



Ársskýrsla Gildis lífeyrissjóðs **2025**



Ársskýrsla
Gildis
lífeyrissjóðs
2025

Ljósmyndir

Ficus / Marínó Flóvent

Hönnun og umbrot

Brandenburg / SÍA

Prentun

Pixel prentþjónusta



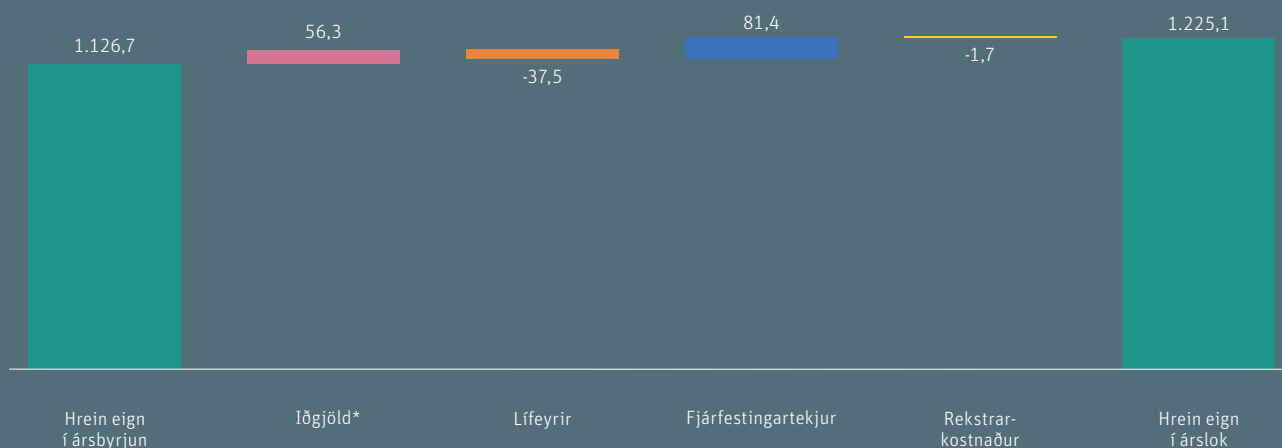


Efnisyfirlit

Lykiltölur í starfsemi Gildis 2025	6
Ávarp stjórnarformanns	8
Sjóðfélagar	13
Aðildarfélög	16
Starfsemi Gildis	19
Stjórn	20
Endurskoðunar- og áhættunefnd	21
Nefnd um laun stjórnarmanna	21
Samþykktir og stefnur	22
Fundir fulltrúaráðs og sjóðfélagafundir	23
Vinnustaðurinn	23
Verðbréfamarkaðir	26
Innlendur verðbréfamarkaður	26
Erlendir verðbréfamarkaðir	29
Samtryggingardeild	33
Iðgjöld	34
Lífeyrir	35
Lán til sjóðfélaga	36
Ávöxtun	37
Fjárfestingar	39
Innlent skuldabréfasafn	43
Innlent hlutabréfasafn	46
Erlent skuldabréfasafn	49
Erlent hlutabréfasafn	49
Fjárfestingarstefna	51
Tryggingafræðileg staða	52
Örorkubyrði / örorkuframlag	54
Séreignardeild	57
Rétthafar og lífeyrir	58
Eignasafn og ávöxtun	58
Eignasafn séreignarleiða í árslok 2025	59
Framtíðarsýn 1	59
Framtíðarsýn 2	62
Framtíðarsýn 3	64
Sjálfbærniupplýsingar	67
Fjármögnuð kolefnislosun Gildis í skráðum innlendum félögum	68
Erlendir sjóðir með áherslu á sjálfbærar fjárfestingar	70
Fjárfestingar í sjálfbærum og grænum orkutengdum verkefnum	72

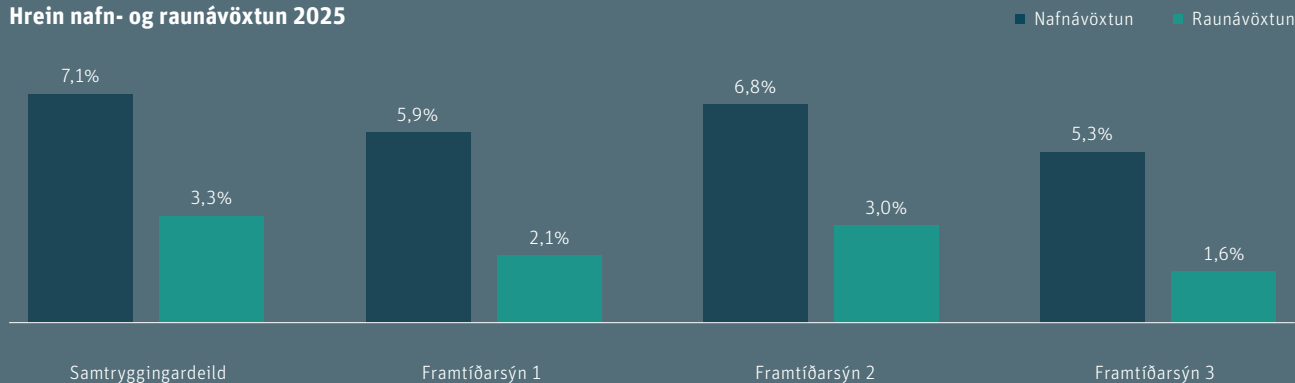
Lykiltölur í starfsemi Gildis 2025

Breyting á hreinni eign á árinu 2025 (ma.kr.)



*Þar með talið 2,9 milljarða kr. örorkuframlag úr ríkissjóði

Hrein nafn- og raunávöxtun 2025



285.370

Fjöldi sem á réttindi hjá Gildi

8.648

Fjöldi launagreiðenda 2025

59.474

Fjöldi sem greiddi iðgjöld 2025

37,4%

Hlutfall erlendra eigna

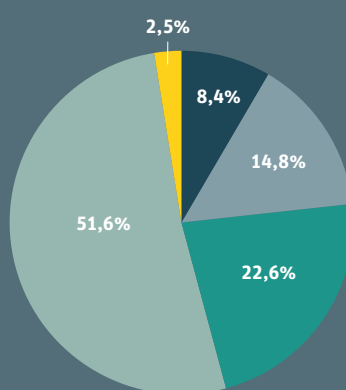
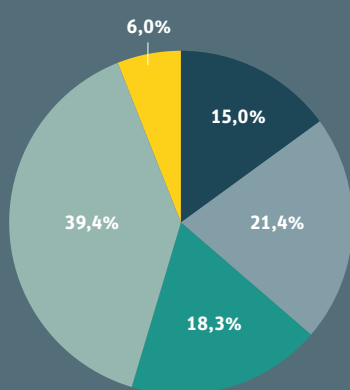
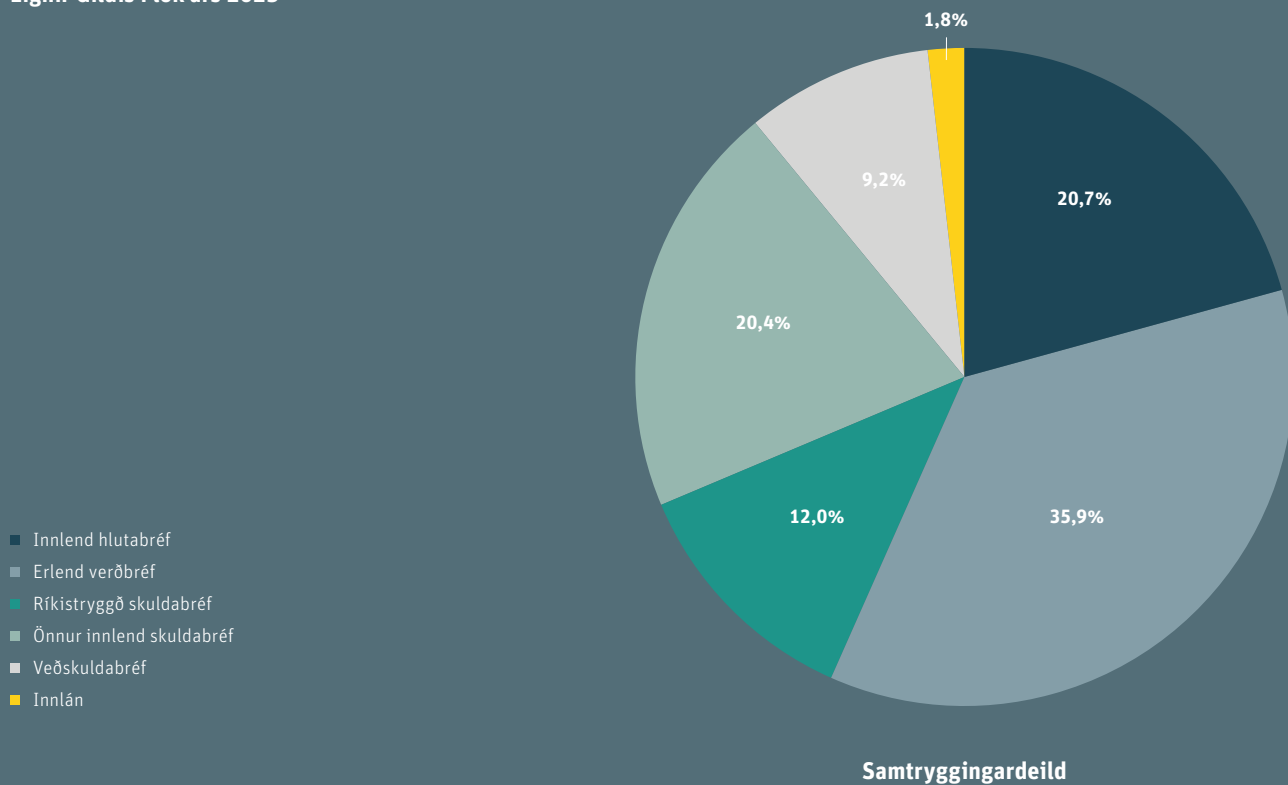
75,9%

Hlutfall skráðra eigna

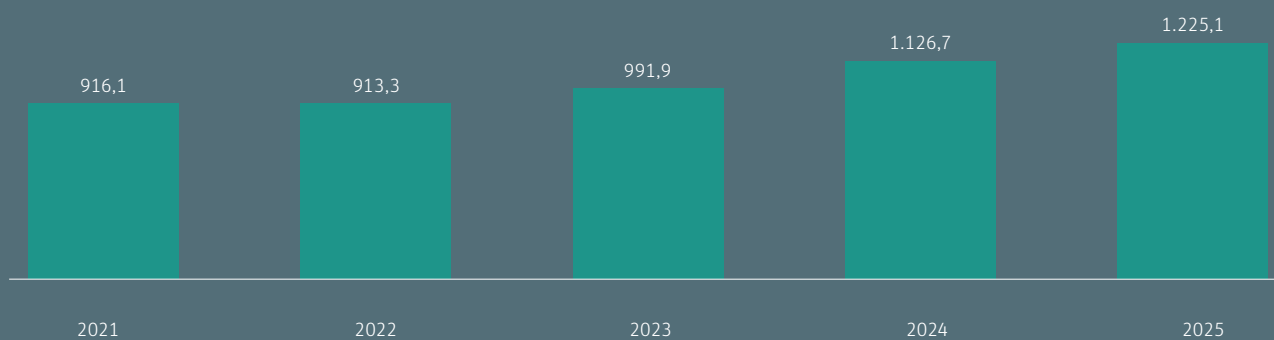
67,4%

Lífeyrisbyrði

Eignir Gildis í lok árs 2025



Þróun á hreinni eign 2021–2025 (ma.kr.)



Ávarp stjórnarformanns



Björgvin Jón Bjarnason,
stjórnarformaður Gildis-lífeyrissjóðs

Starfsemi Gildis á árinu

Viðamikilð starf fer fram innan Gildis enda er að mörgu að hyggja í sjóði sem heldur utan um réttindi ríflega 285.000 sjóðfélaga og yfir 1.200 milljarða króna eignasafn. Meðal þeirra mikilvægu og oft flóknu mála sem stjórn og starfsfólk unnu að á árinu 2025 var að huga að brýnum hagsmunum sjóðfélaga Gildis vegna hárrar örorkubyrði sjóðsins og koma á framfæri mikilvægi örorkuframlags úr ríkissjóði til þeirra sjóða sem eru með hæstu örorkubyrðina. Einnig fór drjúgur tími í að kortleggja breytta stöðu á lánamarkaði í kjölfar dóms Hæstaréttar og vinnu sem tengdist eignum sjóðsins í skuldabréfum ÍL-sjóðs.

Á árinu hófst viðamikil stefnumótun stjórnar, með þátttöku starfsmanna, sem lauk í mars 2026. Stefnumótunin mótar skýra sýn Gildis til næstu fimm ára á umhverfi sitt, stefnu og markmið. Meginþættir stefnumótunarinnar snúa að vexti, þróun og þjónustu sjóðsins, með áherslu á bætt aðgengi sjóðfélaga að upplýsingum, þróun í þjónustu sjóðsins og nýsköpun í ávöxtunarleiðum séreignarsparnaðar. Ljóst er að talsverð vinna er fram undan við innleiðingu stefnunnar.

Um afkomu ársins

Fyrir sjóðfélaga er ávöxtun sjóðsins einn allra mikilvægasti mælikvarði á árangur hans. Árið 2025 var nokkuð hagstætt í starfsemi Gildis þar sem nafnávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins nam 7,1%, sem aftur þýðir að raunávöxtun, þ.e. ávöxtun að teknu tilliti til verðbólgu, var 3,3%. Ávöxtun Gildis á árinu skilaði sjóðnum fjárfestingartekjum upp á ríflega 81 milljarð króna. Þessi árangur er afar gleðilegur m.t.t. erfiðra aðstæðna á fjármálamörkuðum.

Gildi greiddi um 37 milljarða í lífeyri til sjóðfélaga á árinu og tók við um 56 milljörðum í formi lífeyrisiðgjalda. Eignir sjóðsins til greiðslu lífeyris jukust úr 1.127 milljörðum króna í byrjun ársins í 1.225 milljarða í lok árs 2025. Ítarlegar upplýsingar um ávöxtun sjóðsins, rekstur hans og afkomu má finna hér í ársskýrslunni sem og í ársreikningi Gildis sem gefinn var út í lok marsmánaðar. Ástæða er til að hvetja sjóðfélaga til að kynna sér vel bæði ritin.

Starfsemi á árinu

Starfsmenn Gildis voru 50 í árslok og stóð fjöldinn í stað milli ára. Rekstrar- og skrifstofukostnaður var 1,7 milljarðar króna og hækkaði úr ríflega 1,6 milljörðum króna frá fyrra ári. Rekstrarkostnaður sem hlutfall af meðalstöðu eigna var 0,14%, en hlutfallið var 0,15% árið áður. Stöðugildi hjá sjóðnum voru 47,9 á árinu og fækkaði um 0,3 milli ára.

Eins og fram kom í upphafi ávarpsins voru þau verkefni sem starfsfólk sjóðsins kom að á árinu fjölmörg. Hluti þeirra eru hefðbundin, svo sem ávöxtun eignasafns, lánveitingar, útgreiðsla lífeyris og innheimta, en til viðbótar þurfti að sinna ótal málum, bæði stórum og smáum. Of langt mál væri að telja þau öll upp hér en þó er rétt að nefna nokkur sérstaklega.

Tekjuathugun lífeyris

Sjóðfélagar Gildis eiga rétt á örorkulífeyri verði þeir fyrir orkutapi sem metið er 50% eða meira, enda séu skertar tekjur tilkomnar vegna orkutapsins. Við mat á tekjutapi er horft til allra tekna sjóðfélagans, þ.m.t. frá almannatryggingum. Sjóðurinn tryggir þannig örorku að því marki sem almannatryggingar gera ekki og aldrei umfram þær tekjur sem sjóðfélagi hafði fyrir orkutap.

Sjóðnum hefur frá árinu 2011 verið óheimilt að líta til almennra hækkana á örorkulífeyri frá almannatryggingum. Þessari stöðu hefur verið viðhaldið með bráðabirgðaákvæðum í lögum. Gildi þessa ákvæðis lauk þann 1. september 2025 þegar gerðar voru kerfisbreytingar hjá almannatryggingum og nýtt örorkulífeyriskerfi var tekið upp. Sjóðfélagar voru upplýstir um breytt verklag og það tekið til framkvæmda við tekjuathugun sem framkvæmd var í nóvember.

Í tengslum við gerð fjárlaga ársins 2026 ákvað Alþingi hins vegar með afturvirkum hætti að framlengja áðurnefnt bráðabirgðaákvæði til næsta árs. Þurfti því að draga breytt verklag til baka.

Ljóst er að núverandi fyrirkomulag er óviðunandi, af nokkrum ástæðum. Það leiðir til mismunandi meðferðar örorkulífeyrisþega í tekjuathugun eftir því hversu lengi viðkomandi hefur verið á lífeyri, eykur greiðslur örorkulífeyris á kostnað ellilífeyris og felur í sér að tekjur réttthafa hjá ákveðnum hópi eru hærri eftir orkutap en þær voru fyrir. Þá er afar óheppilegt fyrir alla hagaðila að stjórnsýslu sé stýrt með afturvirkum lagasetningum.

Uppgjör á skuldabréfum ÍL sjóðs

Á árinu náðist niðurstaða um uppgjör á skuldabréfum ÍL-sjóðs sem hafði verulega þýðingu fyrir afkomu og eignasafn sjóðsins. Upphaf málsins má rekja til ársins 2022 þegar stjórnvöld lýstu yfir áformum um uppgjör á skuldbindingum sjóðsins. Frá upphafi lagði Gildi mikla áherslu á að slík úrlausn tæki fullt tillit til réttinda skuldabréfaeigenda.

Í byrjun árs 2024 hófust formlegar viðræður milli stjórnvalda og 18 lífeyrissjóða um uppgjör bréfanna, með það að markmiði að ná fram lausn sem byggði á sannvirði og skapaði forsendur fyrir slitum ÍL-sjóðs. Tillaga að uppgjöri var kynnt í mars 2025 og samþykkt í apríl af yfir 75% eigenda skuldabréfanna og taldist því bindandi. Gildi greiddi atkvæði gegn tillögunni fyrir hönd samtryggingardeildar sjóðsins þar sem hann taldi að lengra mætti sækja og gerði grein fyrir þeirri afstöðu sinni.

Uppgjör vegna málsins fór fram í júní með afhendingu nýrra flokka ríkisskuldbréfa auk annarra markaðsskuldbréfa og reiðufjár. Uppgjörið hafði óveruleg áhrif á getu sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar.

Mikilvægt er að óvissu í þessu máli hafi verið eytt og endanleg niðurstaða hafi fengist, þótt sú úrlausn sem samþykkt var hafi ekki uppfyllt að fullu sjónarmið Gildis.

Örorkuframlag og jöfnun örorku milli lífeyrissjóða

Skuldbindingar Gildis vegna hárrar örorkutíðni og mikilvægi þess að jafna örorkubyrði milli lífeyrissjóða hefur verið kunnuglegt stef í ávörpum stjórnarformanna sjóðsins. Þannig sagði Helgi Laxdal, þáverandi stjórnarformaður Gildis, í ávarpi sínu til sjóðfélaga í ársskýrslu 2006 að eitt brýnasta verkefni sjóðsins væri að draga úr kostnaði vegna örorku. Nokkrum árum síðar, eða í ársskýrslu fyrir árið 2010, fór Sigurður Bessason aftur yfir málið og benti á að örorkubyrði hjá Gildi væri „með því mesta sem gerist innan lífeyriskerfisins“. Mikil örorkubyrði hefur frá þeim tíma verið nefnd í velflestum ávörpum stjórnarformanna sjóðsins.

Vandinn hefur verið viðurkenndur og til að jafna hag sjóðfélaga lífeyrissjóða með háa örorkubyrði hefur ríkissjóður á undanförunum árum greitt sérstakt örorkuframlag til nokkurra lífeyrissjóða, sem sérstaklega er fjármagnað með hluta af tryggingagjaldi. Þó að þetta fyrirkomulag hjálpi og minnki mun á örorkubyrði milli lífeyrissjóða vantar enn talsvert upp á að framlagið dugi til að brúa bilið. Þetta framlag hefur líka orðið að pólitísku bitbeini í tengslum við fjárlagagerð síðustu ára og til að mynda var það felld niður í fyrstu drögum að fjárlögum fyrir árið 2026.

Forsvarsmenn Gildis, þar á meðal sá sem þetta ritar, hafa ítrekað bent á að fara þurfi heildstætt yfir stöðuna og vinna að framtíðarlausn. Það félagslega óréttlæti sem falið er í þessari aðferð er ekki boðlegt. Sú staða að lægst launuðu launþegar landsins leggi fram aukaframlag til örorkumála af ellilífeyri sínum er óréttlát. Mál af þessari stærðargráðu er ekki hægt að taka árlega sem útfærsluatriði við gerð fjárlaga. Viðræður eru nú hafnar meðal aðila vinnumarkaðarins um mögulegar lausnir á þessu mikilvæga hagsmunamáli sjóðfélaga Gildis. Það er einlæg von mín að réttmæt niðurstaða fáiist í málið sem fyrst.

Óvissa á lánamarkaði

Í október féll í Hæstarétti dómur í máli þar sem fjallað var um skilmála húsnæðislána Íslandsbanka. Talsverð óvissa skapaðist í framhaldi af dómnum og fleiri dóma í kjölfarið um til hvaða þátta mætti horfa við vaxtaákvörðun lána með breytilega vexti. Niðurstaða Gildis var að draga úr lánaframboði sjóðsins á meðan forsendur og áhrif dómsins yrðu skoðuð og hætta að bjóða upp á lán með breytilegum vöxtum. Sú staða er enn óbreytt nú snemma á árinu 2026 og sjóðurinn býður þannig aðeins upp á verðtryggt lán með föstum vöxtum.

Upplýsingagjöf og stafræn þjónusta

Innan Gildis var á árinu lögð sérstök áhersla á að bæta stafræna þjónustu og auka upplýsingagjöf sjóðsins til framtíðar, líkt og endurspeglast í niðurstöðum stefnumótunar sjóðsins. Nokkur skref voru tekin í þeirri vinnu sem vert er að minnast á hér. Þannig fór sjóðurinn að senda sjóðfélagayfirlit, sem send eru út tvisvar á ári, rafrænt beint inn á island.is, sem tryggir sjóðfélögum betri aðgang að upplýsingum um stöðu sína en áður. Á vef sjóðsins var tekin í gagnið ný og öflug lífeyrisreiknivél og jafnframt voru mínar síður sjóðfélaga uppfærðar.

Ný ásýnd sjóðsins, sem byggir á að sýna sjóðfélaga Gildis við þau mikilvægu störf sem þeir sinna í íslensku samfélagi, var kynnt til sögunnar og sjóðurinn fór að vekja athygli á hagsmunamálum sjóðfélaga, þar sem sérstök áhersla var lögð á virka viðveru á samfélagsmiðlum. Er þetta hluti af aukinni áherslu Gildis á að upplýsa sjóðfélaga um þau mikilvægu réttindi sem þeir eiga í lífeyriskerfinu og að hverju þarf að huga sérstaklega þegar kemur að lífeyrismálum.

Eftirfylgni hluthafastefnu

Sjóðurinn hélt áfram eftirfylgni hluthafastefnu sinnar og virkum samskiptum við hlutafélög á íslenskum markaði og beitti sér m.a. eftir því sem við átti á ársfundum skráðra innlendra félaga. Sjóðurinn birtir á vef sínum upplýsingar um hvernig hann greiðir atkvæði á aðal- og hluthafafundum félaga og hvernig hann beitir sér sem hluthafi að öðru leyti. Sjóðurinn gaf jafnframt á árinu út ítarlega skýrslu um framkvæmd hluthafastefnu á árinu 2025 sem er aðgengileg á vef sjóðsins.

Umræða um skipan stjórnna skráðra hlutafélaga hefur verið fyrirferðarmikil á liðnum misserum. Í huga undirritaðs eru a.m.k. tvö atriði sem þarfnast frekari umræðu. Annars vegar er hlutverk tilnefningarnefnda og verksvið. Tilnefningarnefndum er að mati undirritaðs ekki ætlað það hlutverk að skipa stjórnir hlutafélaga, heldur er þeim ætlað að fara yfir umsóknir, ræða við umsækjendur, stjórnendur og hluthafa og skila að því loknu rökstuddum niðurstöðum um hvaða umsækjendur það telur hæfasta til setu í viðkomandi stjórn. Það er síðan hluthafa að velja aðila úr hópi endanlegra frambjóðenda sem þeir vilja skipa í stjórn. Staða formanna stjórnna félaga er annað mál sem þarfnast umræðu. Formaður stjórnar er æðsti forsvarsmður hvers félags og ber umtalsverða lagalega ábyrgð. Hann er jafnframt helsti tengiliður við hluthafa í stærri málum. Mikilvægt er að taka umræðu um hvort betur færi á því að stjórnarformenn félaga verði kosnir af hluthöfum í beinni kosningu á aðalfundum félaga, fremur en að ætla stjórnarmönnum sjálfum það hlutverk óháð vilja hluthafa.

Aukin áhersla á séreignarsparnað

Gildi hefur síðustu misseri lagt aukna áherslu á að vekja athygli sjóðfélaga á kostum og göllum mismunandi fjárfestingarleiða séreignarsparnaðar og tilgreinds séreignarsparnaðar. Ástæðan er að starfsfólk Gildis hefur ítrekað orðið vart við að sjóðfélagar hafi tekið illa ígrundaðar ákvarðanir varðandi sinn séreignarsparnað sem auðvelt er að sýna fram á að þjóni ekki þeirra bestu hagsmunum. Því hefur sjóðurinn vakið athygli á kostum og göllum mismunandi fjárfestingarleiða séreignarsparnaðar og tók meðal annars hluta sjóðfélagafundar í nóvember undir umræðu um málið. Aukin og vandaðari upplýsingagjöf mun vonandi skila bættum forsendum fyrir sjóðfélaga til að taka betri og upplýstari ákvarðanir um séreignarsparnað sinn.

Sjóðurinn vann að undirbúningi breytinga á séreignarleiðum sjóðsins allt árið 2025 með það að markmiði að fjölga ávöxtunarkostum. Þar var meðal annars horft til þeirrar staðreyndar að ríflega helmingur þeirra sem í dag greiða iðgjöld sín til Gildis er af erlendum uppruna. Fyrir þennan hóp og e.t.v. fleiri gæti verið viðeigandi að fjárfesta séreignarsparnað sinn að hluta til eða að öllu leyti í erlendra mynt og standa vonir til þess að slík sparnaðarleið fyrir séreignarsparnað og tilgreinda séreign muni standa sjóðfélögum til boða hjá sjóðnum innan tíðar. Frekari breytingar eru fyrirhugaðar á valmöguleikum í séreignarsparnaði því samhliða.

Almenn umræða um lífeyrissjóði

Umræða um lífeyrissjóði á árinu var oft og tíðum líflæg. Það er vel, kerfið er stórt og skiptir alla landsmenn gríðarmiklu máli. Á þessu kerfi á fólk að hafa álit og skilja meginþætti þess. Skoðanir fólks eru mismunandi. Við höfum á liðnum mánuðum séð koma fram sjónarmið um að sjóðirnir eigi að skipta sér minna af fjárfestingum, skipta sér meira af fjárfestingum, jafnvel afnema þau mannréttindi stjórnenda félaga sem sjóðirnir fjárfesta til að tjá sig um samfélagsmál á opinberum vettvangi, svo eitthvað sé nefnt. Gildi-lífeyrissjóður mun hér eftir sem hingað til standa vörð um fjárfestingar sínar, hlúa að þeim sem hann best kann og styðja aðila til góðra verka. Þessu getur fylgt að sjóðurinn tjái sig um einstök málefni til að fylgja skoðunum sínum og áherslum. Til lengdar er engum gagn að skoðanalausum fjárfestum.

Starf stjórnar á árinu

Stjórnin hélt tuttugu fundi á árinu, auk tveggja daga stefnumótunarfundar að hausti. Samstarfið í stjórninni hefur verið gott og hún verið samhent í að stuðla að sem bestum hag sjóðsfélaga. Ég vil þakka stjórn, stjórnendum og starfsmönnum Gildis fyrir gæfuríkt og skemmtilegt samstarf á síðasta starfsári.



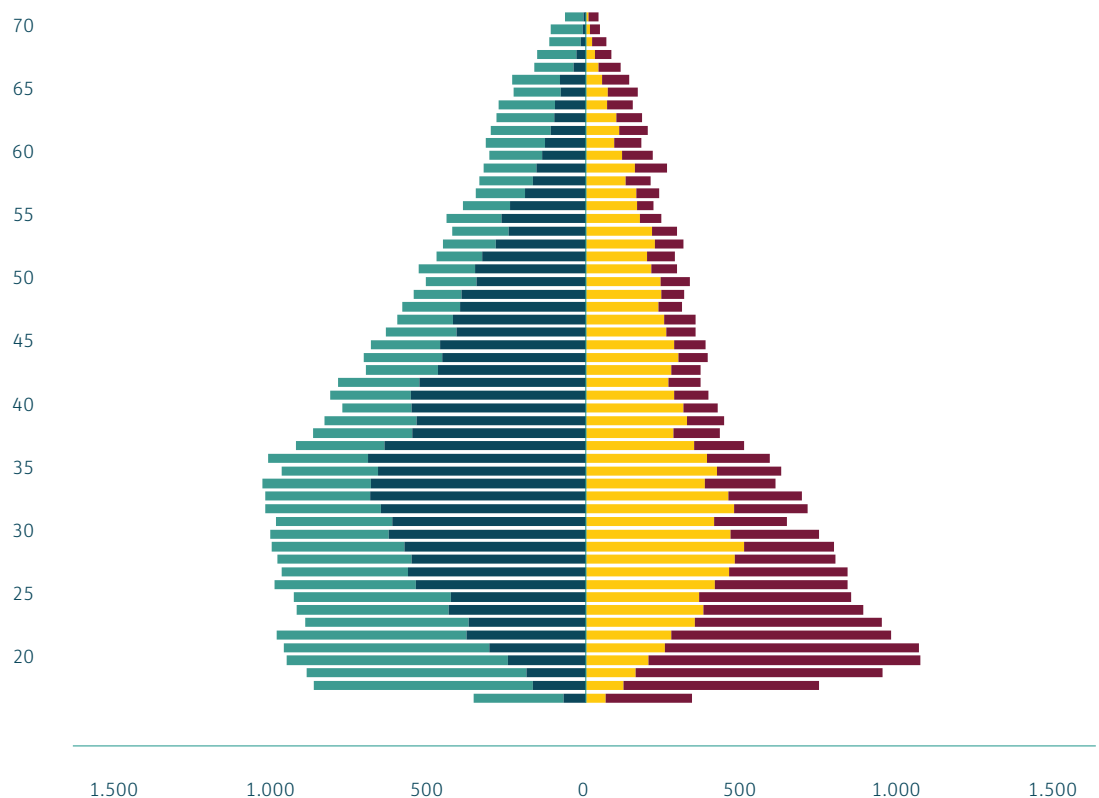
Sjóðfélagar

Í árslok 2025 voru sjóðfélagar Gildis ríflega 285 þúsund talsins og hafði þeim fjölgað um 2,3% á milli ára. Sjóðfélagar teljast þeir sem einhvern tímann hafa greitt iðgjöld til Gildis og eiga þar með réttindi í sjóðnum. Þeir sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2025 voru um 59 þúsund talsins. Fjöldi greiðandi sjóðfélaga hélst nánast óbreyttur milli ára.

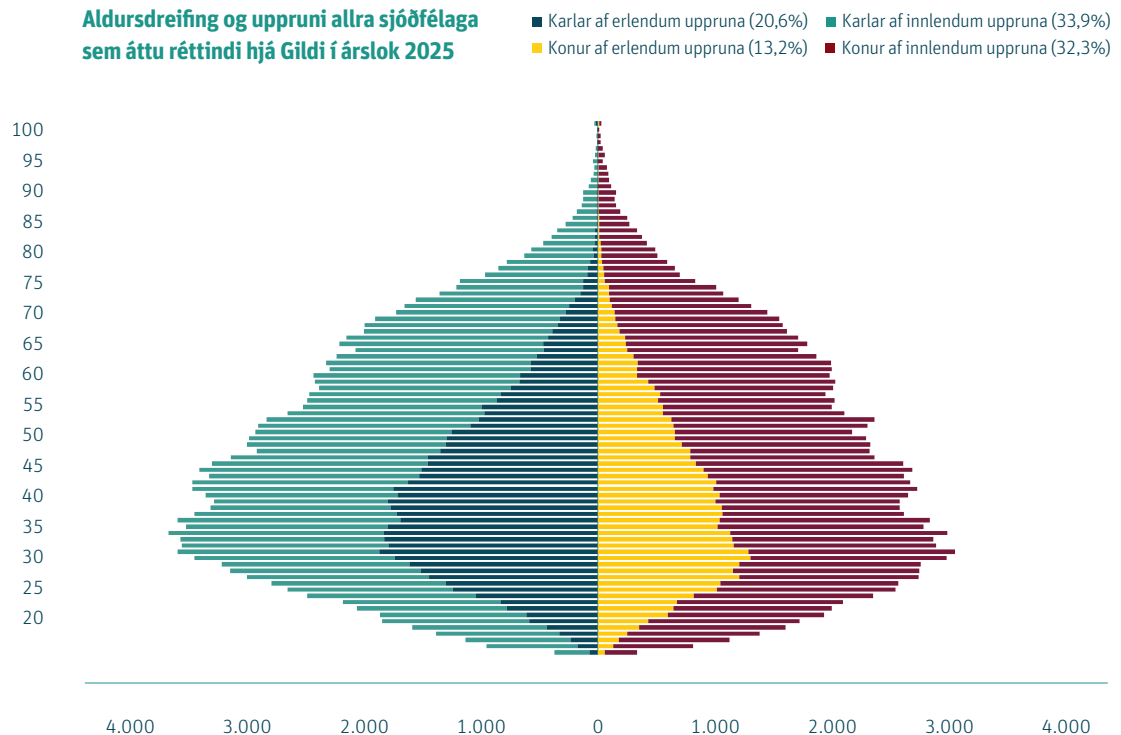
Aldursdreifing kynja er svipuð og á fyrra ári, en af þeim sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2025 voru um 59% karlar og 41% konur. Meðalaldur sjóðfélaga sem greiddu til sjóðsins árið 2025 var um 35 ár og voru um 44% þeirra 30 ára eða yngri. Greiðendur af erlendum uppruna eru fjölmennari í öllum aldurshópum utan þeirra yngstu og elstu.

Aldursdreifing og uppruni sjóðfélaga sem greiddu iðgjöld á árinu 2025

■ Karlar af erlendum uppruna (32,5%) ■ Karlar af innlendum uppruna (26,3%)
■ Konur af erlendum uppruna (21,7%) ■ Konur af innlendum uppruna (19,5%)



Aldursdreifing og uppruni allra sjóðfélaga sem áttu réttindi hjá Gildi í árslok 2025



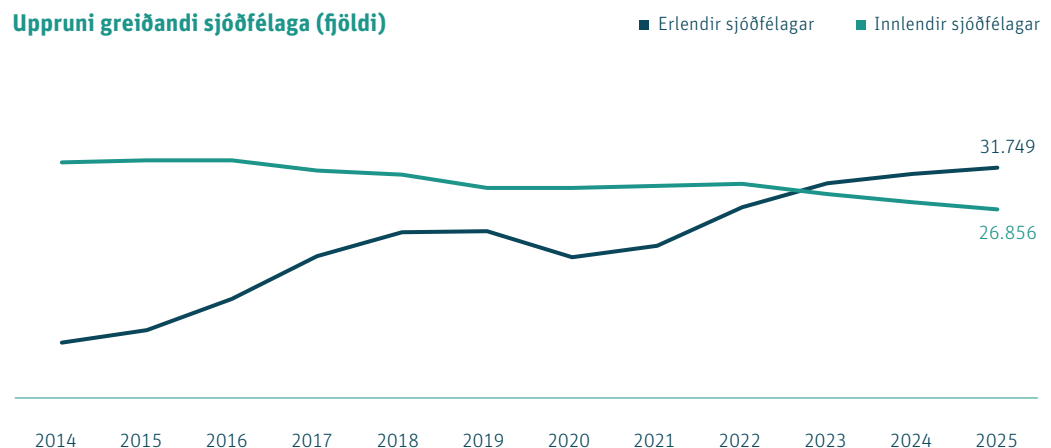
Uppruni sjóðfélaga

Þeir sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2025 voru frá 144 löndum og báru alls 132 ríkisföng. Hlutfall sjóðfélaga af erlendum uppruna* hefur hækkað mikið hjá sjóðnum á undanförunum árum. Hlutfall greiðandi sjóðfélaga af erlendum uppruna í árslok 2025 nam þannig 54,2% og er þetta þriðja árið í röð sem hlutfall þeirra er yfir 50%. Þess ber að geta að sé horft til sjóðfélaga sem eiga réttindi hjá sjóðnum, ekki aðeins greiðandi sjóðfélaga á árinu, stendur hlutfall þeirra sem eru af erlendum uppruna í um 34% í árslok 2025.

Fjölgun sjóðfélaga af erlendum uppruna hefur margs konar áhrif á starfsemi og þjónustu Gildis. Er þetta haft til hliðsjónar við alla upplýsingagjöf sjóðsins en einnig við þróun þjónustukerfa, svo sem á sjóðfélagavef, umsóknargátt og launagreiðendavef. Þessi kerfi þarf að hanna þannig að sjóðfélagar geti nýtt þau hvar sem þeir eru staddir í heiminum.

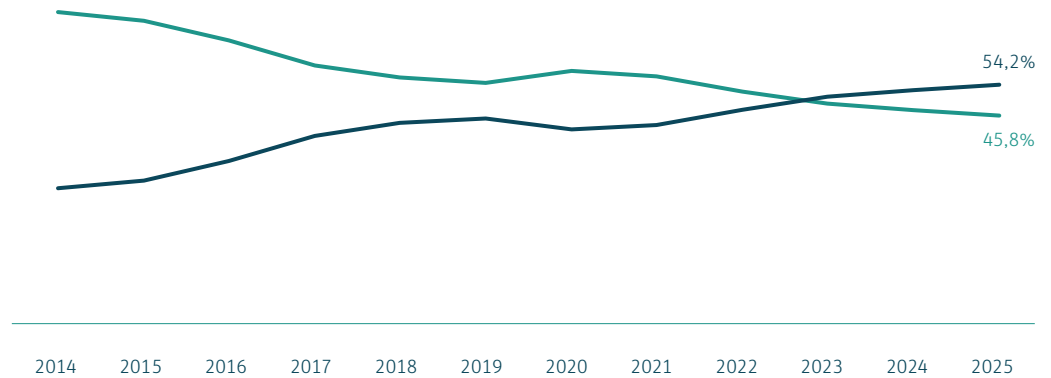
*Í þessu sambengi er horft til fæðingarlands viðkomandi sjóðfélaga.

Uppruni greiðandi sjóðfélaga (fjöldi)



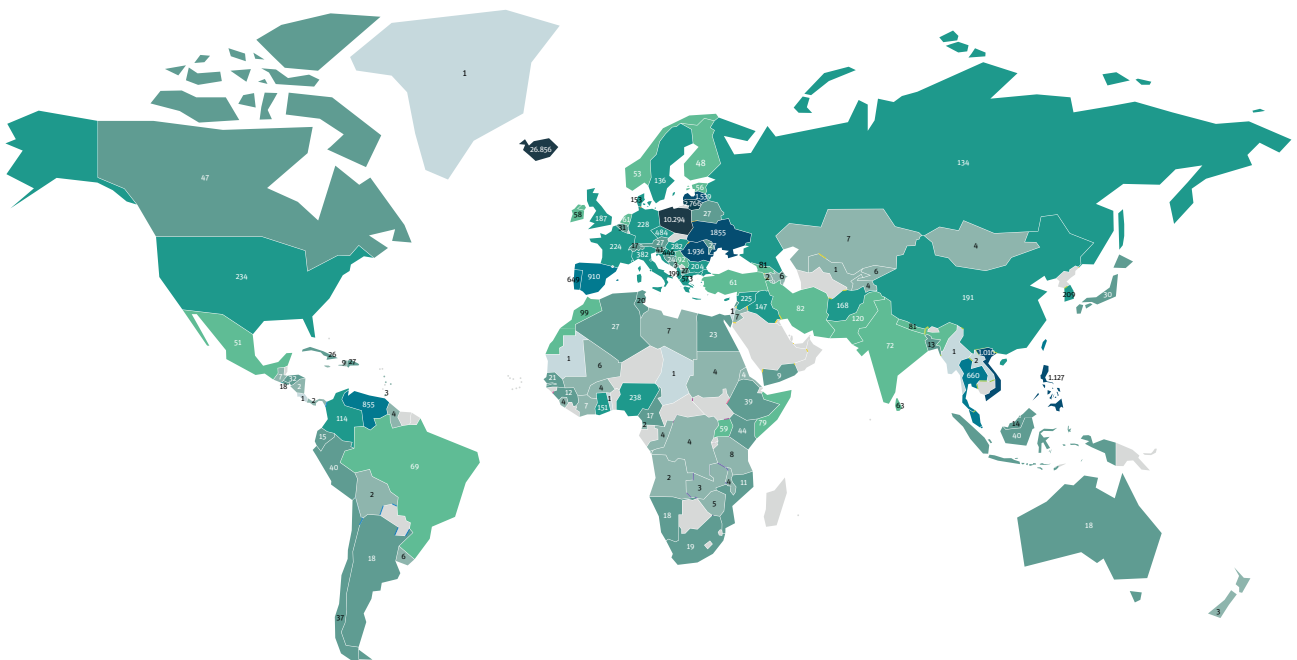
Uppruni greiðandi sjóðfélaga (hlutfall)

■ Erlendis sjóðfélagar ■ Innlendis sjóðfélagar



Í hópi sjóðfélaga af erlendum uppruna eru Pólverjar fjölmennastir eða um 17,6% af greiðandi sjóðfélögum. Þar á eftir koma Litháar (4,7%) og Rúmenar (3,3%).

Upprunaland sjóðfélaga



Aðildarfélög

Eftirtalin tíu stéttarfélög eiga aðild að Gildi:

- Bifreiðastjórastjórnaleið Sleipnir
- Efing stéttarfélag
- Félag járníðnaðarmanna á Ísafirði
- Félag skipstjórarmanna
- Sjómannafélag Íslands
- Sjómannasamband Íslands
- Sjómannastjórastjórnaleið Grindavíkur
- VM – Félag vélstjóra og málmtæknimanna
- Verkalýðsfélagið Hlíf
- Verkalýðsfélag Vestfirðinga

Ásamt stéttarfélögunum tíu eiga Samtök atvinnulífsins aðild að Gildi.

Skipting atvinnugreina

Þegar skoðað er innan hvaða atvinnugreina sjóðfélagar Gildis starfa kemur í ljós að flestir falla undir flokkinn opinber stjórnsýsla, varnarmál og almannatryggingar. Þann flokk skipa meðal annarra starfsmenn sveitarfélaga og starfsmenn í opinberri stjórnsýslu (9,1%) en einnig þeir sem fá greiddar atvinnuleysisbætur. Hinir síðast-nefndu voru 7,2% greiðandi sjóðfélaga á árinu 2025, sem er nokkur aukning frá fyrra ári þegar þeir voru 6,3% sjóðfélaga. Næstflestir starfa við rekstur gististaða og veitingarekstur eða 16,4%.

Í flestum tilfellum ætti að vera nokkuð skýrt hvaða atvinnugreinar falla undir hvern flokk fyrir sig, en þó má benda á að undir flokkinn framleiðsla fellur fiskvinnsla (2,8% sjóðfélaga) og undir leigustarfsemi og ýmsa sérhæfða þjónustu falla þeir sem starfa við ræstingar (3,9% sjóðfélaga).

Hlutfall sjóðfélaga eftir atvinnugreinum

Atvinnugreinar	Hlutfall sjóðfélaga
Opinber stjórnsýsla, varnarmál og almannatryggingar	19,0%
Rekstur gististaða og veitingarekstur	16,4%
Byggingarstarfsemi og mannvirkjagerð	10,5%
Framleiðsla	10,3%
Leigustarfsemi og ýms sérhæfð þjónusta	8,3%
Heilbrigðis- og félagsþjónusta	7,2%
Heild- og smásöluverslun	6,6%
Flutningar og geymsla	3,7%
Landbúnaður, skógrækt og fiskveiðar	3,5%
Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi	1,9%
Annað	12,7%
Samtals	100%

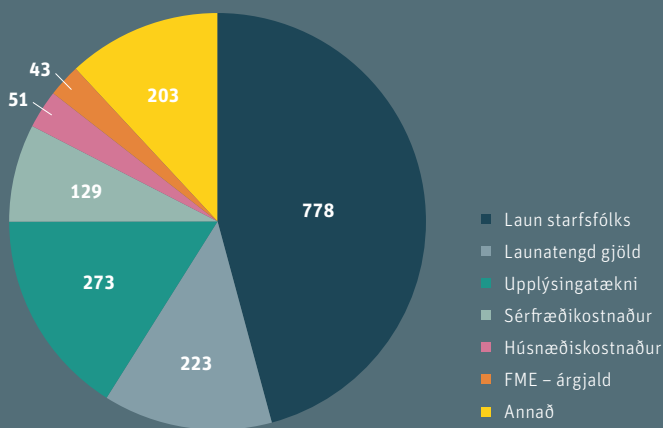




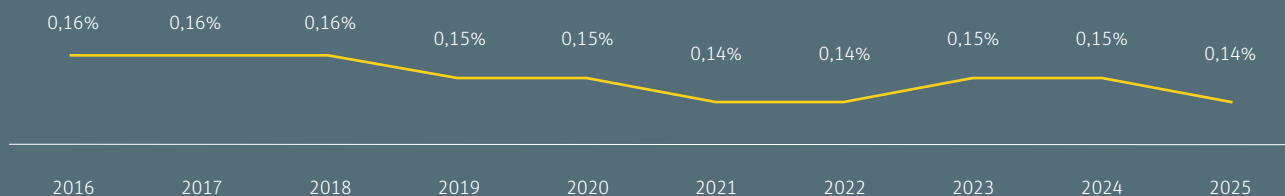
Starfsemi

Rekstrarkostnaður: 1.700 millj. kr.

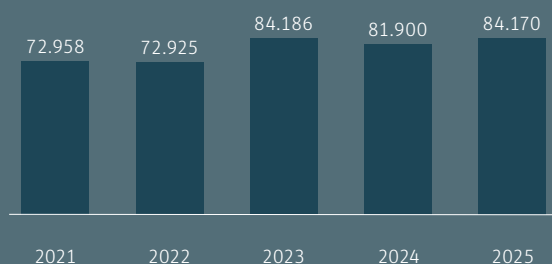
Fjöldi starfsmanna: 50



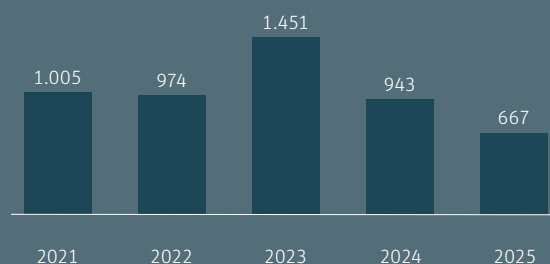
Rekstrarkostnaður (% af meðalstöðu eigna)



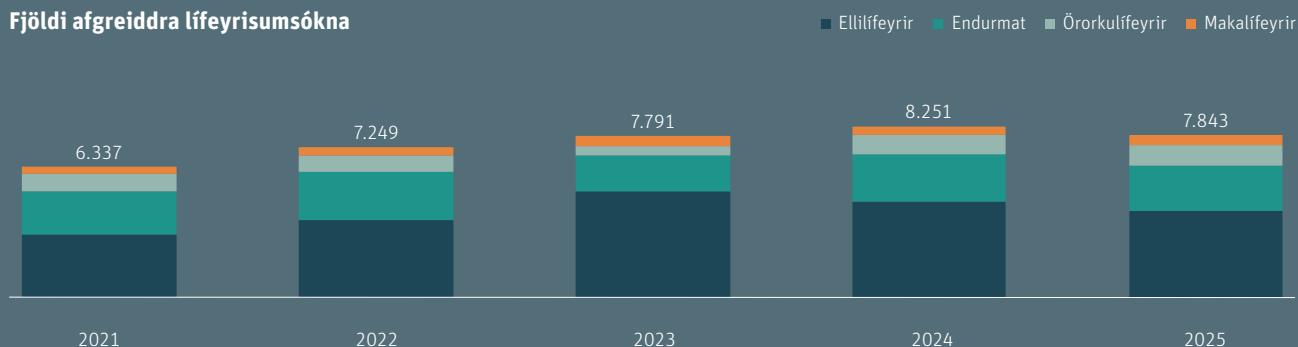
Fjöldi móttækinnna skilagreina



Fjöldi veittra sjóðfélagalána



Fjöldi afgreiddra lífeyrisumsókna



Stjórn

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

Eftirtalin skipa stjórn sjóðsins til ársfundar 2026

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

Varamenn

- Árni Bjarnason
- Gróa Björg Baldvinsdóttir
- Hólmfríður Kristjánsdóttir
- Páll Ásgeir Guðmundsson

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

Á árinu 2025 voru haldnir 20 stjórnarfundir auk þess sem haldinn var tveggja daga stefnumótunarfundur í október.

Hæfi stjórnarmanna

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



Björgvin Jón Bjarnason



Stefán Ólafsson



Bjarnheiður Hallsdóttir



Inga J. Friðgeirsdóttir



Guðmundur Helgi Þórarinnsson



Gundega Jaunlinina



Perla Ösp Ásgeirsdóttir



Sverrir Sverrisson

Endurskoðunar- og áhættunefnd

Stjórn Gildis skipar þrjá fulltrúa í endurskoðunar- og áhættunefnd sjóðsins sem starfar í umboði stjórnar og á ábyrgð hennar. Að minnsta kosti einn nefndarmanna skal vera óháður sjóðnum og starfsfólki hans.

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

- Eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila
- Meta umgjörð, virkni og ferla áhættumatskerfa er varða alla áhættuþætti í rekstri sjóðsins og skjölun tengda þeim
- Eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðunar og áhættustýringar
- Eftirlit með endurskoðun ársreiknings
- Tillögugerð til stjórnar um val á ytri endurskoðendum og aðkoma að ráðningu innri endurskoðanda
- Regluleg yfirferð eftirlitskerfa sjóðsins er varða hlítingu við lög og reglur
- Meta óhæði ytri endurskoðenda og hafa eftirlit með öðrum störfum þeirra

Endurskoðunar- og áhættunefnd skipa:

- Helgi F. Arnarson, formaður
- Inga Jóna Friðgeirsdóttir
- Perla Ösp Ásgeirsdóttir

Á árinu 2025 hélt endurskoðunar- og áhættunefnd 13 fundi.

Nefnd um laun stjórnarmanna

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

Fulltrúar atvinnurekenda

Björgvin Jón Bjarnason
Jón Kristinn Sverrisson

Fulltrúar launamanna

Heimir V. Pálmason
Þórir Jóhannesson

Starfsemi Gildis á árinu 2025

Samþykktir og stefnur

Starfsfólk Gildis starfar í samræmi við samþykktir sjóðsins en einnig eftir skýrt mörkuðum stefnum sem fela í sér áherslur sjóðsins varðandi fjárfestingar, áhættu-sækni, hluthafastefnu, starfskjör starfsfólks, persónuvernd og fleira. Stefnur sjóðsins eru rýndar reglulega og þeim breytt þegar þörf er á.

Hluthafastefna Gildis var tekin til gagn Gerrar endurskoðunar í lok ársins og var ný útgáfa samþykkt á fundi stjórnar þann 11. desember. Uppfærð stefna tekur meðal annars mið af framkvæmd sjóðsins undanfarin ár og er ætlað að skýra frekar áherslur sjóðsins, s.s. er viðkemur starfskjarastefnum, árangurstengdum greiðslum og aðkomu að vali á stjórnarmönnum hjá skráðum félögum. Hluthafa-stefnunni er ætlað að draga fram áherslur sjóðsins sem langtímafjárfestis og er til þess gerð að skapa gagnsæi og veita aukinn fyrirsjáanleika um það hvernig Gildi beitir sér sem hluthafi. Stefnan á við um skráð félög sem sjóðurinn á verulegan eignarhlut í.

Sjóðurinn birtir árlega ýtarlega skýrslu um framkvæmd hluthafastefnu. Skýrslan var að þessu sinni birt í nóvember. Þar var farið yfir helstu áherslur Gildis sem hluthafa á liðnu ári og þær áherslur sem lagt er upp með á árinu 2026. Snúa áherslur sjóðsins á árinu 2026 meðal annars að opnari samskiptum hluthafa við tilnefningarnefndir og skýrari og gagnsærri starfskjarastefnum félaga, einkum varðandi breytileg starfskjör.

Fjárfestingarstefna sjóðsins er endurnýjuð árlega og var nýjasta útgáfa hennar samþykkt af stjórn 27. nóvember 2025. Fjallað er sérstaklega um fjárfestingar-stefnu sjóðsins aftar í skýrslunni.

Áhættustefna sjóðsins er yfirfarin árlega m.t.t. áhættusniðs hans. Við endurskoðun stefnunnar árið 2025 var lögð áhersla á uppfærslur í tengslum við nýinnleitt rekstraráhættumatskerfi sjóðsins og skerpt á ábyrgð og hlutverki forstöðumanna og eigenda áhættuþátta í stefnunni, ásamt verklagi við atvika- og frávíkaskráningu. Einnig var skilgreiningum á mótaðila- og lausafjárahættu gerð betri skil og undir-liggjandi áhættuþættir útskýrðir nánar.

Á ársfundi 2025 var starfskjarastefna Gildis kynnt og samþykkt óbreytt frá fyrra ári. Markmið með starfskjarastefnunni er að styðja við góða stjórnarhætti í rekstri sjóðsins og er ætlað að treysta langtímahagsmuni sjóðfélaga, starfsmanna og annarra hagsmunaaðila með skipulegum og gagnsæjum hætti. Það er stefna sjóðsins að bjóða samkeppnishæf kjör og starfsumhverfi sem jafnast á við það sem býðst í hliðstæðum störfum hér á landi til að tryggja eðlilegt samræmi í launasetningu og hvetjandi starfskjör sem styðja við rekstrar- og þjónustumarkmið sjóðsins.

Aðrar helstu stefnur tóku ekki breytingum á árinu 2025, en þær eru eftirfarandi:

- Persónuverndarstefna, samþykkt 25. júní 2018
- Jafnlaunastefna, samþykkt 14. nóvember 2019
- Starfsmannastefna, samþykkt 14. nóvember 2019
- Fjarvinnustefna, innleidd í september 2021
- Stefna um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar, samþykkt 12. desember 2024

Fundir fulltrúaráðs og sjóðfélagafundir

Gildi stóð fyrir rafrænum fulltrúaráðsfundi þriðjudaginn 1. apríl. Fundurinn var liður í undirbúningi ársfundar, en þar var farið yfir afkomu Gildis á árinu 2024 sem og fyrirbyggjandi tillögur ársfundar.

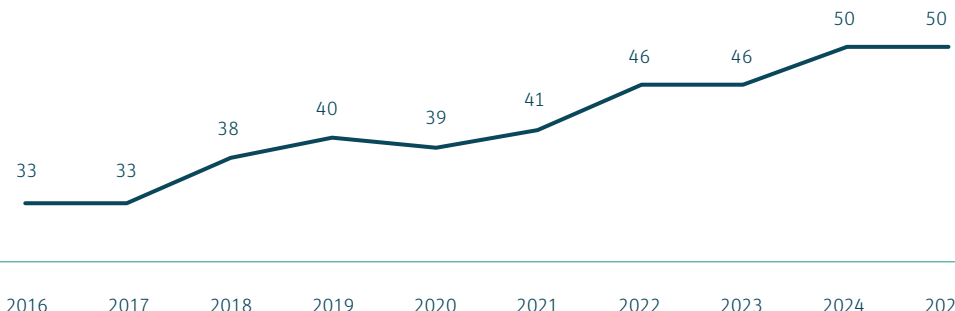
Ársfundur Gildis 2025 var haldinn fimmtudaginn 10. apríl á Hótel Reykjavík Natura. Á fundinum var farið yfir rekstur sjóðsins og afkomu á árinu 2024. Fyrirliggjandi breytingar á samþykktum sjóðsins voru staðfestar auk þess sem óbreytt starfskjarastefna var kynnt og staðfest. Þar var einnig farið sérstaklega yfir sérstaklega yfir valkosti í lífeyris- og séreignarsparnaði hjá Gildi og ný lífeyrisreiknivél sjóðsins kynnt fundargestum.

Miðvikudaginn 12. nóvember stóð Gildi fyrir opnum fundi fyrir sjóðfélaga- og fulltrúaráð á Grand Hótel Reykjavík. Á fundinum var venju samkvæmt farið yfir ávöxtun, rekstur og stöðu sjóðsins á árinu. Þar var einnig farið sérstaklega yfir áhrif þess ef ríkið hættir að greiða framlag til jöfnunar örorku inn í lífeyriskerfið. Málið er sérstaklega viðkvæmt fyrir sjóðfélaga Gildis enda greiðir sjóðurinn hlutfallslega meiri örorkulífeyri en flestir aðrir lífeyrissjóðir á landinu.

Vinnustaðurinn

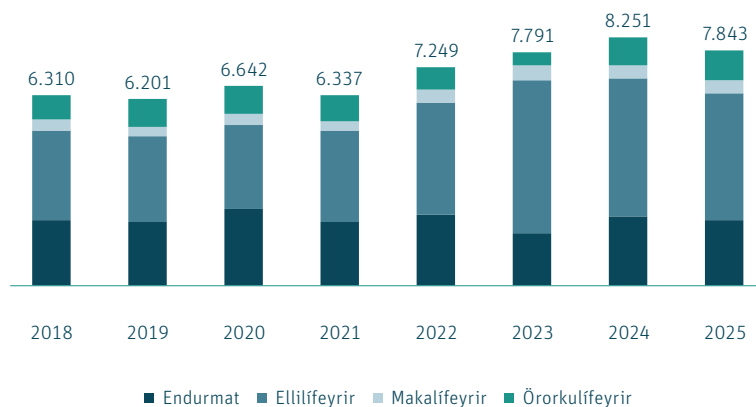
Starfsmenn Gildis í árslok 2025 voru 50 talsins. Fjöldi starfsmanna stóð í stað milli ára en starfsfólki hefur fjölgað nokkuð síðasta áratug í samræmi við stækkun sjóðsins og fjölgun verkefna sem meðal annars tengjast því að halda utan um réttindi um 285.000 sjóðfélaga og stýra nú ríflega 1.200 milljarða króna eignasafni.

Þróun heildarfjölda starfsmanna

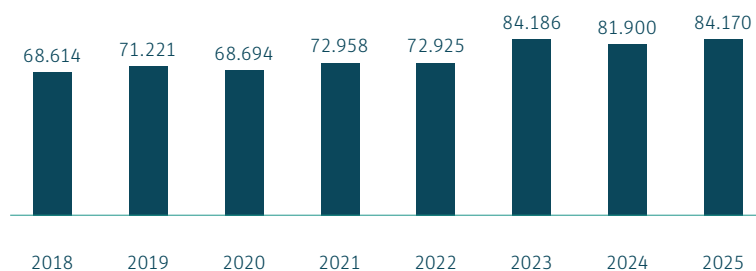


Stór hluti verkefna starfsfólks Gildis eru reglubundin, m.a. þau er tengjast ávöxtun og eignastýringu sjóðsins, en um þau er fjallað sérstaklega í öðrum köflum skýrslunnar. Hvað önnur verkefni varðar er hér að neðan reynt að draga fram nokkur dæmi um það hvernig fjöldi mála og umsókna hefur þróast milli ára. Þannig afgreiddi starfsfólk lífeyrissviðs alls 7.843 lífeyrisumsóknir á árinu, þar af voru 4.613 vegna ellilífeyris. Iðgjaldadeild tók á móti 84.170 skilagreinum sem skiptust þannig að 79.741 voru hefðbundnar skilagreinar frá fyrirtækjum og stofnunum, 1.718 voru leiðréttingaskilagreinar og svo tók deildin við 2.711 skilagreinum með upplýsingum frá Skattinum vegna vangreiddra iðgjalda. Að lokum afgreiddi lána-deild sjóðsins alls 667 umsóknir um lán frá sjóðfélögum.

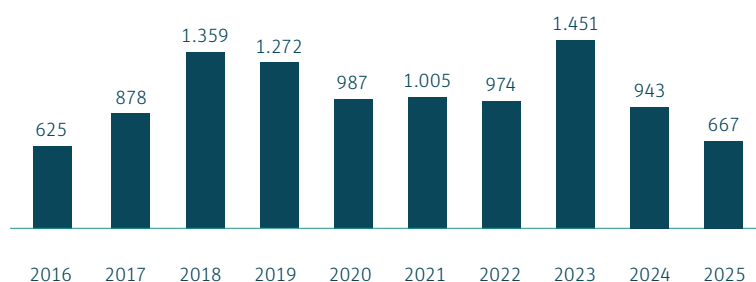
Fjöldi afgreiddra lífeyrisumsókna



Fjöldi móttækinna skilagreina vegna iðgjalda



Fjöldi veittra sjóðfélagalána





Verðbréfamarkaðir

Innlendur verðbréfamarkaður

Verðbólga og vextir innanlands

Verðbólga reyndist þrálát á árinu 2025 og var í árslok enn yfir efri vikmörkum þrátt fyrir hjöðnun frá hæstu gildum árunna á undan. Þannig sveiflaðist verðbólga úr 4,2% í ársbyrjun niður í 3,7% í nóvember, en hækkaði svo á ný og stóð í 4,5% í árslok. Sterkur kaupmáttur heimilanna studdi við seiglu í þjóðarbúskapnum en styrkur var í einkaneyslu á árinu þó að þétt taumhald Seðlabankans hafi heldur dregið úr þrótti hennar. Röð áfalla skall á útflutningsgreinum á haustmánuðum, svo sem fall flugfélagsins Play og bilun í rafbúnaði hjá álframleiðandanum Norðuráli, sem varð til þess að hagkerfið stefndi í hraðari kólnun en vænst hafði verið fram að því. Að auki olli dómur Hæstaréttar í október í svonefndu Vaxtamáli óvissu á lánamarkaði sem þrengdi að fjármálaskilyrðum heimila. Seðlabankinn lækkaði meginvexti sína samtals um 1,25% á árinu í fjórum skrefum, fyrst úr 8,5% í 7,5% á vormánuðum og síðan aftur í nóvember með 0,25% lækkun sem viðbragð við kólnunarmerkjum sem þá virtust skýr. Í árslok námu meginvextir bankans því 7,25%.

4,5%

Verðbólga á árinu 2025

7,25%

Stýrivextir við lok árs 2025

2,6%

Raunstýrivextir við lok árs 2025

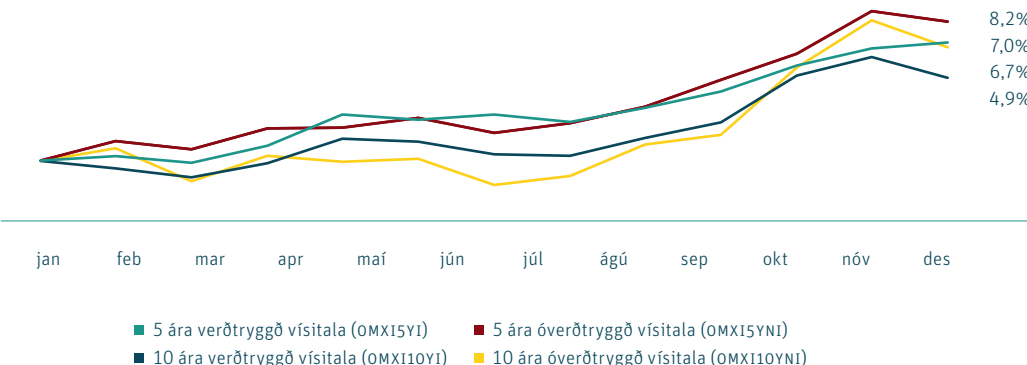
Innlendur skuldabréfamarkaður

Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfaflokka þróaðist á árinu í takti við væntingar um framvindu verðbólgu og meginvaxta. Lækkandi stýrivextir og batnandi verðbólguhorfur á fyrri hluta ársins leiddu til nokkurrar lækkunar á ávöxtunarkröfu, sérstaklega á styttri bréfum. Á síðari hluta ársins jukust sveiflur á ný þegar ljóst varð að verðbólga gengi hægar niður en væntingar höfðu staðið til, áföll urðu í útflutningsgreinum og óvissa jókst um hraða frekari vaxtalækkana. Ávöxtun ársins af óverðtryggðum bréfum var jákvæð og hækkaði óverðtryggð verðvísitala ríkisbréfa til 5 ára um 8,2% og 10 ára vísitala um 6,7%.

Markaðsaðstæður höfðu einnig áhrif á þróun ávöxtunarkröfu verðtryggðra ríkisbréfa og voru sveiflurnar mestar á styttri enda vaxtarófsins. Á lengri bréfum voru ávöxtunarkröfur í árslok þó lítið breyttar frá ársbyrjun. Hægagangur í baráttunni við verðbólguna vann sem fyrr með ávöxtun verðtryggðra skuldabréfa. Ávöxtun var jákvæð af verðtryggðum skuldabréfum og hækkaði verðtryggð vísitala ríkisbréfa til 5 ára um 7,0% og 10 ára vísitala um 4,9%.

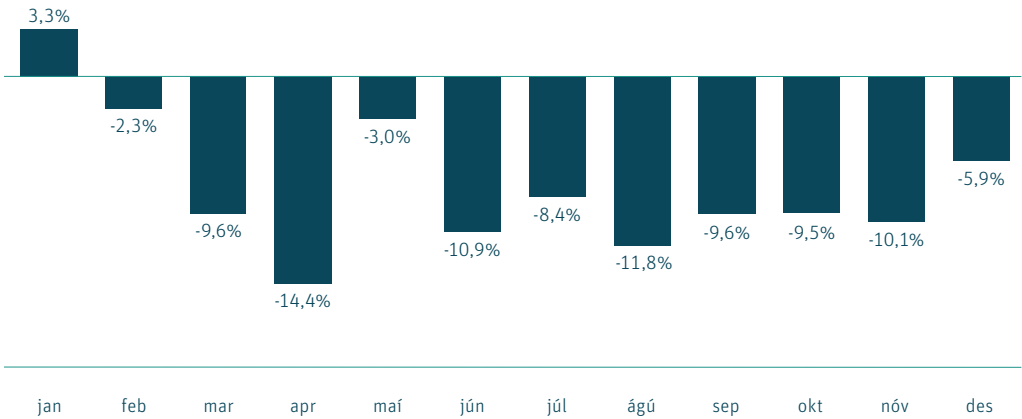
Þróun innlendra skuldabréfa á árinu 2025, mæld í verðtryggðri og óverðtryggðri vísitölu ríkisbréfa

Heimild: Nasdaq Iceland & Kodiak Excel



Uppsöfnuð ávöxtun innlendra hlutabréfa á árinu 2025 við lok
hvers mánaðar miðað við heildarvísitölu hlutabréfa, OMXI GI

Heimild: Nasdaq Iceland & Kodiak Excel



Eftir gott ár á hlutabréfamarkaði 2024 þar sem heildarvísitala Aðalmarkaðar (OMX Iceland All-Share GI) hækkaði um 14,7% snerist þróunin við árið 2025 og lækkaði vísitalan um 5,9% á árinu. Niðursveifla á markaðnum var mest á vor- mánuðum en eftir töluverða hækkun í maí og lækkun í júní hélst markaðurinn nokkuð stöðugur fram að tæplega 5% hækkun í desember. Þau félög sem skiluðu bestri ávöxtun á árinu voru íslensk rekstrarfélög og bankar.

Árið hófst á því að hluthafar í Marel fengu greitt söluverð sitt eftir samruna félagsins við bandaríska félagið JBT, annars vegar í hlutabréfum í JBT Marel og hins vegar í reiðufé sem nam tæpum milljarði evra.

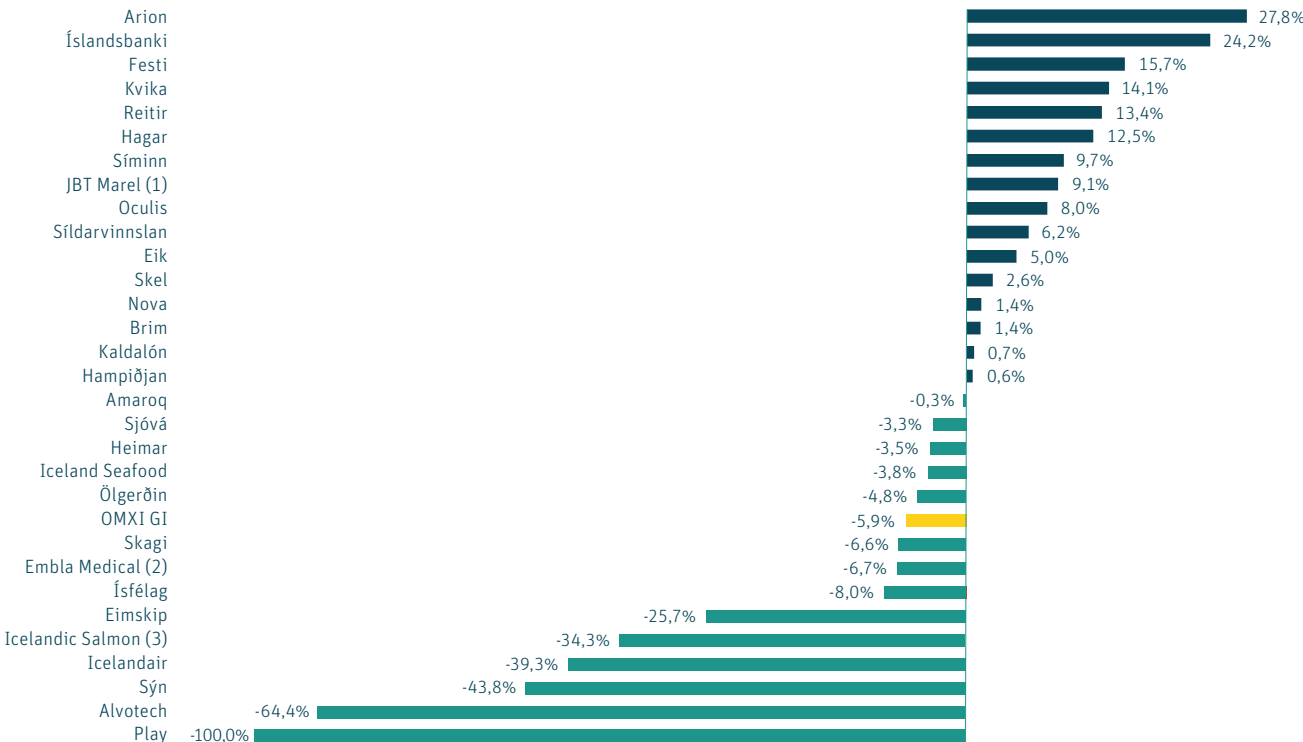
Í maí seldi ríkið allan hlut sinn í Íslandsbanka og nam söluvirðið tæpum 91 ma.kr. Þar af keyptu yfir 31 þúsund einstaklingar fyrir um 87 ma.kr., eða sem nam nær öllu útboðinu. Þátttaka almennings í útboðinu var töluvert umfram væntingar og sýnir hversu mikil fjárfestingargeta einstaklinga er, sem kemur m.a. fram í háum innlánastöðum bankanna. Stuttu eftir að útboðinu lauk óskuðu bæði Arion og Íslandsbanki eftir samrunaviðræðum við Kviku. Svo fór að Arion og Kvika hófu viðræður en Íslandsbanki hóf síðar, eða í byrjun október, samrunaviðræður við Skaga. Nú í upphafi árs 2026 hefur báðum viðræðunum verið slitið, en ítrekaðar þreifingar í þessa átt bera vott um sterkan vilja til frekari hagræðingar í fjármála- kerfinu. Gera má ráð fyrir að þróun í þá átt muni lita fjármálageirann áfram næstu misseri, þó samtal milli fyrrgreindra aðila virðist fullreynt í bili.

Seinni hluta árs bar á neikvæðum fréttum úr ýmsum geirum atvinnulífsins auk óvissu tengdri verðlagningu og framboði íbúðalána í framhaldi af Vaxtaðómi Hæstaréttar í október. Þessir atburðir drógu úr þrótti hagkerfisins og stuðluðu að 0,25% vaxtalækkun Seðlabankans í nóvember. Eins og árið 2024 voru væntingar um meiri vaxtalækkanir en raun bar vitni og var viðvarandi hátt vaxtastig meðal þeirra þátta sem héldu aftur af hlutabréfamarkaði.

Alvotech tilkynnti í byrjun nóvember um að markaðsleyfi fyrir eitt af lyfjum félags- ins gagnvart Bandaríkjamarkaði yrði ekki afgreitt fyrr en félagið hefði brugðist við athugasemdum eftirlitsaðila. Samhliða þessu lækkaði félagið afkomuspá sína fyrir árið og verð hlutabréfa félagsins lækkaði verulega. Alvotech var stærsta félagið á hlutabréfamarkaði í lok 2024 en var það félag sem lækkaði mest í verði á árinu 2025.

Verðþróun skráðra innlendra hlutabréfa
á árinu 2025, arðsleiðrétt

Heimild: Nasdaq Iceland & Kodiak Excel



(1) Hlutabréf JBT Marel voru tekin til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland 3. janúar 2025 ásamt því að vera skráð á NYSE. Ávöxtun hér miðar við árslokagengi JBT 2024 og gengi USD á þeim tíma.

(2) Embla Medical hf. (áður Össur) er skráð í Danmörku. Ávöxtun hér er mæld í íslenskum krónum (var -8,7% mæld í dönskum krónum).

(3) Icelandic Salmon er skráð í Noregi en bréf félagsins voru einnig tekin til viðskipta á First North árið 2023. Ávöxtun er miðuð við First North, en ytra var ávöxtun bréfanna -33%, mæld í norskum krónum.

Ekkert nýtt félag var skráð á markað á árinu, og er það í fyrsta sinn frá 2020 sem svo er. Á markaði fækkaði hins vegar um eitt félag þegar flugfélagið Play varð gjaldþrota í lok september. Útlit er fyrir að það lifni yfir skráningum og félögum fjölgi á næsta og sérstaklega þarnæsta ári. Líkleg félög sem vænta má að komi inn á markað koma úr ýmsum áttum, s.s. ferðaþjónustu, smásölu, innviðþjónustu og fjárfestingum.

Velta á innlendum hlutabréfamarkaði var áþekk og á fyrra ári, ef frá eru taldir stórvíðburðir áranna tveggja, þ.e. yfirtaka JBT á Marel árið 2024 sem hafði í för með sér 232 ma.kr. veltu, og svo útboð á öllum hlut ríkisins í Íslandsbanka sem fól í sér viðskipti upp á 91 ma.kr. í maí 2025. Nam samanlögð velta á íslenska markaðnum árið 2025 alls 1.055 mö.kr. samanborið við 1.251 ma.kr. á árinu 2024. Ef litið er fram hjá fyrrnefndum stórvíðskiptum minnkaði velta markaðarins um 5% milli ára, en horfa þarf til þess að það meðalmarkaðsvirði sem skráð var hérlandis á markað var um 15% lægra en á fyrra ári, m.a. vegna þess að stór hluti bréfa sameinaðs félags JBT Marel er skráður á markað í Bandaríkjunum eftir yfirtökuna. Var velta með hlutabréf nokkuð meiri á fyrri hluta árs en á þeim síðari, eða um 63% af heild. Veltuhæsta félagið á árinu var Íslandsbanki, en velta með bréf bankans nam rúmum 252 mö.kr. á árinu, eða um 24% allrar veltu. Næst á eftir kom Arion banki en velta með hlutabréf bankans námu rúmlega 119 mö.kr. eða 11% af heildarveltu.

Leiðrétt fyrir arði gáfu hlutabréf Arion banka hæstu ávöxtun innlendra félaga á árinu 2025, eða 27,8%. Næst á eftir kom Íslandsbanki, með 24,2% ávöxtun yfir árið. Eins og áður var getið rak líftækni félagið Alvotech lestina í ávöxtun, en hún var neikvæð um 64,4%. Næstverst var útkoman hjá fjarskiptafélaginu Sýn en verð þess lækkaði um 43,8% og hafa bréf félagsins tapað um 70% af virði sínu á undangengnum þremur árum.

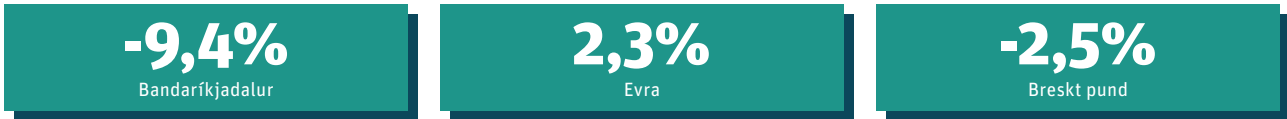
Erlendir verðbréfamarkaðir

Árið 2025 var nokkuð sveiflukennt á eignamörkuðum og litaðist verulega af pólitískum hræringum erlendis, sér í lagi vestanhafs. Á fyrri hluta árs urðu talsverðar sviptingar á verðbréfamörkuðum ytra sem rekja má m.a. til áforma Bandaríkjaforseta um aukna tolla. Skulda- og hlutabréfamarkaðir tóku að lækka og var lágpunktur náð þann 9. apríl þegar yfirvöld í Bandaríkjunum tilkynntu um 90 daga frestun á hækkun tolla gagnvart viðskiptalöndum sínum öðrum en Kína. Svartsýnin bráði svo af fjárfestum þegar endanleg tollasetning virtist vera farin að skýrast og markaðir héldu upptakti sínum út árið þrátt fyrir að yfirlýsingar gengju á víxl milli stórveldanna.

Gengisþróun íslensku krónunnar

Íslenska krónan styrktist um 0,7% á árinu 2025 á mælikvarða gengisvísitölu. Þróun krónunnar var þó nokkuð ólík gagnvart helstu viðskiptamyntum. Gagnvart bandaríkjadal styrktist hún um 10,4% og gagnvart evru veiktist hún um 2,2% en skýringu á þessum mun má helst finna í talsverðri veikingu á bandaríkjadal gagnvart evru á árinu samhliða sviptingum á alþjóðavettvangi. Gengisþróun krónunnar hafði þannig áhrif til lækkunar gagnvart eignum í bandaríkjadal en til hækkunar gagnvart eignum í evru.

Verðbreytingar erlendra gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni á árinu 2025



Erlendir skuldabréfamarkaðir

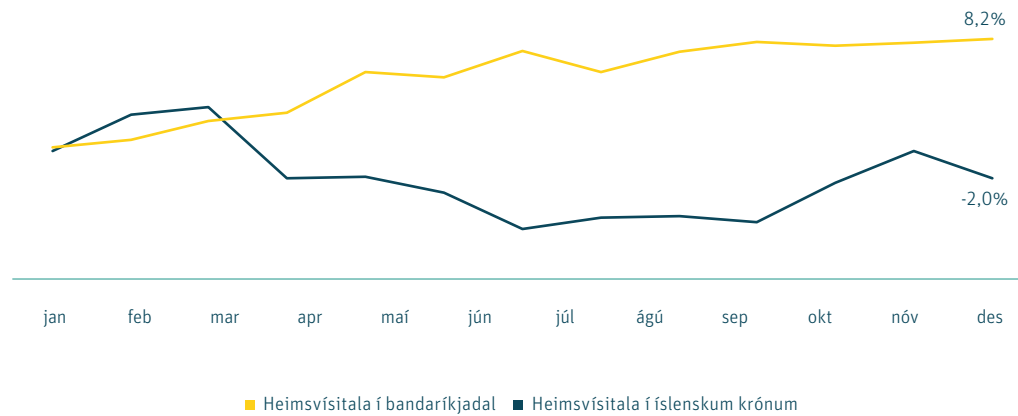
Árið 2025 einkenndist alþjóðlegur skuldabréfamarkaður af fremur háum vöxtum, aukinni skuldsetningu og meiri sveiflum en í meðalári. Ríkisskuldabréf hafa verið undir þrýstingi þar sem skuldir ríkja hafa hækkað verulega sem hefur leitt til hærri ávöxtunarkröfu og aukinnar óvissu, sérstaklega í Bandaríkjunum og Evrópu. Fyrirtækjaskuldabréf stóðu hins vegar sveiflur ársins tiltölulega vel af sér, studd af sterkum efnahagsreikningum fyrirtækja og lágu vaxtaálagi, þó að skuldsetning hafi aukist í sumum greinum m.a. vegna fjárfestinga í nýrri tækni.

Skuldabréf nýmarkaðsríkja bera áfram hærri ávöxtun en skuldabréf þróaðra ríkja, en fela jafnframt í sér aukna áhættu, m.a. þar sem hækkandi vextir í þróuðum ríkjum hafa þrengt að fjármögnunarskilyrðum. Langtímahorfur eru hóflega bjartar þó að markaðir séu áfram viðkvæmir fyrir óvissu á alþjóðasviðinu. Ef litið er til nýmarkaðsríkja var árið mjög gott, en ríkisskuldabréf þeirra hækkuðu um 13,5% mælt í bandaríkjadal.

Ársbreyting heimsvísitölu skuldabréfa var jákvæð um 8,2% mæld í bandaríkjadal en neikvæð um 2% mæld í íslenskum krónum.

Þróun heimsvísitölu skuldabréfa (Bloomberg Global Aggregated Bond Index) á árinu 2025, mæld í bandaríkjadal og íslenskri krónu

Heimild: Bloomberg og Seðlabanki Íslands

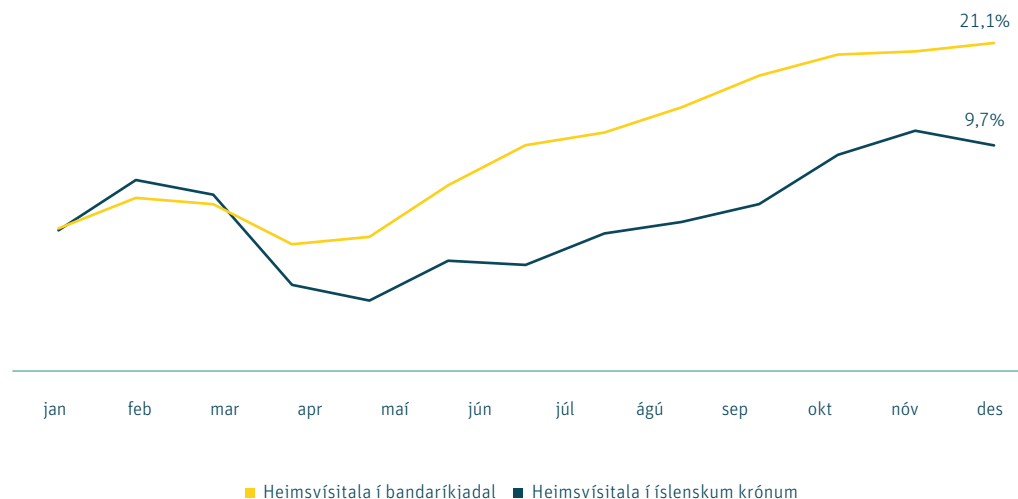


Erlendir hlutabréfamarkaðir

Erlendir hlutabréfamarkaðir voru þróttmiklir á árinu 2025 þrátt fyrir aukna óvissu í hagkerfum heimsins. Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World Index), sem samanstendur af hlutabréfum skráðum á verðbréfamörkuðum í þróuðum ríkjum, hækkaði um 21,1% árið 2025 mæld í bandaríkjadal. Að teknu tilliti til veikingar bandaríkjadals gagnvart krónu nam hækkunin á heimsvísitölunni 9,7%. Tæknifyrirtæki og fjárfestingar í gervi-greind drifu markaði áfram, þó að tímabundnar sveiflur hafi skapast vegna tollastríðs og mögnunar átaka víða um heim.

Þróun heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI World Index) á árinu 2025, mæld í bandaríkjadal og íslenskri krónu

Heimild: Bloomberg og Seðlabanki Íslands



Bandaríska S&P 500 hlutabréfavísitalan hækkaði um 16,4% á árinu 2025 mæld í bandaríkjadal, en hækkunin nam 5,4% mæld í íslenskum krónum. Gengi hlutabréfa í Evrópu hækkaði um 19,4% á árinu mælt í evrum en um 22,1% mælt í íslenskum krónum. Hlutabréfavísitalan MSCI Emerging Markets sem endurspeglar gengi hlutabréfa á nýmörkuðum hækkaði um 33,6% á árinu mæld í bandaríkjadal eða sem nemur 21% í íslenskum krónum.

Ársbreyting vísitalna helstu erlendra hlutabréfamarkaða á árinu 2025, mæld í heimamynt

16,4% í USD

Bandaríkin (S&P 500)

19,4% í EUR

Evrópa (MSCI Europe)

33,6% í USD

Nýmarkaðir (MSCI EM)

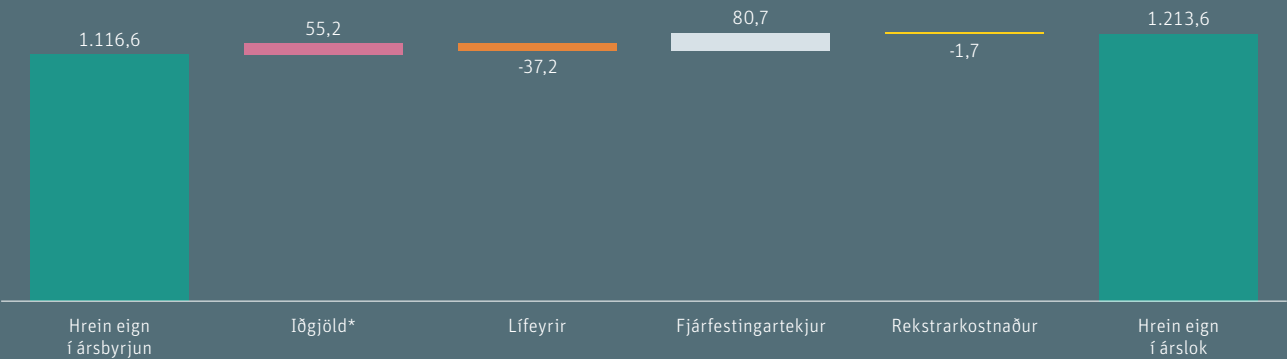




Samtryggingardeild

Lykiltölur 2025

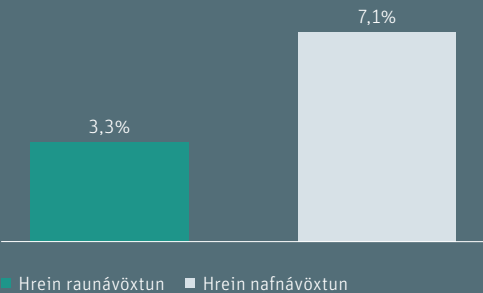
Breyting á hreinni eign á árinu 2025 (ma.kr.)



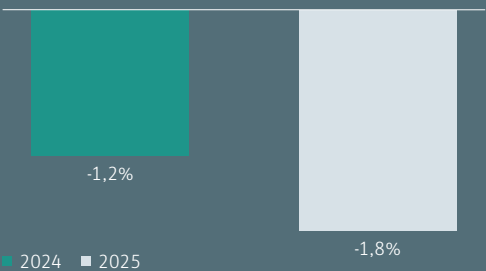
*Þar með talið 2,9 milljarða kr. örorkuframlag úr ríkissjóði



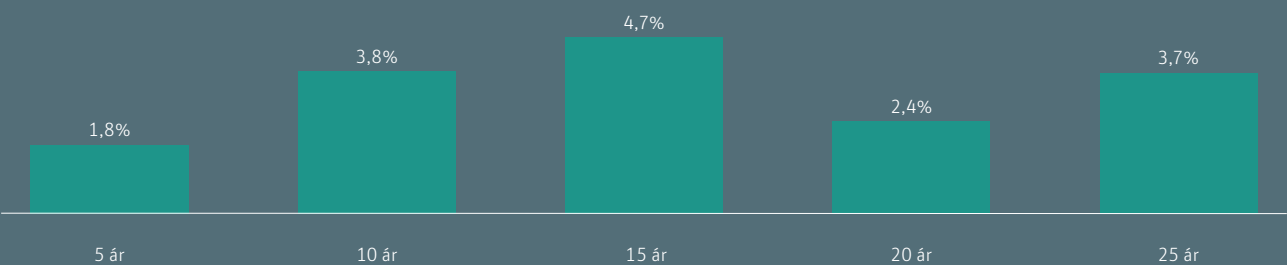
Ávöxtun



Tryggingafræðileg staða



Raunávöxtun samtryggingardeildar

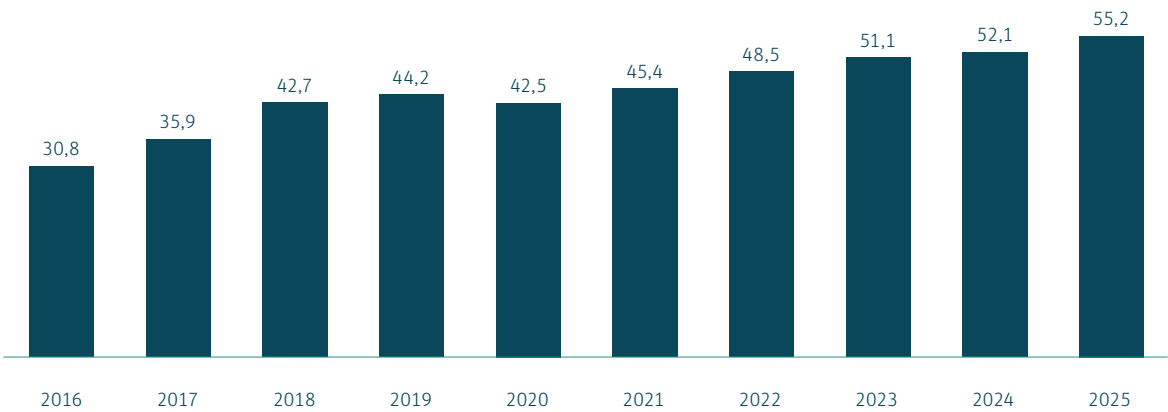


Iðgjöld

Alls greiddu 8.648 launagreiðendur iðgjöld til Gildis fyrir 59.474 sjóðfélaga á árinu 2025. Launagreiðendum fjölgaði um 0,3% á milli ára.

Heildariðgjöld til samtryggingardeildar á árinu 2025 námu 52,3 mö.kr. en við það bætist árlegt örorkuframlag úr ríkissjóði sem nam ríflega 2,9 mö.kr.

Iðgjöld samtryggingardeildar á verðlagi 2025 (í milljörðum króna)



Sjóðfélagar fá sent yfirlit frá sjóðnum tvisvar á ári þar sem fram koma sundurliðuð framlög sjóðfélaga og launagreiðenda til Gildis. Þannig geta sjóðfélagar fylgst með þróun réttinda sinna og gengið úr skugga um að greiðslur skili sér frá launagreiðanda. Yfirlitin hafa síðustu ár verið birt á vefnum island.is sem og á mínun síðum Gildis.

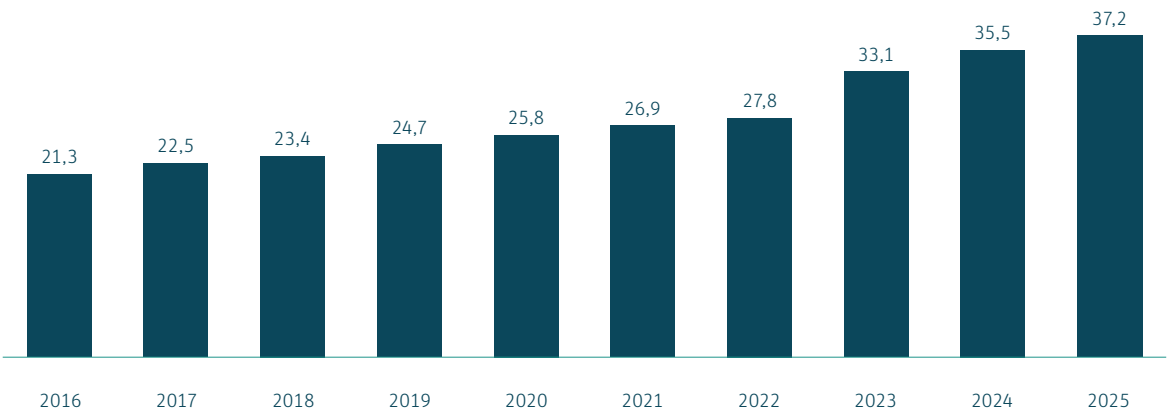
Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar námu alls 36,9 mö.kr. árið 2025 og hækkuðu um 8,8% á milli ára. Lífeyrir sem hlutfall af meðalstöðu hreinnar eignar var 3,2% á árinu 2025 sem er óbreytt frá fyrra ári.

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar (í milljónum króna)

	2025	2024	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	25.537	23.245	9,9%
Örorkulífeyrir	9.379	8.827	6,3%
Makalífeyrir	1.734	1.614	7,4%
Barnalífeyrir	221	212	4,3%
Samtals	36.871	33.898	8,8%

Lífeyrisgreiðslur á verðlagi ársins 2025 (í milljörðum króna)*



*Lífeyrisgreiðslur að viðbættu framlagi til starfsendurhæfingarsjóðs og beinum kostnaði vegna örorkulífeyris

Fjöldi lífeyrisþega eftir tegund lífeyris

	2025	2024	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	23.813	22.877	4,1%
Örorkulífeyrir	8.112	8.051	0,8%
Makalífeyrir	2.515	2.413	4,2%
Barnalífeyrir	934	947	-1,4%
Samtals	33.328	32.268	3,3%

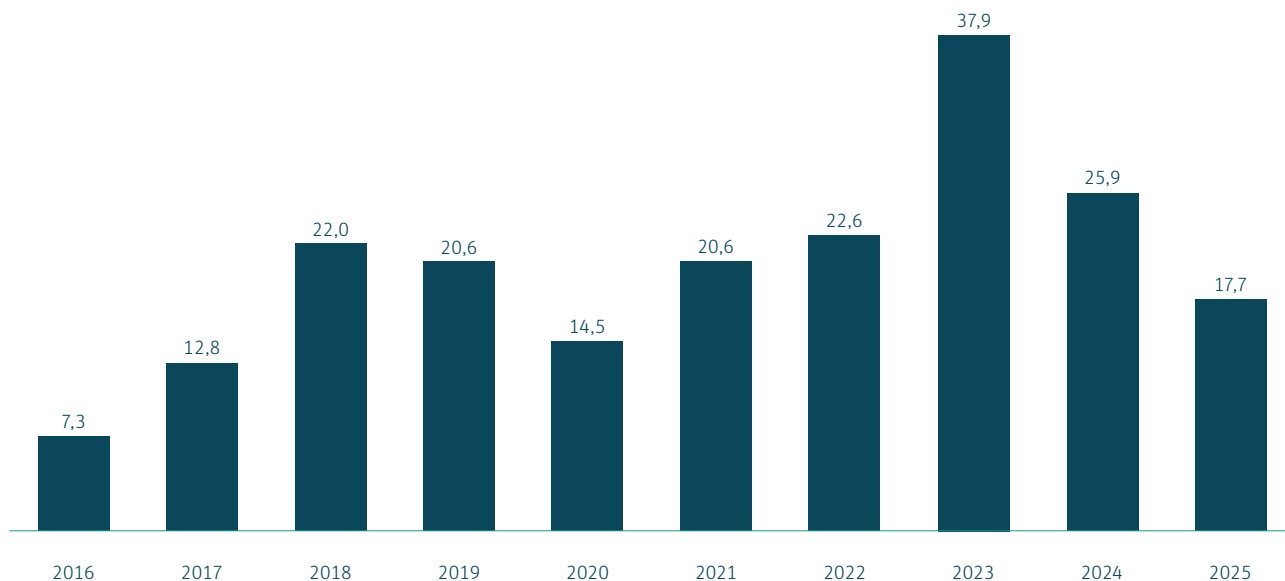
Lán til sjóðfélaga

Á árinu 2025 veitti Gildi alls 667 ný lán til sjóðfélaga, samtals að fjárhæð 17,7 ma.kr. Til samanburðar voru 943 lán veitt á árinu 2024 fyrir samtals 25,9 ma.kr. Lánveitingar drógust þannig saman um 8,2 ma.kr. eða sem nemur 31,7% milli ára.

Uppgreiðslur sjóðfélagalána námu alls 13,9 mö.kr. á árinu 2025 og töldu nýjar lántökur umfram uppgreiðslur því rúmlega 3,8 ma.kr. á árinu.

Útistandandi sjóðfélagalán voru 4.742 talsins í lok árs 2025, samtals að fjárhæð 105,5 ma.kr.

Heildarfjárhæð veittra sjóðfélagalána (í milljörðum króna)

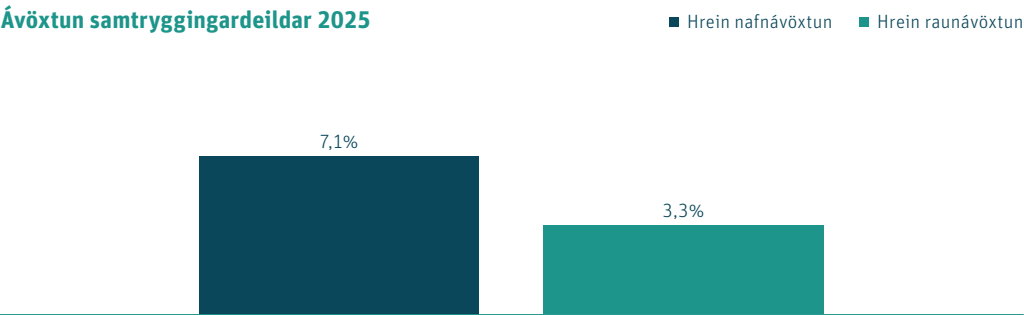


Allir sem eiga réttindi hjá Gildi, hvort sem um er að ræða í samtryggingar- eða séreignardeild, geta sótt um lán hjá sjóðnum. Einungis eru nú veitt verðtryggð lán með föstum vöxtum hjá sjóðnum. Hámarkslán nemur 75.000.000 kr. og lánað er til allt að 40 ára. Lánunum er skipt í grunnlán og viðbótarlán eftir veðsetningarhlutfalli. Grunnlán miðar við veðsetningu upp að 60% af virði viðkomandi eignar og viðbótarlán er sá hluti lánsins sem svarar til 60% til 70% af virði eignar.

Ávöxtun

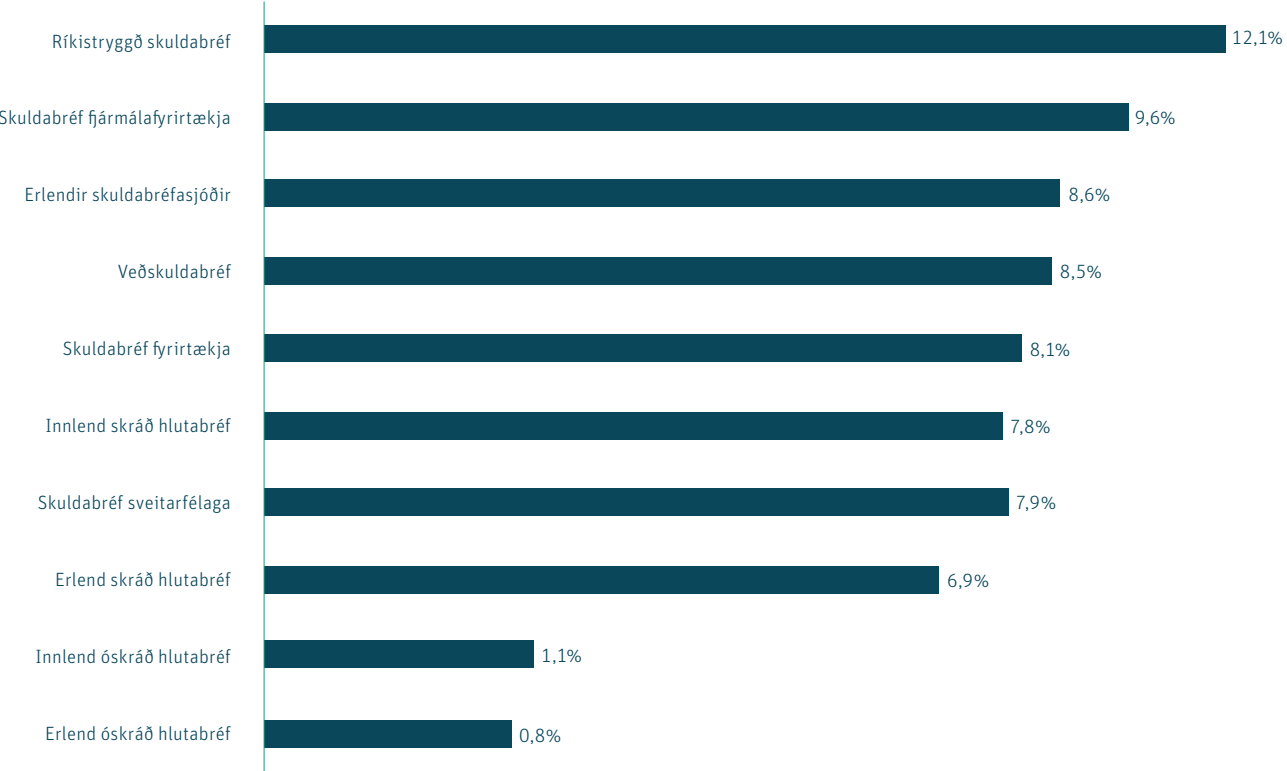
Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar Gildis á árinu 2025 nam 7,1% en var 11,8% árið 2024. Hrein raunávöxtun var 3,3% samanborið við 6,7% árið 2024.

Ávöxtun samtryggingardeildar 2025

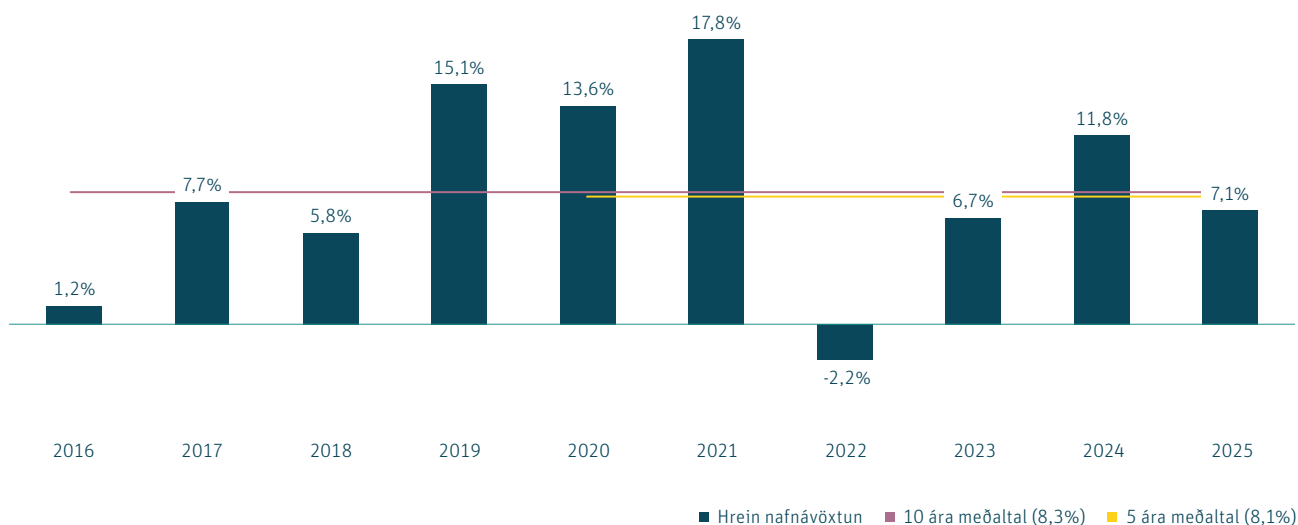


Nafnávöxtun ríkistryggðra skuldabréfa var hæst allra eignaflokka, eða 12,1% á árinu 2025 og næsthæstri ávöxtun skiluðu skuldabréf fjármálafyrirtækja (9,6%). Lægstri ávöxtun á árinu skiluðu innlend óskráð hlutabréf (1,1%) og erlend óskráð hlutabréf (0,8%).

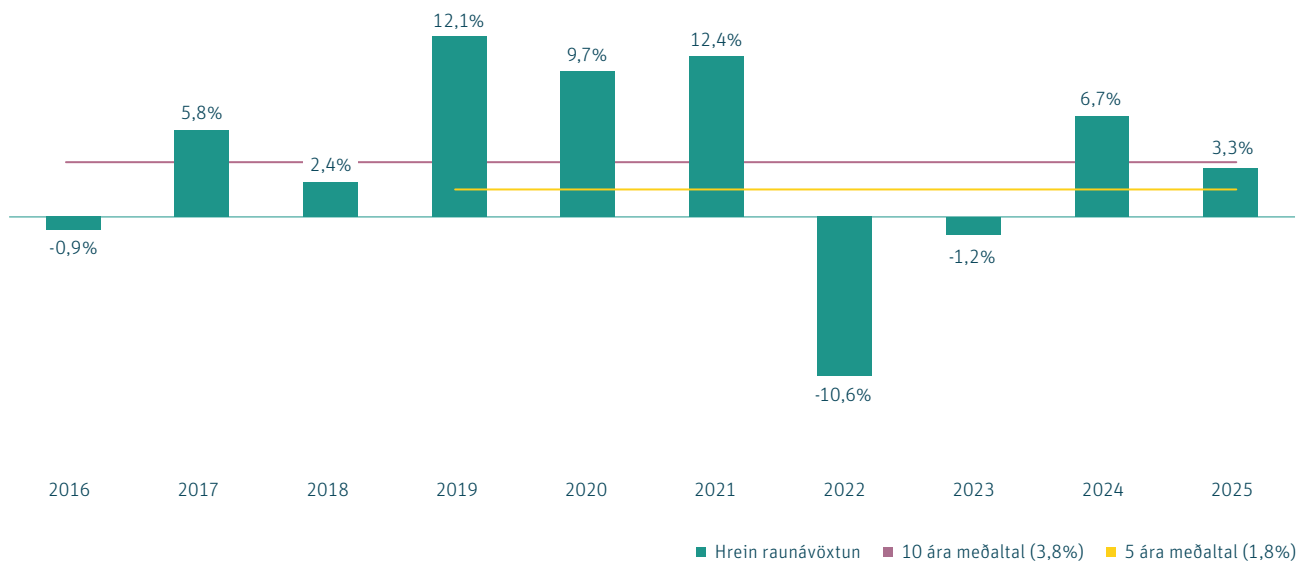
Nafnávöxtun eignaflokka samtryggingardeildar 2025



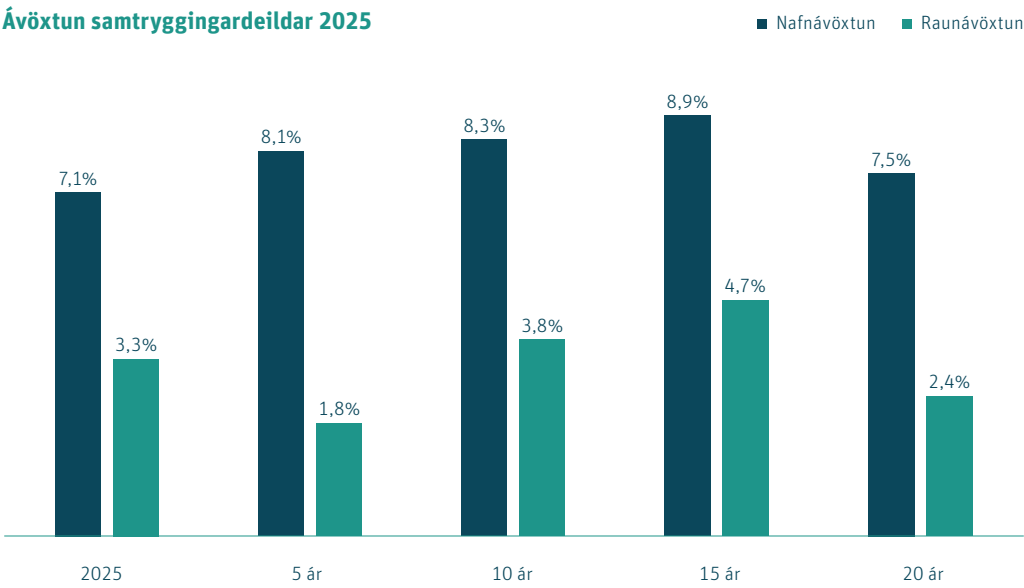
Nafnávöxtun samtryggingardeildar undanfarin 10 ár



Raunávöxtun samtryggingardeildar undanfarin 10 ár

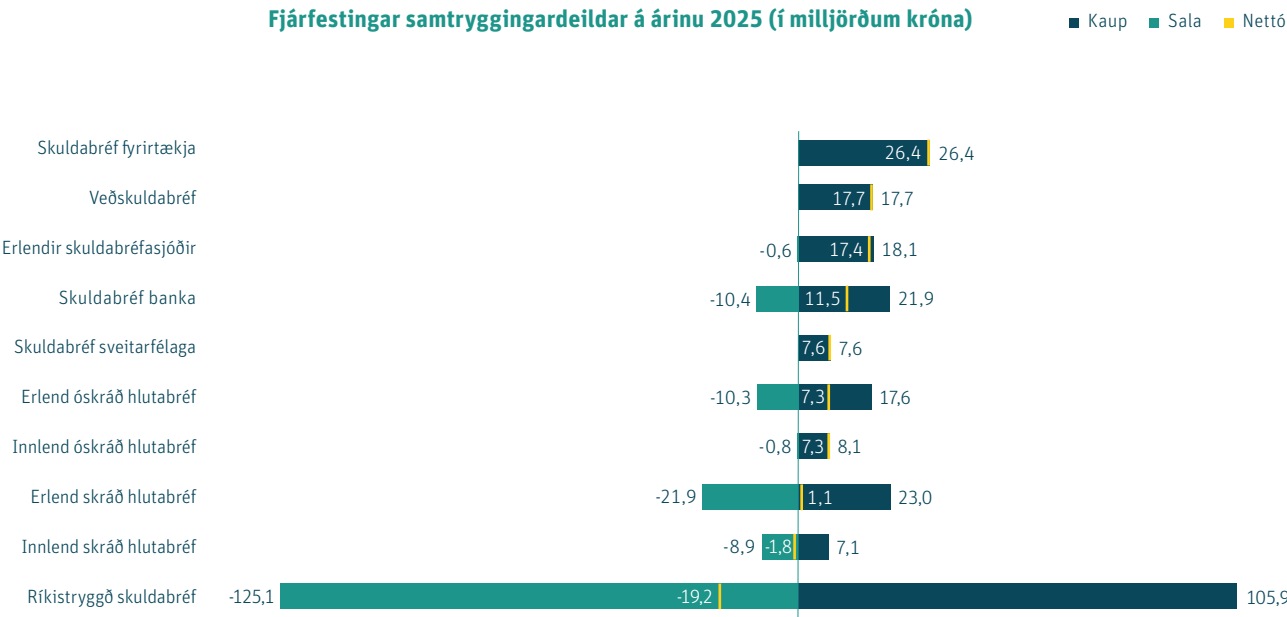


Sé horft til lengra tímabils nemur 5 ára hrein meðalnafnávöxtun samtryggingardeildar 8,1% og hrein meðalraunávöxtun 1,8%. 10 ára hrein meðalnafnávöxtun sjóðsins nemur 8,3% og hrein meðalraunávöxtun fyrir sama tímabil nemur 3,8%.



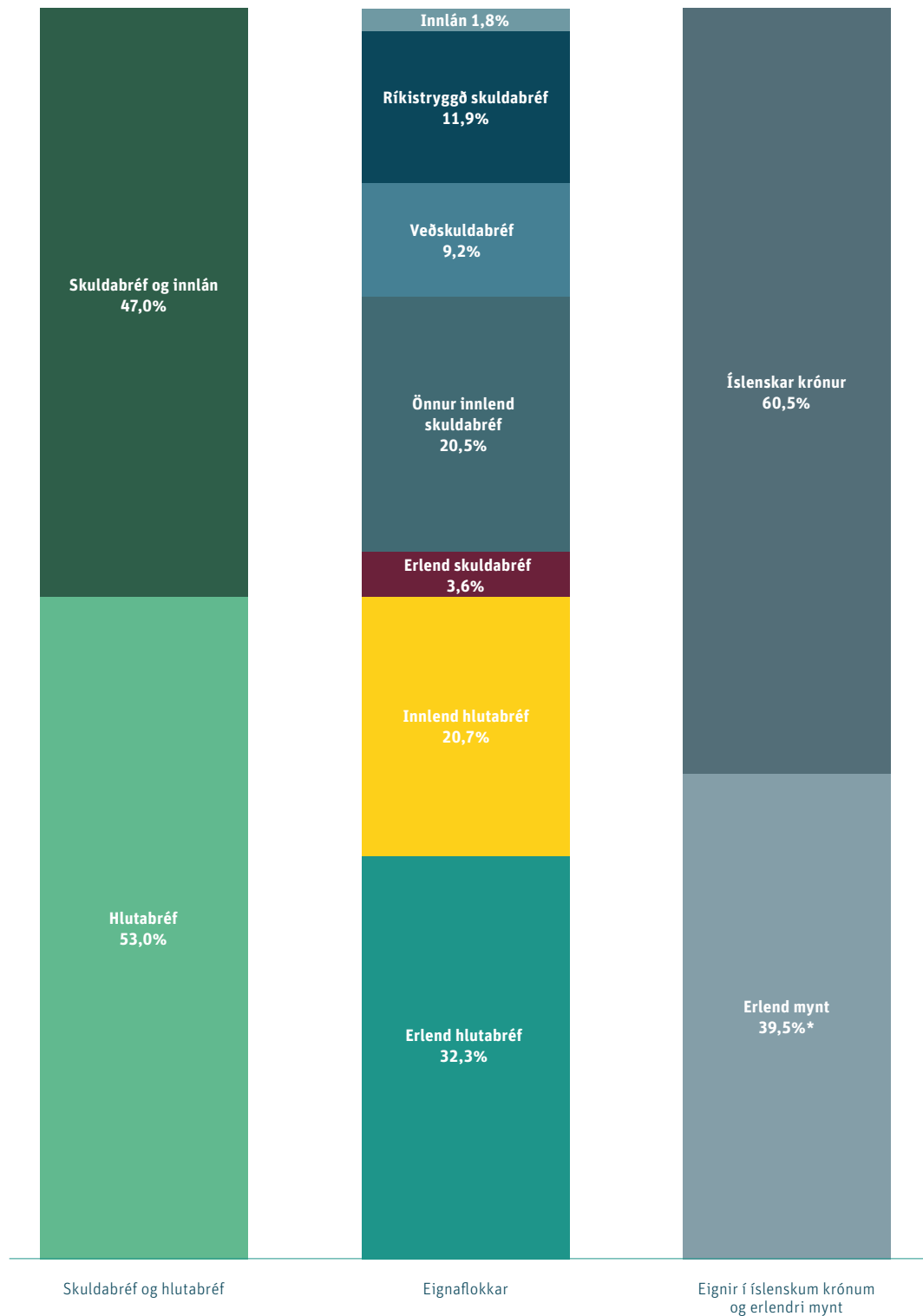
Fjárfestingar

Alls námu verðbréfakaup samtryggingardeildar sjóðsins 253,4 mö.kr. á árinu 2025. Sala verðbréfa á sama tímabili nam 178,0 mö.kr. Nettófjárfestingar samtryggingardeildar námu því 75,4 mö.kr. á árinu 2025 samanborið við 60,8 ma.kr. á árinu 2024. Kaup í skuldabréfum fyrirtækja námu 26,4 mö.kr., kaup í veðskuldabréfum námu 17,7 mö.kr. og nettókaup í erlendum skuldabréfasjóðum námu 17,4 ma.kr. Eini flokkurinn þar sem sala var nokkuð umfram kaup á árinu voru ríkistryggð skuldabréf, en þar voru seld bréf fyrir 19,2 ma.kr. umfram keypt.



Eignasafn samtryggingardeildar Gildis við árslok 2025

Eignasafn Gildis samanstendur af fjölda ólíkra eigna sem skiptast í mismunandi flokka eftir eðli. Hér að neðan og á næstu síðum er veitt innsýn í eignasafn sjóðsins frá nokkrum ólíkum sjónarhornum. Hægt er að kynna sér nánari upplýsingar og sundurliðun safnsins í ársreikningi sjóðsins, m.a. í skýringum 6, 7, 10, 11 og 13. Í árslok 2025 skiptist eignasafn samtryggingardeildar á eftirfarandi hátt:

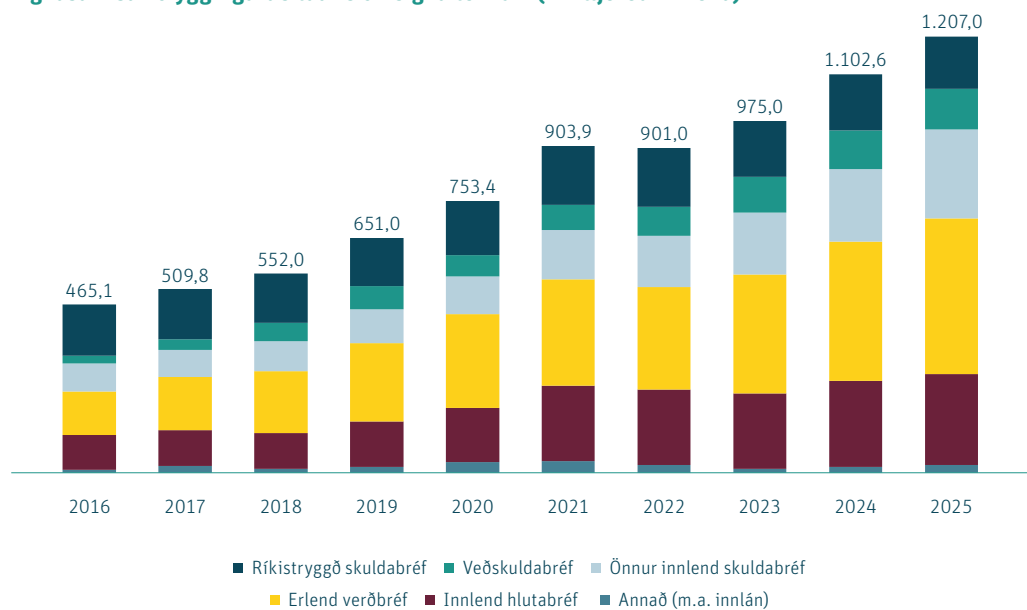


* Við skilgreiningu á eignum í erlendri mynt er hér miðað við útgáfumynt hlutafjár þar sem það á við

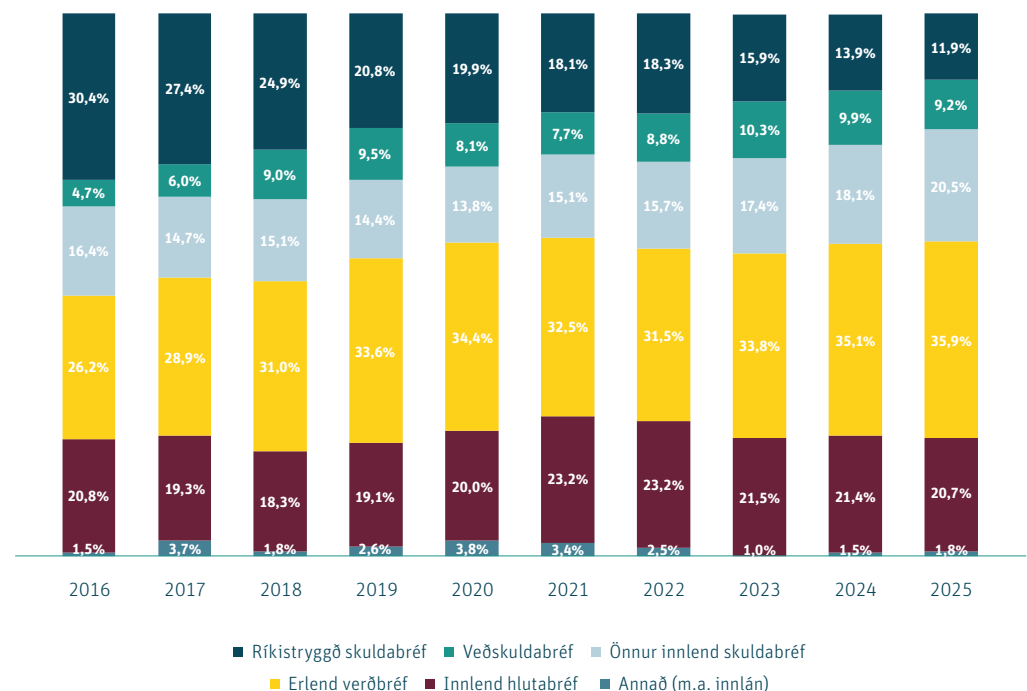
Þróun eignasafns samtryggingardeildar

Eignasafn samtryggingardeildar Gildis hefur tekið miklum breytingum síðasta áratug eins og sést á myndunum hér að neðan. Vægi innlendra hlutabréfa jókst jafnt og þétt fram til ársins 2016, lækkaði síðan lítillega næstu ár þar á eftir en hækkaði á ný eftir árið 2019. Frá árinu 2023 hefur dregið úr hlutfalli þeirra. Vægi erlendra eignaflokka hefur aukist mikið undanfarin ár, á árunum 2021 og 2022 dró tímabundið úr því, en hefur svo vaxið aftur frá árinu 2023. Vægi þeirra er nú 35,9%. Þá hefur vægi ríkistryggðra skuldabréfa farið minnkandi í safninu en önnur skuldabréf aukist að vægi. Hlutfall veðskuldabréfa hefur haldist nokkuð stöðugt með stækkandi eignasafni.

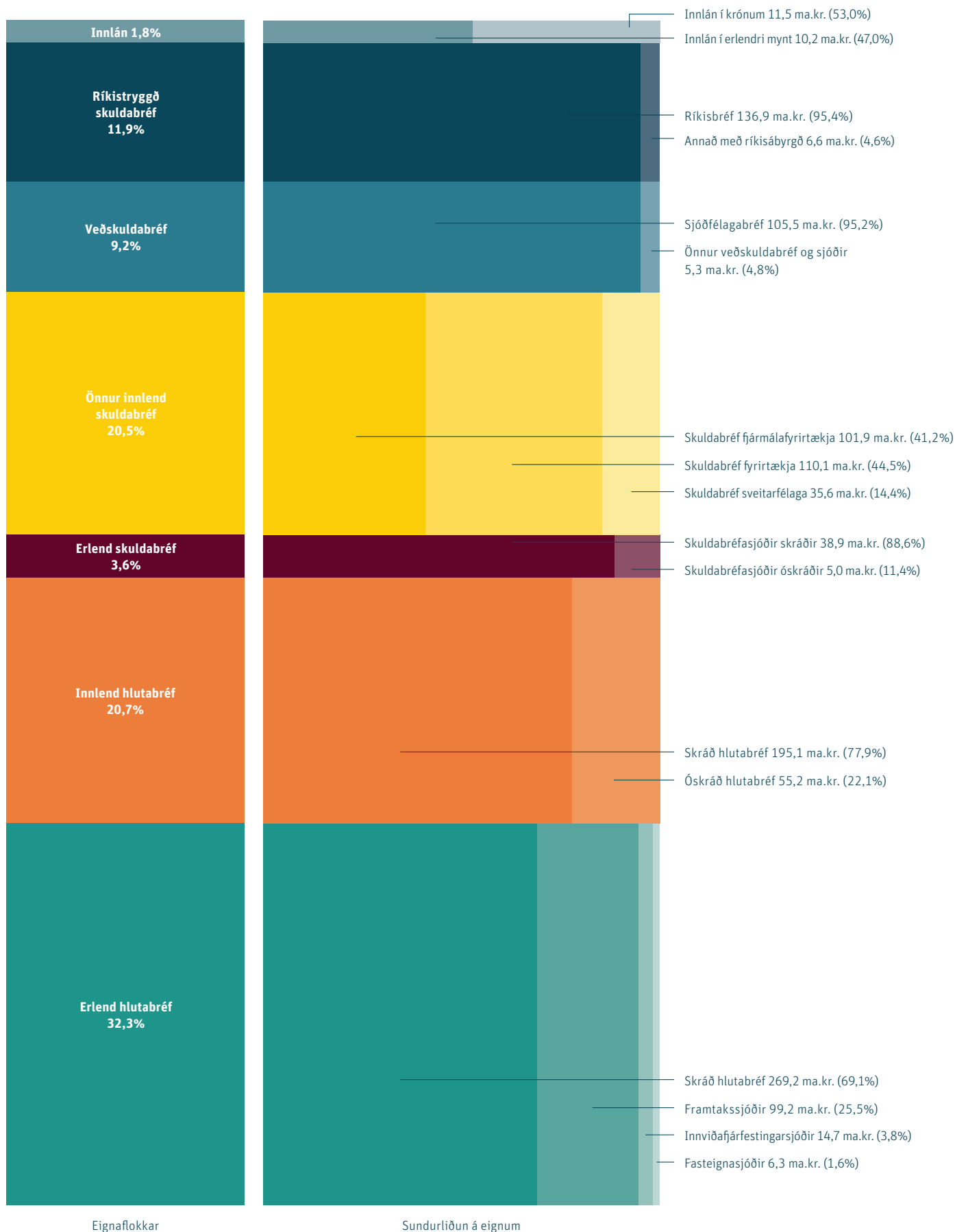
Eignasafn samtryggingardeildar eftir eignaflokkum (í milljörðum króna)

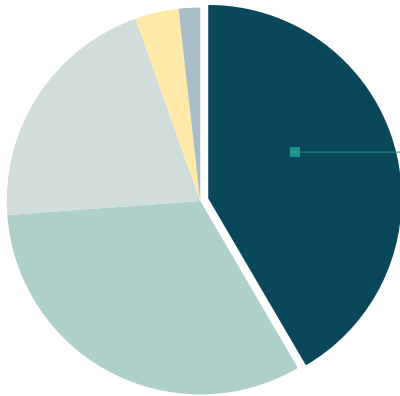


Hlutfallsleg skipting samtryggingardeildar eftir eignaflokkum



Innsýn í eignasafn samtryggingardeildar við árslok 2025





Innlent skuldabréfasafn

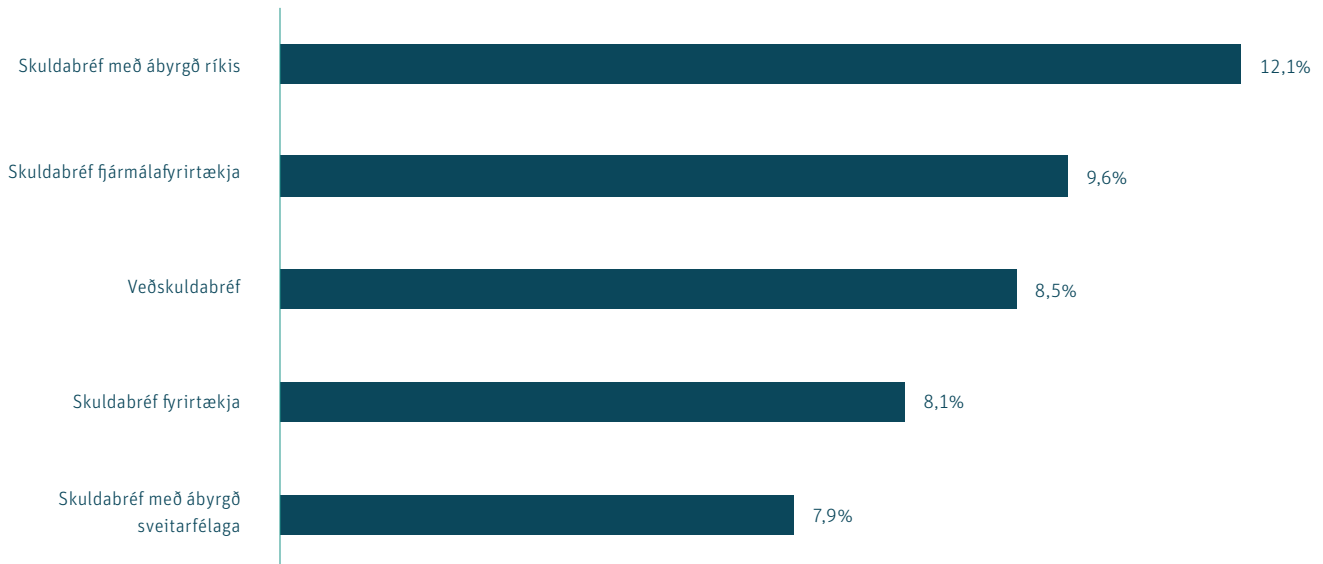
501,8 milljarður króna

41,6% af eignasafni samtryggingardeildar

Í árslok 2025 nam virði innlends skuldabréfasafns samtryggingardeildar 501,8 mö.kr. eða sem nemur 41,6% af eignasafni. Ríkistryggð skuldabréf eru undirstaða innlendu skuldabréfaeignarinnar þótt vægi þeirra hafi farið minnkandi síðustu ár. Aðrir helstu flokkar skuldabréfa í safni Gildis eru skuldabréf fyrirtækja, skuldabréf fjármálafyrirtækja, skuldabréf sveitarfélaga og veðskuldabréf. Um 95,2% veðskuldabréfa eru sjóðfélagalán, sem hafa vaxið sem eignaflokkur undanfarin ár. Frekari upplýsingar um innlend skuldabréf má finna í skýringum 7, 11 og 21 í ársreikningi.

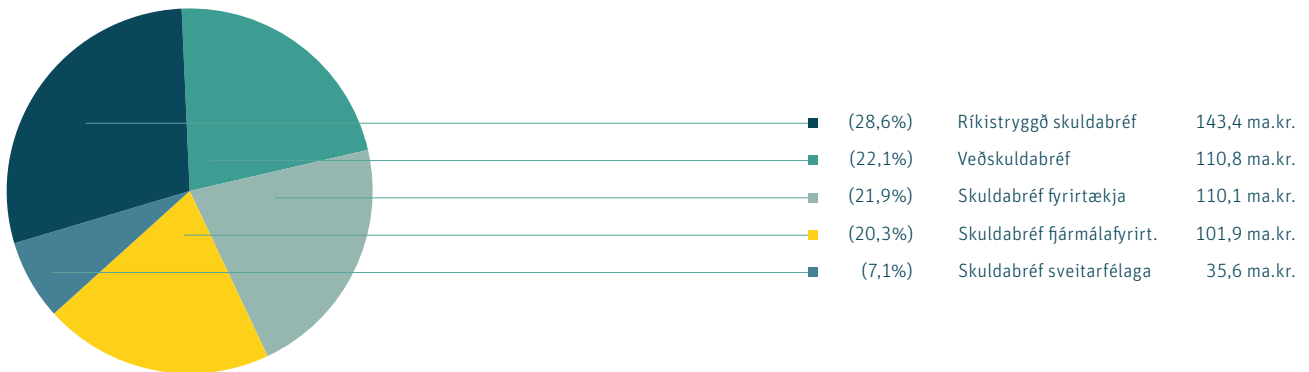
Ávöxtun innlendra skuldabréfa á árinu var almennt góð en nokkuð misjöfn milli flokka eins og sést á mynd hér að neðan. Skuldabréf með ábyrgð ríkis skiluðu hæstu ávöxtuninni en skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga þeirri lægstu. Innlend skuldabréf skiluðu að meðaltali um 9,0% nafnávöxtun á árinu 2025.

Nafnávöxtun innlendra skuldabréfa árið 2025



Í árslok 2025 var hlutfall ríkistryggðra skuldabréfa 28,6% af innlendri skuldabréfaeign samtryggingardeildar. Hlutfall veðskuldabréfa af innlendri skuldabréfaeign var 22,1%, hlutfall skuldabréfa fyrirtækja var 21,9%, skuldabréf fjármálafyrirtækja voru 20,3% og skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga 7,1%.

Innlent skuldabréfasafn samtryggingardeildar (501,8 milljarðar króna)



Ríkistryggð skuldabréf

Eftir uppgjör Íl-sjóðs stendur ríkissjóður beint að baki skuldabréfum að andvirði 136,9 ma.kr. eða sem nemur 95,4% af ríkistryggðum skuldabréfum. Meirihluti ríkistryggðra skuldabréfa, eða 64,1%, er verðtryggður.

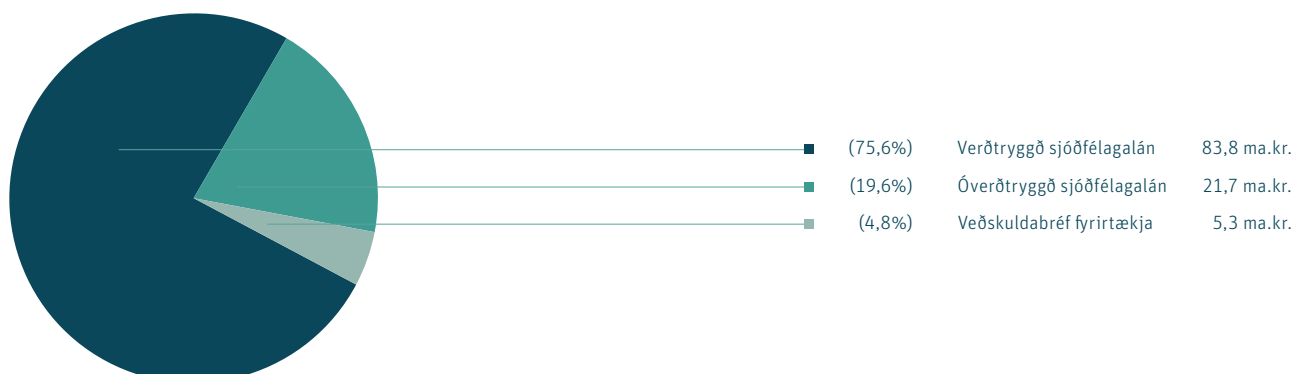
Ríkistryggð skuldabréf (143,4 milljarðar króna)



Veðskuldabréf

Lán til sjóðfélaga með veði í íbúðarhúsnæði eru flokkuð meðal veðskuldabréfa samtryggingardeildar. Sjóðfélagalán námu samtals 105,5 mö.kr. í árslok 2025. Hlutfall verðtryggðra sjóðfélagalána nam 75,6% allra veðskuldabréfa og hlutfall óverðtryggðra 19,6%. Óverðtryggðu sjóðfélagalánin eru öll á breytilegum vöxtum en þau verðtryggðu skiptast þannig að 30,5% eru á föstum vöxtum og 69,5% á breytilegum. Önnur veðskuldabréf, s.s. veðskuldabréf fyrirtækja, námu 5,3 mö.kr. í árslok eða sem nemur 4,8% af veðskuldabréfaeign samtryggingardeildar.

Veðskuldabréf (110,8 milljarðar króna)



Skuldabréf fyrirtækja

Stærstur hluti skuldabréfa fyrirtækja í eignasafni samtryggingardeildar er gefinn út af fasteignafélögum, eða 83,5%. Skuldabréf orku- og innviðafyrirtækja nema 6,0%, skuldabréf rekstrarfélaga 1,8% og önnur bréf um 8,5%. Skuldabréf fyrirtækja í safni Gildis eru öll verðtryggð.

Skuldabréf fyrirtækja (110,1 milljarður króna)



Skuldabréf fjármálafyrirtækja

Stærstur hluti skuldabréfa fjármálafyrirtækja eru verðtryggð bréf, eða 89,9%. Sértryggð skuldabréf banka eru uppistaðan í þessum flokki, eða 74,1%, en umfang almennra og víkjandi skuldabréfa banka fór vaxandi í eignasafninu á árinu. Hlutfall almennra skuldabréfa banka af skuldabréfum fjármálafyrirtækja var í árslok 17,2% og hlutfall víkjandi skuldabréfa banka 8,6%.

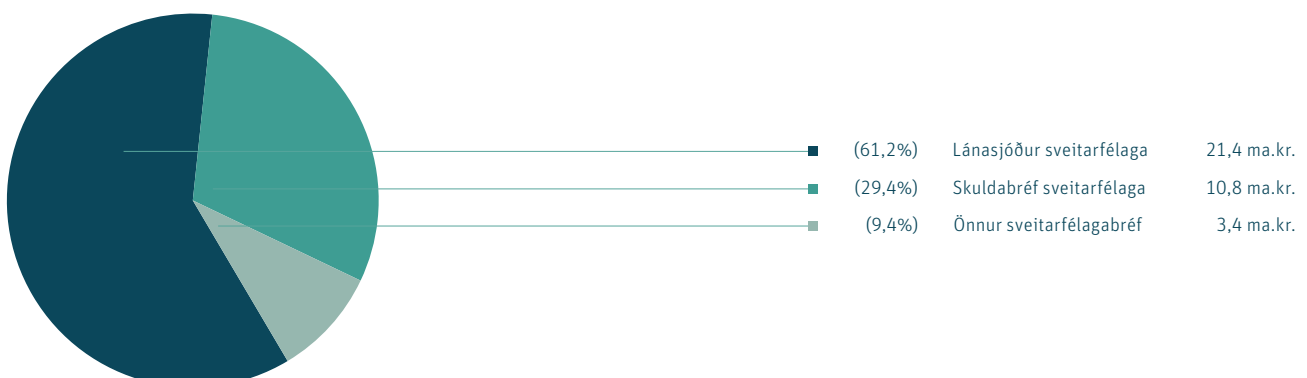
Skuldabréf fjármálafyrirtækja (101,9 milljarðar króna)



Skuldabréf sveitarfélaga

Skuldabréf útgefn milliliðalaust af sveitarfélögum námu 29,4% af safni sveitarfélagabréfa í árslok 2025. Lánasjóður sveitarfélaga var útgefandi 61,2% bréfa safnsins og skuldabréf fyrirtækja útgefn með ábyrgð sveitarfélaga námu 9,4%. Bréfin eru nánast öll verðtryggð, eða 98,4%.

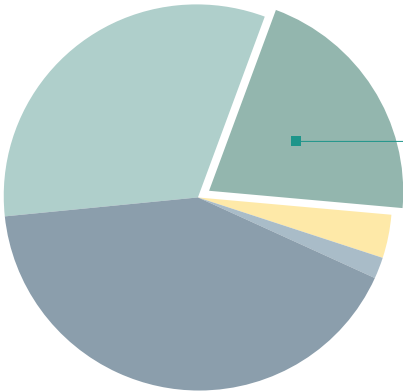
Skuldabréf sveitarfélaga (35,6 milljarðar króna)



Innlent hlutabréfasafn

250,3 milljarðar króna

20,7% af eignasafni samtryggingardeildar



Virði innlends hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis var 250,3 ma.kr. í árslok 2025, eða sem nam 20,7% heildareigna. Meginuppistaða innlenda hlutabréfasafnsins eru hlutabréf skráð á Aðalmarkað Nasdaq Iceland, en hluti bréfanna er skráður í kauphöllum annarra ríkja. Óskráð hlutabréfaeign samtryggingardeildar liggur að mestu í annars vegar framtakssjóðum og hins vegar í félögum stofnuðum utan um eignarhluti í ákveðnum félögum, m.a. vegna meðfjárfestinga í fjárfestingarverkefnum framtakssjóða sem Gildi er hluthafi í. Auk hefðbundinna framtakssjóða er um að ræða sjóði sem leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar í nýsköpunarfyrirtækjum, fjárfestingar í fasteignum og fjárfestingar í lánasjóðum. Upplýsingar um fjárfestingar í innlendum hlutabréfum má finna í skýringum 6 og 10 í ársreikningi.

Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2025

Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa var jákvæð um 6,2% á árinu 2025. Skráð hlutabréf gáfu 7,8% ávöxtun, framtakssjóðir skiluðu 5,5% ávöxtun og óskráð hlutabréf, þ.e. bein fjárfesting í einstökum félögum, skiluðu neikvæðri 3,3% ávöxtun.

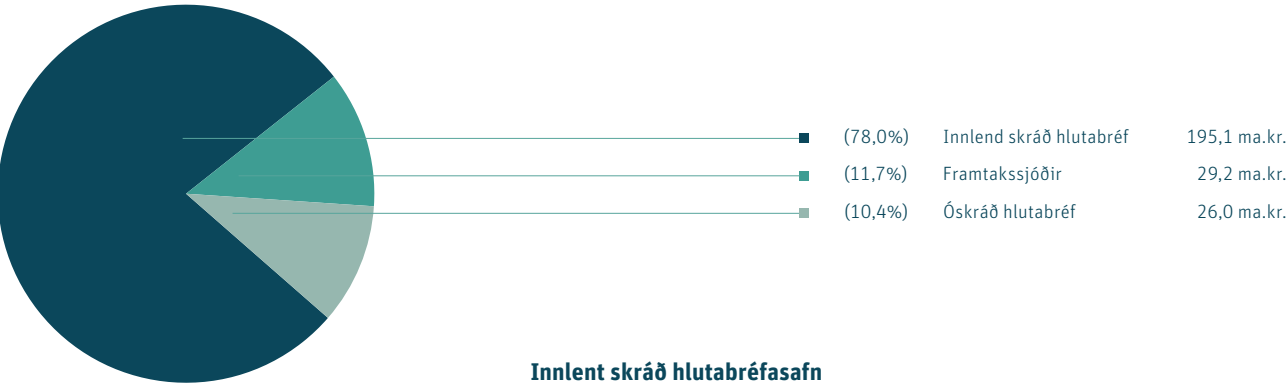
Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2025



Innlent hlutabréfasafn samtryggingardeildar

Við árslok 2025 voru 78,0% eigna sem teljast til innlendra hlutabréfa í skráðum hlutabréfum en 22,0% voru í óskráðum eignum, þ.e. í framtakssjóðum og beinum fjárfestingum í hlutabréfum óskráðra félaga.

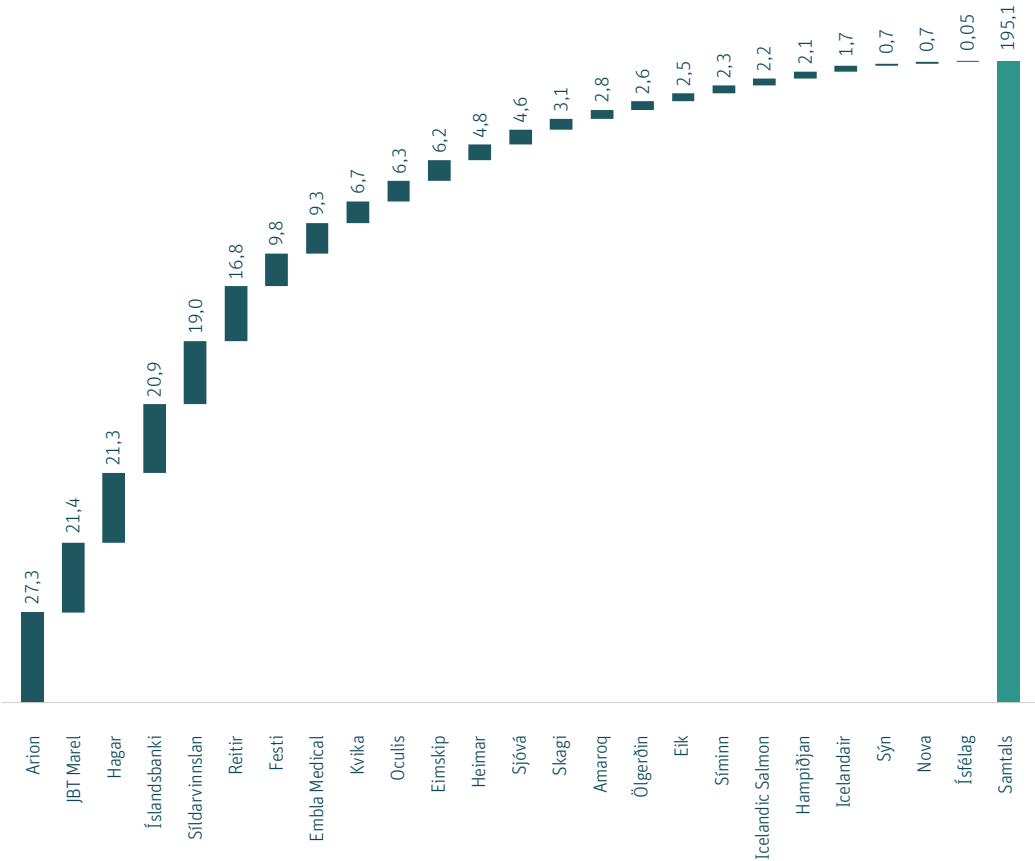
Innlend hlutabréf (250,3 milljarðar króna)



Innlent skráð hlutabréfasafn

Markaðsvirði innlends skráðs hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis var 195,1 milljarðar í lok árs 2025. Skráða hlutabréfasafnið samanstóð þá af 24 félögum. Stærsta einstaka eignin í safninu var 9,5% hlutur í Arion banka, en virði hlutarins nam 27,3 mö.kr. í árslok 2025 eða sem nemur 14,0% af heildarvirði innlendra skráðra hlutabréfa samtryggingardeildar. Næstverðmætastur var 2,2% hlutur í sameinuðu félagi JBT Corp. og Marel hf., en hlutabréf sameinaðs félags voru tekin til viðskipta í kauphöll NYSE í New York og á Nasdaq Iceland þann 3. janúar 2025. Virði hlutarins nam í árslok 21,4 mö.kr., eða 11,0% af heildarvirði innlendra skráðra hlutabréfa sjóðsins.

Innlent skráð hlutabréfasafn (í milljörðum króna)



Atvinnugreinaskipting hlutabréfajárfestinga

Sé skráðu félögunum skipt niður á viðeigandi greinar atvinnulífsins fæst atvinnugreinaskipting safnsins. Samkvæmt slíkri skiptingu liggur tæplega helmingur skráða safnsins í tveimur atvinnugreinaflokkum. Annar er fjármál (32,1%) en innan þess flokks eru Arion banki, Íslandsbanki, Kvika banki, Sjóvá og Skagi. Hinn flokkurinn er smá- og heildsala (17,3%) sem tekur til Haga, Festi og Ölgerðarinnar. Næstu atvinnugreinar þar á eftir eru iðnaður (16,8%) og fasteignir (12,4%).

Atvinnugreinaskipting – skráð innlend hlutabréf

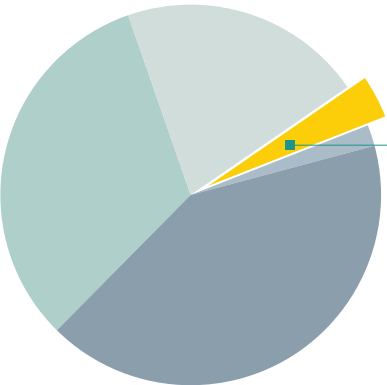


Í lok 2025 var óskráði hluti hlutabréfasafns samtryggingardeildar bókfærður á 55,2 milljarða króna. Um er að ræða 48 aðskildar járfestingar sem eru mismunandi að eðli og umfangi. Stærsta einstaka óskráða járfesting samtryggingardeildar er 20% hlutur í Jarðvarma slhf., en félagið er eignarhaldsfélag utan um 50% eignarhlut 14 lífeyrissjóða í orkufyrirtækinu HS Orku hf. Önnur stærsta óskráða járfestingin er 18,2% hlutur í SRE III slhf., en það félag heldur á 100% hlut í Íveru ehf. Félagið var stofnað snemma árs 2024 og fjármagnað að fullu af lífeyrissjóðum. Um er að ræða félag sem á og leigir út yfir 1.650 íbúðafasteignir til almennings, mestmegnis á suðvesturhorni landsins, og byggir á grunni íslensks systurfélags sænska íbúða-leigufélagsins Heimstaden AB. Þriðja stærsta óskráða eignin er 7,2% hlutdeild í Bláa Lóninu hf. sem rekur m.a. heilsulindir í Svartsengi og víða um land.

Atvinnugreinaskipting – óskráð innlend hlutabréf



Erlent skuldabréfasafn



43,9 milljarðar króna
3,6% af eignasafni samtryggingardeildar

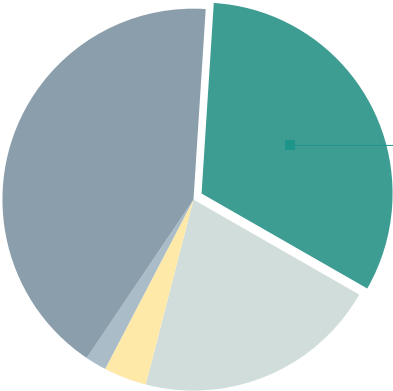
Virði erlends skuldabréfasafns samtryggingardeildar Gildis nam 43,9 mö.kr. í árslok 2025, eða sem nemur 3,6% af eignasafni. Nánari upplýsingar um fjárfestingar í erlendum skuldabréfum, sem eru alfarið í gegnum skráða og óskráða skuldabréfasjóði, má finna í skýringum 6 og 10 í ársreikningi.

Nafnávöxtun erlendra skuldabréfa á árinu 2025



Ávöxtun erlendra skuldabréfa nam 8,6% á árinu. Bæði skráð og óskráð skuldabréf skiluðu jákvæðri ávöxtun. Óskráð skuldabréf skiluðu ávöxtun sem nemur 12,6% í krónum og skráð skuldabréf 8,1%.

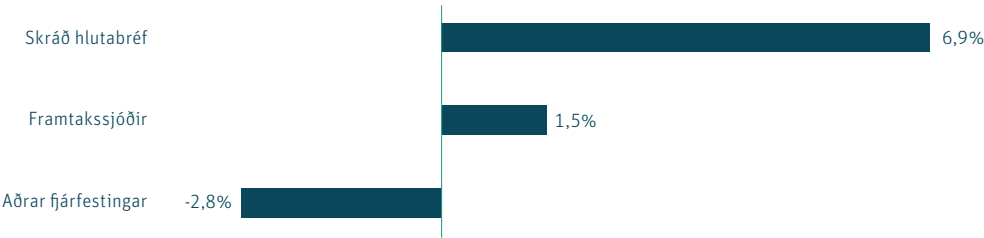
Erlent hlutabréfasafn



389,4 milljarðar króna
32,3% af eignasafni samtryggingardeildar

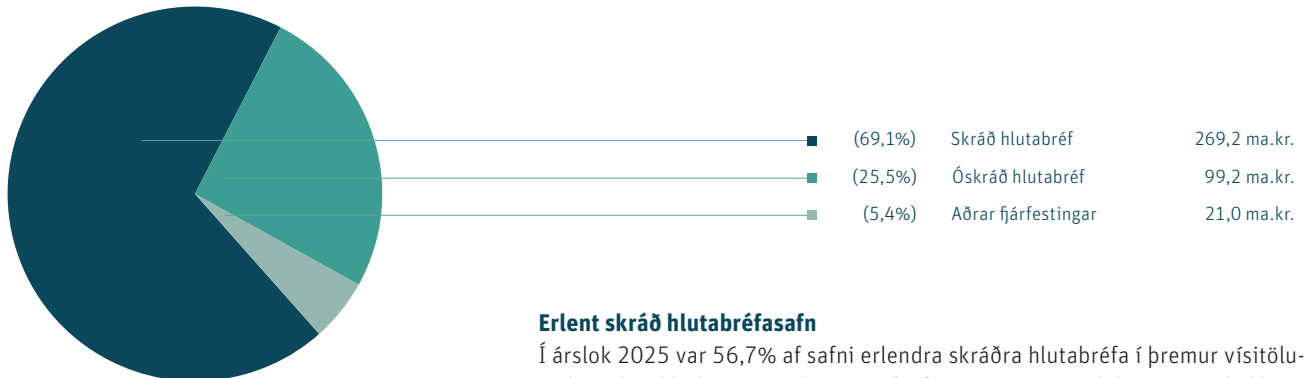
Erlent hlutabréfasafn samtryggingardeildar Gildis nam 389,4 mö.kr. í árslok 2025 eða 32,3% af eignasafni. Erlent safn hlutabréfa skiptist í skráðar og óskráðar eignir. Skráðar eignir samanstanda af hlutabréfasjóðum. Óskráðar eignir eru hér framtakssjóðir ásamt öðrum erlendum eignum en undir þær falla erlendir, óskráðir fasteigna- og innviðasjóðir. Upplýsingar um fjárfestingar í erlendum hlutabréfum má finna í skýringum 6 og 10 í ársreikningnum.

Nafnávöxtun erlendra hlutabréfa árið 2025

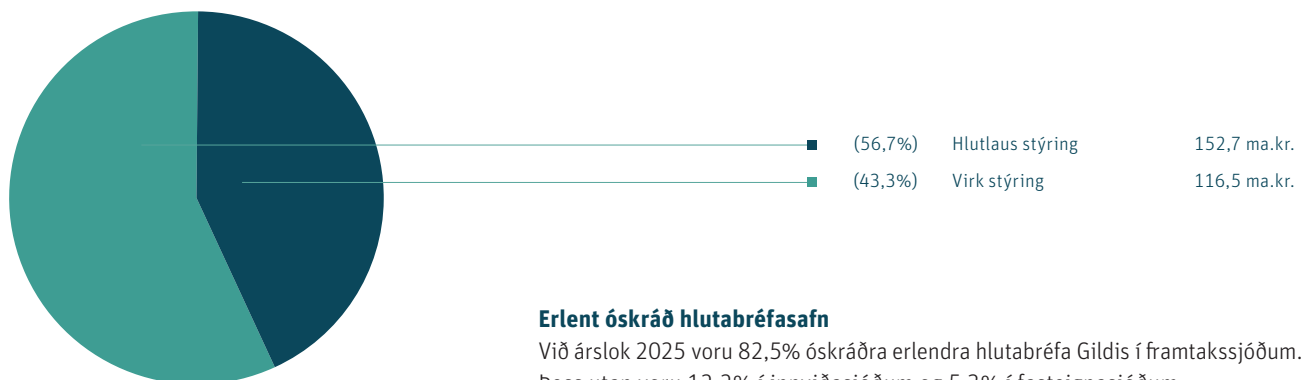


Erlent hlutabréfasafn

Hlutfall skráðra hlutabréfa var 69,1% af eign í erlendum hlutabréfum í árslok 2025.

Erlent hlutabréfasafn (389,4 milljarðar króna)**Erlent skráð hlutabréfasafn**

Í árslok 2025 var 56,7% af safni erlendra skráðra hlutabréfa í þremur vísitölusjóðum, þ.e. hlutlausum sjóðum sem fjárfesta í samræmi við heimsvísitölu hlutabréfa. Hlutfall sjóða í virkri stýringu nam 43,3% en þar er um að ræða 10 sjóði. Fjárfestingarstefnur þeirra ganga út á að gera betur en viðmiðunarvísitala þeirra. Virka safninu er meðal annars ætlað að mæta mismunandi markaðsaðstæðum eða fanga ákveðin fjárfestingarþemu og áherslur.

Erlent skráð hlutabréfasafn (269,2 milljarðar króna)**Erlent óskráð hlutabréfasafn**

Við árslok 2025 voru 82,5% óskráðra erlendra hlutabréfa Gildis í framtakssjóðum. Þess utan voru 12,2% í innviðasjóðum og 5,3% í fasteignasjóðum.

Erlent óskráð hlutabréfasafn (120,3 milljarðar króna)

Fjárfestingarstefna

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

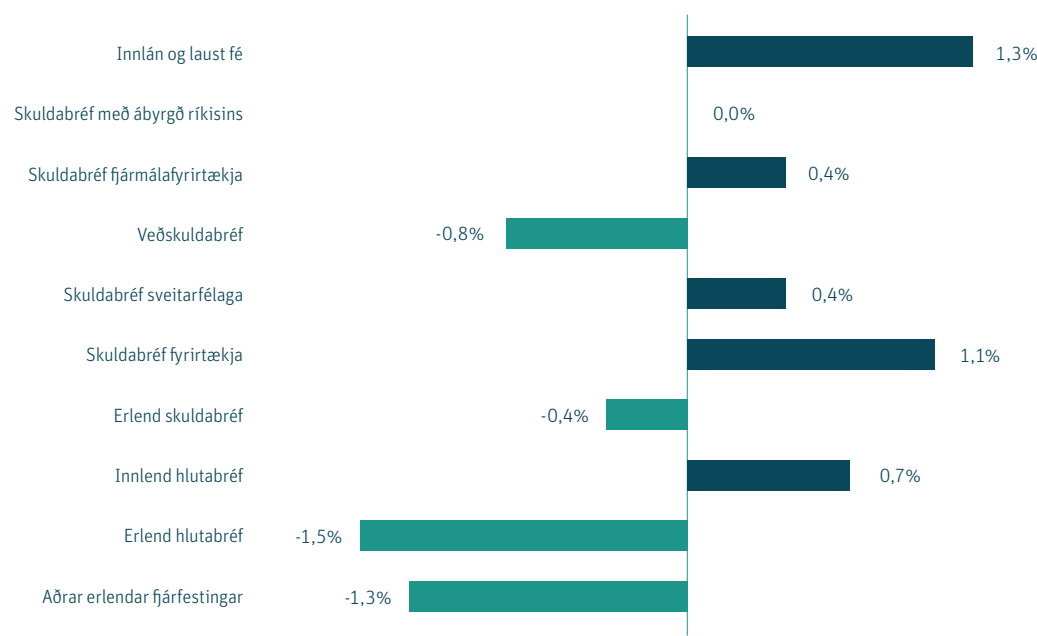
Í fjárfestingarstefnu samtryggingardeildar Gildis fyrir árið 2026 er samlagt vægi skuldabréfa minnkað úr 46,5% í 44,5%, samlagt vægi hlutabréfa aukið úr 51% í 52% og vægi flokksins aðrar erlendar fjárfestingar aukið úr 2% í 3%. Undir flokk annarra erlendra fjárfestinga falla erlendir fasteigna- og innviðasjóðir. Dregið er úr vægi innlendra skuldabréfa með ábyrgð ríkisins úr 15% í 12%, en vægi erlendra skuldabréfa aukið úr 3% í 4%. Vægi erlendra hlutabréfa er aukið frá fyrri stefnu úr 31% í 32%. Í breytingunni felst áhersla á að auka vægi eigna í erlendri mynt en markmið um vægi gengisbundinna eigna hækkar úr 42% í 44%.

Vikmörk í fjárfestingarstefnu eru sett með það að markmiði að auka getu sjóðsins til markvissra viðbragða ef á þarf að halda. Vikmörk eru áfram höfð nokkuð rúm, sem og viðbótartakmarkanir á samanlögðu hlutfalli hlutabréfa og samanlögðu hlutfalli skuldabréfa. Í því endurspeglast meðal annars óvissa um það hvaða fjárfestingarkostir muni standa sjóðnum til boða og í hvaða eignaflokkum þeir kostir verða, bæði innanlands og utan.

Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar 2026 og eignaskipting í árslok 2025

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr.)	Eignir (%)	Stefna	Heimiluð vikmörk	
	31.12.2025	31.12.2025		Lágmark	Hámark
Innlán og laust fé	21.615	1,8%	0,5%	0,0%	10,0%
Skuldabréf (alls)	545.737	45,2%	44,5%	35,0%	65,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	143.442	11,9%	12,0%	8,0%	23,0%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	101.902	8,4%	8,0%	4,0%	12,0%
Veðskuldabréf	110.848	9,2%	10,0%	2,0%	16,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	35.590	2,9%	2,5%	0,0%	5,0%
Skuldabréf fyrirtækja	110.060	9,1%	8,0%	3,0%	15,0%
Erlend skuldabréf	43.895	3,6%	4,0%	0,0%	12,0%
Hlutabréf (alls)	618.624	51,3%	52,0%	35,0%	60,0%
Innlend hlutabréf	250.251	20,7%	20,0%	12,0%	29,0%
Erlend hlutabréf	368.373	30,5%	32,0%	19,0%	40,0%
Aðrar erl. fjárfestingar (alls)	21.046	1,7%	3,0%	0,0%	5,0%
Samtals	1.207.023	100%	100%	100%	100%

Frávik milli eignastöðu samtryggingardeildar í árslok 2025 og fjárfestingarstefnu fyrir komandi ár



Tryggingafræðileg staða

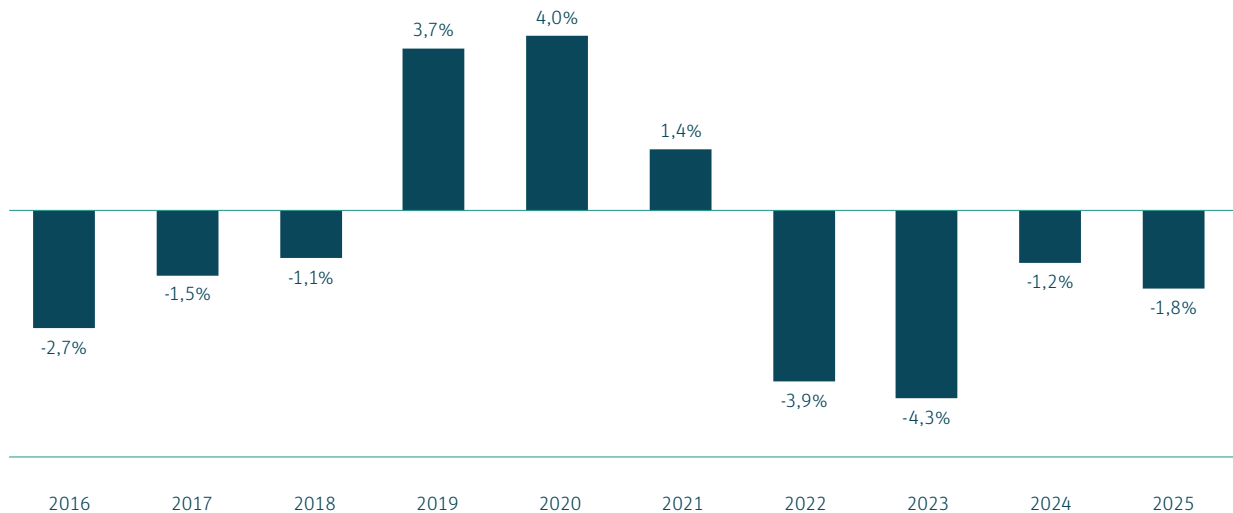
Tryggingafræðileg staða segir til um getu sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar. Heildarstaða sjóðsins skiptist annars vegar í áfallna stöðu og hins vegar framtíðarstöðu. Áfallin staða er mismunur á núverandi eignum sjóðsins og þeim lífeyrisskuldbindingum sem sjóðfélagar hafa áunnið sér til þessa (áfallnar skuldbindingar). Framtíðarstaða vísar til mismunar á núvirði framtíðariðgjalda virkra iðgjaldagreiðenda og núvirði framtíðarlífeyrisskuldbindinga vegna virkra iðgjaldagreiðenda. Neikvæð tryggingafræðileg staða þýðir að núverandi og áætlaðar framtíðareignir sjóðsins séu metnar verðlægri en væntar framtíðarlífeyrisgreiðslur.

Tryggingafræðileg staða er reiknuð miðað við gefnar forsendur sem geta haft mikil áhrif á matið og því er mikilvægt að þær séu raunhæfar. Dæmi um forsendu sem hefur mikil áhrif á matið er að innan þess er gert ráð fyrir að iðgjöld sjóðfélaga ávaxtist fram að útgreiðslu lífeyris á 3,5% verðtryggðum vöxtum. Verði ávöxtun lakari hjá sjóðnum versnar tryggingafræðileg staða en batnar að sama skapi skili sjóðurinn betri niðurstöðu en 3,5% raunávöxtun. Í tryggingafræðilegri stöðu er einnig gert ráð fyrir því að lífslíkur haldist við meðaltal og að líkur á örorku fylgi sögulegu meðaltali. Reynslan undanfarin ár hefur leitt í ljós að dánar-, örorku- og endurhæfingartíðni sjóðfélaga Gildis er nokkuð umfram meðaltal landsmanna og því er reiknað með sértæku álagi á staðallíkur í mati á skuldbindingum sjóðsins.

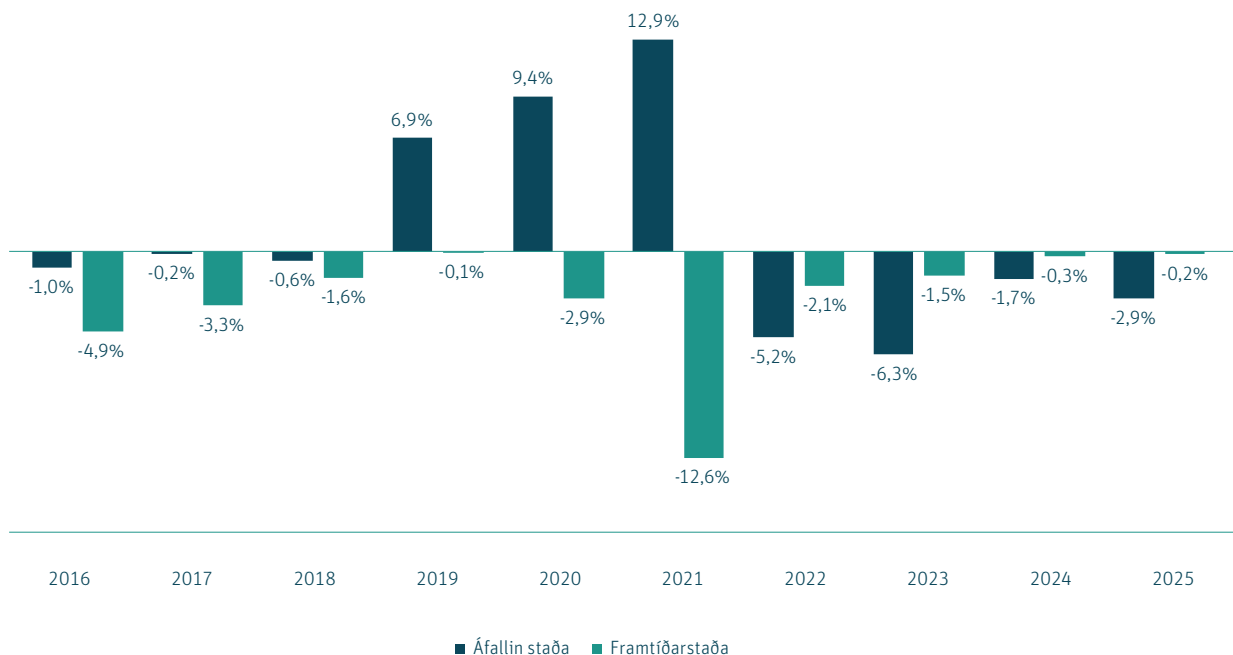
Heildarstaða sjóðsins var neikvæð um 1,8% í árslok 2025 og er því innan þeirra marka sem lög kveða á um. Lögin miða við að markmiðið sé jafnvægi á milli eigna og skuldbindinga til lengri tíma. Skylt er samkvæmt lögum að grípa til aðgerða að þessu leyti sé heildarstaðan umfram eða undir 10% eða ef staðan er umfram eða undir 5% til lengri tíma en fimm ára.

Tryggingafræðileg staða sjóðsins versnaði lítillega eða um 0,6 prósentustig á milli ára og skýrist verri staða að stærstum hluta af hækkun á skuldbindingum umfram ávöxtun á safninu. Nánari upplýsingar um tryggingafræðilega stöðu má finna á bls. 21 í ársreikningi 2025 og nánar má lesa um lífeyrisskuldbindingar í skýringu 16. Í skýringu 23.1.3 í ársreikningi má finna upplýsingar um lífeyris-tryggingaráhættu og álagspróf.

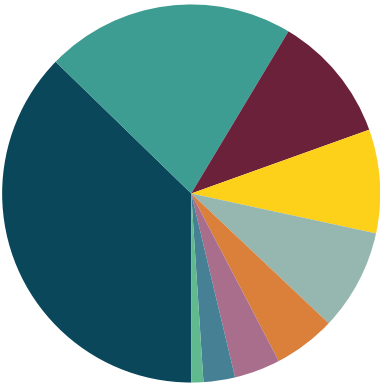
Tryggingafræðileg heildarstaða, þróunin síðustu 10 ár



Tryggingafræðileg áfallin staða og framtíðarstaða, þróunin síðustu 10 ár



Örorkubyrði / örorkuframlag



Stoðkerfis- og gigtarsjúkdómar	37,3%
Geð- og þunglyndissjúkdómar	21,3%
Slys og áverkar	10,9%
Hjarta-, æða- og lungnasjúkdómar	8,9%
Aðrir sjúkdómar	8,7%
Taugasjúkdómar	5,3%
Krabbamein	3,9%
Áfengis- og vímuefnafíkn	2,7%
Offita	1,0%

Örorkubyrði Gildis og örorkulíkur sjóðfélaga í tryggingafræðilegri úttekt eru með því hæsta sem þekkist hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Í úttektinni í árslok 2025 var miðað við sérhæfðar örorku- og endurhæfingarlíkur sem byggja á tölfræði fyrir sjóðfélaga Gildis á árunum 2016–2022. Hjá mörgum íslenskum lífeyrissjóðum eru örorkulíkur allt að helmingi lægri en hjá Gildi. Til að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna misjafnrar örorkubyrði hafa lífeyrissjóðir fengið úthlutað örorkuframlagi frá ríkinu sem greiðist af tryggingagjaldi. Á grundvelli ákvæðis í samþykktum Gildis frá árinu 2011 hefur sjóðurinn nýtt framlagið til þess að hækka réttindi lífeyrisþega og greiðandi sjóðfélaga á hverju ári.

Jöfnunarframlagið nam 2.933 m.kr. á árinu 2025 og verða iðgjöld hækkuð um 4,2% og lífeyrisgreiðslur um 2,0% á árinu 2026 vegna þess framlags. Markmið sjóðsins til framtíðar er að framlaginu verði ráðstafað alfarið til hækkunar á iðgjöldum. Að óbreyttu leiðir það til þess að iðgjöld, og þar með réttindi, munu hækka um 5,5% hjá sjóðnum vegna framlagsins. Verði framlagið fellt niður þýðir það samsvarandi lækkun réttinda fyrir sjóðfélaga Gildis.

Í fjárlagafrumvarpi síðasta árs var samþykkt nær óbreytt örorkuframlag til þeirra sjóða sem hafa mesta örorkutíðni og er Gildi í þeim hópi. Óvissa ríkir hins vegar um framlagið og fjárhæð þess til framtíðar þar sem stjórnmöld hafa lýst yfir vilja til þess að fella það niður.

Orsakir örorku

Litlar breytingar hafa orðið á orsökum örorku milli ára. Af þeim sem sóttu um endurhæfingar- eða örorkulífeyri hjá Gildi á árinu 2025 glímdu flestir við stoðkerfis- eða gigtarsjúkdóma eða rúmlega 37%. Tæplega 11% umsækjenda glímdu við skerta starfsgetu vegna slysa eða áverka. Þessi hlutföll hafa breyst lítið síðastliðin ár. Báðir flokkar, sem samanlagt skýra rétt tæplega helming umsókna sjóðfélaga um örorkulífeyri, endurspeglar að sjóðfélagar Gildis vinna margir erfið og slítandi störf og eru því útsettari en sjóðfélagar margra annarra lífeyrissjóða fyrir slitsjúkdómum og vinnuslysum.

Geð- og þunglyndissjúkdómar eru síðan ástæða fyrir ríflega 21% umsókna um örorkulífeyri hjá sjóðnum og hefur það hlutfall einnig haldist nánast óbreytt undanfarin ár.



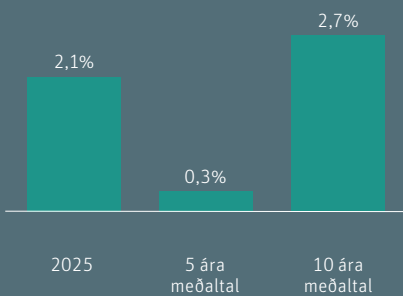


Séreignardeild

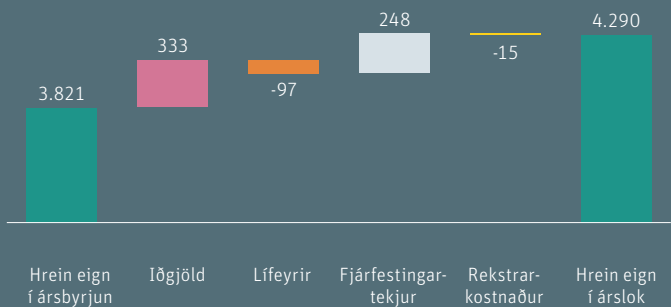
Lykiltölur 2025

Framtíðarsýn 1 – skuldabréf 65% og hlutabréf 35%

Hrein raunávöxtun

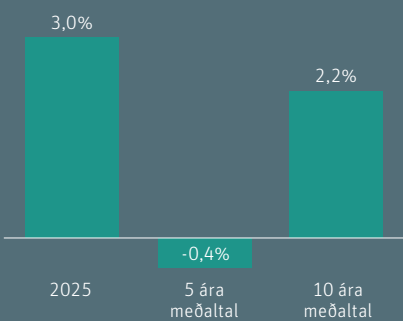


Breyting á hreinni eign á árinu 2025 (m.kr.)

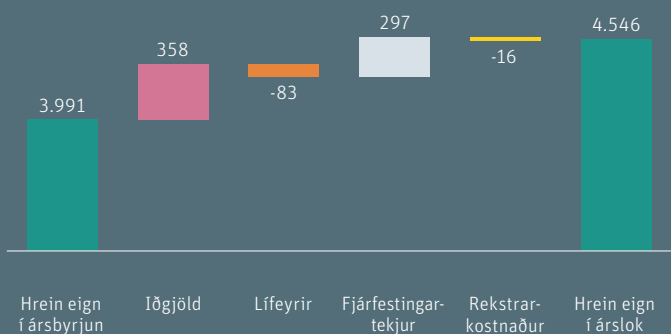


Framtíðarsýn 2 – skuldabréf 80% og hlutabréf 20%

Hrein raunávöxtun

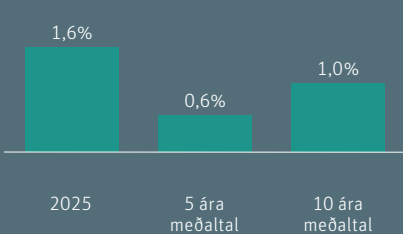


Breyting á hreinni eign á árinu 2025 (m.kr.)

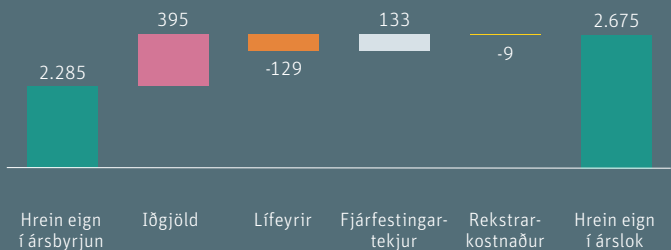


Framtíðarsýn 3 – verðtryggð innlán 100%

Hrein raunávöxtun



Breyting á hreinni eign á árinu 2025 (m.kr.)



36.839

Fjöldi rétthafa í séreignardeild

3.198

Fjöldi sem greiddi í séreignardeild á árinu

373

Fjöldi sem fékk greitt úr séreignardeild á árinu

Rétthafar og lífeyrir

Rétthafar séreignardeilda voru 36.839 í árslok 2025, þar af áttu 1.220 rétt í tilgreindri séreignardeild. Sjóðfélagar hafa val um að ráðstafa allt að 3,5% af framlagi launagreiðanda í lífeyrissjóð í tilgreindri séreign í stað samtryggingar. Mikilvægt er að sjóðfélagar kynni sér þær reglur sem gilda um tryggingavernd í samtryggingardeild annars vegar og tilgreinda séreign hins vegar þegar ákvörðun er tekin um ráðstöfun iðgjaldsins. Sjóðfélagar hafa val um að ávaxta iðgjaldið hjá Gildi eða óska eftir flutningi í annan sjóð sem tekur við tilgreindri séreign. Á árinu sóttu 1.706 sjóðfélagar um tilgreinda séreign, þar af óskuðu 1.595 eftir flutningi í annan sjóð.

Hrein eign séreignardeilda var 11.517 m.kr. í árslok og hækkaði um 1.414 m.kr. frá fyrra ári. Greiddar voru 308,9 m.kr. út úr séreignardeildum sjóðsins á árinu í lífeyri. Greiðslur inn á fasteignalán og útgreiðslur vegna fasteignakaupa voru 207 m.kr. Nýir samningar um séreignarsparnað á árinu voru 235 talsins.

Lífeyrisgreiðslur séreignar á árinu 2025 (í þús.kr.)

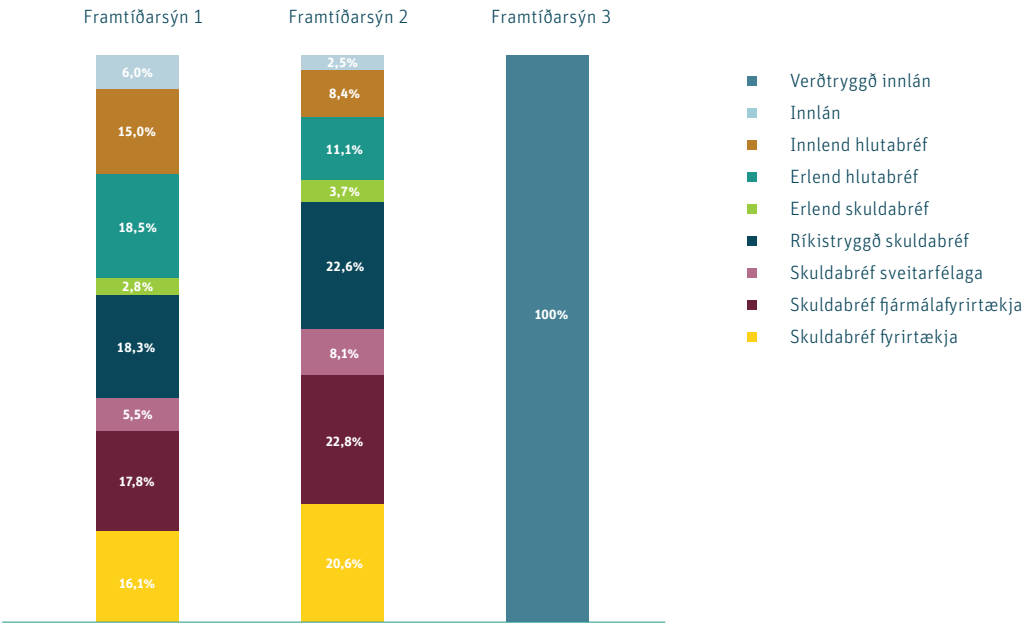
	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	93.795	77.864	108.842	280.501
Örorkulífeyrir	2.791	5.367	190	8.348
Útgreiðsla arfs	-	-	20.095	20.095
Samtals	96.586	83.231	129.127	308.944

Eignasafn og ávöxtun

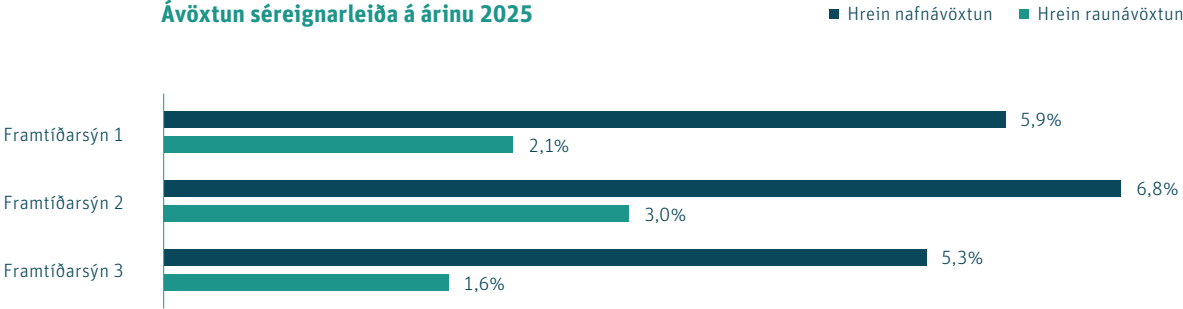
Mismunandi ávöxtun fjárfestingarleiða séreignardeilda stafar af því að eignaflokkar vega misþungt í söfnum þeirra auk þess sem sömu eignaflokkar aðskildra leiða geta verið samsettir á mismunandi máta. Í tilviki Framtíðarsýnar 1 eru þannig að jafnaði 35% eignasafnsins í hlutabréfum og 65% í skuldabréfum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

Skuldabréf og innlán námu 66,5% eigna í safni Framtíðarsýnar 1 í árslok, þar af námu ríkistryggð skuldabréf 18,3%. Hlutabréf námu samtals 33,5% í árslok og þar af námu innlend hlutabréf 15,0%. Í safni Framtíðarsýnar 2 námu skuldabréf og innlán 80,5% í árslok, þar af námu ríkistryggð skuldabréf 22,6%. Hlutabréf námu samtals 19,5% í árslok og þar af námu innlend hlutabréf 8,4%.

Eignasafn séreignarleiða við árslok 2025



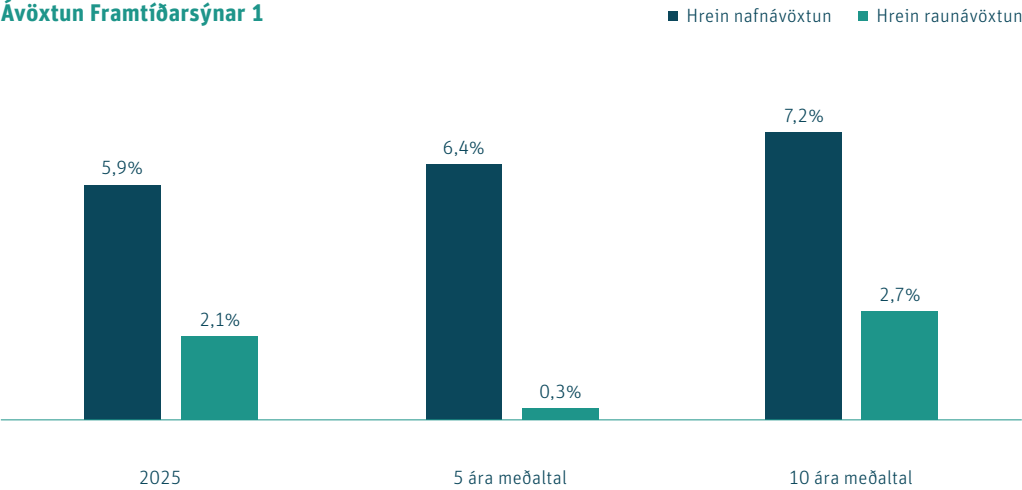
Ávöxtun séreignarleiða á árinu 2025



Framtíðarsýn 1

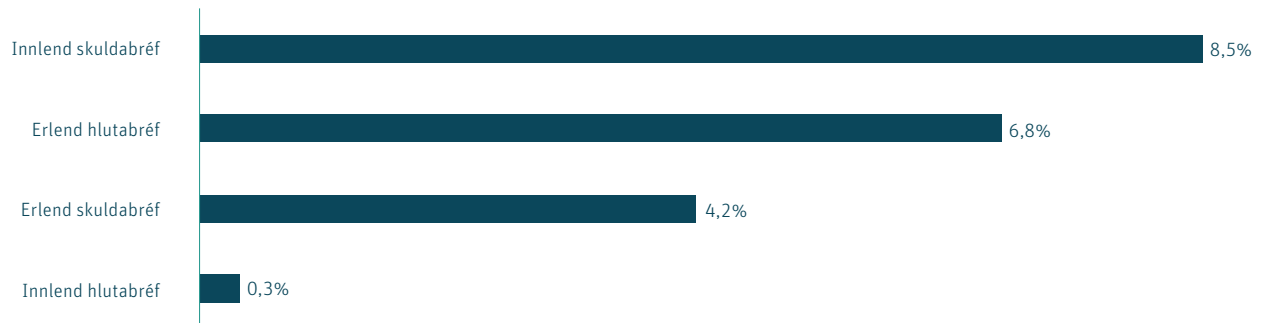
Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 1 var 5,9% eða sem nemur 2,1% hreinni raunávöxtun. Fimm ára meðalraunávöxtun nemur nú 0,3% en 2,7% sé horft til síðustu tíu ára.

Ávöxtun Framtíðarsýnar 1



Innlend skuldabréf Framtíðarsýnar 1 skiluðu 8,5% nafnávöxtun á árinu 2025 og erlend hlutabréf 6,8% nafnávöxtun. Erlend skuldabréf skiluðu 4,2% nafnávöxtun, en ávöxtun af innlendum hlutabréfum nam 0,3%.

Nafnávöxtun helstu eignaflokka Framtíðarsýnar 1 á árinu 2025

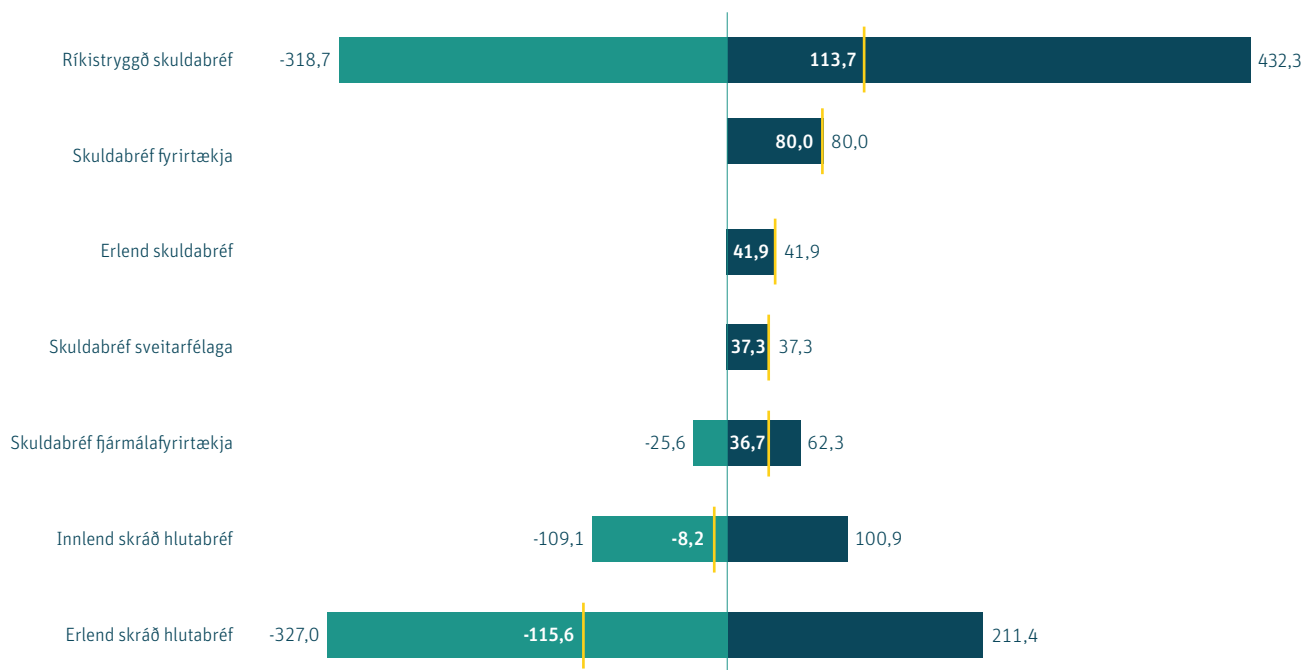


Fjárfestingar

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1, þ.e. kaup umfram sölu, námu 185,8 m.kr. á árinu 2025. Nettó kaup á ríkisskuldabréfum námu 113,7 m.kr. og kaup á skuldabréfum fyrirtækja námu 80 m.kr. Kaup á erlendum skuldabréfum námu 41,9 m.kr. og kaup á skuldabréfum sveitarfélaga 37,3 m.kr. Þá námu kaup umfram sölu á skuldabréfum fjármálafyrirtækja 36,7 m.kr. Nettó sala á skráðum innlendum hlutabréfum nam 8,2 m.kr. og á erlendum skráðum hlutabréfum 115,6 m.kr.

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1 á árinu 2025 (í m.kr.)

■ Sala ■ Kaup ■ Nettó



Fjárfestingarstefna

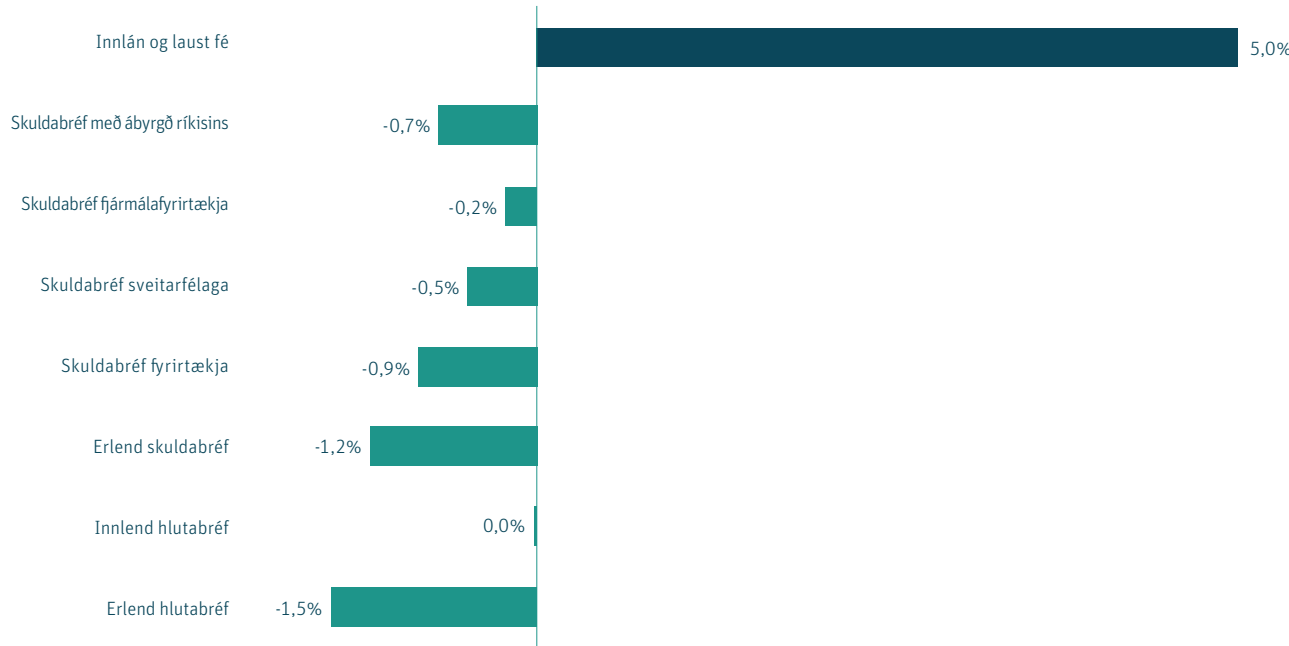
Í Framtíðarsýn 1 eru 35% safnsins að jafnaði í hlutabréfum og 65% í skuldabréfum.

Eftir því sem stærri hluti safnsins er bundinn í hlutabréfum má búast við meiri sveiflum í ávöxtun en um leið er vænt ávöxtun áætluð hærri til lengri tíma litið. Í árslok 2025 voru 33,5% safnsins bundin í hlutabréfum og 66,5% í skuldabréfum og innlánnum.

Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 1 og eignaskipting í lok ársins 2025

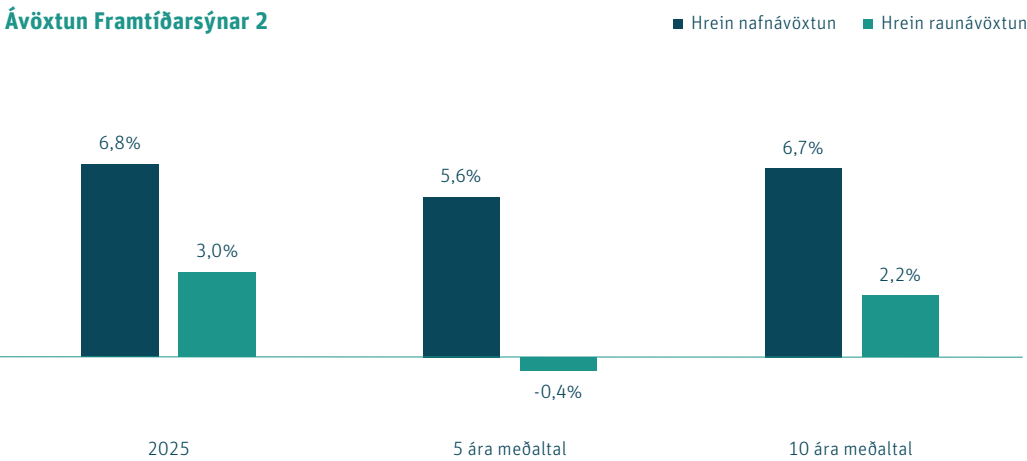
Framtíðarsýn 1 Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr.) 31.12.2025	Eignir (%) 31.12.2025	Stefna 2026	Heimiluð frávik	
				Lágmark	Hámark
Skuldabréf	2.826,0	66,5%	65,0%	55,0%	75,0%
Innlán og laust fé	255,2	6,0%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	777,7	18,3%	19,0%	10,0%	65,0%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	754,7	17,8%	18,0%	0,0%	26,0%
Veðskuldabréf	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	232,4	5,5%	6,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf fyrirtækja	686,2	16,1%	17,0%	0,0%	24,0%
Erlend skuldabréf	119,7	2,8%	4,0%	0,0%	15,0%
Hlutabréf	1.424,7	33,5%	35,0%	25,0%	45,0%
Innlend hlutabréf	636,6	15,0%	15,0%	0,0%	25,0%
Erlend hlutabréf	788,1	18,5%	20,0%	10,0%	40,0%
Samtals	4.250,7	100%	100%		

Frávik eignastöðu Framtíðarsýnar 1 frá fjárfestingarstefnu í árslok 2025



Framtíðarsýn 2

Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 2 nam 6,8% eða sem nemur 3,0% hreinni raunávöxtun. Sé litið til lengri tíma nemur fimm ára meðalraunávöxtun nú -0,4% og meðalraunávöxtun síðustu tíu ára 2,2%.



Innlend skuldabréf Framtíðarsýnar 2 skiluðu 8,5% nafnávöxtun á árinu 2025 og erlend hlutabréf 6,5% nafnávöxtun. Erlend skuldabréf skiluðu 5,5% nafnávöxtun en ávöxtun innlendra hlutabréfa var 0,2%.

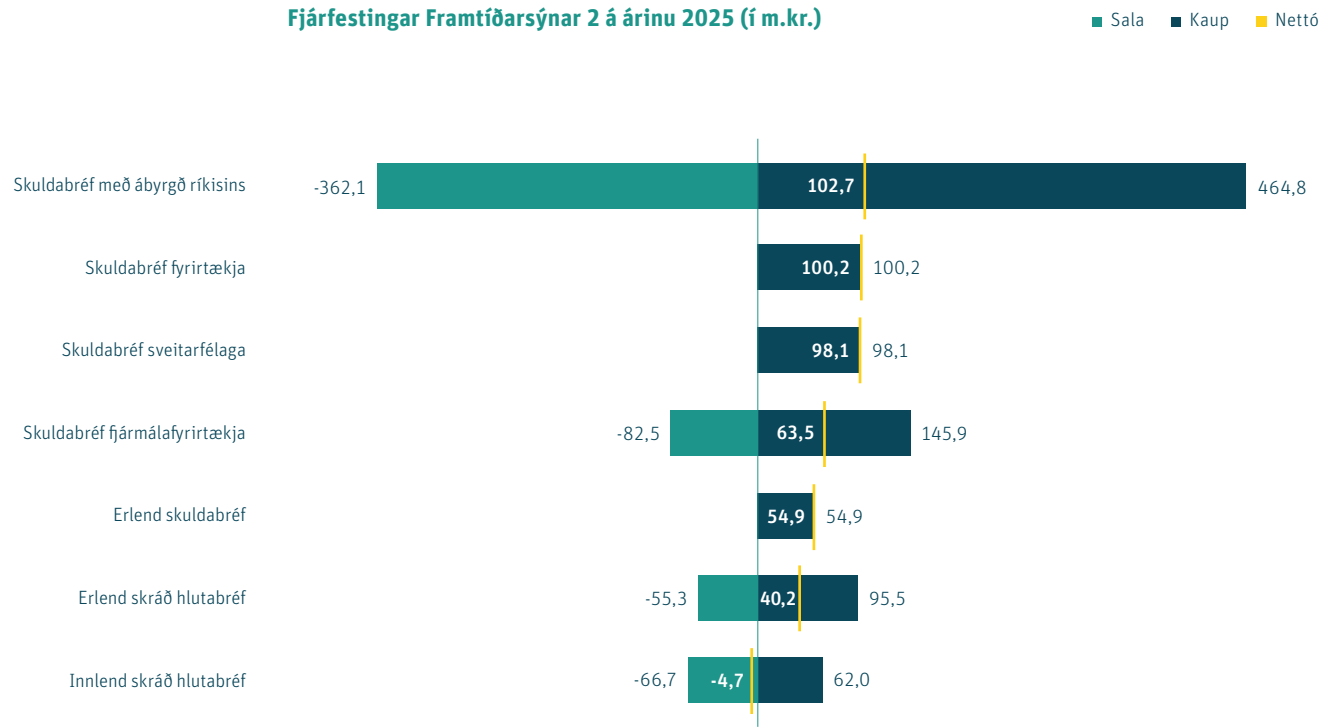
Nafnávöxtun helstu eignaflokka Framtíðarsýnar 2 á árinu 2025



Fjárfestingar

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 2, þ.e. kaup umfram sölu, námu 454,9 m.kr. á árinu 2025. Kaup umfram sölu á ríkistryggðum skuldabréfum námu 102,7 m.kr., nettó kaup á skuldabréfum fyrirtækja námu 100,2 m.kr. og kaup á skuldabréfum sveitarfélaga námu 98,1 m.kr. Þá námu nettó kaup á skuldabréfum fjármálafyrirtækja 63,5 m.kr. og kaup á erlendum skuldabréfum 54,9 m.kr. Nettó kaup á erlendum skráðum hlutabréfum námu 40,2 m.kr. og nettó sala á innlendum skráðum hlutabréfum nam 4,7 m.kr.

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 2 á árinu 2025 (í m.kr.)



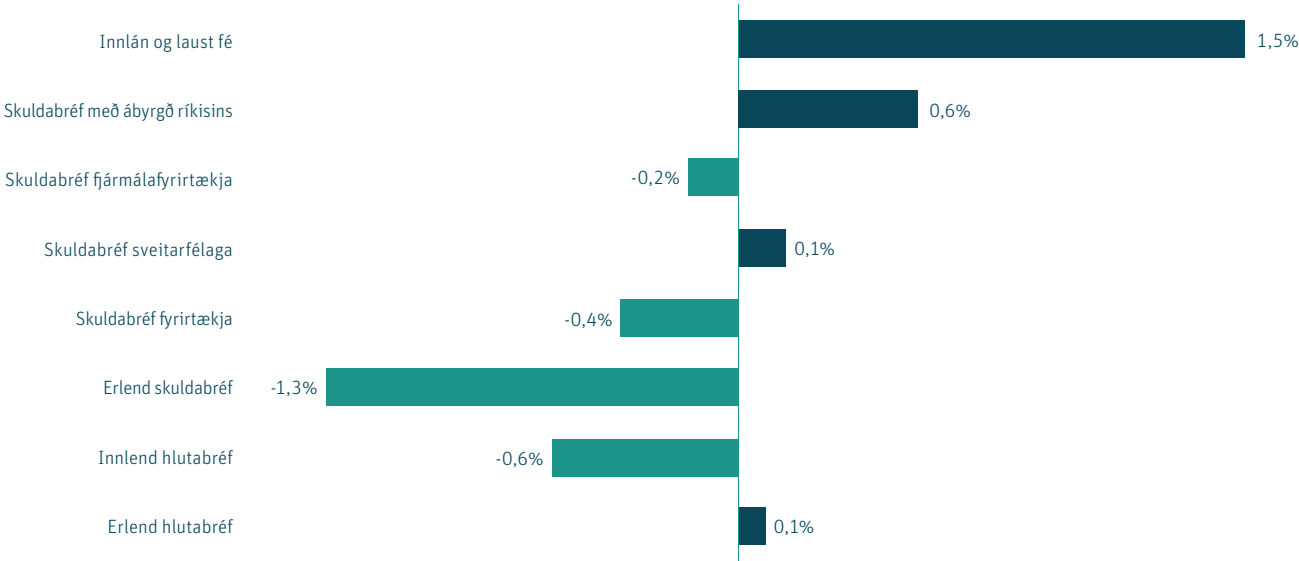
Fjárfestingarstefna

Samkvæmt fjárfestingarstefnu Framtíðarsýnar 2 eru 20% safnsins að jafnaði í hlutabréfum og 80% í skuldabréfum. Með hærri hlutfalli skuldabréfa má gera ráð fyrir minni sveiflum í ávöxtun en vænt ávöxtun er að sama skapi áætluð lægri til lengri tíma litið. Í árslok 2025 skiptust eignir Framtíðarsýnar 2 þannig að 19,5% þeirra voru í hlutabréfum en 80,5% í skuldabréfum og innlánum.

Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 2 og eignaskipting í lok árs 2025

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr.) 31.12.2025	Eignir (%) 31.12.2025	Stefna 2025	Heimiluð frávik	
				Lágmark	Hámark
Skuldabréf	3.630,4	80,5%	80,0%	70,0%	90,0%
Innlán og laust fé	114,8	2,5%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	1.017,3	22,6%	22,0%	15,0%	80,0%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	1.030,4	22,8%	23,0%	0,0%	32,0%
Veðskuldabréf	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	367,6	8,1%	8,0%	0,0%	12,0%
Skuldabréf fyrirtækja	931,5	20,6%	21,0%	0,0%	30,0%
Erlend skuldabréf	168,9	3,7%	5,0%	0,0%	15,0%
Hlutabréf	880,4	19,5%	20,0%	10,0%	30,0%
Innlend hlutabréf	380,4	8,4%	9,0%	0,0%	20,0%
Erlend hlutabréf	500,0	11,1%	11,0%	5,0%	25,0%
Samtals	4.510,9	100%	100%		

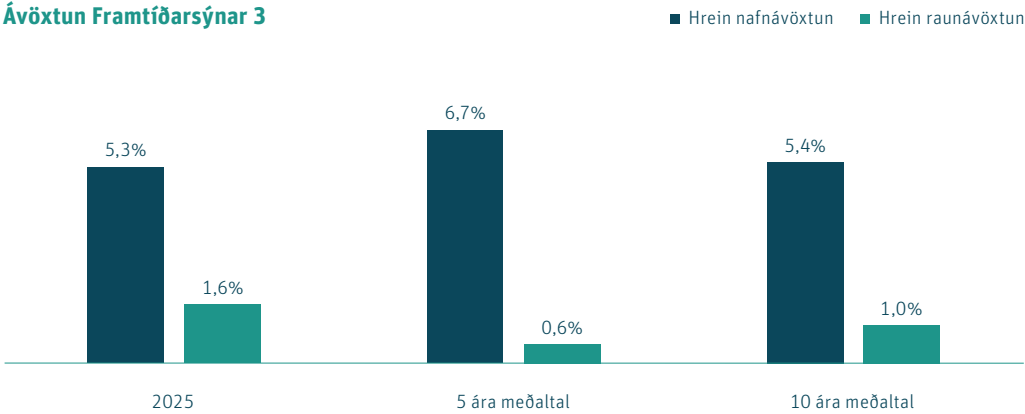
Frávik eignastöðu Framtíðarsýnar 2 frá fjárfestingarstefnu í árslok 2025



Framtíðarsýn 3

Eignir Framtíðarsýnar 3 eru eingöngu í verðtryggðum innlánnum hjá bönkum og sparisjóðum, líkt og fjárfestingarstefna leiðarinnar kveður á um. Hrein nafn-ávöxtun fjárfestingarleiðarinnar var 5,3%, eða sem nemur 1,6% hreinni raun-ávöxtun. Meðalraunávöxtun síðastliðin fimm ár mælist nú 0,6%, en 1,0% sé litið til síðustu tíu ára.

Ávöxtun Framtíðarsýnar 3



Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 3 og eignaskipting í lok árs 2025

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr.) 31.12.2025	Eignir (%) 31.12.2025	Stefna 2026	Heimiluð frávik	
				Lágmark	Hámark
Verðtryggð innlán	2.652,10	100%	100%	100%	100%
Samtals	2.652,10	100%	100%		





Sjálfbærniupplýsingar

Gildi hefur sett sér stefnu um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar sem byggir á þeirri afstöðu að fjárfestingarákvarðanir sem taka mið af umhverfislegum, félagslegum og stjórnmunarlegum þáttum (UFS), stuðli að betri langtímaárangri og dragi úr áhættu. Með því að innleiða þessa þætti 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. Stefna um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar er höfð til hliðsjónar við ákvarðanir um einstakar fjárfestingar og eftirfylgni með þeim. Eftirfarandi samantekt er ætlað að veita upplýsingar um sjálfbærniþætti í eignasafni sjóðsins.

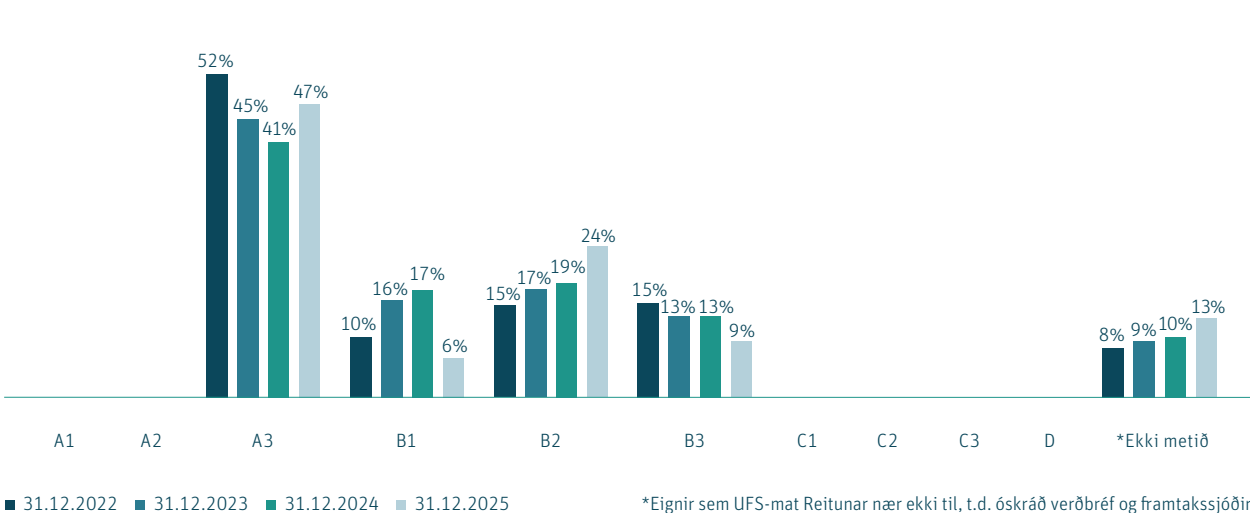
Mat á sjálfbærniþáttum (UFS) í innlendu eignasafni

Innlent eignasafn Gildis er metið út frá sjálfbærniþáttum, en þar eru útgefendur verðbréfa metnir út frá umhverfisþáttum, félagslegum þáttum og stjórnháttum. Við áhættumat fyrir innlent eignasafn Gildis er m.a. stuðst við UFS einkunnagjöf frá greininga- og matsfyrirtækinu Reitun þar sem gefin eru stig á skalanum 0 til 100, þar sem 100 er hæsta einkunn.

Kvarði fyrir UFS-einkunnagjöf Reitunar hf.

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

Skipting á innlendu eignasafni Gildis, eftir einkunnagjöf félaga í eignasafni



Innlent eignasafn Gildis tók nokkrum breytingum frá fyrra ári er varðar UFS einkunnagjöf frá Reitun. Þannig hækkaði hlutfall eigna í flokki A3 úr 41% í 47% sem að mestu má rekja til þess að einkunn Íslandsbanka hækkaði á milli ára úr B1 í A3. Hlutfall eigna í flokki B2 hækkaði einnig milli ára, eða úr 19% í 24%, þar sem einkunnir félaganna Icelandair og Amaroq hækkuðu um eitt þrep, auk þess sem sameinað félag JBT Marel fékk einkunnina B2 eftir samruna JBT og Marel í ársbyrjun 2025. Marel eitt og sér var flokkað í B1 árið 2024.

Hér þarf að hafa í huga að breytingar á vægi félaga í heildarsafni hafa áhrif, sem og breytingar á markaðsvirði viðkomandi félaga.

Sjálfbærniáhættumat innlendra eigna sjóðsins

A1 –

A2 –

A3 Arion banki hf., Íslandsbanki hf., Kvika banki hf., Landsbankinn hf., Orkuveita Reykjavíkur, Ríkissjóður Íslands, Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.

B1 Festi hf., Heimar hf., Skagi hf., Sjóvá-Almennar tryggingar hf.

B2 Akureyrarbær, Amaroq Ltd., Bláa Lónið hf., Eimskipafélag Íslands hf., Embla Medical hf., Garðabær, Greiðslumiðlunin Hringur ehf., Hagar hf., Hampiðjan hf., HS Orka hf., Icelandair Group hf., Íslandshótel hf., JBT Marel Corp., Kópavogsbær, Lánasjóður sveitarfélaga ohf., Landsnet hf., Rarik ohf., Reitir fasteignafélag hf., Reykjavíkurborg, Sýn hf.

B3 Icelandic Salmon AS, Ísfélag hf., Eik fasteignafélag hf., Félagsbústaðir hf., HS Veitur hf., Nova Klúbburinn hf., Síminn hf., Síldarvinnslan hf.

C1 –

C2 –

C3 –

D –

Fjármögnuð kolefnislosun Gildis í skráðum innlendum félögum

Gildi fylgist með fjármagnaðri kolefnislosun (e. financed emissions) í skráðum innlendum félögum í eignasafni sínu. Við greiningu á losun er stuðst við gögn frá Creditinfo sem byggja á aðferðafræði PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials). Greiningin nær til hlutabréfa og skuldabréfa sem útgefnir eru af skráðum innlendum fyrirtækjum sem nema tæplega 30% af heildarsafni allra deilda sjóðsins í árslok 2025 og er fjármögnuð losun metin sem hlutdeild Gildis í losun viðkomandi félaga. Þar sem ársreikningar fyrir árið 2025 eru ekki allir orðnir opinberir við þessa greiningu er notast við ársreikninga félaganna vegna áranna 2022-2024.

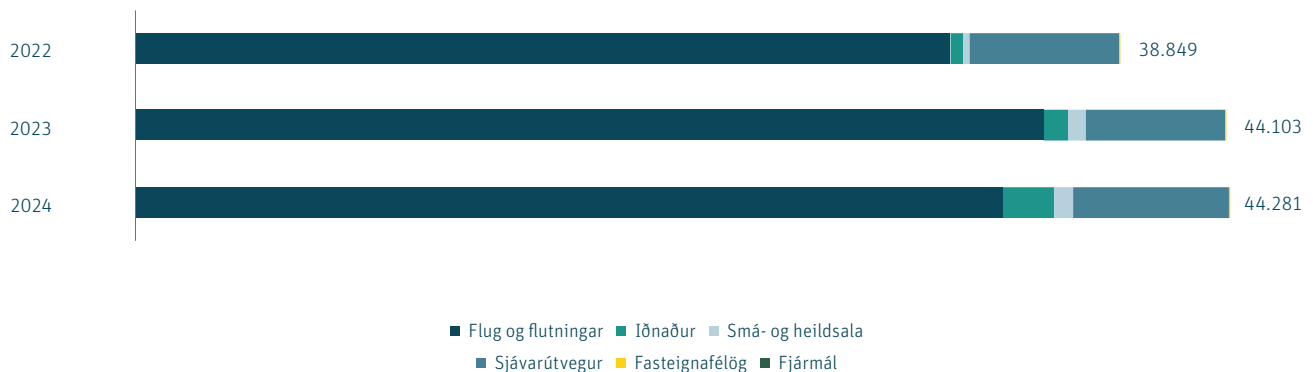
Við greiningu á losun gróðurhúsalofttegunda er losunin flokkuð í umfang 1, 2 og 3. Undir umfang 1 fellur bein losun frá rekstri félaga. Undir umfang 2 fellur óbein losun vegna framleiðslu á raforku eða hita. Umfang 3 nær til annarrar óbeinnar losunar í virðisdeðju félaga, til dæmis vegna aðfanga, flutninga og notkunar á seldum vörum. Að svo stöddu nær greiningin eingöngu til umfangs 1 og 2, þar sem samræmi í upplýsingagjöf félaga um umfang 3 er ekki talið nægjanlegt til að tryggja marktækan samanburð.

Gæði undirliggjandi upplýsinga um losun eru mismunandi eftir félögum sem um ræðir og ráðast þau meðal annars af því hvort stuðst er við birt og endurskoðuð gögn eða önnur tiltæk gögn frá útgefendum. Gildi leitast við að byggja matið á áreiðanlegustu upplýsingum sem tiltækar eru á hverjum tíma, en hafa ber í huga að bæði aðferðafræði og gagnagrunnur þróast milli ára. Gögnin fá einkunn á skalanum 1–5, þar sem lægri tala þýðir betri gögn. Vegið meðaltal einkunnna undirliggjandi gagna í matinu fyrir árið 2024 er 1,4.

Fjármögnuð kolefnislosun samkvæmt umfangi 1 og 2 nam 44.281 tCO₂ í árslok 2024 samanborið við 44.103 tCO₂ í árið 2023 og 39.849 tCO₂ í árið 2022. Heildarlosun stóð því nær óbreytt milli 2023 og 2024 en hefur hækkað um 11% frá 2022.

Af einstökum atvinnugreinum voru flug og flutningar áfram langstærsti losunarflokkurinn og nam fjármögnuð losun af þeim grunni um 79% af heildarlosun. Losun frá geiranum lækkaði þó lítillega milli ára 2023 og 2024. Á sama tíma jókst fjármögnuð losun í iðnaði og sjávarútvegi. Hlutdeild sjávarútvegs í heildarlosun nam 14% árið 2024 og hlutdeild iðnaðar 5% en aðrar atvinnugreinar vögu tiltölulega lítið í heildarmyndinni.

Fjármögnuð losun atvinnugreina hjá skráðum innlendum félögum í eignasafni Gildis (t CO₂i)



Niðurstöðurnar benda til þess að heildarþróun milli ára ráðist áfram að stórum hluta af fáum losunarfrekum atvinnugreinum og undirliggjandi félögum innan þeirra. Túlka þarf samanburð milli ára með fyrirvara þar sem fjármögnuð losun getur breyst bæði vegna breytinga á losun félaganna sjálfra og vegna breytinga á fjárhagslegri stöðu Gildis í viðkomandi félögum.

Erlendir sjóðir með áherslu á sjálfbærar fjárfestingar

Samkvæmt stefnu sjóðsins um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar er fylgst með því hversu stór hluti eignasafns Gildis er í sjóðum sem taka tillit til sjálfbærni-áhættu (falla undir 8. gr. SFDR-reglugerðarinnar) eða leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar sem hafa tiltekin markmið er snúa að sjálfbærni (falla undir 9. gr. SFDR-reglugerðarinnar). Þá er almennt gætt að dreifingu innan eignasafnsins sem í eðli sínu dregur úr samþjöppun sjálfbærniáhættu, til dæmis gagnvart tilteknum útgefendum, atvinnugreinum eða landsvæðum.

Erlendir skráðir sjóðir

Eign samtryggingardeildar í skráðum erlendum hlutabréfasjóðum nam 269,2 mð.kr. í árslok 2025 eða 22,3% af eignasafni sjóðsins. Erlendir skráðir hlutabréfasjóðir í safni Gildis voru 13 í lok árs. Þar af taka níu sjóðir tillit til sjálfbærniáhættu (sbr. 8. gr. SFDR) og nemur hlutur þeirra 71,3% af safni skráðra erlendra hlutabréfasjóða.

SFDR-flokkun erlendra skráðra hlutabréfasjóða



Eign samtryggingardeildar í skráðum erlendum skuldabréfasjóðum nam 38,9 mö.kr. í árslok 2025 eða 3,2% af eignasafni sjóðsins. Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir í safninu eru sex talsins og fimm þeirra taka tillit til sjálfbærniáhættu (sbr. 8. gr. SFDR). Nemur hlutur þeirra 27,6% af skráðum erlendum skuldabréfasjóðum í safni samtryggingardeildar.

SFDR-flokkun erlendra skráðra skuldabréfasjóða



Erlendir óskráðir sjóðir

Eign samtryggingardeildar í óskráðum erlendum sjóðum nam 125,2 mö.kr. í árslok 2025 eða 10,4% af eignasafni sjóðsins. Undir þennan flokk falla óskráðir erlendir framtakssjóðir, óskráðir erlendir fasteigna- og innviðasjóðir og óskráðir erlendir skuldabréfasjóðir. Af safni erlendra óskráðra sjóða eru 14,5% af heildarmarkaðsvirði í sjóðum sem taka tillit til sjálfbærniáhættu (sbr. 8. gr. SFDR) og 4,8% í sjóðum sem leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar sem hafa tiltekin markmið er snúa að sjálfbærni (sbr. 9. gr. SFDR). Aðrir sjóðir, eða 80,7% af markaðsvirði óskráðra erlendra sjóða, eru flokkaðir undir 6. gr. SFDR eða eru eldri og hafa ekki slíka skilgreiningu.

SFDR-flokkun erlendra óskráðra sjóða m.v. markaðsvirði



Sé horft á útistandandi fjárfestingarloforð samtryggingardeildar eru 36,3% af útistandandi loforðum í sjóðum sem taka tillit til sjálfbærniáhættu (sbr. 8. gr. SFDR) en 9,3% loforða í sjóðum sem leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar sem hafa tiltekin markmið er snúa að sjálfbærni (sbr. 9. gr. SFDR).

SFDR-flokkun erlendra óskráðra sjóða m.v. útistandandi loforð



Fjárfestingar í sjálfbærum og grænum orkutengdum verkefnum

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

Fjárfestingarmarkmið Gildis sem sett var við undirritunina 2021 var að 95 mö.kr. yrði varið fram til ársins 2030 í slíkar fjárfestingar og nemi fjárfestingar sem falla undir markmiðið á því ári 8% af áætluðum heildareignum sjóðsins. Í árslok 2025 var staða slíkra grænna eigna sjóðsins sem falla undir flokkun CIC samtals 45,9 ma.kr. Í ljósi framvindu fjárfestinga og þróunar eignasafnsins frá undirritun viljayfirlýsingarinnar, ásamt uppfærðu mati á því hvaða eignir falla þar undir, þarf sjóðurinn að bæta um 83 mö.kr. við fjárfestingar sínar í slíkum umhverfisvænum verkefnum til að ná fyrrnefndu 8% markmiði í lok ársins 2030.

