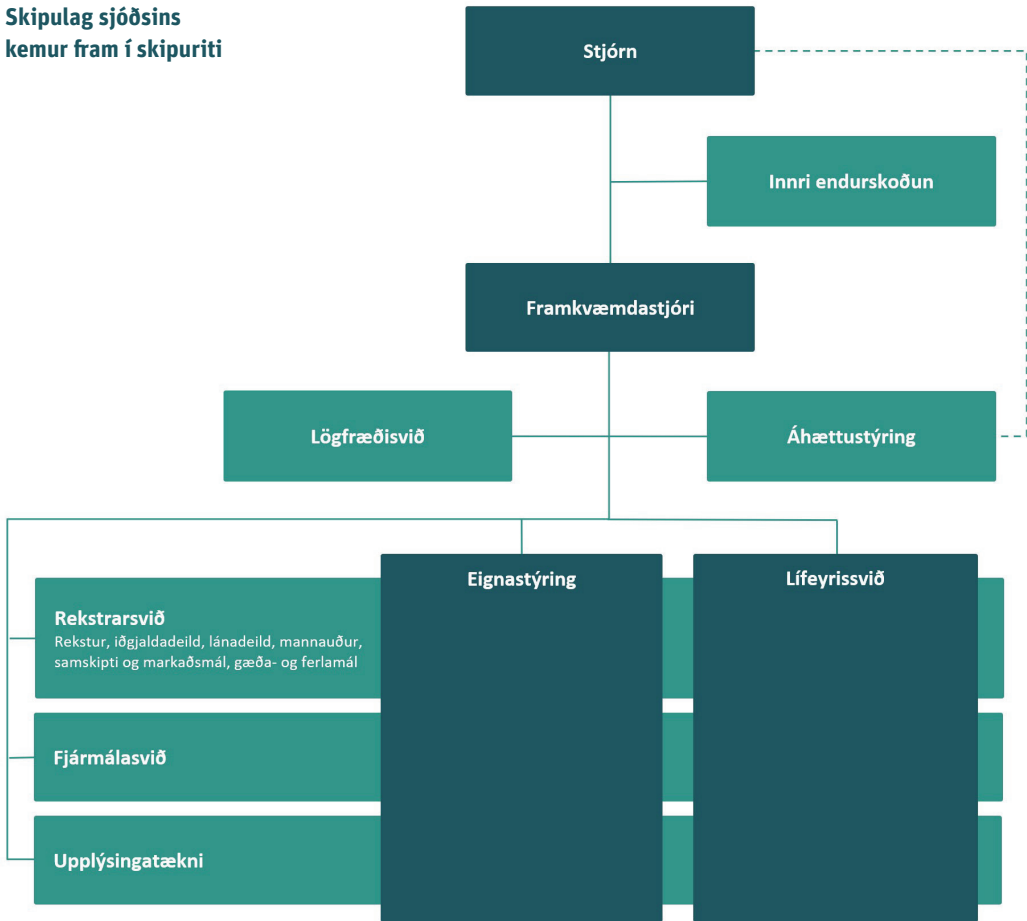
Stjórnháttayfirlýsing Gildis-lífeyrissjóðs

Stjórn

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

Yfirlit yfir lög, reglugerðir og aðrar reglur og tilmæli sem gilda um starfsemi lífeyrissjóða er m.a. að finna á vef fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri í samræmi við lög og samþykktir sjóðsins.

Skipulag sjóðsins kemur fram í skipuriti



Grundvöllur sjóðsins og hlutverk

Stjórn Gildis er skipuð átta einstaklingum. Fjórir skulu kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi ásamt tveimur varamönnum en fjórir eru skipaðir af stjórn Samtaka atvinnulífsins ásamt tveimur varamönnum. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamenn þeirra. Gæta skal að ákvæðum laga um kynjahlutföll við skipan stjórnar. Aðildarsamtök launamanna og Samtök atvinnulífsins starfrækja hvor sína tilnefningarnefnd.

Tilnefningarnefndir þessar skulu hafa formlegt samráð sín á milli með það að markmiði að tryggja að tillögur hvors aðila um sig séu með þeim hætti að stjórn verði í heild þannig samsett hverju sinni að hún búi yfir nægjanlegri þekkingu og reynslu til þess að rækja hlutverk sitt og geti sinnt málefnum sjóðsins af skilvirkni og heilindum.

Stjórnin skiptir sjálf með sér verkum. Þó skulu fulltrúar atvinnurekenda og stéttarfélaga hafa á hendi formennsku til skiptis í eitt ár í senn. Stjórnin hefur sett sér starfsreglur, heldur gerðabók og ritar í hana allar samþykktir sínar. Til þess að samþykkt sé lögmæt þurfa fimm stjórnarmenn að greiða henni atkvæði.

Stjórnarfundur er ályktunarhæfur ef meirihluti stjórnarmanna er mættur eða varamenn í þeirra stað.

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Stjórn tekur allar meiri háttar ákvarðanir varðandi stefnumótun sjóðsins og starfsemi hans.

Stjórn sinnir meðal annars eftirfarandi verkefnum:

- Ræður framkvæmdastjóra sem sinnir daglegum rekstri.
- Mótar innra eftirlit sjóðsins og sér til þess að eftirlitsferlar séu skjalfestir ásamt því að semja við sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila um innri endurskoðun.
- Skipar endurskoðunar- og áhættunefnd sem hefur eftirlit með reikningshaldi, áhættustýringu og gerð ársreiknings sjóðsins í samræmi við ákvæði laga um ársreikninga.
- Mótar fjárfestingar- og áhættustefnu sjóðsins, ber ábyrgð á framkvæmd og er virkur þátttakandi í árlegu eigin áhættumati á starfsemi sjóðsins.
- Setur reglur um upplýsingagjöf framkvæmdastjóra til stjórnar um rekstur, iðgjöld, réttindaávinnslu og ráðstöfun eigna sjóðsins.
- Setur verklagsreglur um verðbréfavíðskipti sjóðsins, stjórnar hans og starfsmanna.
- Setur sjóðnum hluthafastefnu sem gildir um fjárfestingar í félögum sem hann á verulegan eignarhlut í auk samskipta- og siðareglu.

Stjórnin veitir og afturkallar prókúruumboð til handa framkvæmdastjóra og öðrum starfsmönnum. Stjórnin framkvæmir reglulega árangursmat á störfum sínum, verklagi og starfsháttum ásamt skilvirkni undirnefnda með aðstoð utanaðkomandi aðila eftir því sem við á. Árangursmat felur í sér að stjórnin leggi mat á styrkleika og veikleika í störfum og verklagi og hugi að þeim atriðum sem hún telur að megi betur fara. Jafnframt er þekking og reynsla stjórnarmanna kortlögð og lagt mat á hvernig samsetning stjórnar fellur að þörfum sjóðsins.

Endurskoðunar- og áhættunefnd

Endurskoðunar- og áhættunefnd er skipuð af stjórn samkvæmt framansögðu. Hún er skipuð þremur einstaklingum og er gert ráð fyrir því að a.m.k. einn nefndarmaður sé utanaðkomandi aðili (þ.e. sitji ekki í stjórn). Hlutverk hennar samkvæmt erindisbréfi er að vera ráðgefandi og sinna tilteknum verkefnum fyrir stjórn sem snúa að eftirlitshlutverki stjórnarinnar.

Verkefni endurskoðunar- og áhættunefndar eru m.a. eftirfarandi:

- Eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila.
- Metur umgjörð, virkni og ferla áhættumatskerfa er varða alla áhættuþætti í rekstri sjóðsins og skjölun þeim tengdum.
- Eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðunar og áhættustýringar.
- Eftirlit með endurskoðun ársreiknings.
- Setur fram tillögu til stjórnar um val á ytri endurskoðendum og koma að ráðningu innri endurskoðanda.
- Yfirfer reglulega eftirlitskerfi sjóðsins er varðar hlítni við lög og reglur.
- Mat á óhæði ytri endurskoðenda og eftirlit með öðrum störfum þeirra.

Stjórn og endurskoðunar- og áhættunefnd skulu hafa eftirlit með gerð og framsetningu ársreiknings.

Nefnd um laun stjórnarmanna

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

Framkvæmdastjóri

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

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

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

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

Helstu þættir innra eftirlits og áhættustýringar

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

Áhættuvilji Gildis er varðar fjárhagsáhættu er skilgreindur í fjárfestingarstefnu og víkmörkum hennar fyrir samtryggingardeild og séreignarleiðir sjóðsins. Áhættuvilji sjóðsins er varðar lausafjárahættu er skilgreindur með viðeigandi viðmiði um hlutfall auðseljanlegra eigna, í samtryggingardeild og séreignarleiðum. Áhættuvilji sjóðsins er varðar rekstraráhættu er skilgreindur þannig að koma eigi í veg fyrir þá áhættu sem ógnar getu sjóðsins til að sinna skilgreindri starfsemi sinni samkvæmt 20. gr. laga nr. 129/1997 og til að ná aðalmarkmiði sínu sem er að hámarka lífeyrisgreiðslur til sjóðfélaga og tryggja þeim bestu lífeyrisréttindi sem kostur er á skv. samþykktum með ávöxtun iðgjalda, áhættustýringu og hagkvæmum rekstri.

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

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

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

Áhættustefna og áhættustýringarstefna ná yfir starfsemi Gildis, bæði hvað varðar fjárhagslega áhættu og rekstraráhættu. Fjárhagsleg áhætta er tengd fjárfestingarstarfsemi sjóðsins, þróun eigna og skuldbindinga auk sjóðstreymis. Rekstraráhætta er áhætta tengd innri starfsemi hans, m.a. varðandi starfsmenn, verkferla og upplýsingakerfi, og ytri atburðum í rekstrarumhverfi sjóðsins. Í skipulagi sjóðsins er sérstakt starfssvið sem kallast áhættustýring. Áhættustýring tekur virkan þátt í mótun áhættustefnu sjóðsins og hefur aðkomu að viðameiri ákvörðunum um áhættustýringu. Forstöðumaður áhættustýringar ber ábyrgð á greiningu, mælingu og skýrslugjöf um áhættu og leggur milliliðalaust fram skýrslur til stjórnar um niðurstöður sínar. Áhættustýring sinnir m.a.:

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

Tilkynningar um frávík og eftirfylgni

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

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

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

Ófjárhagsleg upplýsingagjöf

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

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

Samskipta- og siðareglur

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

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

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

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

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

Stefna um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar

Gildi er langtímafjárfestir sem hefur það meginmarkmið að tryggja sjóðfélögum sínum bestu mögulegu lífeyrisréttindi og að hámarka lífeyrisgreiðslur til þeirra. Stefna sjóðsins um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar byggir á þeirri afstöðu að fjárfestingarákvarðanir, sem taka mið af umhverfislegum, félagslegum og stjórnnunarlegum þáttum, stuðli að bættum langtímaárangri og minni áhættu. Með því að innleiða skoðun þessara þátta í ákvörðunartöku við fjárfestingar og eftirfylgni þeirra stuðlar sjóðurinn að því að eignasafn hans taki mið af sjálfbærri þróun og samfélagslegri ábyrgð, á sama tíma og gætt er að því að hagsmunir sjóðfélaga séu hafðir í fyrirrúmi með bættri langtímaávöxtun og áhættustýringu.

Gildi er stór fagfjárfestir á íslenskum verðbréfamarkaði og hefur möguleika á því sem slíkur að hafa meiri áhrif innanlands, bæði við fjárfestingar í einstökum fyrirtækjum og við fjárfestingar í sjóðum í rekstri utanaðkomandi rekstraraðila. Stærð sjóðsins á erlendum verðbréfamarkaði er hlutfallslega lítil í samanburði við stærð fyrirtækja, sjóða og annarra fjárfesta á þeim mörkuðum. Þá nær sjóðurinn fram eignadreifingu erlendis fyrst og fremst með fjárfestingum í sjóðum en ekki í einstökum fyrirtækjum. Með hliðsjón af framangreindu leggur sjóðurinn meiri áherslu á innlendar fjárfestingar í framkvæmd stefnu um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar. Aðferðafræði sjóðsins byggir á greiningu eignasafns á grundvelli sjálfbærniáhættu og virkrar hluthafastefnu þar sem eignarhald sjóðsins gefur tilefni til þess.

Vísað er til stefnunnar sjálfrar hvað varðar nánari áherslur og útfærslur á framkvæmd hennar hvað varðar fjárfestingar innan einstakra eignaflokka.

Verklagsreglur um viðskipti lífeyrissjóðsins, stjórnar hans og starfsmanna með fjármálagerninga

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

Ófjárhagslegir lykilmælikvarðar

Gildi hefur ákveðið að tileinka sér eftirfarandi ófjárhagslega lykilmælikvarða.

Niðurstöður jafnlaunavottunar

Sjóðurinn hefur það viðmið að óútskýrður launamunur skuli vera innan við 2,5%.

Launamunur	2025	2024
Kynbundinn launamunur innan 2,5% viðmiðs	Já	Já

Starfsmannavelta

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

Starfsmannavelta	2025	2024
Hlutfall starfsfólks sem lætur af störfum	10,0%	4,3%

Kynjahlutfall

Mælir hlutfall kvenna og karla sem starfa hjá Gildi.

Hlutfall karla og kvenna	2025	2024
Hlutfall kvenna af heildarfjölda	56,6%	58,5%
Hlutfall karla af heildarfjölda	43,4%	41,5%

Aðgerðir gegn mismunum

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

Aðgerðir gegn mismunum	2025	2024
Hefur Gildi sett stefnu er varðar kynferðisl. áreitni og/eða jafnrétti?	Já	Já

Kynjahlutföll í stjórn

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

Kynjahlutfall í stjórn	2025	2024
Hlutfall kvenna í stjórn	50%	50%
Hlutfall karla í stjórn	50%	50%

Persónuvernd

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

Jafnlaunavottun og starfsmannastefna

Gildi hlaut þann 16. desember 2019 vottun um að nýtt jafnlaunakerfi sjóðsins stæðist jafnlaunastaðalinn ÍST 85:2012 og hefur viðhaldið vottuninni síðan. Sjóðurinn setti sér jafnlaunastefnu í tengslum við innleiðingu á jafnlaunakerfinu þar sem áherslur sjóðsins í jafnlaunamálum eru raktar.

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

Áritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og sjóðfélaga Gildis-lífeyrissjóðs

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Gildis-lífeyrissjóðs fyrir árið 2025. Ársreikningurinn hefur að geyma yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, yfirlit um tryggingafræðilega stöðu og skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2025, efnahag hans 31. desember 2025 og breytingu á handbæru fé á árinu 2025, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

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

Grundvöllur fyrir álit

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

Megináherslur við endurskoðunina

Megináherslur við endurskoðunina eru þau atriði, sem að okkar faglega mati, hafa mesta þýðingu fyrir endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins árið 2025. Þessi atriði voru yfirfarin við endurskoðun á ársreikningnum og höfð til hliðsjónar við ákvörðun á viðeigandi álit á honum. Í áritun okkar látum við ekki í ljós sérstakt álit á hverju þeirra fyrir sig.

Megináherslur við endurskoðun**Óskráð verðbréf**

Vísað er í skýringu nr. 2 á bls. 40 um grundvöll reikningsskila, skýringu nr. 10 á bls. 49 fyrir eignarhluti í félögum og sjóðum.

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru 686,2 ma.kr. í árslok 2025 eða 56% af heildareignum sjóðsins, af þeim eru 180,4 ma. kr. óskráðir.

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

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

Hvernig við endurskoðuðum megináherslur

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

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

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

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

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

Tryggingafræðileg staða

Vísað er í yfirlit um tryggingafræðilega stöðu á bls. 21 og skýringu nr. 16 á bls. 57 um lífeyrisskuldbindingar.

Tryggingafræðileg staða í árslok er neikvæð um 1,8% og eru eignir sjóðsins 37,9 ma. kr. lægri en heildarskuldbinding í árslok.

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

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

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

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

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

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

Aðrar upplýsingar

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

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

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

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

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

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

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

Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

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

Endurskoðun okkar í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegri dómgreind og beitum við gagnrýnni hugsun við endurskoðunina. Við framkvæmum einnig eftirfarandi:

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

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

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

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

Deloitte ehf. var kjörið endurskoðandi Gildis-lífeyrirssjóðs á aðalfundi sjóðsins þann 10. apríl 2025. Deloitte ehf. hefur verið endurskoðandi Gildis-lífeyrirssjóðs síðan á aðalfundi sjóðsins 30. apríl 2014.

Kópavogur, 16. mars 2026

Deloitte ehf.

Jóhann Óskar Haraldsson, endurskoðandi

Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris 2025

	Skýr.	2025	2024
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		14.870.852	13.148.233
Iðgjöld launagreiðenda		38.688.890	35.415.275
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(186.436)	(194.969)
		53.373.307	48.368.539
Sérstök aukaframlög	3	2.933.281	2.704.850
		56.306.587	51.073.389
Lífeyrir			
Heildarfjárhæð lífeyris	4	(37.179.689)	(34.213.111)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		(326.688)	(300.144)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	5	(23.450)	(22.853)
		(37.529.827)	(34.536.108)
Hreinar fjárfestingartekjur			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	6	35.975.414	79.506.714
Hreinar tekjur af skuldabréfum	7	44.632.974	38.951.000
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		132.232	130.445
Aðrar fjárfestingartekjur		5.445	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		447.330	1.073.475
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		293.938	284.055
Fjárfestingargjöld		(74.365)	(72.827)
		81.412.968	119.872.862
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	9	(1.699.534)	(1.648.434)
		(1.699.534)	(1.648.434)
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		98.490.194	134.761.709
Hrein eign frá fyrra ári		1.126.653.398	991.891.690
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		1.225.143.592	1.126.653.398

Efnahagsreikningur

31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	10	686.159.194	626.182.113
Skuldabréf	11	507.529.208	466.900.306
Bundnar bankainnstæður		2.647.685	2.255.220
		1.196.336.087	1.095.337.639
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		6.640.459	5.386.872
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		222.442	382.451
Aðrar kröfur	14	387.959	8.347.772
		7.250.860	14.117.095
Ýmsar eignir			
Varanlegir rekstrarfjármunir	15	449.379	449.420
		449.379	449.420
Handbært fé		21.985.422	17.202.358
Eignir samtals		1.226.021.748	1.127.106.512
Viðskiptaskuldir			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	17	489.834	362.584
Aðrar skuldir	18	388.322	90.530
Skuldir samtals		878.156	453.114
Hrein eign til greiðslu lífeyris		1.225.143.592	1.126.653.398
Skuldbindingar utan efnahags			
	19		

Yfirlit um sjóðstreymi
ársins 2025

	Skýr.	2025	2024
Inngreiðslur			
Iðgjöld		55.131.072	54.196.116
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		1.156.824	1.184.132
		56.287.896	55.380.248
Útgreiðslur			
Lífeyrir		(37.495.252)	(34.484.264)
Rekstrarkostnaður		(1.476.342)	(1.660.842)
Fjárfesting í rekstrarfjármunum		(77.213)	(31.422)
		(39.048.807)	(36.176.529)
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestingar		17.239.089	19.203.719
Fjárfestingarhreyfingar			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		6.786.707	5.653.760
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(155.764.306)	(139.690.995)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		133.256.922	121.292.211
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		47.256.111	51.897.029
Keypt skuldabréf		(181.005.506)	(74.170.222)
Seld skuldabréf		137.711.093	23.277.535
Ný bundin innlán		(294.662)	(254.023)
		(12.053.642)	(11.994.705)
Hækkun á handbæru fé		5.185.447	7.209.015
Gengismunur af handbæru fé		(402.383)	196.947
Handbært fé í upphafi árs		17.202.358	9.796.397
Handbært fé í lok árs		21.985.422	17.202.358

Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu ársins 2025

31.12.2025	Skýr.	Áfallin skuldbinding	Framtíðarskuldb.	Heildarskuldb.
Eignir	16			
Hrein eign til greiðslu lífeyris		1.213.631.964	0	1.213.631.964
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti		2.688.388	0	2.688.388
Núvirði framtíðariðgjalda		0	822.142.191	822.142.191
Eignir samtals		1.216.320.352	822.142.191	2.038.462.543
Skuldbindingar				
Ellilífeyrir		1.005.171.129	634.017.773	1.639.188.902
Örorkulífeyrir		174.165.962	139.264.949	313.430.912
Makalífeyrir		55.404.512	22.019.694	77.424.205
Barnalífeyrir		802.067	6.931.891	7.733.958
Núvirði framtíðarrekrarkostnaðar		16.685.917	21.937.073	38.622.990
Skuldbindingar samtals		1.252.229.587	824.171.380	2.076.400.967
Eignir umfram skuldbindingar		(35.909.235)	(2.029.189)	(37.938.424)
Hlutfall af skuldbindingum í árslok		-2,9%	-0,2%	-1,8%
Hlutfall af skuldbindingum í ársbyrjun		-1,7%	-0,3%	-1,2%

31.12.2024	Skýr.	Áfallin skuldbinding	Framtíðarskuldb.	Heildarskuldb.
Eignir	16			
Hrein eign til greiðslu lífeyris		1.116.555.513	0	1.116.555.513
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti		20.323.524	0	20.323.524
Núvirði framtíðariðgjalda		0	771.951.322	771.951.322
Eignir samtals		1.136.879.037	771.951.322	1.908.830.359
Skuldbindingar				
Ellilífeyrir		931.517.551	593.437.376	1.524.954.927
Örorkulífeyrir		160.643.388	132.509.650	293.153.038
Makalífeyrir		48.449.505	20.864.092	69.313.597
Barnalífeyrir		816.556	6.719.315	7.535.871
Núvirði framtíðarrekrarkostnaðar		15.618.614	20.873.793	36.492.407
Skuldbindingar samtals		1.157.045.614	774.404.226	1.931.449.840
Eignir umfram skuldbindingar		(20.166.577)	(2.452.904)	(22.619.481)
Hlutfall af skuldbindingum í árslok		-1,7%	-0,3%	-1,2%
Hlutfall af skuldbindingum í ársbyrjun		-6,3%	-1,5%	-4,3%

Yfirlit um breytingu á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris 2025

		Samtryggingardeild	
	Skýr.	2025	2024
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		14.358.760	12.704.998
Iðgjöld launagreiðenda		37.936.698	34.790.291
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(8.385)	(2.798)
		52.287.073	47.492.491
Sérstök aukaframlög	3	2.933.281	2.704.850
		55.220.354	50.197.341
Lífeyrir			
Heildarfjárhæð lífeyris	4	(36.870.745)	(33.897.515)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		(326.688)	(300.144)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	5	(23.450)	(22.853)
		(37.220.883)	(34.220.512)
Hreinar fjárfestingartekjur			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	6	35.877.994	79.185.552
Hreinar tekjur af skuldabréfum	7	44.188.059	38.551.771
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Aðrar fjárfestingartekjur		5.445	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		446.584	1.062.289
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		292.116	282.339
Fjárfestingargjöld		(73.931)	(72.460)
		80.736.267	119.009.491
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	9	(1.659.287)	(1.613.520)
		(1.659.287)	(1.613.520)
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		97.076.451	133.372.801
Hrein eign frá fyrra ári		1.116.555.513	983.182.712
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		1.213.631.964	1.116.555.513

Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
512.092	443.235	0	0	14.870.852	13.148.233
350.550	368.648	401.643	256.336	38.688.890	35.415.275
(178.051)	(192.171)	0	0	(186.436)	(194.969)
684.591	619.712	401.643	256.336	53.373.307	48.368.539
0	0	0	0	2.933.281	2.704.850
684.591	619.712	401.643	256.336	56.306.587	51.073.389
(242.747)	(254.878)	(66.197)	(60.718)	(37.179.689)	(34.213.111)
0	0	0	0	(326.688)	(300.144)
0	0	0	0	(23.450)	(22.853)
(242.747)	(254.878)	(66.197)	(60.718)	(37.529.827)	(34.536.108)
75.332	291.469	22.087	29.693	35.975.414	79.506.714
358.647	359.115	86.267	40.115	44.632.974	38.951.000
96.093	51.104	36.139	79.341	132.232	130.445
0	0	0	0	5.445	0
791	10.087	(45)	1.098	447.330	1.073.475
1.162	1.257	661	458	293.938	284.055
(350)	(330)	(84)	(37)	(74.365)	(72.827)
531.675	712.702	145.026	150.668	81.412.968	119.872.862
(31.431)	(27.810)	(8.816)	(7.104)	(1.699.534)	(1.648.434)
(31.431)	(27.810)	(8.816)	(7.104)	(1.699.534)	(1.648.434)
942.089	1.049.726	471.655	339.182	98.490.194	134.761.709
8.786.928	7.737.202	1.310.957	971.775	1.126.653.398	991.891.690
9.729.017	8.786.928	1.782.612	1.310.957	1.225.143.592	1.126.653.398

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

		Samtryggingardeild	
	Skýr.	2025	2024
Fjárfestingar			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	10	683.565.353	623.652.148
Skuldabréf	11	501.731.459	461.799.026
Bundnar bankainnstæður		0	0
		1.185.296.813	1.085.451.174
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		6.562.995	5.311.840
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		197.552	372.652
Aðrar kröfur	14	387.959	8.347.772
		7.148.506	14.032.263
Ýmsar eignir			
Varanlegir rekstrarfjármunir	15	449.379	449.420
		449.379	449.420
Handbært fé		21.615.422	17.075.770
Eignir samtals		1.214.510.120	1.117.008.627
Skuldir			
Viðskiptaskuldir			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	17	489.834	362.584
Aðrar skuldir	18	388.322	90.530
Skuldir samtals		878.156	453.114
Hrein eign til greiðslu lífeyris		1.213.631.964	1.116.555.513
Skuldbindingar utan efnahags		19	

Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
2.332.537	2.332.221	261.304	197.744	686.159.194	626.182.113
5.197.931	4.670.240	599.818	431.040	507.529.208	466.900.306
1.794.083	1.612.315	853.602	642.906	2.647.685	2.255.220
9.324.551	8.614.777	1.714.723	1.271.689	1.196.336.087	1.095.337.639
48.795	47.368	28.669	27.664	6.640.459	5.386.872
22.395	9.033	2.495	767	222.442	382.451
0	0	0	0	387.959	8.347.772
71.190	56.401	31.164	28.431	7.250.860	14.117.095
0	0	0	0	449.379	449.420
0	0	0	0	449.379	449.420
333.275	115.750	36.725	10.838	21.985.422	17.202.358
9.729.017	8.786.928	1.782.612	1.310.957	1.226.021.748	1.127.106.512
0	0	0	0	489.834	362.584
0	0	0	0	388.322	90.530
0	0	0	0	878.156	453.114
9.729.017	8.786.928	1.782.612	1.310.957	1.225.143.592	1.126.653.398

Sjóðstreymisýfirlit deilda ársins 2025

	Skýr.	Samtryggingardeild	
		2025	2024
Inngreiðslur			
Iðgjöld		54.047.270	53.347.269
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		1.146.712	1.174.790
		55.193.982	54.522.059
Útgreiðslur			
Lífeyrir		(37.220.883)	(34.220.512)
Rekstrarkostnaður		(1.436.094)	(1.625.929)
Fjárfesting í rekstrarfjármunum		(77.213)	(31.422)
Aðrar útgreiðslur		0	0
		(38.734.190)	(35.877.863)
Nýtt ráðstöfunarfé til hjárfestinga		16.459.792	18.644.196
Fjárfestingarhreyfingar			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		6.743.878	5.637.971
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(155.181.817)	(138.669.803)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		132.698.770	120.174.996
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		46.876.020	51.520.508
Keypt skuldabréf		(179.584.536)	(72.899.625)
Seld skuldabréf		136.922.201	22.747.018
Ný bundin innlán		0	0
		(11.525.484)	(11.488.933)
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		4.934.308	7.155.264
Gengismunur af handbæru fé		(394.656)	196.161
Handbært fé í upphafi árs		17.075.770	9.724.346
Handbært fé í lok árs		21.615.422	17.075.770

Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
683.164	606.299	400.638	242.548	55.131.072	54.196.116
8.354	8.307	1.758	1.034	1.156.824	1.184.132
691.518	614.606	402.396	243.583	56.287.896	55.380.248
(208.173)	(203.034)	(66.197)	(60.718)	(37.495.252)	(34.484.264)
(31.431)	(27.810)	(8.816)	(7.104)	(1.476.342)	(1.660.842)
0	0	0	0	(77.213)	(31.422)
0	0	0	0	0	0
(239.603)	(230.844)	(75.013)	(67.822)	(39.048.807)	(36.176.529)
451.914	383.762	327.383	175.761	17.239.089	19.203.719
133.451	89.168	(90.621)	(73.380)	6.786.707	5.653.760
(452.170)	(932.273)	(130.320)	(88.919)	(155.764.306)	(139.690.995)
417.331	1.019.612	140.820	97.602	133.256.922	121.292.211
308.980	342.602	71.111	33.919	47.256.111	51.897.029
(1.153.150)	(1.156.614)	(267.820)	(113.984)	(181.005.506)	(74.170.222)
639.379	483.100	149.513	47.416	137.711.093	23.277.535
(120.423)	(181.610)	(174.239)	(72.413)	(294.662)	(254.023)
(226.602)	(336.013)	(301.556)	(169.758)	(12.053.642)	(11.994.705)
225.313	47.749	25.826	6.002	5.185.447	7.209.015
(7.788)	884	61	(97)	(402.383)	196.947
115.750	67.117	10.838	4.933	17.202.358	9.796.397
333.275	115.750	36.725	10.838	21.985.422	17.202.358

Yfirlit um breytingu á hreinni eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris 2025

		Leið 1	
	Skýr.	2025	2024
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		174.430	152.028
Iðgjöld launagreiðenda		112.590	101.309
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(48.664)	(78.238)
		238.357	175.099
Lífeyrir			
Heildarfjárhæð lífeyris	24	(84.762)	(98.800)
		(84.762)	(98.800)
Hreinar fjárfestingartekjur			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	25	42.454	191.478
Hreinar tekjur af skuldabréfum	26	133.064	155.681
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		(566)	5.025
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		421	502
Fjárfestingargjöld		(128)	(147)
		175.246	352.539
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		(10.897)	(12.502)
		(10.897)	(12.502)
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		317.943	416.337
Hrein eign frá fyrra ári		3.561.298	3.144.961
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		3.879.241	3.561.298

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
213.897	183.746	123.765	107.461	512.092	443.235
135.956	136.288	102.004	131.051	350.550	368.648
(90.363)	(110.497)	(39.025)	(3.436)	(178.051)	(192.171)
259.490	209.537	186.745	235.076	684.591	619.712
(63.433)	(62.686)	(94.552)	(93.392)	(242.747)	(254.878)
(63.433)	(62.686)	(94.552)	(93.392)	(242.747)	(254.878)
32.878	99.991	0	0	75.332	291.469
225.583	203.434	0	0	358.647	359.115
0	0	96.093	51.104	96.093	51.104
1.357	5.063	0	0	791	10.087
741	755	0	0	1.162	1.257
(222)	(183)	0	0	(350)	(330)
260.337	309.059	96.093	51.104	531.675	712.702
(14.352)	(12.483)	(6.181)	(2.825)	(31.431)	(27.810)
(14.352)	(12.483)	(6.181)	(2.825)	(31.431)	(27.810)
442.041	443.427	182.104	189.963	942.089	1.049.727
3.600.240	3.156.813	1.625.390	1.435.428	8.786.928	7.737.202
4.042.282	3.600.241	1.807.494	1.625.390	9.729.017	8.786.928

Efnahagsreikningur séreignardeildar

31. desember 2025

Eignir	Skýr.	Leið 1	
		2025	2024
Fjárfestingar			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	28	1.398.715	1.486.393
Skuldabréf	29	2.219.713	2.012.276
Bundnar bankainnstæður	30	0	0
		3.618.429	3.498.669
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		15.558	11.276
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		14.127	5.735
		29.686	17.011
Handbært fé		231.126	45.618
Eignir samtals		3.879.241	3.561.298
Hrein eign til greiðslu lífeyris		3.879.241	3.561.298

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
933.822	845.828	0	0	2.332.537	2.332.221
2.978.217	2.657.965	0	0	5.197.931	4.670.240
0	0	1.794.083	1.612.315	1.794.083	1.612.315
3.912.039	3.503.793	1.794.083	1.612.315	9.324.551	8.614.776
19.826	23.017	13.411	13.075	48.795	47.368
8.268	3.298	0	0	22.395	9.033
28.094	26.315	13.411	13.075	71.190	56.401
102.149	70.132	0	0	333.275	115.750
4.042.282	3.600.240	1.807.494	1.625.390	9.729.017	8.786.928
4.042.282	3.600.240	1.807.494	1.625.390	9.729.017	8.786.928

Yfirlit um sjóðstreymi séreignardeildar ársins 2025

		Leið 1	
	Skýr.	2025	2024
Inngreiðslur			
Iðgjöld		234.074	170.893
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		3.630	3.630
		237.704	174.523
Útgreiðslur			
Lífeyrir		(84.762)	(98.800)
Rekstrarkostnaður		(10.897)	(12.502)
		(95.660)	(111.301)
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestingar		142.045	63.222
Fjárfestingarhreyfingar			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		73.666	56.801
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(257.476)	(553.774)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		308.752	588.998
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		113.830	144.876
Keypt skuldabréf		(433.229)	(513.916)
Seld skuldabréf		243.729	223.757
Ný bundin innlán		0	0
		49.273	(53.258)
(Lækkun) hækkun á handbæru fé		191.317	9.964
Gengismunur af handbæru fé		(5.809)	724
Handbært fé í upphafi árs		45.618	34.931
Handbært fé í lok árs		231.126	45.618

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
262.681	199.013	186.409	236.392	683.164	606.299
4.551	4.584	173	93	8.354	8.307
267.232	203.597	186.582	236.486	691.518	614.606
(63.433)	(52.183)	(59.978)	(52.051)	(208.173)	(203.034)
(14.352)	(12.483)	(6.181)	(2.825)	(31.431)	(27.810)
(77.785)	(64.666)	(66.159)	(54.876)	(239.603)	(230.844)
59.784	32.367	0	0	133.451	89.168
(194.694)	(378.499)	0	0	(452.170)	(932.273)
108.579	430.614	0	0	417.331	1.019.612
195.151	197.726	0	0	308.980	342.602
(719.921)	(642.697)	0	0	(1.153.150)	(1.156.614)
395.650	259.343	0	0	639.379	483.100
0	0	(120.423)	(181.610)	(120.423)	(181.610)
(155.451)	(101.146)	(120.423)	(181.610)	(226.602)	(336.013)
33.995	37.785	0	0	225.313	47.749
(1.978)	160	0	0	(7.788)	884
70.132	32.187	0	0	115.750	67.117
102.149	70.132	0	0	333.275	115.750

Yfirlit um breytingu á hreinni eign tilgreindrar séreignardeildar til greiðslu lífeyris 2025

		Leið 1	
	Skýr.	2025	2024
Iðgjöld			
Iðgjöld launagreiðenda		94.625	64.606
		94.625	64.606
Lífeyrir			
Heildarfjárhæð lífeyris	31	(11.824)	(8.874)
		(11.824)	(8.874)
Hreinar fjárfestingartekjur			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	32	17.516	16.616
Hreinar tekjur af skuldabréfum	33	54.900	13.510
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		(233)	436
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		174	44
Fjárfestingargjöld		(53)	(13)
		72.303	30.592
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		(4.496)	(1.085)
		(4.496)	(1.085)
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		150.608	85.239
Hrein eign frá fyrra ári		260.189	174.950
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		410.796	260.189

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
98.499	62.919	208.519	128.811	401.643	256.336
98.499	62.919	208.519	128.811	401.643	256.336
(19.798)	(10.502)	(34.575)	(41.342)	(66.197)	(60.718)
(19.798)	(10.502)	(34.575)	(41.342)	(66.197)	(60.718)
4.572	13.077	0	0	22.087	29.693
31.368	26.605	0	0	86.267	40.115
0	0	36.139	79.341	36.139	79.341
189	662	0	0	(45)	1.098
103	99	384	316	661	458
(31)	(24)	0	0	(84)	(37)
36.200	40.419	36.522	79.657	145.026	150.668
(1.996)	(1.633)	(2.325)	(4.386)	(8.816)	(7.104)
(1.996)	(1.633)	(2.325)	(4.386)	(8.816)	(7.104)
112.905	91.203	208.142	162.740	471.655	339.182
391.228	300.025	659.541	496.801	1.310.957	971.775
504.133	391.228	867.683	659.541	1.782.612	1.310.957

Efnahagsreikningur tilgreindrar séreignardeildar

31. desember 2025

Eignir	Skýr.	Leið 1	
		2025	2024
Fjárfestingar			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	35	145.759	106.426
Skuldabréf	36	231.315	144.079
Bundnar bankainnstæður	37	0	0
		377.075	250.505
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		8.164	6.007
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		1.472	411
		9.636	6.418
Handbært fé		24.086	3.266
Eignir samtals		410.796	260.189
Hrein eign til greiðslu lífeyris		410.796	260.189

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
115.544	91.318	0	0	261.304	197.744
368.502	286.961	0	0	599.818	431.040
0	0	853.602	642.906	853.602	642.906
484.047	378.278	853.602	642.906	1.714.723	1.271.689
6.424	5.022	14.081	16.635	28.669	27.664
1.023	356	0	0	2.495	767
7.447	5.378	14.081	16.635	31.164	28.431
12.639	7.572	0	0	36.725	10.838
504.133	391.228	867.683	659.541	1.782.612	1.310.957
504.133	391.228	867.683	659.541	1.782.612	1.310.957

Yfirlit um sjóðstreymi tilgreindrar séreignardeildar ársins 2025

		Leið 1	
	Skýr.	2025	2024
Inngreiðslur			
Iðgjöld		92.468	62.166
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		1.060	290
		93.528	62.456
Útgreiðslur			
Lífeyrir		(11.824)	(8.874)
Rekstrarkostnaður		(4.496)	(1.085)
		(16.320)	(9.959)
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga		77.208	52.496
Fjárfestingarhreyfingar			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		(46.554)	(41.650)
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(106.230)	(48.055)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		127.385	51.112
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		46.964	12.572
Keypt skuldabréf		(178.742)	(44.596)
Seld skuldabréf		100.558	19.417
Ný bundin innlán		0	0
		(56.618)	(51.201)
(Lækkun) hækkun á handbæru fé		20.590	1.296
Gengismunur af handbæru fé		230	63
Handbært fé í upphafi árs		3.266	1.908
Handbært fé í lok árs		24.086	3.266

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2025	2024	2025	2024	2025	2024
97.096	62.386	211.073	117.996	400.638	242.548
633	599	65	145	1.758	1.034
97.729	62.986	211.138	118.141	402.396	243.583
(19.798)	(10.502)	(34.575)	(41.342)	(66.197)	(60.718)
(1.996)	(1.633)	(2.325)	(4.386)	(8.816)	(7.104)
(21.794)	(12.135)	(36.899)	(45.728)	(75.013)	(67.822)
75.935	50.851	174.239	72.413	327.383	175.761
(44.067)	(31.730)	0	0	(90.621)	(73.380)
(24.090)	(40.864)	0	0	(130.320)	(88.919)
13.435	46.490	0	0	140.820	97.602
24.146	21.347	0	0	71.111	33.919
(89.078)	(69.387)	0	0	(267.820)	(113.984)
48.955	27.999	0	0	149.513	47.416
0	0	(174.239)	(72.413)	(174.239)	(72.413)
(70.699)	(46.144)	(174.239)	(72.413)	(301.556)	(169.758)
5.237	4.707	0	0	25.826	6.002
(169)	(160)	0	0	61	(97)
7.572	3.025	0	0	10.838	4.933
12.639	7.572	0	0	36.725	10.838

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

Hlutverk Gildis-lífeyrissjóðs er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt ákvæðum samþykktu sjóðsins. Gildi-lífeyrissjóður starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 og hefur til þess fullgilt starfsleyfi.

Gildi-lífeyrissjóður skiptist í samtryggingardeild, séreignardeild og tilgreinda séreignardeild. Sjóðurinn býður upp á þrjár sparnaðarleiðir fyrir séreignasparnað, Framtíðarsýn 1, Framtíðarsýn 2 og Framtíðarsýn 3.

Af hálfu launamanna eiga tíu stéttarfélög aðild að sjóðnum. Þau eru; Bifreiðastjórafélagið Sleipnir, Efling-stéttarfélag, Félag járníðnaðarmanna á Ísafirði, Félag skipstjórnarmanna, Sjómannafélag Íslands, Sjómannasamband Íslands, Sjómann- og vélstjórafélag Grindavíkur, VM-Félag vélstjóra og málmtæknimanna, Verkalýðsfélagið Hlíf og Verkalýðsfélag Vestfirðinga.

Af hálfu atvinnurekenda eiga Samtök atvinnulífsins aðild að Gildi.

Gildi-lífeyrissjóður er með lögheimili að Guðrúnartúni 1, 105 Reykjavík.

2. Grundvöllur reikningsskilanna

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

Starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill

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

Mat og ákvarðanir

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

Iðgjöld

Iðgjöld eru heildarfjárhæð iðgjalda og annarra framlaga, greiddra eða ógreiddra, sem hafa skapað réttindi í lífeyrissjóðnum fyrir lok reikningsskilaárs.

Lífeyrir

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

Hreinar fjárfestingartekjur

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

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

Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

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

Hreinar tekjur af skuldabréfum

Hreinar tekjur af skuldabréfum fela í sér tekjur af fjárfestingum sjóðsins í skuldabréfum að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga, annarra en þeirra gjalda sem greint er frá í skýringu 8 um fjárfestingargjöld.

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

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

Fjárfestingargjöld

Undir þennan lið falla öll fjárfestingargjöld og allar þóknanir fjármálafyrirtækja og sjóða um sameiginlega fjárfestingu vegna umsýslu og stjórnunar á fjárfestingum lífeyrissjóðs.

Rekstrarkostnaður

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

Fjárfestingar

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

Matsaðferðir fjárfestinga

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

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

Sjóðurinn notast við ákveðna þrepaskiptingu þegar eignir eru verðmetnar til gangvirðis. Gangvirði fjármálagerninga sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði er markaðsverð í lok tímabils (1. stig). Gangvirði óskráðra fjárfestinga byggir á áætluðu markaðsverði þeirra samkvæmt verðmatsaðferðum sjóðsins (2. og 3. stig). Nánari upplýsingar um verðmatsaðferðir og þrepaskiptingu gangvirðismats eru í skýringu 20.

Eignarhlutir í félögum og sjóðum

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

Skuldabréf

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

Niðurfærsla skuldabréfa og veðlána

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

Bundnar bankainnstæður

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

Aðrar fjárfestingar

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

Kröfur

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

Varanlegir rekstrarfjármunir og óefnislegar eignir

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

Handbært fé

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

Skuldbindingar

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

Erlendir gjaldmiðlar

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

Gjaldmiðill	Mynt	Meðaltal miðgengis		Árslokagengi	
		2025	2024	2025	2024
Evra	EUR	144,65	149,31	147,20	143,90
Bandaríkjadalur	USD	128,37	137,93	125,20	138,20
Ástralskur dalur	AUD	82,67	91,09	83,91	85,83
Dönsk króna	DKK	19,38	20,02	19,71	19,30
Norsk króna	NOK	12,35	12,85	12,45	12,21

3. Sérstök aukaframlög

	2025	2024
Árlegt framlag ríkissjóðs til jöfnunar á örorkubyrði lífeyrissjóða	2.933.281	2.704.850

4. Heildarfjárhæð lífeyris

2025	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Samtals
Ellilífeyrir	25.536.639	234.399	66.197	25.837.235
Örorkulífeyrir	9.379.276	8.348	0	9.387.625
Makalífeyrir	1.734.046	0	0	1.734.046
Barnalífeyrir	220.783	0	0	220.783
	36.870.745	242.747	66.197	37.179.689

2024	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Samtals
Ellilífeyrir	23.245.243	250.393	60.718	23.556.354
Örorkulífeyrir	8.826.763	3.949	0	8.830.712
Makalífeyrir	1.613.910	536	0	1.614.446
Barnalífeyrir	211.599	0	0	211.599
	33.897.515	254.878	60.718	34.213.111

5. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris

	2025	2024
Kostnaður vegna örorkumats	23.450	22.853
	23.450	22.853

6. Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Hreinar tekjur	
				2025	2024
Arðgreiðslur af innlendum eignarhlutum	6.549.335	32.485	9.635	6.591.455	4.961.045
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	8.186.100	(30.712)	(9.065)	8.146.324	31.951.371
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	51.903.425	174.169	62.340	52.139.934	41.219.145
Gjaldmiðlabreyting	(30.760.867)	(108.368)	(33.064)	(30.902.299)	1.375.153
	35.877.994	67.573	29.846	35.975.414	79.506.714

6.1 Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í innlendum félögum og sjóðum

	Arðgreiðslur	Gjaldmiðlabreyting	Gangvirðisbreyting	Hreinar tekjur	
				2025	2024
Arion banki hf.	1.583.998	0	4.762.512	6.346.509	3.282.765
Íslandsbanki hf.	862.715	0	3.386.045	4.248.760	2.579.455
Hagar hf.	434.224	0	2.005.206	2.439.430	5.570.188
Reitir fasteignafélag hf.	484.469	0	1.554.470	2.038.939	4.618.079
JBT Marel Corp.	35.885	(45.582)	1.699.067	1.689.370	9.147.798
Jarðvarmi slhf. (HS Orka)	0	0	1.491.717	1.491.717	1.822.459
SRE III slhf. (Ívera ehf.)	0	0	1.463.459	1.463.459	0
Festi hf.	128.241	0	1.181.972	1.310.213	2.477.450
Síldarvinnslan hf.	247.802	0	876.350	1.124.152	(1.711.814)
Kvika banki hf.	1.536.318	0	(550.739)	985.580	867.653
Oculus Holding AG	0	27.792	292.663	320.455	932.728
Bláa Lónið hf.	0	0	109.823	109.823	668.817
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur)	0	0	92.702	92.702	681.263
Eik fasteignafélag hf.	234.610	0	(184.953)	49.657	1.014.096
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	316.797	0	(484.893)	(168.096)	1.090.911
Heimar hf.	60.376	0	(265.038)	(204.662)	2.129.816
Skagi hf.	41.515	0	(267.710)	(226.196)	791.018
Embla Medical hf.	0	218.965	(891.734)	(672.769)	1.923.004
Icelandic Salmon AS	0	63.707	(1.115.506)	(1.051.800)	(1.069.758)
Icelandair Group hf.	0	0	(1.122.841)	(1.122.841)	243.007
Controlant hf.	0	0	(1.490.240)	(1.490.240)	(66.490)
Eimskipafélag Íslands hf.	306.406	0	(2.565.113)	(2.258.707)	(1.635.512)
Aðrar fjárfestingar	318.098	27.962	(1.830.894)	(1.484.833)	778.377
	6.591.455	292.844	8.146.324	15.030.623	36.135.307

6.2 Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í erlendum félögum og sjóðum

	Gjaldmiðlabreyting	Gangvirðisbreyting	Hreinar tekjur	
			2025	2024
iShares Developed World Index Fund	(5.554.911)	11.820.194	6.265.282	9.990.732
Storebrand Global Indeks	(5.061.650)	10.326.708	5.265.058	2.331.931
T Rowe Price Global Fund	(1.842.162)	4.310.329	2.468.167	3.573.709
PIMCO Global Income Fund	614.298	1.758.847	2.373.146	(178.373)
Sérgreint framtakssjóðasafn	(1.263.107)	3.435.965	2.172.858	1.693.181
Fisher Investment EM Fund	(555.434)	2.090.585	1.535.151	586.241
SSgA World Index Fund	(1.367.899)	2.821.678	1.453.779	2.613.012
LGT Sustainable Equity Fund	(1.378.097)	2.225.179	847.082	1.355.409
Brown Advisory Global Leaders Fund	(1.173.035)	1.987.053	814.018	(137.638)
Acadian Global Equity Fund	354.527	317.061	671.588	2.247.436
Warburg Pincus Global Growth 14	(240.389)	635.851	395.462	427.645
Montanaro European Smaller Companies Fund	162.448	107.382	269.830	406.375
EQT Infrastructure V	55.189	180.679	235.868	233.765
KKR Americas Fund XII	(66.513)	183.546	117.033	856.160
MS PE Co Investment Opportunities Fund II	(361.128)	419.806	58.677	601.763
KKR Global Infrastructure Investors IV	(356.749)	333.541	(23.208)	507.314
MFS Global Concentrated Fund	(1.090.325)	973.391	(116.934)	961.861
MS Ashbridge Transformational Secondaries Fund II	(412.543)	180.449	(232.094)	362.730
Amundi Funds Global Aggregate Bond	(568.039)	312.669	(255.370)	(24.864)
Seilern World Growth Fund	(1.881.039)	97.414	(1.783.626)	0
Aðrar fjárfestingar	(9.208.586)	7.621.609	(1.586.977)	14.963.015
	(31.195.143)	52.139.934	20.944.791	43.371.407

7. Hreinar tekjur af skuldabréfum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Hreinar tekjur	
				2025	2024
Gengismunur innlendra skuldabréfa	44.159.561	358.647	86.267	44.604.476	38.910.168
Lántökugjöld	28.498	0	0	28.498	40.832
	44.188.059	358.647	86.267	44.632.974	38.951.000

7.1 Hreinar tekjur - sundurliðun eftir skuldabréfaflokkum

	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Hreinar tekjur 2025
Skuldabréf með ríkisábyrgð (fært á kostnaðarverði)	8.517.530	0	0	8.517.530
Skuldabréf með ríkisábyrgð	8.276.253	0	0	8.276.253
Skuldabréf fyrirtækja með ríkisábyrgð	10.908	0	0	10.908
Skuldabréf sveitarfélaga	2.488.436	0	0	2.488.436
Skuldabréf lánastofnana	8.726.266	0	0	8.726.266
Skuldabréf fyrirtækja	7.658.046	0	0	7.658.046
Veðlán (fært á kostnaðarverði)	8.956.849	0	(1.314)	8.955.535
	44.634.288	0	(1.314)	44.632.974

	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Hreinar tekjur 2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð (fært á kostnaðarverði)	8.209.906	0	0	8.209.906
Skuldabréf með ríkisábyrgð	4.651.779	0	0	4.651.779
Skuldabréf fyrirtækja með ríkisábyrgð	13.710	0	0	13.710
Skuldabréf sveitarfélaga	2.412.436	0	0	2.412.436
Skuldabréf lánastofnana	6.774.809	0	0	6.774.809
Skuldabréf fyrirtækja	6.765.230	0	0	6.765.230
Veðlán (fært á kostnaðarverði)	9.591.782	0	531.347	10.123.129
	38.419.653	0	531.347	38.951.000

8. Fjárfestingargjöld

	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2025
Umsýsluþóknarir:					
Vegna innlendra fagfjárfestastjóða og annarra sjóða	30.434.721	1,2%	0	364.539	364.539
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	291.275.438	0,4%	0	1.077.711	1.077.711
Vegna erlendra fagfjárfestastjóða og annarra sjóða	124.893.831	2,2%	0	2.758.311	2.758.311
Samtals	446.603.989	0,9%	0	4.200.561	4.200.561
Kaup- og sölupóknarir vegna verðbæfaviðskipta			0	32.587	32.587
Vörsluþóknun			74.365	0	74.365
Önnur fjárfestingargjöld			0	851.001	851.001
Samtals		1,2%	74.365	5.084.148	5.158.513

Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2025
Samtryggingardeild	4.194.526
Séreignardeild - Framtíðarsýn 1	3.268
Séreignardeild - Framtíðarsýn 2	2.159
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1	341
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2	267
Samtals umsýslubóknun	4.200.561

	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2024
Umsýslubóknanir:					
Vegna innlendra fagfjárfestasjóða og annarra sjóða	23.775.324	1,7%	0	393.958	393.958
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	251.503.456	0,4%	0	958.540	958.540
Vegna erlendra fagfjárfestasjóða og annarra sjóða	122.310.047	1,7%	0	2.116.324	2.116.324
Samtals	397.588.827	0,9%	0	3.468.822	3.468.822
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfiðskipta			0	25.363	25.363
Vörslubóknun			72.827	0	72.827
Önnur fjárfestingargjöld			0	1.348.633	1.348.633
Samtals		1,2%	72.827	4.842.818	4.915.645

Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2024
Samtryggingardeild	3.463.317
Séreignardeild - Framtíðarsýn 1	3.171
Séreignardeild - Framtíðarsýn 2	1.902
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1	227
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2	205
Samtals umsýslubóknun	3.468.822

Fjárfestingargjöld fela í sér öll fjárfestingargjöld og allar bóknanir fjármálafyrirtækja og sjóða um sameiginlega fjárfestingu vegna umsýslu og stýringar á fjárfestingum lífeyrissjóðsins. Eignir sjóðsins í slíkum fjárfestingum voru um 446,6 ma.kr. í árslok 2025 (397,6 ma.kr. í árslok 2024). Samtals nema umsýslubóknanir vegna eignaumsýslu og önnur fjárfestingargjöld á árinu 2025 um 5.159 m.kr. eða 1,2% af undirliggjandi eignum (1,2% eða um 4.916 m.kr. árið 2024).

Samtryggingardeild	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2025
Umsýslubóknanir:					
Vegna innlendra fagfjárfestasjóða og annarra sjóða	30.434.721	1,2%	0	364.539	364.539
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	289.757.889	0,4%	0	1.071.677	1.071.677
Vegna erlendra fagfjárfestasjóða og annarra sjóða	124.893.831	2,2%	0	2.758.311	2.758.311
Samtals	445.086.441	0,9%	0	4.194.526	4.194.526
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfiðskipta			0	31.656	31.656
Vörslubóknun			73.931	0	73.931
Önnur fjárfestingargjöld			0	850.205	850.205
Samtals		1,2%	73.931	5.076.387	5.150.318

Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2025
Samtryggingardeild	4.194.526

Samtryggingardeild	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2024
Umsýsluþóknarir:					
Vegna innlendra fagfjárfestastjóða og annarra stjóða	23.775.324	1,7%	0	393.958	393.958
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	250.156.863	0,4%	0	953.035	953.035
Vegna erlendra fagfjárfestastjóða og annarra stjóða	122.310.047	1,7%	0	2.116.324	2.116.324
Samtals	396.242.235	0,9%	0	3.463.317	3.463.317
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbréfavíðskipta			0	23.427	23.427
Vörslubóknun			68.869	0	68.869
Önnur fjárfestingargjöld			0	1.348.199	1.348.199
Samtals		1,2%	68.869	4.834.943	4.903.812

Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2024
Samtryggingardeild	3.463.317

9. Rekstrarkostnaður

9.1 Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður

	2025	2024
Laun og launatengd gjöld	1.001.687	1.005.506
Tölvu- og hugbúnaðarkostnaður	272.601	258.273
Aðkeypt þjónusta og sérfræðikostnaður	128.869	117.533
Skrifstofu- og starfsmannatengdur kostnaður	69.786	69.665
Kostnaður vegna fasteignar	50.674	49.017
Endurskoðun og tryggingastærðfræðingur	32.805	35.670
Fjármálaeftirlitið	43.173	39.855
Landssamtök lífeyrissjóða	29.113	24.070
Umboðsmaður skuldara	6.868	4.970
Afskriftir	77.314	70.197
Tekjur vegna innheimtu	(13.357)	(26.322)
	1.699.534	1.648.434

9.2 Laun og launatengd gjöld

	2025	2024
Laun starfsfólks	778.419	737.149
Stjórnarlaun og laun endurskoðunar- og áhættunefndar	39.418	40.861
Iðgjöld	155.588	148.099
Launatengd gjöld	28.262	79.398
	1.001.687	1.005.506
Starfsmenn í árslok	50	50
Stöðugildi á árinu	47,9	48,2

9.3 Laun stjórnarmanna, endurskoðunar- og áhættunefndar og stjórnenda

	2025	2024
Stjórn		
Björgvin Jón Bjarnason, stjórnarformaður	6.721	6.217
Stefán Ólafsson, varaformaður	5.384	6.644
Bjarnheiður Hallsdóttir	3.643	3.674
Guðmundur H. Þórarinnsson	2.806	2.426
Gundega Jaunlinina	3.476	3.693
Inga Jóna Friðgeirsdóttir	2.721	493
Perla Ösp Ásgeirsdóttir	3.476	3.674
Sverrir Sverrisson	3.314	3.674
Varamenn og fyrrum stjórnarmenn	3.728	6.523
Endurskoðunar- og áhættunefnd		
Helgi Friðjón Arnarson, formaður	1.992	1.294
Inga Jóna Friðgeirsdóttir	753	0
Perla Ösp Ásgeirsdóttir	996	647
Freyja Önnundardóttir fyrrverandi nefndarmaður	407	960
Sigrún Guðmundsdóttir, fyrrverandi formaður	0	627
Ásgeir Brynjar Torfason, fyrrverandi nefndarmaður	0	313
Stjórnendur		
Framkvæmdastjóri	45.196	39.471
Yfirlögfræðingur og staðgengill framkvæmdastjóra	34.670	31.223
Forstöðumaður eignastýringar	35.412	32.895

Auk launagreiðslna hér að framan fékk framkvæmdastjóri sjóðsins greiddar kr. 1.585.500 á árinu 2025 vegna setu í stjórn Landssamtaka lífeyrissjóða og kr. 906.500 á árinu 2024. Þá fékk Ingibjörg Ólafsdóttir, fyrrum varamaður í stjórn, greiddar kr. 625.000 fyrir setu í stjórn Landssamtaka lífeyrissjóða á árinu 2024.

Laun stjórnar: Á ársfundi sjóðsins 2025 var samþykkt að mánaðarlaun aðalmanns í stjórn sjóðsins yrðu kr. 167.408, laun formanns yrðu tvöföld eða kr. 334.816 og laun varaformanns yrðu kr. 251.112. Ef stjórnarfundir eru fleiri en einn í hverjum mánuði skuli greiða aukalega sem nemur einum mánaðarlaunum fyrir hvern setinn fund. Þá fái varmenn í stjórn greidd laun aðalmanns, kr. 167.408 fyrir hvern setinn stjórnarfund. Mánaðarlaun varamanns verði þó að lágmarki sem nemur 15% af mánaðarlaunum aðalmanns. Fyrir hæfismat hjá Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands eru aðalmönnum og varamönnum í stjórn greidd ein mánaðarlaun stjórnarmanns. Stjórnarfundir á árinu 2025 voru 20 auk tveggja daga stefnumótunarfundar. Til samanburðar voru á árinu 2024 haldnir 20 stjórnarfundirnir auk tveggja daga stefnumótunarfundar.

Laun endurskoðunar- og áhættunefndar: Mánaðarlegar greiðslur til formanns nefndarinnar eru þau sömu og laun aðalmanns í stjórn sjóðsins. Mánaðarlegar greiðslur til annarra nefndarmanna nema hálfum launum aðalmanns í stjórn. Séu fundir fleiri en 12 á starfsári nefndarinnar skulu greiðslur fyrir slíka viðbótarfundi nema einum mánaðarlaunum nefndarmanna.

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

9.4 Þóknarir til ytri endurskoðenda sjóðsins

	2025	2024
Þóknun fyrir endurskoðun	8.629	12.002
Önnur þjónusta	0	992
	8.629	12.994

9.5 Þóknarir til innri endurskoðenda sjóðsins

	2025	2024
Þóknun fyrir endurskoðun	10.542	5.577
Önnur þjónusta	0	0
	10.542	5.577

9.6 Þóknarir til tryggingastærðfræðings sjóðsins

	2025	2024
Þóknun fyrir útreikninga á tryggingafræðilegri stöðu	7.917	5.394
Önnur þjónusta	5.716	11.705
	13.634	17.099

10. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgr. sér-eignard.	31.12.2025 Samtals	31.12.2024 Samtals
Innlend hlutafélög, skráð	195.055.040	880.473	98.106	196.033.620	189.759.955
Innlend félög og sjóðir, óskráð	55.195.626	34.528	3.854	55.234.008	47.595.100
Erlendir framtakssjóðir, skráðir	63.773	0	0	63.773	466.481
Erlendir innviðasjóðir, óskráðir	14.698.390	0	0	14.698.390	12.605.410
Erlendir vogunarsjóðir, óskráðir	552	0	0	552	632
Erlendir skuldabréfasjóðir, óskráðir	4.960.911	0	0	4.960.911	3.416.380
Erlendir fasteignasjóðir, óskráðir	6.347.137	0	0	6.347.137	6.209.302
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	38.934.414	258.778	29.902	39.223.094	20.766.672
Erlendir framtakssjóðir, óskráðir	99.150.787	0	0	99.150.787	93.244.569
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	269.157.481	1.158.758	129.441	270.445.681	252.116.438
Erlend sérgreind hlutabréf, skráð	1.242	0	0	1.242	1.174
	683.565.353	2.332.537	261.304	686.159.194	626.182.113

Innlend hlutafélög, skráð

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Arion banki hf.	9,5%	27.384.137	14.011.907	9,2%	23.169.416	14.339.968
JBT Marel Corp.	2,2%	21.421.251	19.305.308	2,5%	22.696.846	22.455.073
Hagar hf.	16,5%	21.330.748	5.272.048	17,5%	20.515.094	5.596.632
Íslandsbanki hf.	7,5%	20.933.236	15.307.975	6,8%	16.903.336	14.505.770
Síldarvinnslan hf.	10,5%	19.030.512	13.024.124	10,5%	18.203.412	13.057.658
Reitir fasteignafélag hf.	18,8%	16.884.213	7.011.104	18,8%	15.644.464	7.162.590
Festi hf.	9,7%	9.862.570	1.499.536	9,1%	8.093.441	912.379
Embla Medical hf.	3,4%	9.288.575	1.665.452	3,4%	9.961.344	1.665.452
Kvika banki hf.	8,0%	6.783.374	6.904.310	5,7%	5.550.655	5.120.853
Oculus Holding AG	4,3%	6.388.766	5.135.582	3,6%	3.933.579	3.000.851
Eimskipafélag Íslands hf.	14,0%	6.291.421	6.154.244	13,9%	8.826.710	6.119.469
Heimar hf.	6,4%	4.776.331	1.670.158	7,8%	5.537.844	1.847.065
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	9,3%	4.687.302	1.267.650	9,3%	5.172.196	1.267.650
Skagi hf.	8,3%	3.166.708	1.411.995	8,3%	3.400.511	1.378.088
Amaroq Minerals Ltd.	3,4%	2.799.198	1.932.778	3,9%	2.826.013	1.959.806
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	5,1%	2.598.983	1.644.640	5,2%	2.778.717	1.673.748
Eik fasteignafélag hf.	5,4%	2.526.922	1.410.717	9,1%	4.372.555	2.389.149
Síminn hf.	6,4%	2.312.086	350.255	5,9%	2.106.359	283.993
Icelandic Salmon AS	7,2%	2.228.763	3.837.413	7,2%	3.280.563	3.837.413
Hampiðjan hf.	3,2%	2.087.786	2.562.153	3,2%	2.098.021	2.562.153
Icelandair Group hf.	4,8%	1.733.166	6.400.595	4,8%	2.856.007	6.400.595
Nova Klúbburinn hf.	4,8%	732.240	711.052	1,7%	266.910	242.758
Sýn hf.	16,2%	727.406	1.504.707	16,5%	1.314.425	1.528.389
Ísfélag hf.	0,1%	57.927	54.843	0,0%	13.399	13.678
Skel fjárfestingafélag hf.	0,0%	0	0	0,7%	238.139	80.009
		196.033.620	120.050.546		189.759.955	119.387.511

Innlend félög og sjóðir, óskráð

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Jarðvarmi slhf. (HS Orka)	20,0%	8.978.098	4.323.853	20,0%	7.486.381	4.323.853
SRE III slhf. (Ívera)	18,2%	8.726.282	7.262.823	18,2%	4.539.265	4.539.265
Bláa Lónið hf.	7,2%	5.066.623	4.956.800	7,2%	4.956.800	4.956.800
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur)	19,0%	4.236.622	418.514	19,0%	4.197.186	423.894
Horn IV slhf.	16,7%	2.635.800	2.300.000	16,7%	2.451.460	2.200.000
Controlant hf.	13,4%	2.235.360	3.751.138	13,4%	3.725.600	3.751.138
SÍA IV slhf.	15,1%	1.716.375	2.186.962	15,1%	1.494.889	1.648.927
Innviðir fjárfestingar slhf.	20,0%	1.665.744	1.139.878	20,0%	1.552.356	1.029.878
Frumtak 2 slhf.	19,9%	1.569.479	504.336	19,9%	1.681.795	898.728
Laxey holding hf.	5,0%	1.424.000	1.424.000	-	-	-
S38 slhf. (Íslandshótel)	17,4%	1.275.120	468.621	17,4%	1.099.011	468.621
Iðunn framtakssjóður slhf.	20,0%	1.185.652	1.209.611	20,0%	1.162.877	1.165.671
Freyja framtakssjóður slhf.	20,0%	1.158.206	1.162.640	20,0%	1.095.675	1.137.640
CRI hf.	6,4%	1.098.880	1.549.284	6,3%	1.566.975	1.549.284
Líföld slhf.	18,5%	1.057.996	1.041.335	-	-	-
Frumtak 3 slhf.	17,9%	1.014.591	1.042.674	17,9%	890.415	900.420
Alda Credit fund III slhf.	15,4%	962.400	600.000	15,4%	868.200	600.000
Brunnur vaxtarsjóður II slhf.	19,3%	904.184	986.024	19,3%	788.640	800.000
SÍA III slhf.	14,0%	894.109	299.643	14,0%	1.005.579	432.671
Crowberry Capital ehf.	19,5%	888.737	746.539	19,5%	1.248.691	755.874
Salmon Garden hf.	2,7%	787.226	759.263	-	-	-
Brunnur vaxtarsjóður slhf.	19,9%	655.770	331.128	19,9%	517.950	255.508
FÍ Eignarhaldsfélag slhf.	15,9%	609.775	744.459	15,9%	834.593	744.459
SIV Credit Fund slhf.	20,0%	508.037	418.000	20,0%	456.456	418.000
SIV Credit Fund II slhf.	20,0%	501.300	500.000	-	-	-
Alda Credit fund II slhf.	19,8%	479.080	290.000	19,8%	438.190	290.000
Alda Credit fund slhf.	17,4%	478.923	263.141	17,4%	438.947	263.230
Landsbréf - Icelandic Tourism Fund I slhf.	9,7%	389.735	279.553	9,7%	343.793	297.468
Edda slhf.	17,0%	297.431	110.067	17,0%	254.604	110.067
Horn III slhf.	15,0%	292.218	345.261	15,0%	717.626	599.110
SÍA II slhf.	15,9%	270.504	63.680	15,9%	205.883	63.680
Frumtak 4 slhf.	18,3%	242.109	308.082	18,3%	119.488	140.031
Akur fjárfestingar slhf.	17,1%	215.084	101.599	17,1%	336.348	101.599
ACF V slhf.	10,0%	188.710	167.000	-	-	-
Alda Credit fund IV slhf.	19,9%	184.536	132.000	19,9%	153.252	132.000
Reiknistofa lífeyrissjóða hf.	31,8%	160.970	99.513	31,8%	160.390	99.513
Kjölfesta slhf.	4,4%	99.033	75.825	4,4%	96.707	75.825
Veðskuldabréfasjóður ÍV	3,1%	57.896	242.651	0,0%	53.029	242.651
Verðbréfamíðstöð Íslands hf.	2,5%	44.434	102.960	2,9%	44.434	102.960
Horn V slhf.	19,9%	41.310	79.596	-	-	-
IG Rest hf.	16,5%	15.553	20.750	16,5%	19.150	20.750
Greiðslustofa lífeyrissjóða hf.	35,6%	14.295	263	34,9%	9.004	256
Bakkastakkur slhf. (PCC BakkiSilicon)	19%	0	934.118	19,4%	578.006	934.118
Önnur óskráð bréf	-	5.819	85.010	-	5.454	85.010
		55.234.008	43.828.597		47.595.100	36.558.901

Sjóðurinn á hluti í tveimur félögum sem sinna eingöngu þjónustuverkefnum fyrir lífeyrissjóði. Það eru 31,8% eignarhlutur í Reiknistofu lífeyrissjóða hf. og 35,6% hlutur í Greiðslustofu lífeyrissjóða. Gildi á ekki eignarhlut í félögum þar sem ótakmörkuð ábyrgð eigenda er fyrir hendi.

Erlendir framtakssjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Schroders PE FoF IV	2,7%	37.188	6.202	2,7%	368.277	48.349
Schroder PE FoF II	4,0%	15.602	1.451	4,0%	90.909	12.545
SVG Diamond PE III	3,6%	10.983	9.155	3,6%	7.296	9.155
		63.773	16.807		466.481	70.049

Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
PIMCO Global Income Fund	0,2%	28.298.397	21.106.767	0,1%	14.350.007	11.700.614
Amundi Funds Global Aggregate Bond	0,9%	5.425.234	5.578.926	0,5%	2.937.053	2.914.004
Colchester Global Bond Fund	1,1%	2.125.336	1.193.322	0,0%	2.729.614	1.557.803
MS Global Fixed Income Opportunities Fund	0,2%	1.305.031	1.227.600	-	-	-
JPM Global Bond Opportunities Fund	0,2%	1.281.547	1.226.000	-	-	-
M&G European Credit Investment Fund	0,1%	787.549	667.506	0,2%	749.998	667.506
		39.223.094	31.000.121		20.766.672	16.839.927

Erlendir skuldabréfasjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Ares Capital Europe V	0,4%	2.052.221	2.111.529	0,4%	2.100.956	2.031.066
Ares Capital Europe VI	0,7%	1.292.986	1.139.742	0,7%	717.898	786.354
Pantheon Secondary Debt Fund III	1,7%	1.615.704	1.606.614	0,5%	596.650	599.499
Oberon Credit Investment 3	-	0	0	0,0%	876	1
		4.960.911	4.857.886		3.416.380	3.416.920

Erlendir fasteignasjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Storebrand Nordic Real Estate Fund	20,0%	2.046.075	2.062.974	20,0%	1.083.382	1.172.698
Metropolitan Real Estate Co Investment Fund II	6,7%	1.933.216	2.397.006	6,7%	2.125.881	2.282.557
Metropolitan Real Estate Secondary II	1,8%	1.596.412	1.670.388	1,8%	1.973.542	1.614.502
Standard Life Real Estate	1,3%	771.433	912.413	1,3%	1.013.355	912.413
Alþjóða fasteignasjóðurinn	15,0%	0	18.040	15,0%	13.144	29.662
		6.347.137	7.060.821		6.209.302	6.011.832

Erlendir innviðasjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
EQT Infrastructure V	0,3%	4.901.544	3.693.220	0,3%	4.673.563	3.699.463
KKR Global Infrastructure Investors IV	0,2%	4.017.949	3.404.551	0,2%	3.893.738	3.342.144
KKR Global Infrastructure Investors III	4,1%	2.026.715	1.019.262	4,1%	2.953.161	1.318.052
EQT Infrastructure VI	0,2%	1.797.099	1.935.547	0,2%	1.084.948	1.263.559
ARDIAN Infrastructure Fund VI S.C.S	0,3%	966.168	437.320	-	-	-
Brookfield Global Transition Fund II	4,1%	895.015	885.798	-	-	-
Pantheon Global Infrastructure Fund V	1,9%	93.900	95.775	-	-	-
		14.698.390	10.052.581		12.605.410	9.623.219

Erlendir framtakssjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Sérgreint framtakssjóðasafn		17.239.500	8.366.679		15.829.826	8.356.749
AlpInvest Co Investment Fund VIII	4,9%	4.558.676	4.065.083	4,9%	4.674.787	4.065.083
Warburg Pincus Global Growth 14	0,2%	4.130.318	3.190.211	0,2%	2.906.342	2.483.093
MS Ashbridge Transformational Secondaries Fund II	19,3%	4.124.540	3.213.549	19,3%	4.378.631	3.229.775
EQT Future	1,0%	3.760.289	2.839.931	1,0%	2.488.764	2.096.372
MS PE Co Investment Opportunities Fund II	2,0%	3.644.747	2.011.413	2,0%	3.771.713	2.115.539
KKR Americas Fund XII	2,4%	3.629.861	303.966	2,4%	3.888.345	338.963
KKR North Americas Fund XIII	0,1%	3.398.846	3.127.113	0,1%	2.747.730	2.396.503
AlpInvest Secondaries Fund VII	4,9%	3.169.616	1.862.771	4,9%	3.261.269	1.908.354
Blackstone Capital Partners VIII	0,1%	3.074.618	2.432.736	0,1%	3.165.490	2.408.839
MS AIP Private Markets Fund VII	6,8%	2.911.786	615.822	6,8%	3.410.983	649.805
Partners Group Secondary 2020	2,6%	2.891.262	2.350.617	2,6%	2.660.534	2.259.532
Blackrock Private Equity Impact Capital Fund	14,8%	2.861.777	2.393.393	14,8%	2.712.354	2.459.682
Blackrock POF IV	1,6%	2.806.106	2.044.698	1,6%	3.642.486	2.342.876
Carlyle Partners VIII	0,2%	2.798.429	2.378.086	0,2%	2.233.200	2.232.458
MS Ashbridge Transformational Secondaries Fund I	9,1%	2.732.219	572.176	9,1%	3.594.259	665.643
Carlyle Partners VII	0,1%	2.705.479	1.833.635	0,1%	3.123.028	2.071.028
Hamilton Lane Secondary Fund V	0,8%	2.584.661	1.272.204	0,8%	2.937.429	1.502.046
Blackrock SLS	2,1%	2.323.676	1.487.475	2,1%	2.621.144	1.504.938
Hamilton Lane Secondary Fund VI	0,5%	2.002.232	1.929.177	0,5%	1.044.096	1.519.484
MS PE CoInvestment Opportunities Fund III	1,4%	1.886.348	1.854.956	1,5%	631.779	655.147
Carlyle European Partners V	0,3%	1.832.076	2.202.041	0,3%	2.414.374	2.255.299
Blackrock POF III	6,3%	1.814.059	59.467	6,3%	1.709.716	60.358
MS AIP Private Markets Fund VI	4,6%	1.642.593	18.780	4,6%	2.244.088	20.994
MS PE CoInvestment Opportunities Fund I	3,5%	1.628.030	61.943	3,5%	2.233.341	74.395
Blackrock POF V	2,3%	1.600.340	1.259.234	2,3%	1.046.704	822.122
Blackstone Capital Partners VII	0,1%	1.499.090	324.587	0,1%	1.781.774	380.067
AlpInvest Co Investment Fund IX	4,7%	1.404.693	1.401.559	8,6%	542.904	539.149
Blackrock DivPEP V	8,0%	1.389.491	5.819	8,0%	1.812.739	7.132
MS 1GT Fund	4,8%	1.369.834	1.583.234	4,8%	390.959	428.040
AlpInvest Secondaries Fund VIII	1,6%	1.327.502	1.063.875	-	-	-
New Mountain Partners VII	0,2%	1.294.557	1.623.099	0,2%	374.291	489.629
Partners Group Secondary VIII	10,4%	1.168.646	1.161.131	-	-	-
AlpInvest Co Investment Fund VII	2,3%	1.142.115	387.497	2,3%	1.880.287	607.067
Aldwych Capital Partners	6,7%	465.842	22.591	6,7%	531.385	21.425
Blackstone CPIX	0,1%	246.783	201.995	-	-	-
MS AIP PMF IV	1,7%	30.040	643.185	1,7%	60.845	643.185
MS AIP EMPF	5,2%	23.600	11.378	5,2%	26.427	109.902
Paul Capital Partners IX	0,6%	14.227	58.135	0,6%	32.304	58.135
SVG Asia	5,0%	10.642	54.743	5,0%	385.480	152.955
Paul Capital Partners VIII-C	5,2%	8.596	16.817	5,2%	14.352	16.817
Partners Group Secondary 2008	0,3%	2.795	4.665	0,3%	3.982	4.665
Standard Life ESP2004	1,3%	240	1.298	1,3%	357	1.298
LPE II	8,5%	9	1.751	8,5%	309	1.751
MS AIP PMF III	0,0%	0	0	3,6%	33.762	79.666
		99.150.787	62.314.515		93.244.569	54.035.962

Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2025		Hlutdeild	31.12.2024	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
iShares Developed World Index Fund	1,9%	68.672.634	17.493.200	1,9%	60.076.345	16.823.374
Storebrand Global Indeks	9,1%	67.611.266	62.583.236	0,9%	56.095.271	53.383.172
T. Rowe Price Global Fund	5,4%	26.838.775	8.183.740	4,0%	21.609.333	7.255.839
Brown Advisory Global Leaders Fund	3,2%	19.088.203	19.290.344	2,7%	13.605.954	13.823.940
Seilern World Growth Fund	10,2%	19.039.327	13.161.992	9,1%	20.822.953	13.161.992
Acadian Global Equity Fund	16,0%	17.904.721	8.467.311	13,3%	13.000.133	6.387.473
SSgA World Index Fund	2,5%	17.036.245	6.948.215	2,1%	14.981.086	6.673.713
LGT Sustainable Equity Fund	17,3%	14.668.332	10.808.779	15,7%	17.804.650	13.923.960
Fisher Investment EM Fund	11,4%	8.629.666	4.013.962	10,1%	6.181.683	3.497.500
Montanaro European Smaller Companies Fund	12,9%	5.554.739	3.435.715	12,3%	6.810.964	4.384.774
T. Rowe Price Sicav Sm Com EQ	0,9%	3.516.766	3.145.451	0,5%	3.656.741	3.139.575
JPM Global Focus Fund	0,0%	744.243	741.000	-	-	-
MS Global Opportunity Fund	0,0%	630.947	630.500	-	-	-
MFS Global Concentrated Fund	1,2%	432.113	182.920	20,1%	10.922.644	3.638.980
MFS Low Volatility Fund	0,5%	77.704	141.100	18,5%	6.278.210	4.767.207
Vanguard ESG Developed	0,0%	0	0	3,6%	188.475	163.748
Vanguard Global Stock Index Fund	0,0%	0	0	1,5%	81.997	33.569
		270.445.681	159.227.465		252.116.438	151.058.816

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

11. Skuldabréf

	Samtryggingardeild		Séreignardeild	Tilgr. séreignardeild	31.12.2025
	Kaupkrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Samtals
Skuldabréf með ríkisábyrgð	12.805.373	132.154.832	1.609.569	185.406	146.755.181
Skuldabréf fjármálastofnana	0	101.902.262	1.600.434	184.682	103.687.378
Skuldabréf sveitarfélaga	0	35.589.821	537.593	62.409	36.189.823
Skuldabréf fyrirtækja	0	108.541.761	1.450.334	167.321	110.159.416
Veðlán sjóðfélaga	105.536.398	0	0	0	105.536.398
Önnur veðlán	5.311.579	0	0	0	5.311.579
Niðurfærslur veðlána	(110.567)	0	0	0	(110.567)
	123.542.784	378.188.676	5.197.931	599.818	507.529.208

	Samtryggingardeild		Séreignardeild	Tilgr. séreignardeild	31.12.2024
	Kaupkrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Samtals
Skuldabréf með ríkisábyrgð	90.614.085	62.935.806	1.413.923	130.574	155.094.388
Skuldabréf fjármálastofnana	0	85.675.897	1.476.762	136.149	87.288.808
Skuldabréf sveitarfélaga	0	28.939.400	442.989	41.009	29.423.398
Skuldabréf fyrirtækja	0	84.498.688	1.336.566	123.308	85.958.562
Veðlán sjóðfélaga	103.257.516	0	0	0	103.257.516
Önnur veðlán	5.986.886	0	0	0	5.986.886
Niðurfærslur veðlána	(109.252)	0	0	0	(109.252)
	199.749.235	262.049.791	4.670.240	431.040	466.900.306

2025	Samtryggingardeild	
	Kaupkrafa	Markaðskrafa
Skuldabréf með ríkisábyrgð	12.805.373	13.247.978

2024	Samtryggingardeild	
	Kaupkrafa	Markaðskrafa
Skuldabréf með ríkisábyrgð	90.614.085	95.657.616

12. Niðurfærslur veðlána

	31.12.2025	31.12.2024
Niðurfærsla í ársbyrjun	(109.252)	(640.600)
Breyting niðurfærsla á árinu	(1.314)	531.347
	(110.567)	(109.252)

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

13. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

	31.12.2025		31.12.2024	
	Í erlendum gjaldmiðlum	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Í íslenskum krónum
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	448.021.417	238.137.777	403.242.245	222.521.719
Skuldabréf	0	507.529.208	0	467.318.455
Bundnar bankainnstæður	0	2.647.685	0	2.255.220
	448.021.417	748.314.670	403.242.245	692.095.394
Hlutfallsleg skipting	37,4%	62,6%	36,8%	63,2%

	31.12.2025	31.12.2024
Í USD	349.552.052	332.508.176
Í EUR	86.340.428	57.492.162
Í AUD	611.599	0
Í DKK	9.288.575	9.961.344
Í NOK	2.228.763	3.280.563
	448.021.417	403.242.245

14. Aðrar kröfur

	31.12.2025	31.12.2024
Óuppgerð viðskipti	366.359	8.347.772
Aðrar kröfur	21.600	0
	387.959	8.347.772

15. Varanlegir rekstrarfjármunir

	Fasteignir og lóðir til eigin nota	Rekstrar- fjármunir	Samtals
Kostnaðarverð			
Staða í ársbyrjun	449.572	452.806	902.378
Eignfært á árinu	18.672	58.541	77.213
Selt og aflagt á árinu	0	(6.073)	(6.073)
Staða í árslok	468.244	505.274	973.518
Afskriftir			
Staða í ársbyrjun	146.214	306.743	452.957
Afskrift ársins	8.835	68.420	77.255
Selt og aflagt á árinu	0	(6.073)	(6.073)
Staða í árslok	155.048	369.090	524.139
Bókfært verð			
Bókfært verð í ársbyrjun	303.358	146.063	449.421
Bókfært verð í árslok	313.195	136.184	449.379
Afskriftahlutföll	2%	10-35%	

Fasteignamat og vátryggingamat eigna sjóðsins í árslok

	Fasteignamat	Vátryggingamat
Fasteignir og lóðir til eigin nota	633.200	1.104.950
Rekstrarfjármunir		70.417

16. Lífeyrisskuldbindingar

Tryggingafræðileg staða samtryggingardeildar sjóðsins er reiknuð í samræmi við ákvæði 39. gr. laga nr.129/1997 um skyldutryggingu lífeyrissréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Útreikningurinn er gerður af tryggingastærðfræðingi sem hefur til þess tilskilda staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu og starfar sjálfstætt utan sjóðsins. Helstu forsendur útreikninga miðast við ákvæði IV kafla reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrissréttinda og starfsemi lífeyrissjóða með síðari breytingum. Notast er við dánar- og eftirlífendatöflur Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga sem gera ráð fyrir því að dánartíðni fari lækkanði í framtíðinni. Miðað er við reynslu árin 1999 – 2018 við útreikning spárinnar. Með sama hætti og áður er reiknað með sértæku álagi á dánarlíkur út frá staðalforsendum, nú aðlöguðu miðað við reynslu sjóðfélaga Gildis á árunum 2018 til 2022. Þá er einnig miðað við sértækar örorku- og endurhæfingarlíkur fyrir sjóðinn, nú miðað við reynslu frá árunum 2016 til 2022. Útreikningur tryggingafræðilegrar stöðu í lok árs 2025 miðast við sértækar lífs- og örorkulíkur fyrir sjóðinn. Tryggingastærðfræðingur sjóðsins hefur unnið sértækar lífs- og örorkulíkur fyrir sjóðinn og telur hann að þær forsendur gefi réttari mynd af stöðu sjóðsins, sbr. 22. gr. framangreindrar reglugerðar nr. 391/1998, í stað þess að nota staðlaðar forsendur um lífs- og örorkulíkur sem reglugerðin vísar til.

Lífeyrisskuldbindingar	31.12.2025	31.12.2024
Eignir		
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í árslok	2.038.462.543	1.908.830.359
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í ársbyrjun	1.908.830.359	1.763.977.331
Hækkun/lækkun endurmetinnar eignar á árinu	129.632.184	144.853.028
Skuldbindingar		
Skuldbindingar í árslok	2.076.400.967	1.931.449.840
Skuldbindingar í ársbyrjun	1.931.449.840	1.843.386.978
Hækkun/lækkun skuldbindinga á árinu	144.951.127	88.062.862
Breyting á tryggingafræðilegrí stöðu á árinu	(15.318.943)	56.790.167

Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar

	31.12.2025	31.12.2024
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun	1.157.045.614	1.072.823.934
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	84.821.681	90.575.321
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	52.287.073	47.492.491
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	(36.870.745)	(33.897.515)
Breyting á tryggingafræðilegum forsendum	0	(11.690.854)
Hækkun á núvirði framtíðarrekstrarkostnaðar	489.018	1.261.370
Hækkun/lækkun vegna annarra breytinga	(5.543.054)	(9.519.134)
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok	1.252.229.587	1.157.045.614

17. Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur

	31.12.2025	31.12.2024
Ógreidd gjöld vegna innheimtu fyrir stéttarfélög og VIRK	72.131	73.948
Aðrar skuldir	82.352	31.358
Séreignardeild og tilgreind séreignardeild	335.351	257.278
	489.834	362.584

18. Aðrar skuldir

	31.12.2025	31.12.2024
Ógreiddur kostnaður	89.445	90.530
Óuppgerð viðskipti	298.877	0
	388.322	90.530

19. Ábyrgðir og skuldbindingar utan efnahags

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

	31.12.2025	31.12.2024
Innlendar skuldbindingar	10.748.252	10.484.485
Erlendar skuldbindingar	76.887.759	74.572.840
	87.636.012	85.057.325

20. Prepaskipting gangvirðis

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

Stig 1.

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

Stig 2.

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

Stig 3.

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

Eignir færðar á gangvirði í árslok 2025

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	465.394.032	0	220.765.162	686.159.194
Skuldabréf	170.697.098	213.289.326	0	383.986.424
Samtals fært á gangvirði	636.091.129	213.289.326	220.765.162	1.070.145.618
Eignir færðar á kaupkröfu				123.542.784
Samtals eignir				1.193.688.402

Tekjur eigna færðar á gangvirði 2025

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	31.918.592	0	4.267.209	36.185.801
Skuldabréf	14.728.903	12.430.572	0	27.159.475
Samtals	46.647.495	12.430.572	4.267.209	63.345.276

Eignir færðar á gangvirði í árslok 2024

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	443.335.871	0	182.846.242	626.182.113
Skuldabréf	153.448.573	113.702.497	0	267.151.071
Samtals fært á gangvirði	596.784.444	113.702.497	182.846.242	893.333.184
Eignir færðar á kaupkröfu				199.749.235
Samtals eignir				1.093.082.419

Tekjur eigna færðar á gangvirði 2024

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	68.426.096	0	11.080.618	79.506.714
Skuldabréf	11.587.668	9.264.898	0	20.852.566
Samtals	80.013.764	9.264.898	11.080.618	100.359.280

Við uppgjör á HFF150434 og HFF150644 á árinu fékk sjóðurinn afhenta nýja ríkisbréfaflokka sem flestir eru ekki með viðskiptavakt. Þeir flokkar eru í stigi 2 í þrepaskiptingu gangvirðis 2025. Þetta hefur mest áhrif á kaupkröfuhluta eignasafnsins þar sem nýju flokkarnir eru færðir á markaðsvirði, sjá nánar skýringu 21.

21. Önnur málefni

Þann 20. október 2022 tilkynnti þáverandi fjármála- og efnahagsráðherra um mögulegar aðgerðir vegna stöðu ÍL-sjóðs og óskaði eftir viðræðum við eigendur HFF skuldabréfa um uppgjör. Var það mat Gildis að hvers kyns ráðstafanir íslenska ríkisins um slitameðferð og uppgjör skuldabréfanna án tillits til vaxtagreiðslna í framtíðinni fælu í sér skerðingu eignaréttinda sem bryti í bága við ákvæði stjórnarskrár og mannréttindasáttmála Evrópu.

Þann 23. febrúar 2024 ákváðu fulltrúar 18 lífeyrissjóða og þáverandi fjármála- og efnahagsráðherra að hefja viðræður um uppgjör á skuldabréfum ÍL-sjóðs. Markmið viðræðna var að ná samkomulagi sem fól í sér að skuldabréfin yrðu gerð upp að fullu á sannvirði og skilyrði sköpuð fyrir slitum ÍL-sjóðs.

Umrædd skuldabréf útgefin af Íbúðalánsjóði (ÍL-sjóði), þ.e. HFF150434 og HFF150644, sem voru með ábyrgð ríkissjóðs og án heimildar til uppgreiðslu fyrir lokagjaldþaga, voru færð að stærstum hluta á kaupkröfu og að litlum hluta á markaðsvirði í uppgjöri sjóðsins í árslok 2024. Fyrir þann hluta bréfanna sem færð voru á markaðsvirði var miðað við parkröfu þar sem viðskipti voru strjál og verðmyndun óskilvirk.

Þann 10. mars 2025 var tilkynnt um að viðræðunefndir hefðu mótað saman tillögu um uppgjör á HFF-bréfum. Virði bréfanna í uppgjörinu var metið 651 ma.kr. og var lagt til að ríkissjóður gæfi út og afhenti skuldabréfaeigendum safn nýrra ríkisskuldabréfa að andvirði 540 ma.kr. auk annarra markaðsskuldabréfa, íslenskra króna og evra. Tillagan var samþykkt af yfir 75% eigenda á fundi skuldabréfaeigenda 10. apríl 2025 og taldist því bindandi.

Skilmálabreyting bréfanna fól í sér heimild til uppgjors á þeim og voru þau greidd upp þann 12. júní 2025. Á þeim tíma voru bréfin, sem að stærstum hluta voru færð í kaupkröfufasni sjóðsins, metin á 88,4 ma.kr. í bókum hans en virði í uppgjöri bréfanna nam 98,7 ma.kr. Við uppgjör voru því tekjufærðir hjá sjóðnum 10,2 ma.kr. Þau nýju ríkisbréf sem sjóðurinn fékk afhent sem gagngjald við uppgjörið eru færð á markaðsvirði í safni sjóðsins. Við uppgjör HFF-bréfanna minnkaði kaupkröfufasni sjóðsins því umtalsvert, sbr. skýring 11. Leiða viðskiptin jafnframt til nokkurrar lækkunar á tryggingafræðilegu endurmati verðbréfa miðað við 3,5% vexti, sbr. yfirlit um tryggingafræðilega stöðu í árslok 2025.

22. Atburðir eftir lok reikniskiladags

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

Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring

23. Markmið áhættustýringar

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

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

23.1 Fjárhagsleg áhætta

23.1.1 Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er hættan á tapi vegna breytinga á markaðsvirði eigna eða skuldbindinga, þ.m.t. vegna breytinga á gengi gjaldmiðla, vöxtum, verðbólgu, verði hluta- og skuldabréfa og hlutdeildarskírteina í sjóðum. Meginmarkmið með framkvæmd áhættustýringar á markaðsáhættu er að halda henni innan marka fjárfestingarstefnu og meta áhrif einstakra fjárfestinga á heildaráhættu. Við greiningu á markaðsáhættu er tekið mið af skuldbindingum sjóðsins, þar sem skuldbindingar sjóðsins eru langar þolir sjóðurinn að jafnaði meiri sveiflur í ávöxtun til skemmri tíma.

Vaxta- og endurfjárfestingaráhætta

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

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

Samtryggingardeild	Meðallíftími 2025	Meðallíftími 2024	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf án sjóðfélagalána	6,5	6,2	396.296.269	357.482.791
Samtals	6,5	6,2	396.296.269	357.482.791

Framtíðarsýn 1	Meðallíftími 2025	Meðallíftími 2024	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf	5,3	5,8	2.438.019	2.156.354
Samtals	5,3	5,8	2.438.019	2.156.354

Framtíðarsýn 2	Meðallíftími 2025	Meðallíftími 2024	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf	5,1	5,5	3.331.144	2.944.377
Samtals	5,1	5,5	3.331.144	2.944.377

Ósamræmisáhætta samtryggingardeildar

Ósamræmisáhætta felst í hættunni á að eignir samtryggingardeildar þróist með óhagstæðari hætti en skuldbindingar hennar m.t.t. tryggingafræðilegrar stöðu. Dæmi um það eru mismunandi áhrif verðbólgu, vaxta, líftíma og þróunar gengis gjaldmiðla á eignir og skuldbindingar. Almennt er ósamræmisáhætta meiri eftir því sem eðli eigna er ólíkara eðli skuldbindinga. Skuldbindingar sjóðsins eru til langs tíma (meðallíftími skuldbindinga sjóðsins er um 28 ár) og að fullu verðtryggðar, núvirtar á föstum 3,5% raunvöxtum í íslenskum krónum.

Séu eiginleikar eignahliðar að einhverju leyti ólíkir þessum eiginleikum skuldbindinganna veldur það ósamræmisáhættu. Sem dæmi má nefna að 34,6% af eignum samtryggingadeildar eru verðtryggðar þó ýmsar aðrar eignir hafi eiginleika óbeinnar verðtryggingar. Þá eru 37,8% eigna í annarri mynt en íslenskum krónum m.v. 31.12.2025. Meðalraunávöxtun eigna samtryggingardeildar sl. 5 ár er 1,8% og 4,7% sl. 15 ár. Meðallíftími skuldabréfa samtryggingardeildar án sjóðfélagalána er 6,5 ár. m.v. 31.12.2025. Álagsprófum og næmnigreiningum er beitt á eignir og skuldbindingar til þess að meta næmni þeirra fyrir breytingum á vöxtum, verðbólgu og öðrum þáttum sem eru sameiginlegir eignum og skuldbindingum.

Verðbólguáhætta

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

Lífeyrisskuldbindingar samtryggingardeildar sjóðsins eru verðtryggðar að fullu. Verðbólguáhætta er m.a. stýrt með því að auka/minnka verðtryggðar eignir sem og að meta fylgni annarra eigna, sem geta haft eiginleika óbeinnar verðtryggingar (líkt og gjaldeyrir), við verðbólgu.

Inneignir sjóðfélaga séreignardeilda eru ekki verðtryggðar en hluti eigna séreignarleiðanna eru verðtryggðar. Öll eign Framtíðarsýnar 3 er í bundnum verðtryggðum innlánum.

	31.12.2025	31.12.2024
Verðtryggingarlutfall samtryggingardeildar	34,6%	34,5%

Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta sjóðsins felst í hættu á að sveiflur á gengi krónunnar annars vegar og erlendra myntkrossa hins vegar geti haft neikvæð áhrif á eignastöðu deilda sjóðsins og þar með tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar. Samkvæmt lögum um lífeyrissjóði skulu að lágmarki 48,5% heildareigna vera í sama gjaldmiðli og skuldbindingar sjóðsins frá 1. janúar 2024. Hinn 1. janúar 2025 lækkaði lágmarkið í 47% og mun áfram lækka um 1,5 prósentustig 1. janúar ár hvert til 1. janúar 2027. Eftir það lækkar lágmarkið um eitt prósentustig 1. janúar ár hvert þar til það nær 35% 1. janúar 2036. Lífeyrissjóðnum er þó ekki skylt að gera ráðstafanir til úrbóta ef breytingar á gengi íslensku krónunnar eða verðhækkanir á erlendum eignamörkuðum leiða til þess að gjaldmiðlaáhætta lífeyrissjóðsins fer fram úr leyfilegum mörkum. Það er stefna sjóðsins og hluti af áhættustýringu hans að eiga vel dreift eignasafn sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu. Þessari áhættu er m.a. stýrt með hlutfalli gengistryggðra eigna. Einnig er hægt að stýra áhættunni með afleiðum sem takmarka gjaldmiðlaáhættu. Gjaldmiðlaskipting samtryggingardeildar þann 31.12.2025 var á þann veg að 62,4% eigna var í ISK, 29,3% í USD, 7,3% í EUR og 1,0% í öðrum gjaldmiðlum. Innbyrðis gjaldmiðlaskipting er áætluð út frá gjaldmiðlaskiptingu erlendra skráðra hlutabréfa- og skuldabréfasjóða í eigu sjóðsins og er byggð á undirliggjandi eignum þeirra. Skv. skilgreiningu FME á erlendum eignum (útgáfumynt hlutfjár) stóð hlutfall eigna í erlendri mynt í 39,5% þann 31.12.2025.

Samtryggingardeild	31.12.2025	31.12.2024
Eignir í erlendri mynt	37,8%	37,0%

Framtíðarsýn 1	31.12.2025	31.12.2024
Eignir í erlendri mynt	25,6%	26,0%

Framtíðarsýn 2	31.12.2025	31.12.2024
Eignir í erlendri mynt	15,1%	14,4%

Markaðsáhætta (sveiflur í ávöxtun)

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

Stór hluti eigna deilda sjóðsins er í markaðsverðbréfum, bæði hlutabréfum og skuldabréfum (að Framtíðarsýn 3 undanskilinni). Fjárfestingar sjóðsins í félögum og sjóðum eru að mestu leyti í skráðum eignum. Markaðsáhætta (sveiflur í ávöxtun) er m.a. stýrt með viðeigandi eignasamsetningu m.t.t. áhættudreifingar og/eða með breytingum á eignasafni.

Uppgreiðsluáhætta

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

Samtryggingardeild	31.12.2025	31.12.2024
Uppgreiðanleg skuldabréf	160.384.940	133.197.144
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg með skilyrðum	55.120.660	29.939.628
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg án skilyrða	25.478.306	18.686.259
þar af á breytilegum vöxtum uppgreiðanleg án skilyrða	79.785.973	84.571.257
Framtíðarsýn 1	31.12.2025	31.12.2024
Uppgreiðanleg skuldabréf séreignardeilda	301.924	193.272
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg með skilyrðum	301.924	193.272
Framtíðarsýn 2	31.12.2025	31.12.2024
Uppgreiðanleg skuldabréf séreignardeilda	358.859	173.590
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg með skilyrðum	358.859	173.590

Áhætta vegna skuldbindinga utan efnahags

Skuldbindandi samningar um greiðslur í framtakssjóði er dæmi um skuldbindingar utan efnahagsreiknings. Áhætta vegna þeirra felst m.a. í breytingum á þessum undirliggjandi skuldbindingum og hættunni á að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar utan efnahags (skylt lausafjáráhættu). Ofangreint getur haft neikvæð áhrif á ávöxtun sjóðsins og tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar.

Í árslok 2025 eru skuldbindingar samtryggingardeildar utan efnahags 87,6 milljarðar króna sem skiptast í 10,7 milljarða innlendar skuldbindingar og 76,9 milljarða erlendar. Skuldbindingar séreignarleidda utan efnahags eru engar.

Áhætta vegna skuldbindinga utan efnahags er m.a. stýrt með gerð áætlana um framtíðargreiðsluflæði vegna skuldbindinga.

23.1.2 Mótaðilaáhætta

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

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

Einn liður í að meta mótaðilaáhættu er að fylgjast með vanskilum útgefenda skuldabréfa í eigu sjóðsins og vanskilum innan sjóðfélagalánasafns. Um 0,2% sjóðfélagalána voru í meira en 90 daga vanskilum m.v. 31.12.2025. Þá er vænt tap af sjóðfélagalánasafni og öðrum

	31.12.2025	31.12.2024
Meira en 90 daga vanskil	10.674	11.902
Eftirstöðvar lána í meira en 90 daga vanskilum	233.960	318.530

23.1.3 Lífeyristryggingaráhætta

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

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

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

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

	Áhrif á trygginga- fræðilega stöðu	Tryggingafræðileg staða
Tryggingafræðileg staða 31.12.2025	-	-1,8%
Núvirðisvextir lækkaðir um 0,5%	-9,7%	-11,5%
Lífðöflur hliðrast um 2 ár	-4,6%	-6,4%
Örorkulífkur aukast um 10%	-1,4%	-3,2%
VNV hækkun ársins aukin um 0,5% stig	-0,2%	-2,0%
GVT lækkar um 10%	-2,2%	-4,0%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf lækka um 10%	-0,5%	-2,4%
Innlend/erlend markaðasskuldabréf lækka um 10%	-2,1%	-3,9%
Erlend óskráð hlutabréf/hlutdeildarskírteini lækka um 10%	-0,6%	-2,4%
Innlend óskráð hlutabréf/hlutdeildarskírteini lækka um 10%	-0,3%	-2,1%
Erlend skráð hlutabréf lækka um 10%	-1,3%	-3,1%
Innlend skráð hlutabréf lækka um 10%	-0,9%	-2,8%

23.1.4 Lausafjáraháætta

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

Seljanleikaáhætta lýtur að því að ekki sé unnt að selja (eða kaupa) tiltekna fjármálagerninga á viðunandi verði með stuttum fyrirvara. Sjóðurinn hefur sett sér viðmið um hlutfall auðseljanlegra eigna í áhættustefnu. Stærsti hluti eigna sjóðsins er í skráðum fjármálagerningum sem teljast til seljanlegra eigna. Töluverð breyting er á auðseljanlegum eignum milli ára og munar þar mest um uppgjör ÍL-sjóðs, en þau bréf voru flokkuð sem illseljanleg fyrir uppgjör. Þau bréf sem sjóðurinn fékk afhent í uppgjörinu í júní 2025 eru flokkuð að mestu leyti sem auðseljanleg. Einnig eru skuldabréf skráðra fasteignafélaga nú talin sem auðseljanleg.

Samtryggingardeild	31.12.2025	31.12.2024
Auðseljanlegar eignir	73%	56%
Framtíðarsýn 1	31.12.2025	31.12.2024
Auðseljanlegar eignir	99%	92%
Framtíðarsýn 2	31.12.2025	31.12.2024
Auðseljanlegar eignir	99%	92%

Ein leið til að meta sjóðstreymisáhættu er að fylgjast með útstreymi greidds lífeyris og innstreymi iðgjalda og afborgana/arðgreiðslna af verðbréfum. Ef hlutfall milli lífeyris og iðgjalda (lífeyrisbyrði) er minna en 100% eru greidd meiri iðgjöld til sjóðsins en greitt er út í lífeyri, því lægri sem lífeyrisbyrðin er því minni er sjóðstreymisáhættan að öðru óbreyttu.

	31.12.2025	31.12.2024
Lífeyrisbyrði samtryggingardeildar	67,4%	68,2%

23.2 Rekstraráhætta

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

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

23.3 Sjálfbærniáhætta

Áhætta tengd sjálfbærni vísar til ýmissa áhættuþátta sem varða möguleika fyrirtækja og stofnanna til að viðhalda arðbærri starfsemi og getu þeirra til að halda áfram rekstri á sjálfbæran hátt til lengri tíma. Sjálfbærniáhætta getur m.a. verið vegna beinna eða óbeinna áhrifa umhverfisþátta, félagslegra þátta eða stjórnarháttanna (UFS). Ef áhættan raungerist getur það mögulega haft verulega neikvæð áhrif á virði eigna lífeyrissjóðsins. Megináhætta sjóðsins tengd umhverfismálum (m.a. loftslagsbreytingum), félagslegum málefnum (þ.m.t. mannréttindum) og stjórnarháttum er að fjárfest sé í fyrirtækjum sem ekki sinna lögboðinni og/eða siðferðislegri skyldu sinni sem skapað getur tjón á sama tíma og það getur einnig valdið orðsporsáhættu fyrir sjóðinn. Áhættustig sjálfbærniáhættu er metið út frá áhrifum og líkum hvers áhættuþáttar.

Skýringar

Séreignardeildar

24. Heildarfjárhæð lífeyris

2025	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	81.971	58.066	94.362	234.399
Örorkulífeyrir	2.791	5.367	190	8.348
	84.762	63.433	94.552	242.747

2024	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	97.924	60.866	91.602	250.393
Örorkulífeyrir	340	1.820	1.790	3.949
Makalífeyrir	536	0	0	536
	98.800	62.686	93.392	254.878

25. Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

2025	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	18.709	13.776	0	32.485
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	(17.526)	(13.186)	0	(30.712)
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	139.369	34.800	0	174.169
Gjaldmiðlabreyting	(65.788)	(42.580)	0	(108.368)
	74.764	(7.190)	0	67.573

2024	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	12.506	7.942	0	20.448
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	79.896	39.518	0	119.414
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	93.228	52.418	0	145.646
Gjaldmiðlabreyting	5.848	112	0	5.961
	191.478	99.991	0	291.469

26. Hreinar tekjur af skuldabréfum

2025	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	133.064	225.583	0	358.647
	133.064	225.583	0	358.647

2024	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	155.681	203.434	0	359.115
	155.681	203.434	0	359.115

27. Fjárfestingargjöld

2025	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals
Umsýslubóknanir					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	1.364.850	0,4%	0	5.427	5.427
Samtals	1.364.850	0,4%	0	5.427	5.427
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfiðskipta			0	837	837
Önnur fjárfestingargjöld			0	528	528
Samtals		0,4%	0	6.792	6.792

	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	3.268	3.268
Séreignarleið 2	2.159	2.159
Samtals umsýslubóknun	5.427	5.427

2024	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals
Umsýslubóknanir					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	1.221.338	0,4%	0	5.073	5.073
Samtals	1.221.338	0,4%	0	5.073	5.073
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfiðskipta			0	1.901	1.901
Önnur fjárfestingargjöld			0	398	398
Samtals		0,4%	0	7.372	7.372

	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	3.171	3.171
Séreignarleið 2	1.902	1.902
Samtals umsýslubóknun	5.073	5.073

28. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Innlend hlutafélög	576.501	338.500	0	915.001
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	108.446	150.332	0	258.778
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	713.768	444.990	0	1.158.758
	1.398.715	933.822	0	2.332.537

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Innlend hlutafélög	624.556	360.949	0	985.505
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	68.945	96.219	0	165.164
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	792.892	388.660	0	1.181.553
	1.486.393	845.828	0	2.332.221

Innland félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Amaroq Minerals Ltd.	20.407	11.961	0	32.369
Arion banki hf.	63.443	37.279	0	100.723
Eimskipafélag Íslands hf.	31.395	18.408	0	49.803
Festi hf.	45.736	26.794	0	72.531
Hagar hf.	8.034	4.690	0	12.724
Hampiðjan hf.	9.972	5.859	0	15.830
Icelandair Group hf.	5.518	3.243	0	8.761
Ísfélag hf.	6.869	4.010	0	10.879
Íslandsbanki hf.	46.959	27.536	0	74.495
Kvika banki hf.	49.819	29.345	0	79.164
JBT Marel Corp.	16.657	9.721	0	26.378
Nova Klúbburinn hf.	28.353	16.618	0	44.972
Oculus Holding AG	55.326	32.350	0	87.676
Heimar hf.	13.846	8.082	0	21.929
Reitir fasteignafélag hf.	20.152	11.814	0	31.966
Síldarvinnslan hf.	4.192	2.447	0	6.640
Síminn hf.	30.647	17.973	0	48.620
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	37.362	21.810	0	59.173
Skagi hf.	28.711	16.828	0	45.540
Sýn hf.	7.152	4.207	0	11.359
Icelandic Salmon AS	12.063	7.042	0	19.105
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	12.486	7.354	0	19.839
Contolant hf.	13.584	8.009	0	21.593
CRI hf.	7.815	5.119	0	12.934
	576.501	338.500	0	915.001

Skráðir erlendis hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
LGT Sustainable Equity Fund	71.757	41.930	0	113.687
MFS Global Concentrated Fund	245.156	143.637	0	388.793
MFS Low Volatility Fund	46.914	23.049	0	69.963
Storebrand Global Indeks	349.942	236.373	0	586.315
	713.768	444.990	0	1.158.758

Skráðir erlendis skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Colchester Global Bond Fund	103	221	0	324
M&G European Credit Investment Fund	2.619	2.447	0	5.066
PIMCO Global Income Fund	62.815	84.465	0	147.280
Amundi Funds Global Aggregate	42.909	63.199	0	106.108
	108.446	150.332	0	258.778

Innland félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Amaroq Minerals Ltd.	46.474	26.703	0	73.177
Arion banki hf.	54.047	31.259	0	85.305
Eimskipafélag Íslands hf.	58.189	33.659	0	91.848
Festi hf.	12.058	6.976	0	19.034
Hagar hf.	7.500	4.309	0	11.810
Hampiðjan hf.	10.325	5.971	0	16.297
Icelandair Group hf.	9.370	5.420	0	14.790
Ísfélag hf.	7.844	4.507	0	12.350
Íslandsbanki hf.	22.394	11.269	0	33.664
Kvika banki hf.	50.783	29.368	0	80.151
JBT Marel Corp.	15.621	8.973	0	24.594
Nova Klúbburinn hf.	15.207	8.794	0	24.002
Oculus Holding AG	46.836	26.911	0	73.747
Heimar hf.	14.958	8.594	0	23.552
Reitir fasteignafélag hf.	24.831	14.360	0	39.191
Síldarvinnslan hf.	4.122	2.368	0	6.490
Síminn hf.	51.876	30.007	0	81.883
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	42.482	24.409	0	66.891
Skagi hf.	10.665	6.128	0	16.792
Sýn hf.	23.991	15.449	0	39.440
Icelandic Salmon AS	18.296	10.513	0	28.809
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	41.851	24.046	0	65.897
Contolant hf.	23.330	13.538	0	36.868
CRI hf.	11.504	7.417	0	18.921
	624.556	360.949	0	985.505

Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
LGT Sustainable Equity Fund	69.644	40.056	0	109.700
MFS Global Concentrated Fund	45.677	22.089	0	67.767
MFS Low Volatility Fund	245.612	141.642	0	387.255
Storebrand Global Indeks	229.953	136.917	0	366.871
Vanguard Global Stock Index Fund	76.257	0	0	76.257
Vanguard ESG Developed	125.749	47.955	0	173.704
	792.892	388.660	0	1.181.553

Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Colchester Global Bond Fund	105	222	0	327
M&G European Credit Investment Fund	2.570	2.363	0	4.933
PIMCO Global Income Fund	32.908	67.668	0	100.576
Amundi Funds Global Aggregate Bond	33.362	25.966	0	59.328
	68.945	96.219	0	165.164

29. Skuldabréf

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Skuldabréf með ríkisábyrgð	704.308	905.261	0	1.609.569
Skuldabréf fjármálastofnana	683.505	916.929	0	1.600.434
Skuldabréf sveitarfélaga	210.471	327.122	0	537.593
Skuldabréf fyrirtækja	621.429	828.905	0	1.450.334
	2.219.713	2.978.217	0	5.197.931

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	607.139	806.785	0	1.413.923
Skuldabréf fjármálastofnana	640.395	836.367	0	1.476.762
Skuldabréf sveitarfélaga	187.468	255.521	0	442.989
Skuldabréf fyrirtækja	577.274	759.292	0	1.336.566
	2.012.276	2.657.965	0	4.670.240

30. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	564.437	331.458	0	895.896
Skuldabréf	2.219.713	2.978.217	0	5.197.931
Bundnar bankainnstæður	0	0	1.794.083	1.794.083
	2.784.151	3.309.676	1.794.083	7.887.910

Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	834.278	602.363	0	1.436.641
	834.278	602.363	0	1.436.641

Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	606.259	350.436	0	956.696
Skuldabréf	2.012.276	2.657.965	0	4.670.240
Afleiður	0	0	0	0
Bundnar bankainnstæður	0	0	1.612.315	1.612.315
	2.618.535	3.008.401	1.612.315	7.239.251

Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	880.134	495.392	0	1.375.526
	880.134	495.392	0	1.375.526

Fjárfestingar í erlendum gjaldmiðlum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025	2024
í USD	756.781	508.409	0	1.265.190	1.241.208
í EUR	65.434	86.915	0	152.349	105.509
í NOK	12.063	7.042	0	19.105	28.809
	834.278	602.366	0	1.436.644	1.375.526

Skýringar

Tilgreindrar séreignardeildar

31. Heildarfjárhæð lífeyris

2025	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	11.824	19.798	34.575	66.197
	11.824	19.798	34.575	66.197

2024	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	8.874	10.502	41.342	60.718
	8.874	10.502	41.342	60.718

32. Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

2025	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	7.719	1.916	0	9.635
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	(7.231)	(1.834)	0	(9.065)
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	57.501	4.839	0	62.340
Gjaldmiðlabreyting	(27.143)	(5.921)	0	(33.064)
	30.846	(1.000)	0	29.846

2024	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	1.085	1.039	0	2.124
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	6.933	5.168	0	12.101
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	8.090	6.855	0	14.945
Gjaldmiðlabreyting	508	15	0	522
	16.616	13.077	0	29.693

33. Hreinar tekjur af skuldabréfum

2025	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	54.900	31.368	0	86.267
	54.900	31.368	0	86.267

2024	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	13.510	26.605	0	40.115
	13.510	26.605	0	40.115

34. Fjárfestingargjöld

2025	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð fjárfestingargjöld	Samtals
Umsýslubóknanir					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	152.698	0,4%	0	608	608
Samtals	152.698	0,4%	0	608	608
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta			0	94	94
Önnur fjárfestingargjöld			0	80	80
Samtals		0,4%	0	782	782

	Umsýslubóknanir	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	0	341	341
Séreignarleið 2	0	267	267
Samtals umsýslubóknun	0	608	608

2024	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð fjárfestingargjöld	Samtals
Umsýslubóknanir					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	125.255	0,4%	0	432	432
Samtals	125.255	0,3%	0	432	432
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta			0	74	74
Önnur fjárfestingargjöld			0	35	35
Samtals		0,4%	0	542	542

	Umsýslubóknanir	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	0	227	227
Séreignarleið 2	0	205	205
Samtals umsýslubóknun	0	432	432

35. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Innlend hlutafélög, skráð	60.077	41.884	0	101.960
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	11.301	18.601	0	29.902
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	74.381	55.060	0	129.441
	145.759	115.544	0	261.304

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Innlend hlutafélög, skráð	44.718	38.969	0	83.687
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	4.936	10.388	0	15.325
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	56.771	41.961	0	98.732
	106.426	91.318	0	197.744

Innland félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Amaroq Minerals Ltd.	2.127	1.480	0	3.607
Arion banki hf.	6.611	4.613	0	11.224
Eimskipafélag Íslands hf.	3.272	2.278	0	5.549
Festi hf.	4.766	3.315	0	8.081
Hagar hf.	837	580	0	1.418
Hampiðjan hf.	1.039	725	0	1.764
Icelandair Group hf.	575	401	0	976
Ísfélag hf.	716	496	0	1.212
Íslandsbanki hf.	4.894	3.407	0	8.301
Kvika banki hf.	5.192	3.631	0	8.823
JBT Marel Corp.	1.736	1.203	0	2.939
Nova Klúbburinn hf.	2.955	2.056	0	5.011
Oculus Holding AG	5.765	4.003	0	9.768
Heimar hf.	1.443	1.000	0	2.443
Reitir fasteignafélag hf.	2.100	1.462	0	3.562
Síldarvinnslan hf.	437	303	0	740
Síminn hf.	3.194	2.224	0	5.418
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	3.894	2.699	0	6.592
Skagi hf.	2.992	2.082	0	5.074
Sýn hf.	745	520	0	1.266
Icelandic Salmon AS	1.257	871	0	2.128
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.301	910	0	2.211
Contolant hf.	1.416	991	0	2.407
CRI hf.	814	633	0	1.448
	60.077	41.884	0	101.961

Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
LGT Sustainable Equity Fund	7.478	5.188	0	12.666
MFS Global Concentrated Fund	25.548	17.773	0	43.320
MFS Low Volatility Fund	4.889	2.852	0	7.741
Storebrand Global Indeks	36.467	29.247	0	65.714
	74.381	55.060	0	129.441

Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Colchester Global Bond Fund	11	27	0	38
M&G European Credit Investment Fund	273	303	0	576
PIMCO Global Income Fund	6.546	10.451	0	16.997
Amundi Funds Global Aggregate Bond	4.472	7.820	0	12.291
	11.301	18.601	0	29.902

Innland félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Amaroq Minerals Ltd.	3.328	2.883	0	6.210
Arion banki hf.	3.870	3.375	0	7.245
Eimskipafélag Íslands hf.	4.166	3.634	0	7.800
Festi hf.	863	753	0	1.616
Hagar hf.	537	465	0	1.002
Hampiðjan hf.	739	645	0	1.384
Icelandair Group hf.	671	585	0	1.256
Ísfélag hf.	562	487	0	1.048
Íslandsbanki hf.	1.603	1.217	0	2.820
Kvika banki hf.	3.636	3.171	0	6.807
JBT Marel Corp.	1.118	969	0	2.087
Nova Klúbburinn hf.	1.089	949	0	2.038
Oculus Holding AG	3.353	2.905	0	6.259
Reitir fasteignafélag hf.	1.778	1.550	0	3.328
Síldarvinnslan hf.	295	256	0	551
Síminn hf.	3.714	3.240	0	6.954
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	3.042	2.635	0	5.677
Skagi hf.	764	662	0	1.425
Sýn hf.	1.718	1.668	0	3.386
Icelandic Salmon AS	1.310	1.135	0	2.445
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	2.997	2.596	0	5.593
Contolant hf.	1.670	1.462	0	3.132
CRI hf.	824	801	0	1.624
	44.718	38.969	0	83.687

Skráðir erlendis hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
LGT Sustainable Equity Fund	4.986	4.325	0	9.311
MFS Global Concentrated Fund	3.271	2.385	0	5.655
MFS Low Volatility Fund	17.586	15.292	0	32.878
Storebrand Global Indeks	16.465	14.782	0	31.247
Vanguard Global Stock Index Fund	5.460	0	0	5.460
Vanguard ESG Developed	9.004	5.177	0	14.181
	56.771	41.961	0	98.732

Skráðir erlendis skuldabréfaasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Colchester Global Bond Fund	8	24	0	31
M&G European Credit Investment Fund	184	255	0	439
PIMCO Global Income Fund	2.356	7.306	0	9.662
Amundi Funds Global Aggregate Bond	2.389	2.803	0	5.192
	4.936	10.388	0	15.325

36. Skuldabréf

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Skuldabréf með ríkisábyrgð	73.396	112.010	0	185.406
Skuldabréf fjármálastofnana	71.228	113.454	0	184.682
Skuldabréf sveitarfélaga	21.933	40.476	0	62.409
Skuldabréf fyrirtækja	64.759	102.563	0	167.321
	231.315	368.502	0	599.818

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	43.471	87.103	0	130.574
Skuldabréf fjármálastofnana	45.852	90.296	0	136.149
Skuldabréf sveitarfélaga	13.423	27.587	0	41.009
Skuldabréf fyrirtækja	41.333	81.975	0	123.308
	144.079	286.961	0	431.040

37. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	58.820	41.012	0	99.832
Skuldabréf	231.315	368.502	0	599.818
Bundnar bankainnstæður	0	0	853.602	853.602
	290.135	409.515	853.602	1.553.252

Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	86.940	74.532	0	161.472
	86.940	74.532	0	161.472

Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	43.408	37.834	0	81.242
Skuldabréf	144.079	286.961	0	431.040
Bundnar bankainnstæður	0	0	642.906	642.906
	187.487	324.795	642.906	1.155.187

Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	63.018	53.484	0	116.501
	63.018	53.484	0	116.501

Fjárfestingar í erlendum gjaldmiðlum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2025	2024
Í USD	78.864	62.907	0	141.771	103.955
Í EUR	6.819	10.754	0	17.573	10.101
Í NOK	1.257	871	0	2.128	2.445
	86.940	74.532	0	161.472	116.501

Kennitölur

Samtryggingardeild

	2025	2024	2023	2022	2021
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar	-1,8%	-1,2%	-4,3%	-3,9%	1,4%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar	-2,9%	-1,7%	-6,3%	-5,2%	12,9%
Hrein nafnávöxtun	7,1%	11,8%	6,7%	-2,2%	17,8%
Hrein raunávöxtun	3,3%	6,7%	-1,2%	-10,6%	12,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	1,8%	3,0%	4,1%	4,8%	8,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	3,8%	4,3%	4,5%	5,1%	7,1%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 15 ár	4,7%	4,5%	4,0%	1,9%	2,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 20 ár	2,4%	3,1%	3,5%	4,3%	4,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 25 ár	3,7%	3,5%	4,5%	4,1%	4,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 30 ár	4,0%	4,3%	5,0%	4,7%	5,3%

Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	43,1%	42,4%	41,2%	41,8%	46,2%
Skráð skuldabréf	32,9%	33,6%	34,7%	35,6%	34,5%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	14,6%	13,9%	13,7%	13,5%	11,2%
Óskráð skuldabréf	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Veðlán	9,3%	10,1%	10,3%	8,9%	7,9%

Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	62,6%	63,2%	64,7%	66,1%	63,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	37,4%	36,8%	35,3%	33,9%	36,3%

Fjöldi virkra sjóðfélaga	41.594	41.044	40.091	38.006	34.992
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	285.648	278.758	271.352	263.689	251.920
Fjöldi lífeyrisþega	33.332	32.275	30.683	28.736	27.333

Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	68,9%	67,5%	66,1%	64,2%	63,6%
Örorkulífeyrir	25,8%	27,0%	28,1%	29,5%	29,6%
Makalífeyrir	4,7%	4,8%	5,0%	5,0%	5,2%
Barnalífeyrir	0,6%	0,6%	0,8%	0,8%	0,9%

Stöðugildi	47,9	48,2	44,7	42,4	39,9
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	55.220.354	52.055.916	51.071.642	48.519.340	45.387.210
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	37.220.883	35.487.539	33.129.962	27.873.478	26.925.823
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	80.736.267	123.415.861	67.986.644	(22.649.492)	176.527.273
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	1.659.287	1.673.262	1.498.620	1.520.206	1.446.766
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	97.076.451	138.310.977	84.429.705	(3.519.894)	193.543.816
Lífeyrisbyrði	67,4%	68,2%	64,9%	57,4%	59,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	3,0%	3,2%	2,9%	3,1%	3,2%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	7,1%	11,6%	6,8%	-2,2%	17,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,14%	0,15%	0,15%	0,14%	0,14%

Séreignardeild - Framtíðarsýn 1

	2025	2024	2023	2022	2021
Hrein nafnávöxtun	5,9%	10,9%	5,7%	-5,8%	16,8%
Hrein raunávöxtun	2,1%	5,9%	-2,1%	-13,9%	11,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	0,3%	1,8%	2,6%	2,1%	7,5%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	2,7%	3,2%	3,3%	3,7%	6,4%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	1754	1571	557	501	307
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	6.268	6.374	6.374	6.381	6.365
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	38,1%	39,2%	40,7%	39,2%	41,6%
Skráð skuldabréf	60,6%	57,5%	55,9%	58,6%	56,2%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,6%	1,0%	1,1%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	0,8%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Eignir í íslenskum krónum	76,9%	74,8%	74,9%	76,1%	73,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	23,1%	25,2%	25,1%	23,9%	26,3%
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	96,7%	99,1%	98,0%	83,3%	55,1%
Örorkulífeyrir	3,3%	0,3%	1,2%	9,9%	6,8%
Makalífeyrir	0,0%	0,5%	0,7%	3,0%	1,7%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	36,5%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	238.357	181.582	128.253	151.842	158.287
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	84.762	102.458	106.702	92.945	125.381
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	207.556	365.592	187.678	(208.224)	578.113
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	10.897	12.965	12.268	14.668	13.913
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	350.253	431.752	196.960	(163.996)	597.105
Lífeyrisbyrði	35,6%	56,4%	83,2%	61,2%	79,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	4,6%	7,1%	9,6%	9,7%	8,8%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	5,6%	10,5%	5,7%	-5,8%	15,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,38%	0,38%	0,38%	0,41%	0,38%

Séreignardeild - Framtíðarsýn 2

	2025	2024	2023	2022	2021
Hrein nafnávöxtun	6,8%	9,4%	5,3%	-4,4%	11,8%
Hrein raunávöxtun	3,0%	4,5%	-2,5%	-12,6%	6,6%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	-0,4%	0,4%	1,1%	2,0%	6,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	2,2%	2,7%	2,8%	3,4%	5,4%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	976	686	1.014	821	686
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	29.280	29.594	29.408	29.297	29.493
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	23,6%	23,5%	25,6%	23,6%	26,0%
Skráð skuldabréf	75,0%	75,9%	73,7%	74,1%	71,6%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,3%	0,6%	0,7%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	1,1%	0,0%	0,0%	2,4%	2,4%
Eignir í íslenskum krónum	84,6%	85,9%	85,9%	85,8%	83,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	15,4%	14,1%	14,1%	14,2%	16,4%
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	91,5%	97,1%	98,4%	90,4%	51,9%
Örorkulífeyrir	8,5%	2,9%	1,5%	2,1%	0,7%
Makalífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	1,1%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,6%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	0,0%	0,0%	0,0%	5,6%	45,7%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	259.490	217.295	211.381	147.464	249.637
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	84.762	102.458	106.702	92.945	125.381
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	220.268	320.502	157.927	(150.265)	400.028
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	14.352	12.945	10.957	14.280	13.035
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	401.973	459.845	280.941	(74.240)	547.762
Lífeyrisbyrði	32,7%	47,2%	50,5%	63,0%	50,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	5,5%	6,0%	5,2%	9,7%	5,2%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	5,8%	9,1%	4,8%	-4,4%	11,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,38%	0,38%	0,38%	0,42%	0,37%

Séreignardeild - Framtíðarsýn 3

	2025	2024	2023	2022	2021
Hrein nafnávöxtun	5,3%	6,0%	8,2%	9,1%	4,9%
Hrein raunávöxtun	1,6%	1,2%	0,2%	-0,2%	0,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	0,6%	0,3%	0,4%	0,8%	1,2%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,4%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	710	666	373	315	530
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	1291	686	632	621	981
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Bundnar bankainnstæður	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	99,8%	98,1%	95,9%	75,7%	65,6%
Örorkulífeyrir	0,2%	1,9%	4,1%	8,5%	0,3%
Makalífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	0,0%	0,0%	0,0%	15,3%	34,1%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	186.745	243.780	258.790	261.413	46.865
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	94.552	96.850	60.683	61.585	71.178
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	96.093	52.996	93.284	83.747	46.071
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	6.181	2.930	3.855	3.117	3.092
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	182.104	196.996	287.536	280.457	18.666
Lífeyrisbyrði	50,6%	39,7%	23,4%	23,6%	151,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	3,3%	1,2%	1,5%	1,2%	6,6%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	5,6%	3,3%	6,6%	6,8%	3,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,25%	0,25%	0,27%	0,25%	0,26%

Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1

	2025	2024	2023	2022	2021
Hrein nafnávöxtun	5,9%	10,9%	5,7%	-5,8%	16,8%
Hrein raunávöxtun	2,1%	5,9%	-2,1%	-13,9%	11,4%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	213	202	158	128	98
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	285	238	181	141	130
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	38,1%	39,2%	41,8%	39,2%	41,6%
Skráð skuldabréf	60,6%	57,5%	55,9%	58,6%	56,2%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,6%	1,0%	1,1%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	0,8%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	76,9%	74,8%	74,9%	76,1%	73,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	23,1%	25,2%	25,1%	23,9%	26,3%
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	94.625	66.998	41.037	19.295	37.836
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	11.824	9.203	8.775	9.789	2.535
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	85.634	31.725	19.313	18	25.549
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	4.496	1.125	1.262	(1)	615
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	163.938	88.395	50.312	9.525	60.235
Lífeyrisbyrði	12,5%	13,7%	21,4%	50,7%	6,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	4,8%	1,7%	3,1%	0,0%	1,6%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	25,0%	14,1%	11,7%	0,0%	20,5%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,38%	0,38%	0,38%	0,41%	0,38%

Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2

	2025	2024	2023	2022	2021
Hrein nafnávöxtun	6,8%	9,4%	5,3%	-4,4%	11,8%
Hrein raunávöxtun	3,0%	4,5%	-2,5%	-12,6%	6,6%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	216	220	218	221	174
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	344	327	298	275	252
Hlutfallsleg skipting hjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	23,6%	23,5%	26,3%	23,6%	26,0%
Skráð skuldabréf	75,0%	75,9%	73,7%	74,1%	71,6%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,3%	0,6%	0,7%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	1,1%	0,0%	0,0%	2,4%	2,4%
Hlutfallsleg skipting hjárfestingar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	84,6%	85,9%	85,9%	85,8%	83,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	15,4%	14,1%	14,1%	14,2%	16,4%
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	98.499	65.248	43.639	48.227	65.490
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	19.798	10.891	13.461	13.896	1.000
Hreinar hjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	30.629	41.915	39.966	(2.240)	31.900
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	1.996	1.693	2.773	212	1.039
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	107.333	64.304	29.515	87.208	70.904
Lífeyrisbyrði	20,1%	16,7%	30,8%	28,8%	1,5%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	2,0%	2,6%	6,4%	0,4%	1,6%
Hreinar hjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	6,9%	11,7%	13,7%	-0,9%	14,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,38%	0,38%	0,38%	0,42%	0,37%

Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 3

	2025	2024	2023	2022	2021
Hrein nafnávöxtun	5,3%	6,0%	8,2%	9,1%	4,9%
Hrein raunávöxtun	1,6%	1,2%	0,2%	-0,2%	0,0%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	403	375	354	291	239
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	591	578	476	392	362
Hlutfallsleg skipting hjárfestinga					
Bundnar bankainnstæður	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Hlutfallsleg skipting hjárfestingar eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	208.519	133.580	99.693	71.052	83.795
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	34.575	42.872	28.986	27.707	7.571
Hreinar hjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	36.522	82.606	61.799	62.592	30.869
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	2.325	4.549	2.543	2.320	2.046
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	208.142	168.766	129.963	103.618	105.047
Lífeyrisbyrði	16,6%	32,1%	29,1%	39,0%	9,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	1,1%	3,4%	2,6%	3,3%	2,4%
Hreinar hjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	8,4%	24,2%	22,9%	28,3%	16,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,25%	0,25%	0,27%	0,25%	0,26%

Report of the Board of Directors and Managing Director

The financial statements are prepared in accordance with the Act on Financial Statements, the Act on The Compulsory Insurance of Pension Rights and the Operations of Pension Funds, and the Financial Supervisory Authority’s Rules governing the annual financial statements of pension funds.

Gildi is a pension fund that accept premiums of fund members, invests their funds in a profitable manner, and pays benefits in accordance with the fund’s Articles of Association. The Fund has three divisions: a mutual pension division, a private pension division, and a specified private pension division.

Assets, Returns, and Operating Expenses

The net assets of the mutual pension division amounted to ISK 1,213,632 million at the end of 2025 and increased by approximately ISK 97,076 million over the year. The net assets of the fund's two private equity divisions totaled ISK 11,512 million at the end of the year, an increase of ISK 1,414 million between years, or 14%. Of this, the net assets of the private equity department amounted to ISK 9,721 million and the net assets of the specified private equity department amounted to ISK 1,790 million. Three investment methods are available to fund members within the private equity division and the specified private equity division: Future Vision 1 (35% equities and 65% bonds,) Future Vision 2 (20% equities and 80% bonds,) and Future Vision 3 (indexed deposits.)

Net Nominal and Real Returns

	Net nominal rate of return	Net real rate of return
Mutual Pension Division	7.1%	3.3%
Future Vision 1 (Framtíðarsýn 1)	5.9%	2.1%
Future Vision 2 (Framtíðarsýn 2)	6.8%	3.0%
Future Vision 3 (Framtíðarsýn 3)	5.3%	1.6%

The operating expenses of the Fund amounted to a total of ISK 1,700 million in 2025, compared to ISK 1,648 million in 2024. Salary payments and payroll expenses amounted to ISK 1,001 million, of which wage-related expenses were ISK 184 million. Other operating expenses during the year amounted to ISK 698 million, compared with ISK 643 million in the previous year. Of this, computer and software costs totaled ISK 273 million and purchased services and expert costs totalled ISK 129 million. Operating costs as a ratio of average level of assets was 0.14% in 2025, ompared to 0.15% in the previous year. Full-time positions were 47.9 in 2025 compared to 48.2 in 2024, a decrease by 0.3 positions between years. The number of staff at year-end 2025 was 50, and remained unchanged between years.

Premiums, Number of Fund Members, and Employers

In 2025, 8,648 employers paid premiums to the Fund on behalf of 59,474 Fund members. Premium payments amounted to a total of ISK 56,307 million. There were 285,370 Fund members with rights in the mutual pension division. Beneficiaries in the private pension division were 36,839 and the number of beneficiaries in specified private pension was 1,220 at year-end.

Pension Payments

Pensions paid by the Fund during the year 2025 amounted to a total of ISK 37,180 million, as compared to ISK 34,213 million in 2024. Old-age pension amounted to ISK 25,837 million, disability pension ISK 9,388 million, spouse’s pension ISK 1,734 million, and children’s pension ISK 221 million. The number of people who received old-age pensions from the Fund’s mutual pension division in 2025 was 23,813, 8,117 received disability pensions, 2,515 received spouse pensions, and 934 received child pensions. The total number of those who received pension payments was 33,332. The annuity burden of the Fund’s mutual insurance division, i.e. pension payments as a ratio of premium payments, was 67.4% for the year 2025, as compared with 68.2% from the previous year.

Disability Pension – Disability Pension Contribution

Disability pension payments continue to be a very high proportion of the Fund's pension payments and among the highest when compared to other Icelandic pension funds. In order to even out the balances of pension funds with differing disability pension burdens, pension funds with the highest disability pension burden have received a special state contribution. The financial compensation to Gildi amounted to ISK 2,933 million in the year 2025 and the Fund will dispose these funds in the same manner as in previous years, for the increased rights provision of paying members and for benefit payments to Fund members. In accordance with the proposal of the actuary of the Fund, the Board of the Fund approved during the Annual General Meeting that the grant be used to raise premiums by 4.2% and pension payments by 2.0% in 2025. In comparison, the contribution amounted to more than ISK 2,705 million in 2024, which Gildi used to increase payments to pensioners by 2.5% and the premiums of Fund members by 4.0% in 2025.

There has been uncertainty about the state's disability pension contribution in recent years. Gildi has repeatedly drawn attention to the fact that the abolishment of the contribution would have a significant impact on the pension rights of Gildi's Fund members, as well as on other pension funds with high disability pension burdens. The Fund has placed warnings against any decision that would result in a reduction of compensation to funds with high disability pension burdens, at least not until other solutions are available. The Fund has also pointed out that despite the importance of the contribution, it has not been sufficient to even out the large difference between the disability pension burden of pension funds and their fund members. The contribution must be increased significantly or a new arrangement introduced that truly achieves full compensation.

In 2025, the Fund warned of planned amendments to the Act on Mandatory Pension Insurance and the Activities of Pension Funds, prohibiting the taking into account of social security income when assessing income at pension funds. Gildi pointed out that if the bill were approved, it would increase the Fund's disability pension payments by 12% (currently about 1,060 million ISK.) Because of this, the Fund would have to cut old-age pension payments by 3%. The matter was not considered in the last legislative session.

Actuarial Valuation

An actuarial valuation was carried out on the Fund's mutual pension division as at year-end 2025. The total pension obligations of the Fund amounted to ISK 2,076,401 million at the end of year, increasing by ISK 144,951 million from the previous year. The total balance of the Fund at year-end 2025 was in deficit by ISK 37,938 million, or about 1.8%, having been negative by 1.2% at the end of 2024. The change was therefore insignificant between years. For further details, see Note no. 16 on pension obligations and in the overview of actuarial balance in the Annual Financial Statements.

Investment Earnings

Net investment earnings of the Fund amounted to ISK 81,413 million in the year 2025, compared to ISK 119,873 million the year before. 2025 was quite volatile in the property markets and was significantly affected by political unrest abroad, especially in the United States. The strengthening of the ISK lowered the returns of foreign asset classes, most of which, however, yielded good returns in the local currency. All of the Fund's asset classes delivered positive real returns, with the exception of domestic and foreign unlisted shares and what is classified as other foreign investments in the Fund's investment policy, which includes foreign real estate and infrastructure funds. Domestic and foreign bonds in the Fund's portfolio yielded the best return, while the Fund's listed domestic equity portfolio followed closely behind.

Inflation was persistent during the year and remains above tolerance levels despite having come down somewhat from the highest levels of previous years. The Central Bank of Iceland started the process of lowering interest rates at the end of 2024 after a four-year period of inflation and high interest rates, and lowered its interest rate in several steps from 9.25% to 7.50% until spring 2025. One step was then taken towards a reduction in November, but by the end of the year inflation stood at 4.5% and the key interest rate at 7.25%.

The Icelandic króna strengthened over the course of the year by 0.7% measured with the foreign exchange rate index. The development of the Icelandic króna was somewhat different when measured against main currencies, strengthening 9.4% against the US dollar. Effects due to currency movements were therefore significantly negative since a large number of the Fund's foreign assets are in the US dollar.

Foreign Investments

Gildi's policy is to maintain a well-diversified asset portfolio based not only on the Icelandic economy. The investment holdings of the Fund in foreign currencies amounted to ISK 448,021 million at the end of 2025, increasing by ISK 44,779 million, or 11.1% from the previous year. The Fund's investments in international securities amounted to ISK 23,473 million in excess of what the Fund sold during the course of 2025. Along with increased investments and price increases in foreign markets in 2025, the percentage of the Fund's investment assets in foreign currency rose from 36.8% at the beginning of the year to 37.4% at the end of the year.

Gildi has set a target in its investment policy to increase its foreign investments in future years, with emphasis on asset diversity across foreign asset classes. This will mean that the consolidation risk within the Fund's portfolio will be mitigated.

The Fund has targets in its investment policy on the proportion of assets in foreign currencies. The goal of the Fund for the mutual pension division is to increase the proportion of assets in foreign currencies to 44% in 2026. The target on the proportion of foreign assets of the private pension divisions is slightly lower: 30% for Future Vision 1, 18% for Future Vision 2, and 0% for Future Vision 3.

Loans to Fund Members

The Fund granted a total of 667 new loans to Fund members in 2025, amounting to a total of ISK 17,690 million, while it had during the previous year granted 943 loans amounting to a total of ISK 25,943 million. The net increase in 2025, taking into account repayments, amounted to ISK 3,806 million, compared to an ISK 10,701 million net increase in the amount of fund member loans in 2024.

On October 14, 2025, the Supreme Court issued a judgement in case no. 55/2024, which discussed the terms of Íslandsbanki's non-indexed mortgage loans with variable interest rates. In its ruling, the Supreme Court invalidated part of the bank's terms and conditions that addressed the criteria for interest rate changes. In light of the uncertainty caused by the ruling, Gildi announced on October 20, 2025, that the Fund would not provide variable interest rate loans to fund members – neither indexed nor non-indexed – while the outcome of the ruling was being reviewed. Currently, only indexed loans with fixed interest rates are available to fund members. Several Supreme Court rulings have followed, including those regarding indexed loans. An analysis of the results and possible future loan availability by the Fund is under review within the Fund. It is possible that some of the terms of the fund member loans will not meet the requirements of existing rulings, but the financial impact of this is considered insignificant for the Fund if this becomes reality.

Shareholder Policy

The shareholder policy sets out the general policy and corporate governance of Gildi Pension Fund as a shareholder in the companies in which it invests. The shareholder policy is intended to highlight the Fund's emphases as a long-term investor and to create transparency and provide increased predictability about how Gildi acts as a shareholder. One of the aims is for the Fund to exert its influence in companies in which it has shares, in order to safeguard the long-term interests and sustainability of these companies and to promote responsible corporate governance. The Fund's updated shareholder policy was published at the end of 2025, but the update takes into account the Fund's performance in recent years and is intended to further explain the Fund's priorities in this regard.

The Fund has systematically promoted its priorities with those companies that fall under its shareholder policy. Since 2024, Gildi has published a report on the implementation of its shareholder policy. The latest report was published in the beginning of 2025, which details the implementation of the shareholder policy during the year 2025 and the Fund's emphases for the year 2026.

Since 2016, Gildi has published an overview of how it has voted in the Annual General Meetings of companies where it has a shareholding on its website.

Bonds of the ÍL Fund

On March 10, 2025, it was announced that the government's negotiating committees and representatives of 18 pension funds had jointly formulated a proposal for the settlement of HFF bonds issued by the ÍL Fund. The proposal was approved by over 75% of the bondholders at a bondholders' meeting on April 10, 2025, and was therefore considered binding. The amendment to the terms of the bonds included authorisation to settle them, and they were paid off on June 12, 2025. See further information in note no. 21.

Responsible and Sustainable Investment Policy

Gildi has established a sustainable and responsible investment policy, which is available on the Fund's website. Responsible investment means considering environmental issues, social issues, and corporate governance when making investments. The policy is based on the belief that investment decisions that take such factors into account contribute to better long-term performance and reduced risk. Gildi attaches particular importance to the follow-up of domestic investment, and the Fund's shareholder policy addresses the manner in which the Fund acts as shareholder in this regard on the domestic stock market, where the Fund is often among the largest shareholders. More detailed information on the Fund's sustainable and responsible investment policy can be found in the annex to the Report of the Board of Directors.

Corporate Governance

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

Non-Financial Information

In accordance with the Annual Financial Statements Act, the Fund publishes non-financial information. The relevant information is given in the annex to the Report of the Board of Directors and constitutes an integral part thereof. Gildi's Board of Directors and Managing Director hereby confirm the Fund's 2025 financial statements with their signatures.

Reykjavik, 16 March, 2026

Board of Directors

Björgvin Jón Bjarnason, Chair
Stefán Ólafsson, Vice-Chair
Bjarnheiður Hallsdóttir
Guðmundur Helgi Þórarinnsson
Gundega Jaunlinina
Inga Jóna Friðgeirsdóttir
Perla Ösp Ásgeirsdóttir
Sverrir Sverrisson

Managing Director

Davíð Rúdólfsson

Independent auditors' report

To the Board and members of Gildi Pension Fund

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Gildi Pension Fund for the year 2025. The financial statements contain an overview of the changes to net assets available for pension payments, a balance sheet, a statement of cash flows, a statement of actuarial position, and explanatory notes.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the performance of the Fund in 2025, its financial position on 31 December 2025, and changes to its cash and cash equivalents during 2025, in accordance with the Annual Financial Statements Act and the Rules governing the annual financial statements of pension funds.

It is our view that our certification of Gildi's financial statements is in line with the information given in our report to the Gildi Audit Committee, in accordance with Article 11 537/2014.

Basis for opinion

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

Main focuses of the audit

The main focuses of the audit are those aspects which, in our professional view, are most meaningful as regards our audit of the Fund's financial statements for 2025. These aspects were examined as part of the audit of the financial statements and taken into account when formulating our opinion on them. We do not issue a separate opinion on each individual aspect.

Main focuses of the audit**Unlisted securities**

Reference is made to Regulation no. 2 on p. 40 concerning the basis of accounting, Note no. 10 on p. 49 on asset shares in companies and funds .

Holdings in companies and funds amounted to ISK 686.2 billion at the end of 2025, or 56% of total assets of the Fund, of which ISK 180.4 billion is unlisted.

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

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

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

Actuarial balance

Reference is made to the summary of the actuarial balance on p. 21 and Note no. 16 on p. 57 on pension commitments.

The actuarial balance at the end of the year is in deficit by 1.8%, and the assets of the Fund are ISK 37.9 billion less than the total financial commitment at the end of the year.

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

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

How we conduct the audit**Main focuses**

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

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

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

We examined the management's assessment of the need to write down unlisted securities, the assumptions used and whether or not the writedown was sufficient and appropriate. We examined whether or not the explanations for securities are in accordance with the Annual Financial Statements Act and the Rules governing the annual financial statements of pension funds.

We audited the actuarial balance by examining the internal supervision in place at the Fund for examining and assessing the actuarial balance. We examined professional competence and received confirmation of the independence of the actuary who performed the calculation of the Fund's actuarial balance.

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

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

Other information

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

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

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

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

Responsibility of the Board and Managing Director for the financial statements

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

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

The Board and Audit Committee shall supervise the drawing-up and presentation of the financial statements.

Auditor's responsibility for the audit of the financial statements

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

Our audit, in accordance with international auditing standards, is based on professional judgement, and we make use of critical thinking in our audit. In addition, we do the following:

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

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

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

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

Deloitte ehf. was elected as the auditor of Gildi Pension Fund at the Fund's annual general meeting on April 10, 2025. Deloitte ehf. has served as the auditor of Gildi Pension Fund since the Fund's annual general meeting on April 30, 2014.

Kópavogur, 16 March 2026

Deloitte ehf.

Jóhann Óskar Haraldsson, Auditor

Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments 2025

	2025	2024
Premiums		
Members	14,870,852	13,148,233
Employers	38,688,890	35,415,275
Transfer of rights and repayments	(186,436)	(194,969)
	53,373,307	48,368,539
Special supplementary contributions	2,933,281	2,704,850
	56,306,587	51,073,389
Pensions		
Total amount of pensions	(37,179,689)	(34,213,111)
Contribution to Rehabilitation Fund	(326,688)	(300,144)
Direct expenses due to disability pensions	(23,450)	(22,853)
	(37,529,827)	(34,536,108)
Net investment income		
Net income from shares in companies and funds	35,975,414	79,506,714
Net income from bonds	44,632,974	38,951,000
Net income from restricted bank deposits	132,232	130,445
Interest income from cash and cash equivalents	447,330	1,073,475
Interest income on premiums and other claims	293,938	284,055
Investment expenses	(74,365)	(72,827)
	81,412,968	119,872,862
Operating expenses		
General and administrative expenses	(1,699,534)	(1,648,434)
	(1,699,534)	(1,648,434)
Increase in net assets	98,490,194	134,761,709
Net assets from previous year	1,126,653,398	991,891,690
Net assets for pension payments at year-end	1,225,143,592	1,126,653,398

Balance Sheet

31 December 2025

	31.12.2025	31.12.2024
Investments		
Shares in companies and funds	686,159,194	626,182,113
Bonds	507,529,208	466,900,306
Time deposits	2,647,685	2,255,220
	1,196,336,087	1,095,337,639
Receivables		
Premiums receivable	6,640,459	5,386,872
Deferred expense and accrued income	222,442	382,451
Other receivables	387,959	8,347,772
	7,250,860	14,117,095
Other assets		
Property and equipment	449,379	449,420
	449,379	449,420
Cash and cash equivalents	21,985,422	17,202,358
Total assets	1,226,021,748	1,127,106,512
Current liabilities		
Accrued expenses and deferred income	489,834	362,584
Other liabilities	388,322	90,530
Total liabilities	878,156	453,114
Net assets for pension payments	1,225,143,592	1,126,653,398

Statement of Cash Flows

2025

	2025	2024
Cash Inflow		
Premiums	55,131,072	54,196,116
Interest income on cash and cash equivalents and claims	1,156,824	1,184,132
	56,287,896	55,380,248
Cash outflow		
Pensions	(37,495,252)	(34,484,264)
Operating expenses	(1,476,342)	(1,660,842)
Investment in assets	(77,213)	(31,422)
	(39,048,807)	(36,176,529)
New disposable resources for investments	17,239,089	19,203,719
Investing activities		
Received income from shares in companies and funds	6,786,707	5,653,760
Investments in shares in companies and funds	(155,764,306)	(139,690,995)
Sold shares in companies and funds	133,256,922	121,292,211
Installments on bond principals and interest paid	47,256,111	51,897,029
Purchased bonds	(181,005,506)	(74,170,222)
Sold bonds	137,711,093	23,277,535
New time deposits	(294,662)	(254,023)
	(12,053,642)	(11,994,705)
Increase in cash equivalents	5,185,447	7,209,015
Exchange rate differences on cash	(402,383)	196,947
Cash and cash equivalents at beginning of year	17,202,358	9,796,397
Cash and cash equivalents at year-end	21,985,422	17,202,358

Statement of Actuarial Position

2025

31.12.2025	Accrued liabilities	Future liabilities	Total liabilities
Assets			
Net assets for pension payments	1,213,631,964	0	1,213,631,964
Revaluation of bonds at 3.5% real interest rate	2,688,388	0	2,688,388
Net present value of future premiums	0	822,142,191	822,142,191
Total assets	1,216,320,352	822,142,191	2,038,462,543
Liabilities			
Old age pension	1,005,171,129	634,017,773	1,639,188,902
Disability pension	174,165,962	139,264,949	313,430,912
Spouse's pension	55,404,512	22,019,694	77,424,205
Children's allowance	802,067	6,931,891	7,733,958
Net present value of future operation expenses	16,685,917	21,937,073	38,622,990
Total liabilities	1,252,229,587	824,171,380	2,076,400,967
Net assets in excess of liabilities	(35,909,235)	(2,029,189)	(37,938,424)
As percentage of liabilities at year-end	-2.9%	-0.2%	-1.8%
As percentage of liabilities at the beginning of year	-1.7%	-0.3%	-1.2%

31.12.2024	Accrued liabilities	Future liabilities	Total liabilities
Assets			
Net assets for pension payments	1,116,555,513	0	1,116,555,513
Revaluation of bonds at 3.5% real interest rate	20,323,524	0	20,323,524
Net present value of future premiums	0	771,951,322	771,951,322
Total assets	1,136,879,037	771,951,322	1,908,830,359
Skuldbindingar			
Old age pension	931,517,551	593,437,376	1,524,954,927
Disability pension	160,643,388	132,509,650	293,153,038
Spouse's pension	48,449,505	20,864,092	69,313,597
Children's allowance	816,556	6,719,315	7,535,871
Net present value of future operation expenses	15,618,614	20,873,793	36,492,407
Total liabilities	1,157,045,614	774,404,226	1,931,449,840
Net assets in excess of liabilities	(20,166,577)	(2,452,904)	(22,619,481)
As percentage of liabilities at year-end	-1.7%	-0.3%	-1.2%
As percentage of liabilities at the beginning of year	-6.3%	-1.5%	-4.3%

Financial Ratios

Mutual Pension Division

	2025	2024	2023	2022	2021
Net assets in excess of total obligations	-1.8%	-1.2%	-4.3%	-3.9%	1.4%
Net assets in excess of accrued obligation	-2.9%	-1.7%	-6.3%	-5.2%	12.9%
Net nominal rate of return	7.1%	11.8%	6.7%	-2.2%	17.8%
Real rate of return	3.3%	6.7%	-1.2%	-10.6%	12.4%
Net real ratio of return (five-year average)	1.8%	3.0%	4.1%	4.8%	8.4%
Net real ratio of return (ten-year average)	3.8%	4.3%	4.5%	5.1%	7.1%
Net real ratio of return (fifteen-year average)	4.7%	4.5%	4.0%	1.9%	2.8%
Net real ratio of return (twenty-year average)	2.4%	3.1%	3.5%	4.3%	4.8%
Net real ratio of return (twenty five-year average)	3.7%	3.5%	4.5%	4.1%	4.9%
Net real ratio of return (thirty-year average)	4.0%	4.3%	5.0%	4.7%	5.3%
Investment securities					
Listed shares in companies and funds	43.1%	42.4%	41.2%	41.8%	46.2%
Listed bonds	32.9%	33.6%	34.7%	35.6%	34.5%
Unlisted shares in companies and funds	14.6%	13.9%	13.7%	13.5%	11.2%
Unlisted bonds	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Secured loans	9.3%	10.1%	10.3%	8.9%	7.9%
Investment securities by currencies					
Securities in Icelandic króna	62.6%	63.2%	64.7%	66.1%	63.7%
Securities in other currencies	37.4%	36.8%	35.3%	33.9%	36.3%
Number of active fund members					
Number of active fund members	41,594	41,044	40,091	38,006	34,992
Number of fund members at year-end	285,648	278,758	271,352	263,689	251,920
Number of pensioners	33,332	32,275	30,683	28,736	27,333
Specification of paid pensions					
Old age pension	68.9%	67.5%	66.1%	64.2%	63.6%
Disability pension	25.8%	27.0%	28.1%	29.5%	29.6%
Spouse's pension	4.7%	4.8%	5.0%	5.0%	5.2%
Children's allowance	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.9%
Staff (full-time equivalent position)					
Staff (full-time equivalent position)	47.9	48.2	44.7	42.4	39.9
Total premiums (at 2025 price level)	55,220,354	52,055,916	51,071,642	48,519,340	45,387,210
Pensions (at 2025 price level)	37,220,883	35,487,539	33,129,962	27,873,478	26,925,823
Net investment income (at 2025 price level)	80,736,267	123,415,861	67,986,644	(22,649,492)	176,527,273
Operating expenses (at 2025 price level)	1,659,287	1,673,262	1,498,620	1,520,206	1,446,766
Increase (decrease) in net assets for pension payments (at 2024 price level)	97,076,451	138,310,977	84,429,705	(3,519,894)	193,543,816
Pensions as percentage of premiums	67.4%	68.2%	64.9%	57.4%	59.3%
Operating expenses as percentage of premiums	3.0%	3.2%	2.9%	3.1%	3.2%
Net investment income as % of average asset position	7.1%	11.6%	6.8%	-2.2%	17.2%
Operating expenses as % of average asset position	0.14%	0.15%	0.15%	0.14%	0.14%

