

VIÐAUKI VIÐ FJÁRFESTINGARSTEFNU 2026

Viðauki þessi er gerður í tengslum við stofnun nýrra séreignarleiða, Eignar – 70/30 og Eignar – Erlendrar, og breytingar á fjárfestingarstefnu einnar leiðar, Framtíðarsýnar 1 (Eignar 50/50).

Samhliða þessum breytingum verður nöfnum núverandi fjárfestingarleiða séreignardeilda breytt í samræmi við neðangreinda töflu:

Séreignarleið	Nýtt nafn séreignarleiðar
Framtíðarsýn 1	Eign - 50/50
Framtíðarsýn 2	Eign - 20/80
Framtíðarsýn 3	Eign - Verðtryggð

Þannig mun Framtíðarsýn 1 heita Eign - 50/50, Framtíðarsýn 2 verður Eign - 20/80 og Framtíðarsýn 3 fær heitið Eign - Verðtryggð. Samhliða breytist fjárfestingarstefna Eignar - 50/50 (Framtíðarsýnar 1) eins og tilgreint er nánar í viðauka þessum en hlutfall hlutabréfa skv. stefnu er hækkað úr 35% í 50% á móti vægi skuldabréfa sem lækkar samsvarandi úr 65% í 50%.

Auk þessa verða tvær nýjar leiðir stofnaðar, Eign - 70/30 og Eign – Erlend, og verður sú síðarnefnda með grunnmynt og skuldbindingar í evrum og mun eingöngu fjárfesta í erlendum verðbréfum. Fjárfestingarstefna þeirra er útlistuð hér að neðan. Gildi býður upp á sjálfvirka færslu sjóðsfélaga milli Eignar - 70/30, Eignar - 50/50 og Eignar - 20/80. Sá valkostur kallast Eign - Aldurstengd og færast sjóðsfélagar milli leiða á tilteknum aldurstímabilum í samræmi við neðangreint þar sem færslu milli fjárfestingarleiða er jafndreift á 3 ára tímabil eftir að tilteknu aldursmarki er náð:

Flutningur hefst þegar aldri er náð	Úr leið	Í leið
48 ára	Eign - 70/30	Eign - 50/50
58 ára	Eign - 50/50	Eign - 20/80

Að öðru leyti en kemur fram í viðauka þessum stendur áður samþykkt fjárfestingarstefna fyrir árið 2026 sem samþykkt var 27. nóvember 2025 óbreytt og gilda aðrar takmarkanir og viðmið fyrir fjárfestingarleiðir séreignardeilda sem þar eru tilgreind (einkum kafli 5.1 og 5.5) einnig um nýjar leiðir, Eign -70/30 og Eign – Erlend, að því viðbættu að miðað er við að 80-100% safns skráðra erlendra skuldabréfa sé í virkri stýringu í öllum séreignarleiðum að undanskilinni Eign-Verðtryggðri og að meðallíftími skuldabréfaeignar sé að jafnaði 4-8 ár. Nýjar fjárfestingarleiðir séreignardeilda Gildis skulu taka mið af þeim lagalegu takmörkunum sem gilda um fjárfestingar sem teljast hluti lágmarkstryggingaverndar þar sem þeim er ætlað að taka við iðgjaldi vegna tilgreindar séreignar, auk þeirra reglna sem gilda um viðbótartryggingavernd.

Breyting á fjárfestingarstefnu Eignar - 50/50 (áður Framtíðarsýn 1)

Eign - 50/50 er stýrt á þann veg að 50% eigna séu að jafnaði í hlutabréfum og 50% í skuldabréfum.

Fjárfestingarleiðin er hugsuð fyrir þá sem telja sig geta setið af sér þær skammtímasveiflur sem verða alla jafna í ávöxtun hlutabréfa. Leiðin er því almennt talin henta þeim sem stefna

á að byggja upp séreign til lengri tíma, hafa ekki þörf fyrir að nýta sparnaðinn á næstu árum og eru tilbúnir að taka meiri áhættu í von um hærri ávöxtun til lengri tíma. Staða eigna í töflu hér fyrir neðan miðast við stöðu leiðarinnar fyrir breytingu á fjárfestingarstefnu og er hún því ekki lýsandi fyrir eignastöðu eftir breytingu.

Eign - 50/50 Verðbréfaflokkur	Eignir þann 31.03.2026	Stefna 2026	Eldri stefna 2026	Heimiluð frávik	
				Lágmark	Hámark
SKULDABRÉF	65,7%	50,0%	65,0%	40,0%	60,0%
Innlán og laust fé	1,9%	1,0%	1,0%	0,0%	15,0%
Ríkisskuldabréf	18,4%	14,0%	19,0%	7,0%	52,0%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	18,4%	14,0%	18,0%	0,0%	21,0%
Veðskuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	6,2%	5,0%	6,0%	0,0%	8,0%
Skuldabréf fyrirtækja	17,7%	13,0%	17,0%	0,0%	19,0%
Erlend skuldabréf	3,1%	3,0%	4,0%	0,0%	12,0%
HLUTABRÉF	34,3%	50,0%	35,0%	40,0%	60,0%
Innlend hlutabréf	13,6%	21,0%	15,0%	0,0%	33,0%
Erlend hlutabréf	20,7%	29,0%	20,0%	15,0%	53,0%
SAMTALS	100%	100%	100%		

Helstu breytingar frá fyrri stefnu snúa að aukinni vigt hlutabréfa sem fer úr 35% í 50%. Stefna í innlendum hlutabréfum hækkar úr 15% í 21% og erlend hlutabréf úr 20% í 29%. Stefna í skuldabréfum lækkar úr 65% í 50% þar sem allir flokkar skuldabréfa lækka. Eignaflokkar innan hlutabréfa annars vegar og skuldabréfa hins vegar eru hlutfallslega álíka veigamiklir og í fyrri stefnu.

Vikmörk nýrrar stefnu taka breytingum í samræmi við breytta stefnu. Vídd vikmarka fyrir yfirflokkan hlutabréf og skuldabréf helst óbreytt og hámark einstakra eignaflokka eru hlutfallslega sambærileg fyrri stefnu.

Markmið um gengisbundnar eignir fyrir Eign - 50/50 hækkar úr 30% í 36% og sett vikmörk þeirra verða 15-53% en voru áður 10-45%. Hlutfall eigna í erlendri mynt (m.v. útgáfumynt) í Eign - 50/50 þann 31.3.2026 nam 26,4%.

Miðað við gefnar forsendur nýrrar fjárfestingarstefnu er vænt nafnávöxtun leiðarinnar 9,1% og vænt flökt í ávöxtun metið 6,6%.

Nýjar séreignarleiðir

Fjárfestingarstefna séreignarleiðar – Eign – 70/30

Eign – 70/30 er stýrt á þann veg að 70% eigna séu að jafnaði í hlutabréfum og 30% í skuldabréfum. Þetta er sú fjárfestingarleið séreignardeilda þar sem búast má við mestum sveiflum en jafnframt hæstri ávöxtun til lengri tíma þar sem hlutfall hlutabréfa er hæst í þessari leið. Fjárfestingarleiðin er því almennt talin henta þeim sem stefna á að byggja upp séreign til lengri tíma, hafa ekki þörf fyrir að nýta sparnaðinn á næstu árum og eru tilbúnir að taka meiri áhættu í von um hærri ávöxtun til lengri tíma.

Eign - 70/30 Verðbréfaflokkur	Stefna	Heimiluð frávik	
		Lágmark	Hámark
SKULDABRÉF	30,0%	20,0%	40,0%
Innlán og laust fé	1,0%	0,0%	15,0%
Ríkisskuldabréf	9,0%	5,0%	35,0%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	8,0%	0,0%	14,0%
Veðskuldabréf	0,0%	0,0%	5,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	3,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf fyrirtækja	7,0%	0,0%	13,0%
Erlend skuldabréf	2,0%	0,0%	8,0%
HLUTABRÉF	70,0%	60,0%	80,0%
Innlend hlutabréf	30,0%	0,0%	44,0%
Erlend hlutabréf	40,0%	20,0%	64,5%
SAMTALS	100%		

Markmið um gengisbundnar eignir fyrir Eign – 70/30 eru 47% og sett vikið mörk þeirra 20-54,5%.

Sjóðurinn hyggst nýta aukið svigrúm laga nr. 61/2026, um breytingu á lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, nr. 129/1997 (fjárfestingarheimildir lífeyrissjóða), sem tóku gildi hinn 1. júlí sl. til fjárfestinga í verðbréfasjóðum (UCITS) á þann máta að leiðinni er heimilt að fjárfesta í undirliggjandi eignum í gegnum verðbréfasjóði fyrir allt að 100% af eignum leiðarinnar, í stað 80% fyrir gildistöku laganna. Sé sú heimild nýtt mun sjóðurinn í fjárfestingum sínum gæta að því að hlutfall eigna sem falla undir c-lið 2. tl. 2. mgr. 36. gr. a í lögnum, þ.e. verðbréfasjóða þar sem a.m.k. 90% eigna eru ríkisverðbréf, fasteignaveðtryggð skuldabréf, skuldabréf bæja og sveitarfélaga, sértryggð skuldabréf og innlán, sé að lágmarki 20%.

Miðað við gefnar forsendur nýrrar fjárfestingarstefnu er vænt nafnávöxtun leiðarinnar 10,0% og vænt flökt í ávöxtun metið 8,9%.

Fjárfestingarstefna séreignarleiðar – Eign – Erlend

Eign – Erlend fjárfestir eingöngu á erlendum verðbréfamörkuðum og er stýrt á þann veg að 60% eigna séu að jafnaði í hlutabréfum og 40% í skuldabréfum. Grunnmynt og skuldbindingar fjárfestingarleiðarinnar eru í evru og er leiðin hugsuð fyrir fólk sem vill eiga séreignarsparnað sinn í erlendri mynt og fjárfesta eingöngu á erlendum mörkuðum, bæði í hlutabréfum og skuldabréfum.

Þar sem leiðin er með stefnu um 60% hlutfall í hlutabréfum er hún almennt talin henta þeim sem stefna á að byggja upp séreign til lengri tíma, hafa ekki þörf fyrir að nýta sparnaðinn á næstu árum og eru tilbúnir að taka meiri áhættu í von um hærri ávöxtun til lengri tíma.

Eign - Erlend Verðbréfaflokkur	Stefna	Heimiluð frávik	
		Lágmark	Hámark
SKULDABRÉF	40,0%	20,0%	50,0%
Innlán og laust fé	1,0%	0,0%	15,0%
Erlend skuldabréf	39,0%	20,0%	50,0%
HLUTABRÉF	60,0%	50,0%	70,0%
Erlend hlutabréf	60,0%	50,0%	70,0%

Markmið um gengisbundnar eignir (í öðrum myntum en evru) fyrir Eign – Erlend eru 50% og sett vikiörk þeirra 0-54,5%. Mögulegt er að nota gjaldeyrisvarnir til að draga úr gengisáhættu vegna annarra gjaldmiðla gagnvart evru ef það er metið ákjósanlegt.

Sjóðurinn hyggst nýta aukið svigrúm laga nr. 61/2026, um breytingu á lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, nr. 129/1997 (fjárfestingarheimildir lífeyrissjóða), sem tóku gildi hinn 1. júlí sl. til fjárfestinga í verðbréfasjóðum (UCITS) á þann máta að leiðinni er heimilt að fjárfesta í undirliggjandi eignum í gegnum verðbréfasjóði fyrir allt að 100% af eignum leiðarinnar, í stað 80% fyrir gildistöku laganna. Sé sú heimild nýtt mun sjóðurinn í fjárfestingum sínum gæta að því að hlutfall eigna sem falla undir c-lið 2. tl. 2. mgr. 36. gr. a í lögunum, þ.e. verðbréfasjóða þar sem a.m.k. 90% eigna eru ríkisverðbréf, fasteignaveðtryggð skuldabréf, skuldabréf bæja og sveitarfélaga, sértryggð skuldabréf og innlán, sé að lágmarki 20%.

Miðað við gefnar forsendur nýrrar fjárfestingarstefnu er vænt nafnávöxtun leiðarinnar 8,8% og vænt flökt í ávöxtun metið 10,3%.

Undirritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn Gildis-lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta með rafrænni undirritun sinni viðauka við fjárfestingarstefnu sjóðsins fyrir árið 2026 sem tekur gildi 1. september 2026.

Reykjavík, 27. ágúst 2026

Stjórn:

Perla Ösp Ásgeirsdóttir, formaður stjórnar
Björgvin Jón Bjarnason, varaformaður stjórnar
Bjarnheiður Hallsdóttir
Guðmundur Helgi Þórarinsson
Gundega Jaunlinina
Gunnar Ármannsson
Inga Jóna Friðgeirsdóttir
Stefán Ólafsson

Framkvæmdastjóri:

Davíð Rúdólfsson

Viðauki – fylgiskjöl

Fylgiskjal: Eign - 50/50

Skipting fjárfestinga eftir tegundaflokkum sbr. tl. 1-6. 36. gr. a og 39. gr. b laga nr. 129/1997

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*		(1)	(2)		(3)	(4)	(5)	(6)		(7)	(8)	
		Markmið um eigna-samsetningu	Vikmörk**		Núverandi eigna-samsetning	Hámark skv. samþykktum** *	Gengisbundin verðbréf	Vikmörk		Óskráð verðbréf	Vikmörk	
			Lægri	Efri				Lægri	Efri		Lægri	Efri
A.a	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	14,0%	7,0%	52,0%	18,4%	100%	0,0%	0%	52%			
A.b	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0%	8,0%	0,0%	100%	0,0%	0%	8%			
B.a	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	5,0%	0,0%	8,0%	6,2%	100%	0,0%	0%	8%	0,0%	0%	10%
B.b	Innlán	1,0%	0,0%	15,0%	1,9%	100%	0,2%	0%	15%			
B.c	Sértryggð skuldabréf	14,0%	0,0%	21,0%	13,1%	100%	0,0%	0%	21%	0,0%	0%	10%
C.a	Skuldabréf og vixlar lánaðstofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0%	21,0%	2,7%	100%	0,0%	0%	21%	0,0%	0%	10%
C.b	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	32,0%	0,0%	80,0%	23,8%	100%	23,8%	0%	63%			
D.a	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánaðstofnana og váttryggingafélaga	13,0%	0,0%	40,0%	20,3%	100%	0,0%	0%	40%	0,0%	0%	10%
D.b	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	19,0%	0,0%	100%	0,0%	0%	19%	0,0%	0%	10%
E.a	Hlutabréf félaga	21,0%	0,0%	60,0%	13,6%	100%	2,4%	0%	60%	0,6%	0%	10%
E.b	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	100%	0,0%	0%	60%	0,0%	0%	10%
E.c	Fasteignir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100%	0,0%	0%	0%			
F.a	Afleiður	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	10%	0,0%	0%	10%	0,0%	0%	10%
F.b	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	100%	0,0%	0%	10%	0,0%	0%	10%
	Eignir í erlendum gjaldmiðli	36,0%	15,0%	53,0%	26,4%	100%						

* eða annarra vörsluaðila viðbótartryggingarverndar.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark skv. lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingarverndar annarra en lífeyrissjóða, fyrir hvern tegundaflokk.

Fylgiskjal: Eign - 70/30

Skipting fjárfestinga eftir tegundaflokkum sbr. tl. 1-6. 36. gr. a og 39. gr. b laga nr. 129/1997

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*		(1)	(2)		(3)	(4)	(5)	(6)		(7)	(8)	
		Markmið um eigna-samsetningu	Vikmörk**		Núverandi eigna-samsetning	Hámark skv. samþykktum** *	Gengisbundin verðbréf	Vikmörk		Óskráð verðbréf	Vikmörk	
			Lægri	Efri				Lægri	Efri		Lægri	Efri
A.a	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	9,0%	5,0%	35,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	35,0%			
A.b	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	5,0%			
B.a	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	3,0%	0,0%	10,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
B.b	Innlán	1,0%	0,0%	15,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	15,0%			
B.c	Sértryggð skuldabréf	8,0%	0,0%	14,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	14,0%	0,0%	0,0%	10,0%
C.a	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0%	14,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	14,0%	0,0%	0,0%	10,0%
C.b	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	42,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	64,5%			
D.a	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	7,0%	0,0%	27,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	27,0%	0,0%	0,0%	10,0%
D.b	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	13,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	13,0%	0,0%	0,0%	10,0%
E.a	Hlutabréf félaga	30,0%	0,0%	60,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	10,0%
E.b	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	33,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	33,0%	0,0%	0,0%	10,0%
E.c	Fasteignir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
F.a	Afleiður	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
F.b	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
	Eignir í erlendum gjaldmiðli	47,0%	20,0%	54,5%	0,0%	100,0%						

* eða annarra vörsluaðila viðbótartryggingarverndar.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark skv. lögum fyrir vörsluaðila viðbótartryggingaverndar annarra en lífeyrissjóða, fyrir hvern tegundaflokk.

Fylgiskjal: Eign - Erlend

Skipting fjárfestinga eftir tegundaflokkum sbr. tl. 1-6. 36. gr. a og 39. gr. b laga nr. 129/1997

Í hlutfalli af heildareignum lífeyrissjóðs*		(1)	(2)		(3)	(4)	(5)	(6)		(7)	(8)	
		Markmið um eigna-samsetningu	Vikmörk**		Núverandi eigna-samsetning	Hámark skv. samþykktum** *	Gengisbundin verðbréf	Vikmörk		Óskráð verðbréf	Vikmörk	
			Lægri	Efri				Lægri	Efri		Lægri	Efri
A.a	Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	0,0%	0,0%	39,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	39,0%			
A.b	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
B.a	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
B.b	Innlán	1,0%	0,0%	15,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	15,0%			
B.c	Sértryggð skuldabréf	0,0%	0,0%	39,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	39,0%	0,0%	0,0%	10,0%
C.a	Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,0%	0,0%	39,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	39,0%	0,0%	0,0%	10,0%
C.b	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	99,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	64,5%			
D.a	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
D.b	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
E.a	Hlutabréf félaga	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	10,0%
E.b	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	10,0%
E.c	Fasteignir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
F.a	Afleiður	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
F.b	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
	Eignir í erlendum gjaldmiðli	50,0%	0,0%	64,5%	0,0%	100,0%						

* eða annarra vörsluðila viðbótartryggingarverndar.

** Vikmörk þýða hámarks- og lágmarksfjárfestingu í viðkomandi flokki fjárfestinga.

*** Hámark skv. lögum fyrir vörsluðila viðbótartryggingarverndar annarra en lífeyrissjóða, fyrir hvern tegundaflokk.