

ÁRSSKÝRSLA 2025





EFNISYFIRLIT

ÁRSSKÝRSLA

FARSÆLT STARF Í YFIR 50 ÁR	5
AFKOMA	7
LÍFEYRIR	9
IÐGJÖLD	11
TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA	12
ÞRÓUN Á VERÐBRÉFAMÖRKUÐUM	15
EFNAHAGSHORFUR	15
SKULDABRÉFAMARKAÐIR	16
HLUTABRÉFAMARKAÐIR	16
EIGNASAFN OG ÁVÖXTUN	20
INNLENT SKULDABRÉFASAFN	20
INNLENT SKRÁÐ HLUTABRÉFASAFN	20
ERLEND VERÐBRÉF	21
HEILDAREIGNIR OG ÁVÖXTUN	21
FJÁRFESTINGARSTEFNA	22
LÁN TIL SJÓDFÉLAGA	24
SÉREIGNARSPARNAÐUR	26
STJÓRN OG STJÓRNARHÆTTIR SL	27
ÁHÆTTUSTÝRING	34
STJÓRN OG STARFSMENN	37
ENDURSKOÐUNARNEFND	38

ÁRSREIKNINGUR

SKÝRSLA STJÓRNAR	41
ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA	44
YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS	48
EFNAHAGSREIKNINGUR	49
SJÓÐSTREYMI	50
TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA	51
SKÝRINGAR	52
KENNITÖLUR	80
SAMTRYGGINGARDEILD - SAMANDREGIÐ	83
SÉREIGNARDEILD - SAMANDREGIÐ	86
DEILDASKIPT YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN	89
DEILDASKIPTUR EFNAHAGSREIKNINGUR	90
DEILDASKIPT YFIRLIT UM SJÓÐSTREYMI	91
REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS	93
INDEPENDENT AUDITORS REPORT	96
STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	100
BALANCE SHEET	101
STATEMENT OF CASH FLOWS	102
FINANCIAL INDICATORS	103



FARSÆLT STARF Í YFIR 50 ÁR

SL lífeyrissjóður fagnaði 50 ára starfsafmæli sínu árið 2024 en sjóðurinn var stofnaður þann 26. september 1974 þegar allt launafólk á Íslandi var skyldað til að greiða í lífeyrissjóð. Stjórn og starfsfólk er sérlega stolt af farsælli sögu sjóðsins við að þjónusta launafólk á Íslandi frá stofnun en sjóðurinn hefur nokkra sérstöðu á meðal íslenskra lífeyrissjóða. Upphaflega starfaði sjóðurinn aðallega fyrir þá starfshópa sem höfðu ekki sjálfgefna aðild að lífeyrissjóði en í dag er hann opinn öllum launþegum sem valið geta sér lífeyrissjóð.

Nýr framkvæmdastjóri

Í lok árs 2024 óskaði Sigurbjörn Sigurbjörnsson eftir því við stjórn SL lífeyrissjóðs að láta af störfum sem framkvæmdastjóri sjóðsins eftir að hafa starfað hjá sjóðnum í 37 ár, þar af sem framkvæmdastjóri síðan 1. október 1997. Guðmundur Stefán Steindórsson, sviðsstjóri áhættustýringar, tók við sem framkvæmdastjóri þann 1. júní 2025. Í framkvæmdastjóratið Sigurbjörns sameinuðust tíu lífeyrissjóðir SL, ávöxtun hefur verið mjög góð, eignasafnið er traust, réttindi sjóðfélaga eru í jafnvægi og starfsemi sjóðsins er vottuð. SL lífeyrissjóður er sá sjóður sem skilað hefur hvað bestri ávöxtun til langs tíma og hefur sjóðurinn aldrei skert lífeyrisgreiðslur. Þá hefur sjóðurinn bætt réttindi lífeyrisþega fimm sinnum.

Guðmundur hefur starfað hjá SL lífeyrissjóði frá árinu 2016 sem sviðsstjóri áhættustýringarsviðs. Hann hefur komið að fjölbreyttum verkefnum innan sjóðsins og þekkir starfsemina afar vel. Guðmundur er verkfræðingur, fæddur árið 1980 og hafði víðtæka reynslu af störfum á fjármálamarkaði áður en hann hóf störf hjá SL lífeyrissjóði.

Úrvalsdeildin í langtímaávöxtun

SL lífeyrissjóður þakkar farsælan feril sjóðsins góðri áhættuvitund í fjárfestingarákvörðunum. Frá upphafi hefur sjóðurinn vegið vandlega hlutföll áhættu og ávöxtunar í fjárfestingum sínum en ef litið er yfir 30 ára tímabil hefur sjóðurinn verið með eina bestu langtímaávöxtun meðal íslenskra lífeyrissjóða og hlotið viðurkenningu í þeim efnum. Tryggingafræðileg staða sjóðsins hefur alltaf verið sterk. Hún byggir á traustum grunni þar sem hagur sjóðfélaga er ávallt í fyrirrúmi. Sjóðurinn byggir á samtryggingu og séreign, en í samanburði við aðra íslenska lífeyrissjóði hefur samtryggingardeild SL staðið sig einna best. SL lífeyrissjóður hefur aldrei þurft að skerða lífeyrisgreiðslur til sjóðfélaga.

Hagsmunir sjóðfélaga að leiðarljósi

SL lífeyrissjóður er óháður öllum stéttarfélögum og bönkum sem þýðir að hann ber alltaf og eingöngu hagsmuni sinna sjóðfélaga og fjölskyldna þeirra fyrir brjósti. Mikil áhersla hefur verið á að halda rekstrarkostnaði í lágmarki og ná traustri og góðri ávöxtun á eignir sem hefur leitt til þess að hægt hefur verið að ná fram auknum réttindum fyrir sjóðfélaga. Sem dæmi greiðir SL makalífeyri lengur en flestir sjóðir. Um 17 þúsund sjóðfélagar greiða í dag iðgjöld í sjóðinn en um 143 þúsund einstaklingar eiga tiltekin réttindi hjá sjóðnum.

Framsækinn sjóður í yfir 50 ár

Sjóðurinn er framsækinn en leggur að sama skapi höfuðáherslu á stöðugleika og ábyrga fjárfestingarstefnu. SL er í fararbroddi þegar kemur að alþjóðlegum vottunum og var fyrstur íslenskra lífeyrissjóða til að hljóta vottun skv. ISO 27001 staðlinum sem snýr að upplýsingagjöf. SL er einnig fyrsti og eini sjóður landsins sem hlotið hefur alþjóðlega vottun BSI á umhverfisstjórnunarkerfi ISO 14001. Sjóðurinn mun horfa til þess í allri ákvörðunartöku um fjárfestingar hvornig hann getur haft áhrif til góðs í umhverfismálum héraðs sem og erlendis. Hefur sjóðurinn sett sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem finna má á vefsíðu sjóðsins.

AFKOMA

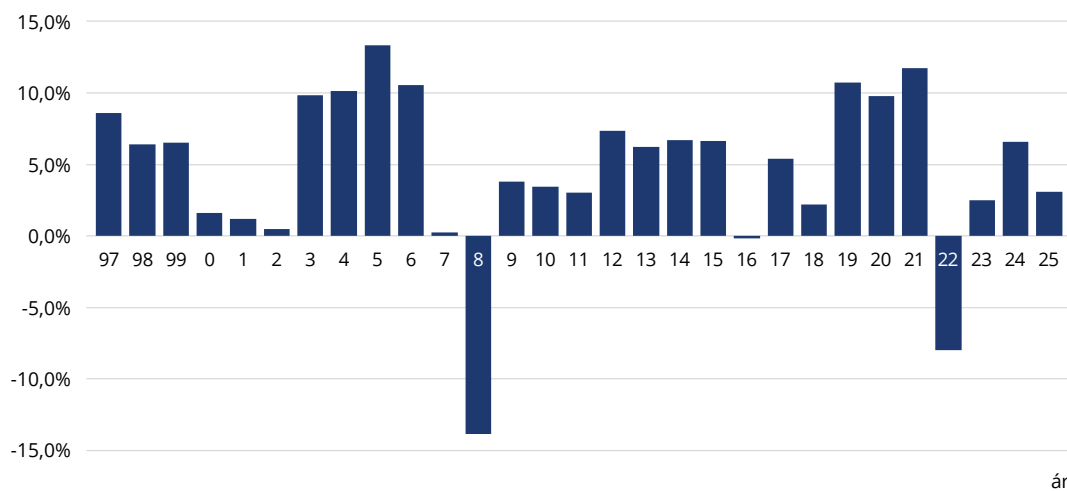
Ávöxtun samtryggingardeildar SL lífeyrissjóðs á árinu 2025 var 6,9% sem samsvarar 3,1% raunávöxtun. Raunávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins síðustu fimm ár er 3,0%, síðustu tíu ár 4,2% og síðustu tuttugu árin er raunávöxtunin 3,7%. Fjárfestingartekjur sjóðsins á árinu námu um 20,5 milljörðum króna. Í árslok var vægi erlendra verðbréfa um 47,3% af eignum sjóðsins og nam ávöxtun þess eignasafns um 5,1%. Ávöxtun innlendra skráðra hlutabréfa sem vega um 6,5% af eignum var jákvæð um 9,8%. Innlend skuldabréf skiluðu 8,6% ávöxtun en þau eru um 41,2% eignasafnsins.

Langtímarau návöxtun

Sjóðurinn er langtímafjárfestir, sem gefur honum svigrúm til að horfa lengra fram í tímann við val á fjárfestingarkostum. Reynslan hefur sýnt að yfir lengri tíma er þeim umbunað með hærri langtímaávöxtun sem eru tilbúnir að taka á sig verðsveiflur. Meðalraunávöxtun á árunum 1991 til og með 2025 er 4,9%. Þrjátíu og fimm ára meðalraunávöxtun sjóðsins er því vel yfir því 3,5% ávöxtunarviðmiði umfram vísitölu neysluverðs sem miðað er við í tryggingafræðilegum uppgjörum lífeyrissjóða.

Raunávöxtun samtryggingar

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hrein raunávöxtun	9,7%	11,7%	(8,0%)	2,5%	6,6%	3,1%
Fimm ára meðalávöxtun	5,5%	7,9%	5,0%	5,1%	4,3%	3,0%
Tíu ára meðalávöxtun	5,7%	6,6%	4,9%	4,6%	4,6%	4,2%
Tuttugu ára meðalávöxtun	4,7%	5,2%	4,7%	4,4%	4,2%	3,7%
Þrjátíu ára meðalávöxtun	5,3%	5,4%	4,9%	4,8%	4,7%	4,6%
Þrjátíu og fimm ára meðalávöxtun						4,9%



ár

Raunávöxtun Söfnunarleiðar I

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hrein raunávöxtun	2,1%	0,5%	(7,5%)	(0,8%)	2,7%	3,2%
Fimm ára meðalávöxtun	1,9%	1,6%	(0,4%)	(0,8%)	(0,7%)	(0,5%)

Raunávöxtun Söfnunarleiðar II

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hrein raunávöxtun	5,1%	5,1%	(14,8%)	1,6%	6,2%	3,8%
Fimm ára meðalávöxtun	4,3%	5,4%	0,9%	0,6%	0,3%	0,1%

Raunávöxtun Söfnunarleiðar III

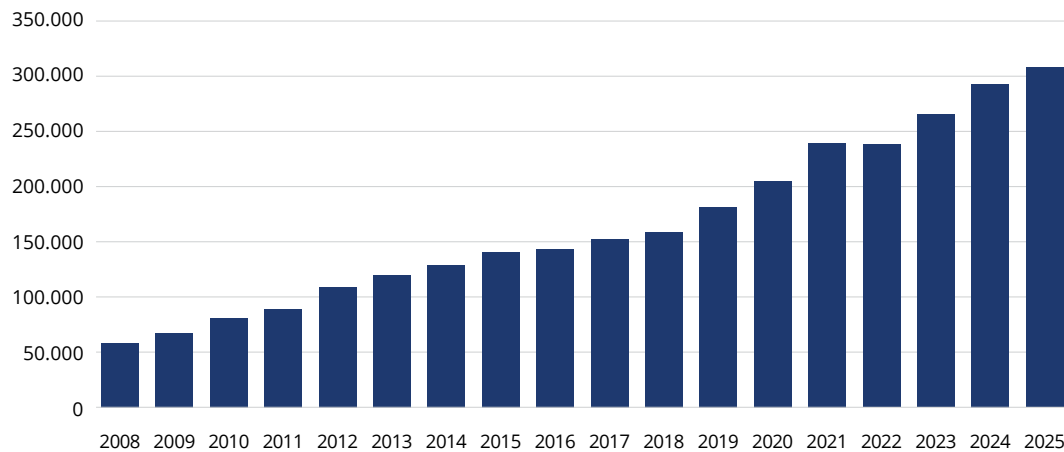
	2021	2022	2023	2024	2025
Hrein raunávöxtun	8,6%	(15,3%)	0,1%	3,5%	3,1%
Fimm ára meðalávöxtun	-	-	-	-	(0,4%)

Ávöxtun á gangvirði

Sjóðurinn gerir samtryggingardeild sína upp þannig að óverðtryggð ríkisskuldabréf eru færð á gangvirði á meðan önnur skuldabréf eru gerð upp miðað við þá ávöxtunarkröfu sem þau eru keypt á. Öll önnur verðbréf, s.s. hlutabréf og sjóðir, eru gerð upp á gangvirði. Þetta leiðir til þess að ávöxtun ársins 2025 er 6,9% og hrein raunávöxtun er 3,1%. Ef öll skuldabréf og eignir í eigu sjóðsins væru færð á gangvirði hefði nafnávöxtun ársins 2025 orðið 6,8% eða 3,0% hrein raunávöxtun.

Allar eignir séreignardeildar sjóðsins eru metnar á gangvirði.

Þróun hreinnar eignar til greiðslu lífeyris



LÍFEYRIR

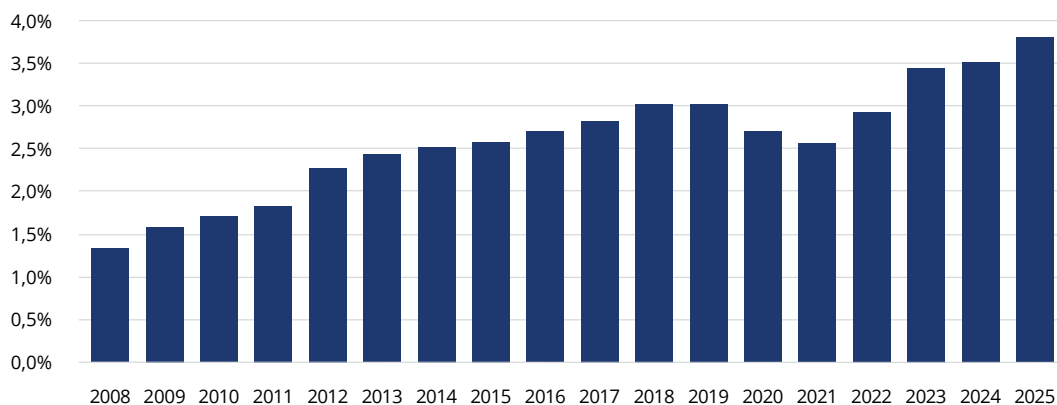
Með aðild að SL lífeyrissjóði ávinna sjóðfélagar sér rétt til ævilangs lífeyris við starfslok í hlutfalli við greiðslur þeirra í sjóðinn. Auk þess njóta þeir réttar til örorkulífeyris ef orkutap verður meira en 50%. Þá á maki rétt á makalífeyri við fráfall sjóðfélaga og börn hans, tuttugu og tveggja ára og yngri, rétt á barnalífeyri við orkutap eða fráfall sjóðfélaga.

Þróun á fjölda lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslna

Lífeyrisþegar voru 23.509 í árslok 2025, fjölgun um 4,4% milli ára. Á liðnu ári hófu 1.443 sjóðfélagar töku eftirlaunalífeyris samanborið við 1.593 árið áður. Þessu til viðbótar greiddi sjóðurinn eingreiðslu ellilífeyris til 1.919 einstaklinga árið 2025 samanborið við 2.116 árið 2024. Eingreiðslur eru gjarnan greiddar þeim sem eiga lítil réttindi undir tilteknu fjárhæðarmarki. Lífeyrisþegum hefur fjölgað jafnt og þétt á undanförunum árum. Í árslok 2025 voru lífeyrisþegar alls 23.509 samanborið við 4.352 í árslok 2007 og hefur fjöldinn því rúmlega fimmfaldast á átján árum. Á þessu tímabili hefur lífeyrisþegum fjölgað að meðaltali um 10,3% á ári og lífeyrisgreiðslur hafa nær 18-faldast og hækkað um 18% á ári að jafnaði síðan 2007. Lífeyrisgreiðslur úr samtryggingardeild námu 11.168 milljónum króna og hækkuðu um 10,7% milli ára. Ein meginskýring er sú að frá 1. janúar 2023 breyttust samþykktir sjóðsins þannig að sjóðfélagar geta hafið töku lífeyris frá 60 ára aldri, í stað 65 ára aldurs áður. Margir sjóðfélagar kusu eftir það að hefja töku lífeyris frá 60 ára aldri. Jafnframt verða réttindi þeirra sem hefja töku lífeyris meiri með hverju árinu sem líður. Greiðslur lífeyrissjóða til eftirlauna hafa hækkað umtalsvert og eru nú hærri en greiðslur Tryggingastofnunar til eftirlauna.

Hlutfall lífeyris af hreinni eign

Súluritið hér að neðan sýnir hversu stór hluti af eignum sjóðsins fer til greiðslu lífeyris á hverju ári og er því góður mælikvarði á stöðu sjóðsins og aldurssamsetningu sjóðfélaga. Hlutfall lífeyris af hreinni eign var 3,7% í árslok 2025. Nokkur ár eru í að fjölmennustu og réttindamestu sjóðfélagarnir fari á lífeyri. Samtals námu lífeyrisgreiðslur sjóðsins 167,8% af iðgjöldum árið 2025 og eru lífeyrisgreiðslur að hækka hægt og bitandi. Lífeyrir er verðtryggður og tekur breytingum mánaðarlega miðað við vísitölu neysluverðs til verðtryggingar. Myndin hér að neðan sýnir hlutfall lífeyris af meðaltali hreinnar eignar í ársbyrjun og árslok hvers árs.



Fjöldi lífeyrisþega

	2025	2024	Breyting %
Ellilífeyrir	19.564	18.678	4,7%
Örorkulífeyrir	2.438	2.364	3,1%
Makalífeyrir	1.456	1.418	2,6%
Barnalífeyrir	51	54	(5,5%)
Samtals	23.509	22.514	4,4%

Skipting lífeyrisgreiðslna

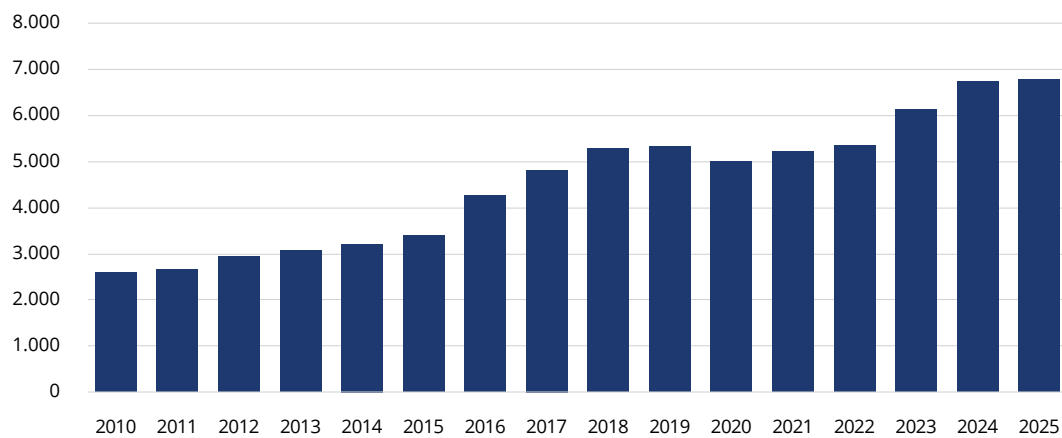
(m.kr.)	2025	2024	2025	2024	Breyting %
Ellilífeyrir	83,2%	83,0%	9.253	8.329	11,1%
Örorkulífeyrir	10,4%	10,5%	1.153	1.056	9,2%
Makalífeyrir	6,2%	6,3%	688	631	9,0%
Barnalífeyrir	0,2%	0,2%	24	23	3,2%
Samtals			11.118	10.039	10,7%

IÐGJÖLD

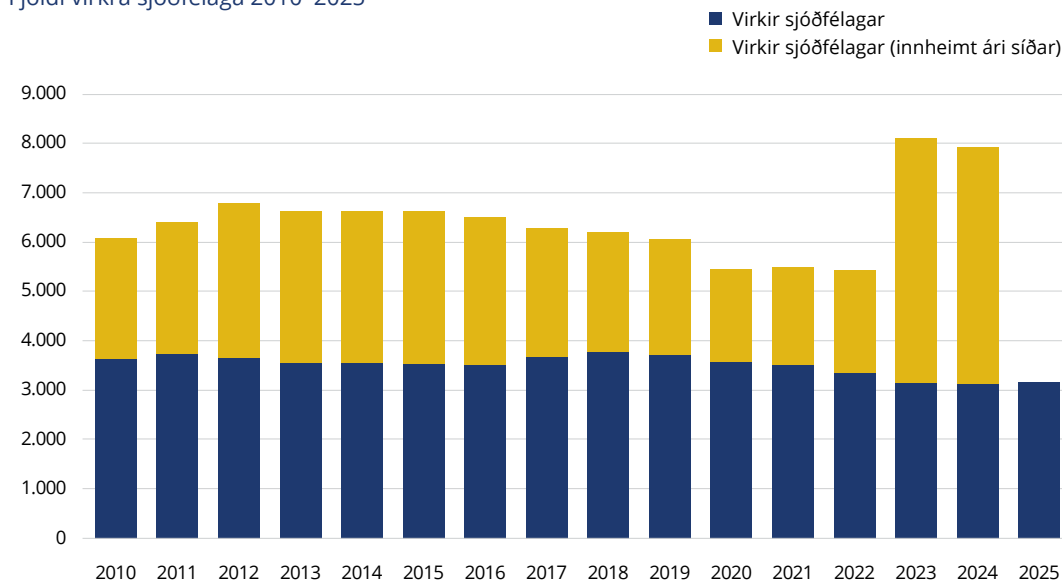
Lögbundið er að greiða 15,5% iðgjald til lífeyrissjóðs af öllum launum og reiknuðu endurgjaldi frá 16 til 70 ára aldurs. Skiptist hlutfallið þannig að launþegi greiðir 4% en launagreiðandi greiðir 11,5%.

Á árinu 2025 greiddu 13.245 einstaklingar iðgjöld til sjóðsins, alls um 6.773 m.kr. Þá greiddu 2.344 launagreiðendur iðgjöld fyrir starfsmenn sína á árinu. Virkir sjóðfélagar voru 7.969. Iðgjöld hækkuðu samtals um 0,6% frá fyrra ári. Fjöldi sjóðfélaga með réttindi hjá sjóðnum eru 142.739 einstaklingar.

Iðgjöld 2010–2025



Fjöldi virkra sjóðfélaga 2010–2025



TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA

Tryggingafræðileg staða lífeyrissjóðsins er metin árlega af tryggingastærðfræðingi sjóðsins og eru niðurstöður úttektarinnar kynntar í ársskýrslu. Gerð er grein fyrir meginniðurstöðum hennar á yfirliti um tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar síðar í þessum ársreikningi. Tryggingastærðfræðingur sjóðsins er Benedikt Jóhannesson hjá Talnakönnun hf. Hann er ráðinn af stjórn og hefur hlotið viðurkenningu Fjármálaeftirlitsins.

Hvað felst í tryggingafræðilegri úttekt?

Í tryggingafræðilegri úttekt er metið hvort jafnvægi sé milli heildareigna og heildarskuldbindinga sjóðsins. Þannig er annars vegar lagt mat á hreina eign sjóðsins til greiðslu lífeyris ásamt reiknuðu núvirði framtíðariðgjalda virkra sjóðfélaga og hins vegar núvirði væntanlegs lífeyris vegna þegar greiddra iðgjalda og áætlaðra framtíðariðgjalda virkra sjóðfélaga. Ef mismunur á heildareignum og heildarskuldbindingum reynist meiri en 10% í aðra hvora áttina ber að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum sjóðsins. Sama gildir ef munurinn er umfram 5% í aðra hvora áttina fimm ár í röð. Við núvirðisútreikning væntanlegs lífeyris og framtíðariðgjalda er reglum samkvæmt notað 3,5% ávöxtunarviðmið umfram vísitölu neysluverðs. Ítarlegar reglur um tryggingafræðilega úttekt eru í lögum nr. 129/1997, m.a. 39. gr., reglugerð nr. 391/1998, samþykktum sjóðsins og leiðbeinandi reglum Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga um framkvæmd tryggingafræðilegra athugana.

Staða sjóðsins

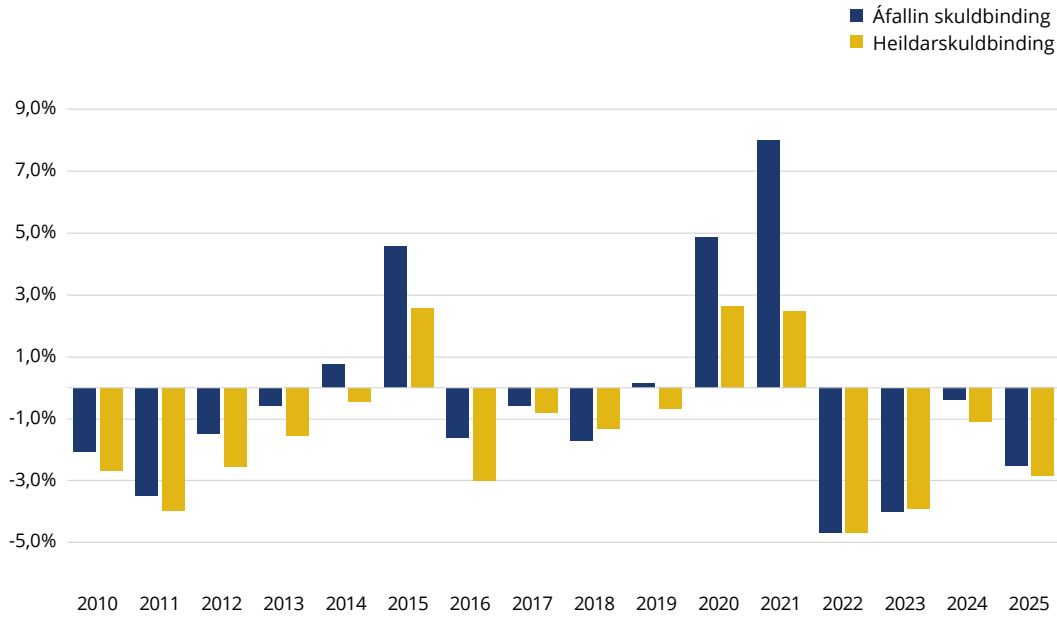
Tryggingafræðileg staða sjóðsins er nú þannig að heildarskuldbindingar sjóðsins eru 2,8% umfram heildareignir, samanborið við 1,1% árið 2024. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er vel innan allra marka er lög og reglur mæla fyrir um. Réttindin byggja á réttindaákvæðum samþykktu sjóðsins, núverandi eignasafni, framtíðariðgjöldum og væntri framtíðarávöxtun. Sjóðfélagar bera því áhættu af ávöxtun eigna sjóðsins. Sá lífeyrir sem þeir vænta getur orðið lægri eða hærri eftir því hvernig til tekst að ávaxta eignir sjóðsins til framtíðar. Þá hafa ýmsir lýðfræðilegir þættir áhrif á getu sjóðsins til að greiða lífeyri þar sem sjóðurinn er samtryggingarsjóður sem veitir rétt til ævilangs lífeyris, örorkulífeyris, makalífeyris og barnalífeyris. Þróun ævilengdar sjóðfélaga og tíðni örorku eru meðal helstu lýðfræðilegu áhættuþátta sem geta haft áhrif á fjárhæð mánaðarlegs lífeyris sjóðfélaga. Einnig hafa þættir eins og hjúskaparstaða og tíðni barneigna áhrif.

Hækkandi lífaldur

Í lok árs 2021 voru samþykktar nýjar dánar- og eftirlifendatöflur af fjármála- og efnahagsráðherra. Var um talsverða breytingu að ræða frá fyrri töflum sem byggðu á reynslu fyrri ára. Í núverandi töflum er hins vegar horft til framtíðar eða framtíðarspáa um vænta þróun lífaldurs. Lífaldur beggja kynja hefur farið hækkandi á hverju ári. Þessi breyting skiptir mjög miklu máli. Byggir úttekt ársins 2025 á dánar- og eftirlifendatöflunum sem voru uppfærðar haustið 2024. Samkvæmt þeim eru skuldbindingar nú reiknaðar eftir árgöngum en ekki meðaltali aldurs allra sjóðfélaga eins og áður. Jafnframt er horft til framtíðar og reynt að spá fyrir um lífaldur komandi kynslóða í stað þess að byggja á gögnum og lífslíkum síðustu ára.

Eftirfarandi graf sýnir breytingarnar á niðurstöðu tryggingafræðilegrar úttektar.

Tryggingafræðileg staða SL





ÞRÓUN Á VERÐBRÉFAMÖRKUÐUM

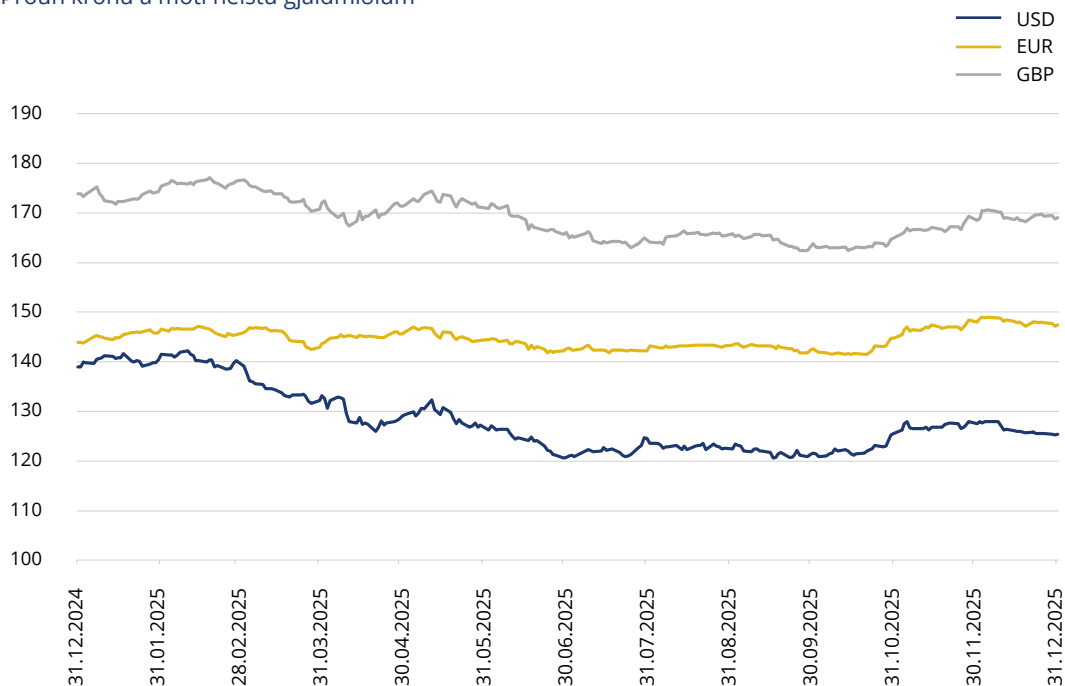
Efnahagshorfur

Ný stjórnartíð Trumps Bandaríkjaforseta olli miklum sveiflum á mörkuðum á árinu 2025. Tollaaðgerðir og hótanir þeim tengdum voru sérstaklega áberandi en frá janúarmánuði hækkðu Bandaríkin tolla á nánast öll sín helstu viðskiptalönd. Að öðru óbreyttu ættu hærri tollar að leiða til herra vöruverðs, sem á endanum gæti leitt til hærri verðbólgu og/eða samdráttar. Enn er óvíst hversu mikil áhrif tollarnir hafa haft á efnahagslíf Bandaríkjanna og þeirra helstu viðskiptalanda en hingað til hafa áhrifin fyrst og fremst komið fram í titringi á eignamörkuðum og í veikingu Bandaríkjadals (evran styrktist um 13,5% á móti Bandaríkjadal á árinu 2025). Trump forseti er óútreiknanlegur og því ólíklegt að óvissan í kringum stjórnartíð hans minnki á meðan hann situr við stjórnvölinn. Pólitíska óvissu má einnig finna víðar í heiminum en sem dæmi þá er Rússland enn í innrásarstríði í Úkraínu, Bandaríkin og Ísrael eru í innrásarstríði í Íran sem veldur mikilli spennu í Mið-Austurlöndum og Kína hefur haldið áfram að hnykla vöðvana.

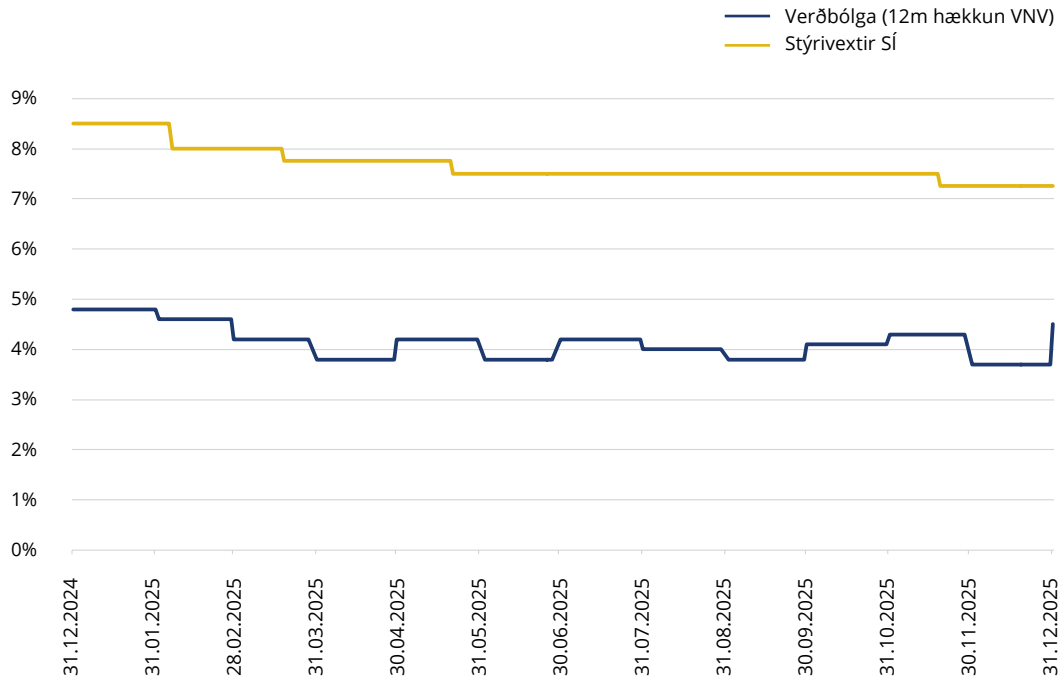
Óvissan tengd alþjóðaviðskiptum hefur einnig verið í umræðunni á Íslandi en líkt og svo oft áður hefur verðbólguþróunin átt fyrirsagnirnar. Á árinu 2025 sveiflaðist verðbólgan í kringum 4% lengst af en í lok árs hafði verðbólgan leitað upp að nýju og mældist hún 4,5% í desember. Þrátt fyrir að verðbólgan hafi verið nokkuð frá 2,5% verðbólgu markmiði Seðlabankans yfir árið lækkaði Seðlabankinn engu að síður stýrivexti um samtals 1,25% á árinu. Seðlabankinn vill fá verðbólguna nær markmiði svo hægt sé að draga úr taumhaldi enn frekar.

Á árinu 2025 hefur íslenska krónan styrkst verulega gagnvart helstu gjaldmiðlum, einkum Bandaríkjadal (9,7%) og bresku pundi (2,7%), og náð hæstu raungengisstigum frá aldamótum. Sterkt gengi krónunnar hefur verið og mun eflaust halda áfram að vera áskoron fyrir helstu útflutningsgreinar landsins. Ekki er útilokað að uppsögnum fjölgi á næstu misserum í þeim greinum og þá gæti atvinnuleysi aukist.

Þróun krónu á móti helstu gjaldmiðlum



Þróun stýrivaxta SÍ og 12 mánaða verðbólga



Skuldabréfamarkaðir

Til að bregðast við minnkandi umsvifum í bandarísku efnahagslífi var Seðlabanki Bandaríkjanna í stýrivaxtalækkunarferli á síðustu mánuðum ársins 2024. Með innkomu nýs forseta í upphafi árs 2025 taldi Seðlabankinn réttast að stöðva ferlið enda óvissa í kringum aðgerðir Trumps miklar. Það var svo ekki fyrr en í september 2025 sem bankinn treysti sér til að hefja stýrivaxtalækkunarferlið að nýju.

Ávöxtun á innlendum skuldabréfamörkuðum var ágæt á árinu 2025 en sem dæmi þá hækkaði ríkisskuldabréfavísitala Kvikú um 7,7% á árinu. Vaxtaferill verðtryggðra skuldabréfa leitaði upp á við á árinu 2025 á meðan óverðtryggði vaxtaferillinn varð flatari eftir að hafa verið niðurbhallandi í upphafi ársins. Þ.e. hreyfing ferilsins gaf vísbendingu um að vextir ættu eftir að lækka til skemmri tíma litið. Verðbólguálag til fimm og tíu ára var nokkuð stöðugt á árinu 2025 eða í kringum 3,8%.

Heildarvelta á skuldabréfamarkaði jókst umtalsvert á seinni helmingi ársins 2025 miðað við árið á undan og skiptir þar sköpum lausn pattstöðu ÍL-sjóðs málsins svokallaða sem endaði með útgáfu níu nýrra ríkisskuldabréfaflokka. Uppgjörið ætti að auka veltu og dýpt á innlendum skuldabréfamarkaði.

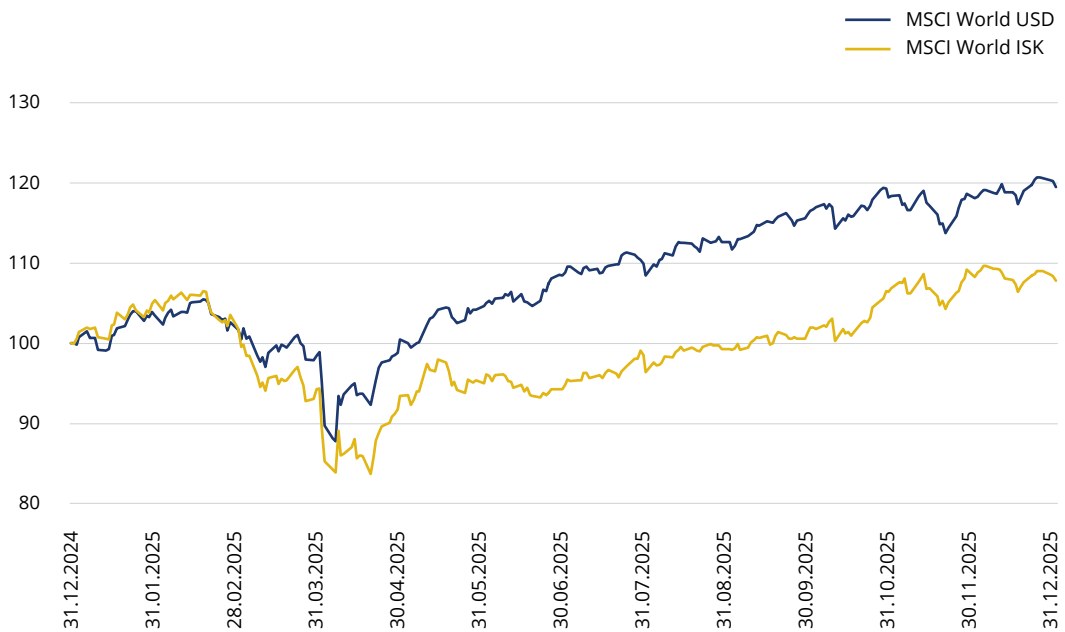
Hlutabréfamarkaðir

Frá upphafi árs til 15. apríl lækkaði heimsvísitala hlutabréfa alls um 4,5%, mæld í Bandaríkjadal, en síðan tók við sterkt hækkunartímabil. Í lok ársins hafði heimsvísitala hækkað frá áramótum um 19,5%, mæld í Bandaríkjadal. Helstu ástæðuna fyrir flökki markaða má, eins og áður hefur komið fram, rekja til aðgerða og hótana Trump forseta. Þar að auki hafa háar neikvæðnisráddir náð fyrirsögnunum sem hafa gagnrýnt háa verðlagningu hlutabréfa og þá helst bandarískra hlutabréfa sem tengjast tækni-geiranum.

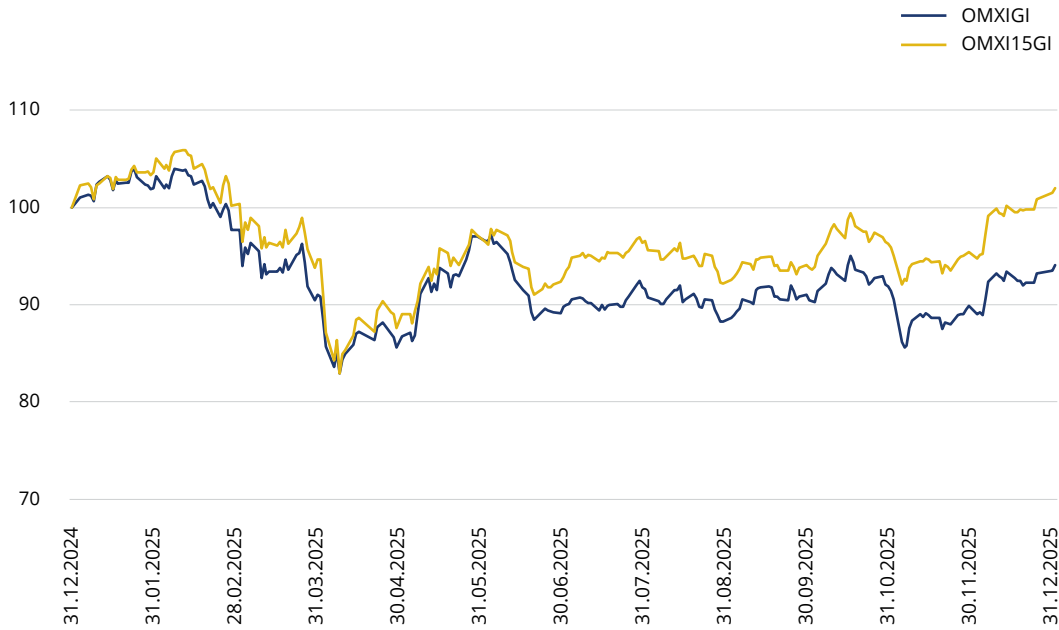
Vegna neikvæðra fyrirsagna þótti nokkuð óvænt hve sterkir erlendir hlutabréfamarkaðir voru á árinu. Tæknifyrirtækin héldu sínu striki og virðist gervigreindarbyltingin og framleiðnivöxturinn sem henni fylgir hafa náð að sigra óvissu og neikvæða umræðu. Mögulega hefur gervigreindarframþróunin sem nú stendur yfir strax náð ákveðinni fótfestu og fyrirtækjum strax kleift að ná fram rekstrarhagræði. Þá var jákvætt að hækkun hlutabréfa á árinu 2025 var ekki einungis í Bandaríkjunum, líkt og árið áður, heldur höfðu hækkunir breitt úr sér inn á fleiri landsvæði og fleiri atvinnugeira. Sem dæmi þá færðu fjárfestar sig í auknum mæli yfir á evrópska eignamarkaði en þar vænta fjárfestar þess að hagvöxtur sé á uppleið, m.a. vegna aukinna útgjalda til varnarmála. Vænta má áframhaldandi óvissu á erlendum hlutabréfamörkuðum en tækniframfarir og væntingar um lækkandi stýrivexti hjá stærstu seðlabönkum heims kunna að halda áfram að styðja við hlutabréfamarkaði.

Á meðan heimsvísitala hlutabréfa hækkaði um 7,9% á árinu 2025, mæld í íslenskum krónum, þá lækkaði heildarvísitala kauphallarinnar (OMXIGI) um 5,9%. Mögulega þarf að taka þessum mikla mun með fyrirvara en meirihluti félaga í kauphöllinni hækkaði á árinu 2025. Þá skiptir einnig miklu máli að eitt stærsta félag íslensku hlutabréfavísitölnunnar, Alvotech, hélt verulega aftur af þróun vísitölnunnar þar sem félagið lækkaði um rúm 64% á árinu. Rekstur bankanna og rekstur smásölufyrirtækjanna Haga og Festi gekk afar vel á árinu og hækkuðu félögin mest allra á innlenda hlutabréfamarkaðnum. Heilt yfir þá áttu útflutningsgreinar landsins undir högg að sækja. Sjávarútvegurinn hefur verið að glíma við sterka krónu, hækkun veiðigjalda og rýrar veiðiheimildir. Sterk króna og minnkandi ferðamannastraumur hefur einnig komið harkalega niður á flugfélögunum en á árinu 2025 lækkaði Icelandair alls um 39% og Play varð gjaldþrota og hætti rekstri. Rekstrarstöðvun á Grundartanga sem og framleiðslustöðvun í kísilverksmiðjunni á Bakka höfðu áhrif á árangur Eimskips.

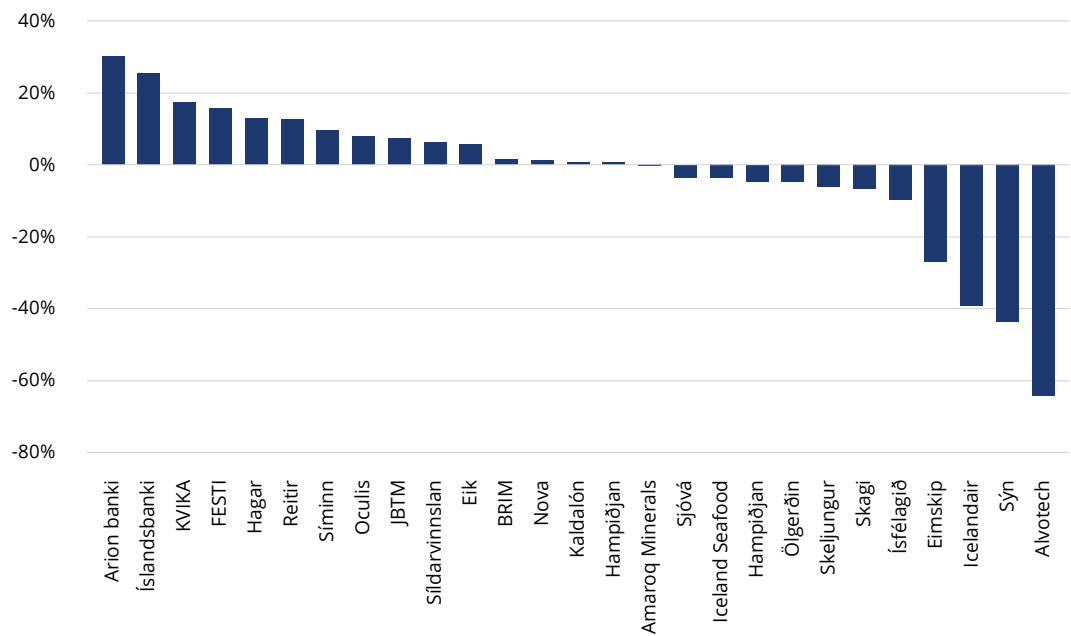
Þróun MSCI World í USD og ISK árið 2025



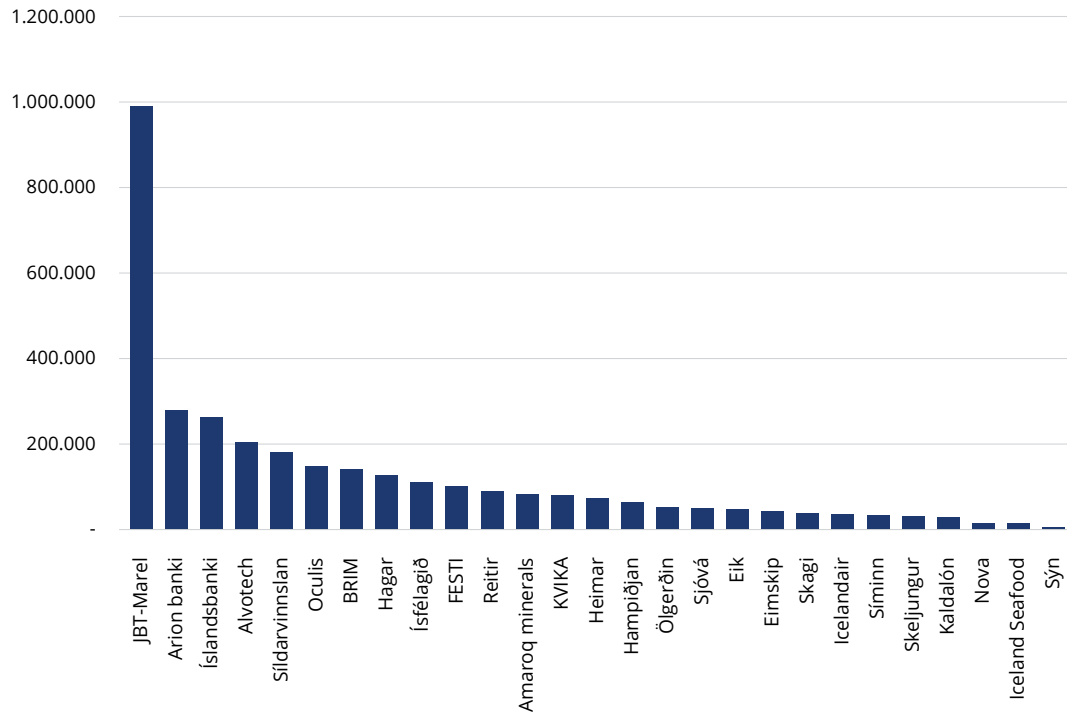
Próun OMXI15 og OMXI vísitalna árið 2025



Verðbreyting hlutabréfa á Nasdaq Iceland árið 2025 (verðbreytingar eru arðleiðréttar)



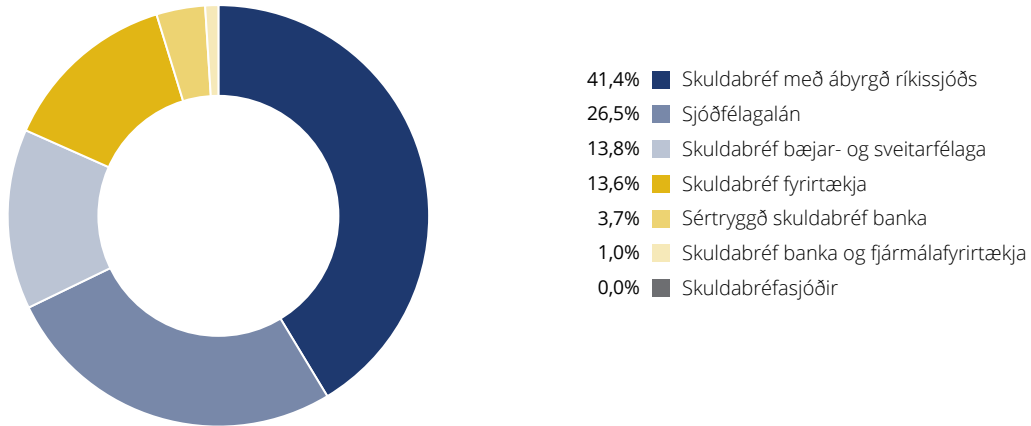
Markaðsvirði hlutafélaga á Nasdaq Iceland í árslok 2025



EIGNASAFN OG ÁVÖXTUN

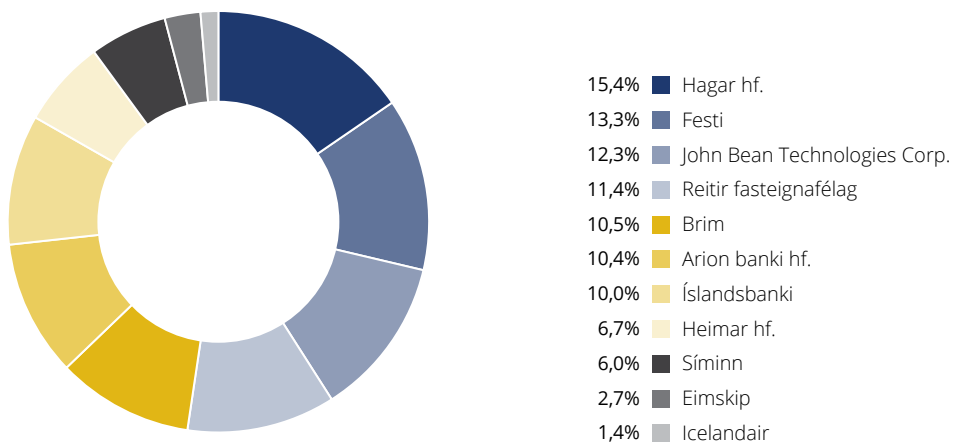
Innlent skuldabréfasafn

Innlent skuldabréfaeign SL nam um 125.1 ma.kr. í árslok 2025, eða um 39,2% af heildareignum sjóðsins. Stærsti hluti skuldabréfasafnsins er með ábyrgð ríkissjóðs, eða um 41,4% af innlenda skuldabréfasafninu.



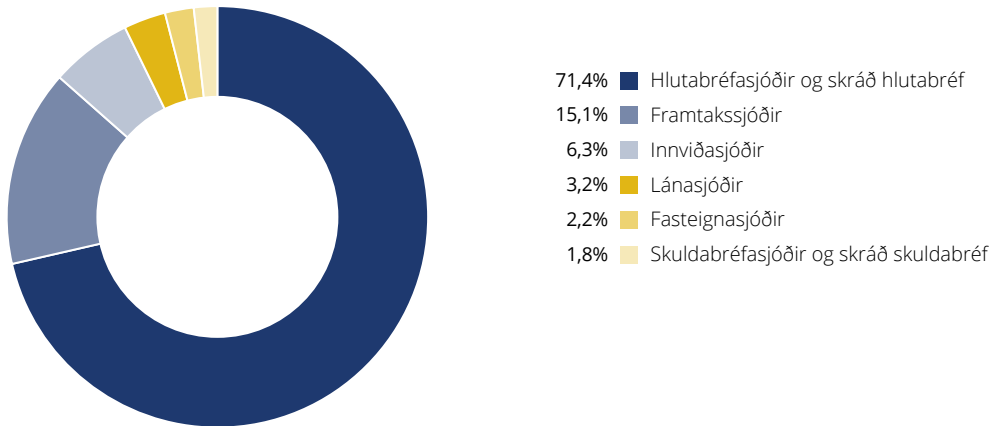
Innlent skráð hlutabréfasafn

Hlutabréfaeign sjóðsins í innlendum skráðum hlutabréfum nam 21,7 ma.kr. í árslok 2025 eða um 7,2% af heildareignum sjóðsins.

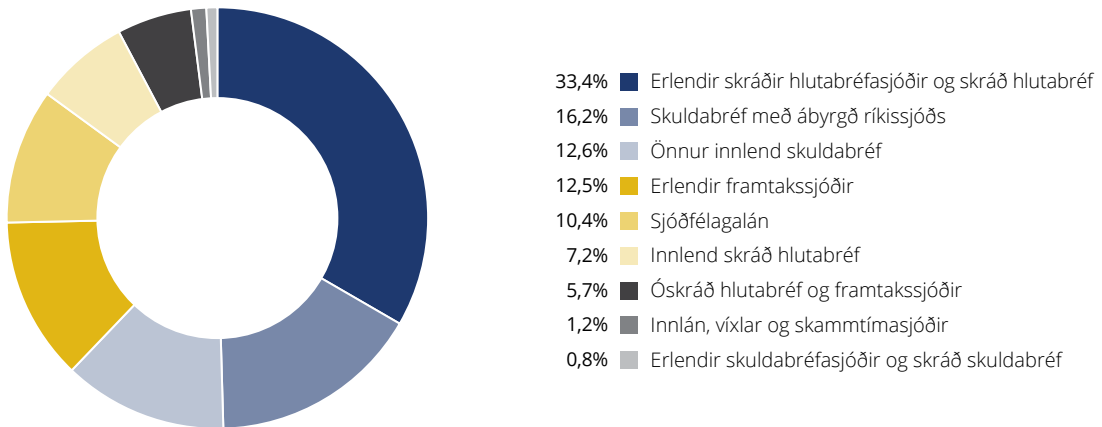


Erlend verðbréf

Erlend verðbréfaeign sjóðsins nam 144,1 ma.kr. í árslok 2025 eða um 46,7% af heildareignum. Erlenda eignin skiptist þannig að 100,3 ma.kr. eru fjárfestir í skráðum hlutabréfum eða verðbréfasjóðum sem fjárfesta í skráðum hlutabréfum, 37,6 ma.kr. eru fjárfestir í óskráðum framtakssjóðum, innviðasjóðum, lánasjóðum og fasteignasjóðum og 2,5 ma.kr. eru fjárfestir í skuldabréfasjóðum og skráðum skuldabréfum.



Heildareignir og ávöxtun



Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins var 6,9% árið 2025 og hrein raunávöxtun var 3,1%. Markmið sjóðsins er að ná góðri langtímaávöxtun fyrir sína sjóðfélaga. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar til fimm ára er 3,0%, meðaltal hreinnar raunávöxtunar til 10 ára er 4,2%, meðaltal hreinnar raunávöxtunar til 20 ára er 3,7% og meðaltal hreinnar raunávöxtunar til 30 ára er 4,6%. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar til 30 ára er með þeim betri hjá íslenskum lífeyrissjóðum og hefur SL aldrei þurft að skerða lífeyrisgreiðslur.

Eignir sjóðsins í samtryggingardeild námu 302,1 ma.kr. í árslok 2025, samanborið við 287,4 ma.kr. í árslok 2024. Af eignum sjóðsins eru 52,7% innlend verðbréf og 47,3% erlend verðbréf. Vægi verðbréfa með ríkisábyrgð hefur minnkað síðustu ár.

FJÁRFESTINGARSTEFNA

Fyrir hvert ár samþykkir stjórn sjóðsins ákveðna fjárfestingarstefnu sem endurspeglar þann áhættu- vilja og áhættuþol sem stjórnin telur ásættanlega ásamt væntingum um ávöxtun eignasafnsins. Sögu- lega hefur fjárfestingarstefna SL lífeyrissjóðs verið varfærin og sem dæmi þá hefur sjóðurinn sögulega haft lægri markmið er varðar fjárfestingar í innlendum hlutabréfum en sambærilegir opnir samtrygg- ingarsjóðir. Sjóðurinn hefur einnig leitast við að hafa hátt vægi erlendra eigna og að ávöxtun þeirra komi úr vel dreifðu eignasafni. Sjóðurinn hefur því ætíð stefnt að traustri ávöxtun með hæfilegri áhættu- töku sem hefur skilað sér í einni bestu 20 ára og 30 ára meðalraunávöxtun íslensks lífeyrissjóðs.

Eignaflokkar	Staða	Staða %	Stefna 2025	Viðmörk	
				Lágmark	Hámarg
Innlendar eignir					
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	48.717	16,2%	18,5%	12,0%	30,0%
Skuldabréf	69.093	23,0%	23,0%	11,0%	42,0%
Sértryggð skuldabréf banka	4.401	1,5%	2,0%	0,0%	5,0%
Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja	1.186	0,4%	0,5%	0,0%	2,0%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	16.281	5,4%	5,5%	3,0%	9,0%
Skuldabréf fyrirtækja	16.030	5,3%	5,0%	3,0%	9,0%
Sjóðfélagalán	31.196	10,4%	10,0%	5,0%	15,0%
Skuldabréfasjóðir	0	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%
Hlutabréf	29.633	9,9%	8,0%	4,0%	20,0%
Skráð hlutabréf*	21.712	7,2%	7,0%	4,0%	15,0%
Óskráð hlutabréf	7.921	2,6%	1,0%	0,0%	5,0%
Sérhæfðir sjóðir	9.337	3,1%	3,0%	0,0%	10,0%
Framtakssjóðir	2.156	0,7%	1,0%	0,0%	3,0%
Lánasjóðir	4.122	1,4%	1,5%	0,0%	3,0%
Fasteignasjóðir	1.003	0,3%	0,0%	0,0%	1,0%
Nýsköpunarsjóðir	2.056	0,7%	0,5%	0,0%	3,0%
Innlán, víxlar og skammtímasjóðir	1.779	0,6%	0,5%	0,0%	5,0%
Innlendar eignir samtals	158.558	52,7%	53,0%	45,5%	75,0%
Erlendar eignir					
Hlutabréfasjóðir og skráð hlutabréf	100.321	33,4%	33,5%	20,0%	40,0%
Skuldabréfasjóðir og skráð skuldabréf	2.525	0,8%	1,5%	0,0%	5,0%
Sérhæfðir sjóðir	37.632	12,5%	12,0%	0,0%	20,0%
Erlendir framtakssjóðir	21.217	7,1%	7,0%	0,0%	12,0%
Erlendir lánasjóðir	4.529	1,5%	2,0%	0,0%	5,0%
Erlendir fasteignasjóðir	3.104	1,0%	0,5%	0,0%	2,0%
Erlendir innviðasjóðir	8.782	2,9%	2,5%	0,0%	5,0%
Innlán og skammtímasjóðir	1.744	0,6%	0,0%	0,0%	7,0%
Erlendar eignir samtals	142.222	47,3%	47,0%	25,0%	54,5%
Samtryggingardeild samtals	300.780	100,0%	100,0%		

*Skv. fjárfestingarstefnu SL flokkast hlutabréf sem skráð eru í Kauphöll Íslands sem innlend skráð hlutabréf.

SL lífeyrissjóður umhverfisvottaður

Á árinu 2022 hlaut sjóðurinn vottun samkvæmt ISO 14001, sem er umhverfisstjórnunarstaðall. Þetta þýðir að sjóðurinn horfir til umhverfisþátta bæði í rekstri sjóðsins sjálfs en síðast en ekki síst í ákvörðunum sínum um kaup og sölu verðbréfa. Markmið sjóðsins er að í árslok 2030 teljist hið minnsta 7,5% eigna sjóðsins til grænna fjárfestinga. Á árinu 2018 varð starfsemi SL lífeyrissjóðs vottuð samkvæmt staðlinum ISO 27001 og svo ISO 9001. Annars vegar snýr vottunin að upplýsingatækni og öryggi en hins vegar að gæðastarfi og rekstrarhandbók. Vottunin byggir á margra ára uppbyggingu innra verklags sjóðsins og rekstrarhandbókar. Allar vottanir sjóðsins gilda til næstu þriggja ára með árlegri viðhaldsvottun þar sem starfsemi sjóðsins er tekin út.

SL lífeyrissjóður, enskt starfsheiti

Starfsheiti sjóðsins á ensku er The General Pension Fund, eða SL Pension Fund.

LÁN TIL SJÓÐFÉLAGA

Talsverð aukning varð á útlánum til sjóðfélaga á milli árunna 2024 og 2025. Sjóðfélögum voru lánaðar alls 9.577 m.kr. á árinu 2025, samanborið við 6.391 m.kr. árið áður, sem er aukning um tæplega 50%. Afgreidd voru 281 sjóðfélagalán árið 2025 samanborið við 189 árið áður. Þrátt fyrir talsverðar uppgreiðslur hækkaði heildarfjárhæð sjóðfélagalána um 4,7 ma.kr. milli ára, vegna vaxta, verðbóta og nýrra lána. Fjöldi lána jókst um 92.

Sjóðfélagar í árslok 2025 voru 142.739 og fjölgaði um 471 milli ára. Til þessa hóps teljast allir þeir sem einhvern tímann hafa greitt til sjóðsins. Lánaréttindi sjóðfélaga eru skilgreind með eftirfarandi hætti: sjóðfélagi þarf að hafa greitt annað hvort sex af síðustu tólf mánuðum eða eiga samtals 36 mánaða iðgjaldasögu hjá sjóðnum. Virkir sjóðfélagar, þ.e. þeir sem greiða reglulega í hverjum mánuði, voru 7.969 árið 2025.

Í kjölfar vaxtadóma Hæstaréttar, sem féllu í lok árs 2025 og byrjun árs 2026, hefur SL tímabundið hætt að veita lán með breytilegum verðtryggðum vöxtum og með óverðtryggðum vöxtum. Sem stendur býður sjóðurinn sjóðfélögum eingöngu verðtryggð lán með föstum vöxtum. Upplýsingar um vaxtakjör í boði á hverjum tíma má finna á vefsíðu sjóðsins, www.sl.is.

Afgreidd lán til sjóðfélaga	2025	2024	Breyting
Fjárhæð	9.577	6.391	3.187
Fjöldi lána	281	189	92
Meðalfjárhæð	34,1	33,8	0,3

Staða sjóðfélagalána í árslok	2025	2024	Breyting
Fjárhæð	31.196	26.419	4.777
Fjöldi lána	1.225	1.133	92
Meðalfjárhæð	25,5	23,3	2,1
Hlutfall af heildareignum	10,1%	9,2%	1,0%

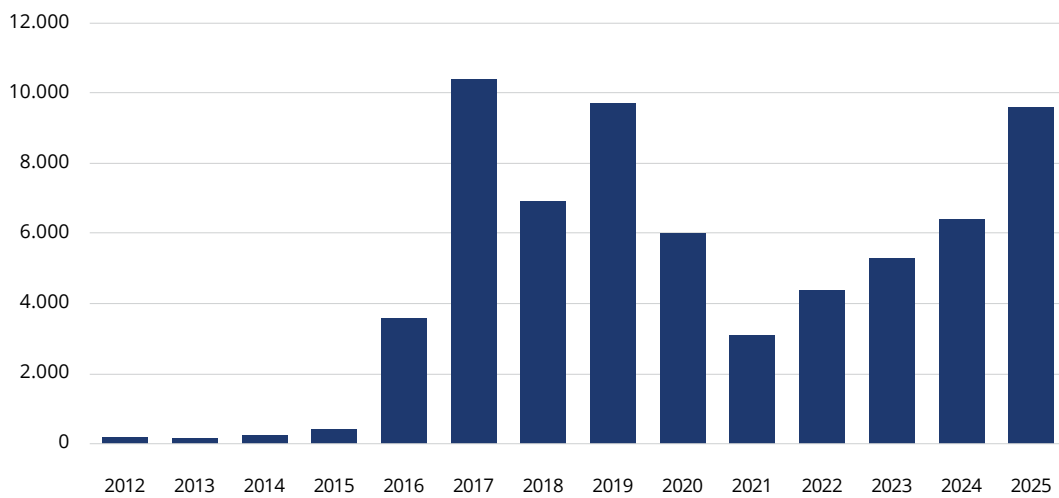
Vanskil sjóðfélagalána	2025	2024	Breyting
Fjárhæð vanskila	0,19	10,45	(10,3)
Hlutfall vanskila af heildarlánum	0,0%	0,0%	0,0%

Allar fjárhæðir eru í m.kr.

Tegund sjóðfélagalána	Verðtryggð lán Fastir vextir	Verðtryggð lán Breytilegir vextir	Óverðtryggð lán
Fjárhæð	3.264	22.612	5.319
Fjöldi lána	126	727	372
Meðalfjárhæð	25,9	31,1	14,3

Allar fjárhæðir eru í m.kr.

Veitt sjóðfélagalán



SÉREIGNARSPARNADUR

Heimilt er að greiða allt að 6% iðgjald til séreignar í lífeyrissjóð af öllum launum og reiknuðu endurgjaldi. Skiptist hlutfallið þannig að launþegi getur greitt allt að 4% en launagreiðandi greiðir 2%. Einnig er heimilt að greiða tilgreinda séreign í séreignardeildina. Hægt er að velja milli þriggja leiða í séreignardeild sjóðsins.

Söfnunarleið I (lágmarkssveiflur í ávöxtun)

Söfnunarleið I fjárfestir í innlánnum, skuldabréfum og víxlum útgefnum af ríki og sértrygðum skuldabréfaútgáfum bankanna. Í skuldabréfasafni er horft til skuldabréfa og víxla með stuttan líftíma til að lágmarka sveiflur í ávöxtun. Leiðin hefur heimild til að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum og hlutum sjóða um sameiginlega fjárfestingu en takmarkast hún við skammtímasjóði. Hrein ávöxtun Söfnunarleiðar I á árinu 2025 var 7,1% sem svarar til 3,3% raunávöxtunar.

Söfnunarleið II (minni sveiflur í ávöxtun)

Samkvæmt fjárfestingarstefnu leiðar II er vægi skuldabréfa hærra en vægi hlutabréfa sem þýðir að sveiflur í ávöxtun verða minni en í leið III og áhættan þar af leiðandi minni. Markmið leiðarinnar er að hlutfall skuldabréfa verði um 62% af eignum safnsins og hlutfall hlutabréfa um 38%. Þá er stefnt að því að hlutfall erlendra eigna sé um þriðjungur af eignum safnsins. Hrein ávöxtun Söfnunarleiðar II á árinu 2025 var 7,8% sem svarar til 3,9% raunávöxtunar.

Söfnunarleið III (meiri sveiflur í ávöxtun)

Hlutfall hlutabréfa og erlendra eigna er hæst í Söfnunarleið III af þeim leiðum sem í boði eru. Stefnt er að því að hlutfall hlutabréfa verði um 56% og hlutfall skuldabréf verði um 44%. Þar að auki er stefnt að því að vægi erlendra eigna verði um helmingur af eignum safnsins. Hrein ávöxtun Söfnunarleiðar III á árinu 2025 var 6,7% sem svarar til 3,1% raunávöxtunar.

Sjóðfélagar geta með umsókn til sjóðsins skipt um þá ávöxtunarleið sem greitt er til og/eða flutt uppsafnaðan sparnað milli leiða.

Lífeyrisgreiðslur

Á árinu 2025 greiddu 1.045 einstaklingar iðgjöld til séreignardeildar sjóðsins, alls um 590,4 m.kr. Iðgjöld héldu nánast stöðu milli ára. Iðgjöld nettó að teknu tilliti til réttindaflutnings og endurgreiðslna námu alls um 367,0 m.kr. Þá greiddu 442 launagreiðendur iðgjöld til séreignar fyrir starfsmenn sína á árinu. Virkir sjóðfélagar voru 433 og greiðandi voru 1.045.

Séreignarsparnaður hjá SL

Séreignardeild	2025	2024	Breyting
Iðgjöld	367	336	9%
Lífeyrisgreiðslur	200	157	28%
Inneign í árslok	5.362	4.838	11%
Fjöldi með inneignir	8.163	8.419	(3%)

Upphæðir í m.kr.

STJÓRN OG STJÓRNARHÆTTIR SL LÍFEYRISSJÓÐS

Grundvöllur sjóðsins og hlutverk

Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda starfar á grundvelli starfsleyfis efnahags- og fjármálaráðherra, í samræmi við lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, með síðari breytingum, lög um sjóðinn nr. 155/1998 og samþykktir hans. Starfsheiti sjóðsins er SL lífeyrissjóður.

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri eftir þeim reglum sem fram koma í lögum og samþykktum. Í samþykktum kemur m.a. fram að sjóðurinn leggi sérstaka áherslu á eftirlaunaréttindi og áskilji sér heimild til að verja þau réttindi umfram önnur við endurskoðun á réttindaákvæðum samþykta sjóðsins. Sjóðurinn er langtímafjárfestir sem ávaxtar fjármuni sjóðfélaga með það að markmiði að ná sem bestri ávöxtun að teknu tilliti til áhættu. Stjórn sjóðsins leggur áherslu á að þróa hluthafastefnu hans með þeim hætti að hún styðji, eftir því sem við verður komið, við góða stjórnarhætti í þeim félögum sem sjóðurinn fer með eignarhlut í.

Umboðsskylda

Stjórnarmenn og starfsmenn skulu taka ákvarðanir í samræmi við gildandi lög og reglur og sannfæringu sína með þeim hætti að hagsmuna sjóðfélaga sé sem best gætt og að ákvarðanir styðji við tilgang og starfsemi sjóðsins. Stjórnarmenn og starfsmenn mega ekki gera neinar þær ráðstafanir sem bersýnilega eru til þess fallnar að afla ákveðnum sjóðfélögum, félögum eða öðrum ótilhlýðilegra hagsmuna umfram aðra eða á kostnað sjóðsins. Stjórnarmaður er ekki bundinn af fyrirmælum þeirra sem tilnefna hann til setu í stjórn sjóðsins.

Stjórnarhættir og stjórnarháttayfirlýsing SL

Sjóðurinn leggur áherslu á góða stjórnarhætti við stefnumótun og daglega stjórnun sjóðsins. Með stjórnarháttayfirlýsingunni er sjóðfélögum, iðgjaldagreiðendum, opinberum aðilum, starfsmönnum og öðrum haghöfum veittar upplýsingar um stjórnarhætti lífeyrissjóðsins. Yfirlýsingunni er jafnframt ætlað að styðja við góða stjórnarhætti hjá sjóðnum og styðja þannig við traustan rekstur. Stjórnarháttayfirlýsing SL fyrir árið 2025 byggir á þeim lögum og reglum sem í gildi eru á þeim tíma sem ársreikningur sjóðsins er staðfestur af stjórn og framkvæmdastjóra. Í því sambandi er sérstaklega litið til þeirra ákvæða laga nr. 129/1997 sem lúta að stjórnarháttum lífeyrissjóða, ákvæðum samþykta sjóðsins, reglum FME þar um, m.a. reglum nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða, sem og 5. útgáfu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja, útgefnum af Viðskiptaráði Íslands, Nasdaq Iceland og Samtökum atvinnulífsins.

Lög, reglur og leiðbeiningar sem einkum varða stjórnarhætti SL

Lög frá Alþingi

- Lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.
- Lög nr. 155/1998 um Söfnunarsjóð lífeyrisréttinda.
- Lög nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi.

Reglur og leiðbeiningar FME

- Reglur FME nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða.
- Reglugerð um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða nr. 590/2017.
- Reglur FME nr. 577/2012 um endurskoðunardeildir og sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila.
- Leiðbeinandi tilmæli FME nr. 3/2011 um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka.
- Leiðbeinandi tilmæli FME nr. 3/2010 um mat á hæfi lykilstarfsmanna.
- Leiðbeinandi tilmæli FME nr. 1/2019 um áhættu við rekstur upplýsingakerfa eftirlitsskyldra aðila.

Innri reglur SL

- Samþykktir SL lífeyrissjóðs.
- Samskipta- og siðareglur SL, dags. 15. mars 2022.
- Hluthafastefna SL, dags. 17. desember 2024.
- Starfsreglur stjórnar og framkvæmdastjóra, dags. 16. desember 2025.
- Reglur um upplýsingagjöf framkvæmdastjóra til stjórnar og til opinberra aðila sbr. 29. gr. laga nr. 129/1997, dags. 17. september 2024.
- Starfsreglur endurskoðunarnefndar, dags. 22. október 2024.
- Verklagsreglur SL um viðskipti stjórnarmanna og starfsmanna lífeyrissjóðsins með fjármálagerninga, dags. 18. október 2022. Reglurnar tóku gildi 1. janúar 2023.
- Leiðbeiningar um viðskipti með fjármálagerninga, dags. 22. júní 2023.
- Verklagsreglur um hæfi lykilstarfsmanna, dags. 17. nóvember 2021.
- Rekstrarhandbók SL.
- Stefna um ábyrgar fjárfestingar, dags. 17. desember 2024.

Reglurnar er í flestum tilvikum að finna á vefsíðu sjóðsins www.sl.is. eða Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands www.sedlabanki.is. Loks má finna lög á Alþingisvefnum www.althingi.is.

Ábyrgar fjárfestingar

Markmið SL lífeyrissjóðs er að hámarka langtímaávöxtun eignasafna sjóðsins að teknu tilliti til áhættu með hagsmuni sjóðfélaga að leiðarljósi. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að horft sé til umhverfislegra þátta, félagslegra þátta og stjórnarháttanna við mat, ákvörðun og eftirfylgni með fjárfestingum (UFS) sjóðsins.

Gildi SL

Slagorð sjóðsins eru traustur sjóður, trygg framtíð og lífeyrissjóðurinn fyrir þig. Jafnframt notar sjóðurinn slagorð eins og veldu sterkan lífeyrissjóð. Sjóðurinn leggur áherslu á að upplýsa sjóðfélaga um hag þeirra gagnvart sjóðnum, veita ætíð réttar upplýsingar og virða í samskiptum við sjóðfélaga meginreglur stjórnarsýslulaga.

Siða- og samskiptareglur

Stjórn lífeyrissjóðsins hefur sett siða- og samskiptareglur fyrir starfsmenn og stjórnarmenn sjóðsins. Reglunum er ætlað að styðja við vönduð vinnubrögð, draga úr hættu á hagsmunaárekstrum og auka öryggi við meðferð fjármuna sjóðsins. Í reglunum er m.a. fjallað um góða starfshætti, hagsmunaárekstra, meðferð trúnaðarupplýsinga og reglur um gjafir, boðsferðir og starfstengdar ferðir.

Hluthafastefna

Það er markmið stjórnar SL að stefnan styðji við góða stjórnarhætti félaga og þróun þeirra. Í hluthafastefnu SL eru kynntar áherslur stjórnar sjóðsins varðandi viðmið um stjórnarhætti í þeim félögum sem sjóðurinn á eignarhlut í. Hluthafastefnan felur í sér þau viðmið sem SL leggur áherslu á við meðferð eignarhalds í hlutafélögum sem eru skráð á hlutabréfamarkaði og sjóðurinn fer með eignarhlut í. Stefna þessi gildir einnig eftir því sem við á fyrir óskráð félög sem SL hefur fjárfest í. Eðli málsins samkvæmt er stefnunni fyrst og fremst beint til félaga sem skráð eru á Íslandi. Þó gilda grundvallarviðmið hennar einnig fyrir félög sem sjóðurinn er hluthafi í og skráð eru erlendis.

Starfsmannastefna

Liður í samfélagslegri ábyrgð SL er áhersla á að sjóðurinn sé góður og eftirsóknarverður vinnustaður. Í starfsmannastefnu sjóðsins er lögð áhersla á gott starfsumhverfi, virka upplýsingagjöf til starfsmanna, þjálfun og endurmenntun starfsmanna, virðingu og umburðarlyndi í samskiptum, jafnrétti og jafnvægi vinnu og einkalífs.

Starfskjarastefna

Starfskjarastefna SL lífeyrissjóðs var samþykkt af stjórn í janúar 2026 og er henni ætlað að styðja við hagkvæman rekstur og markmið sjóðsins um ábyrga starfshætti og vönduð vinnubrögð. Stefnunni er jafnframt ætlað að tryggja sem best langtímahagsmuni og viðmið lífeyrisréttinda sjóðfélaga. Stefnan byggir á lögum nr. 155/1998, lögum nr. 129/1997 og samþykktum sjóðsins. Sjóðurinn leggur áherslu á að ávallt starfi hjá honum mjög hæft starfsfólk sem skilur og leggur sig fram um að vinna að markmiðum sjóðsins. Til að tryggja sem best að starfsemi sjóðsins sé ávallt framúrskarandi er lögð áhersla á að stjórnarhættir, launakjör og starfsaðstaða séu og verði samkeppnishæf. Í því samhengi skal horft til ábyrgðar, stærðar og umfangs sjóðsins. Þannig vill sjóðurinn vera eftirsóttur vinnustaður þó að hann verði ekki leiðandi í launaþróun á sínu sviði.

Stjórnskipulag SL

Stjórn

Stjórn sjóðsins skipa sjö menn, skipaðir til fjögurra ára í senn og tveir til vara, sbr. 3. gr. laga nr. 155/1998. Formaður er skipaður með beinum hætti en stjórn sjóðsins skal koma saman í upphafi skipunartíma síns og velja sér varaformann og skipta með sér verkum að öðru leyti eftir því sem þurfa þykir. Stjórn fer með æðsta vald og yfirstjórn í málefnum sjóðsins og skal sjá um að skipulag sjóðsins og starfsemi séu jafnan í góðu horfi og í samræmi við lög og reglur sem gilda um sjóðinn.

Framkvæmdastjóri

Framkvæmdastjóri annast daglegan rekstur sjóðsins í samræmi við mótaða stefnu og ákvarðanir stjórnar og ræður starfsmenn sjóðsins. Ráðstafanir sem eru óvenjulegar eða mikilsháttar getur framkvæmdastjóri aðeins gert samkvæmt heimild frá stjórn sjóðsins. Framkvæmdastjóri kemur fram út á við fyrir hönd sjóðsins í samræmi við hefðir og eðli máls.

Hæfi

Um almennt hæfi stjórnarmanna og framkvæmdastjóra gilda ákvæði 31. gr. laga nr. 129/1997. Sérstakt hæfi til meðferðar einstakra mála fer eftir II. kafla stjórnsýslulaga, sbr. 8. mgr. 31. gr. laga nr. 129/1997. Stjórnarmenn eða framkvæmdastjóri mega ekki taka þátt í meðferð mála sem varða sjóðinn og þá persónulega. Skylt er stjórnarmanni og framkvæmdastjóra að upplýsa um slík atvik.

Ársfundur

Fyrir lok júní ár hvert skal stjórn lífeyrissjóðsins boða til ársfundar sjóðsins. Allir sjóðfélagar eiga rétt til fundarsetu á ársfundinum með umræðu- og tillögurétti. Tillögum skal vísað til stjórnar til meðhöndlunar. Ársfund skal boða með tryggilegum hætti, að lágmarki sjö virkum dögum fyrir ársfund. Skal fundurinn auglýstur á vefsíðu sjóðsins og með hætti sem stjórn metur hverju sinni að tryggi sem besta kynningu fundarins. Á ársfundi skal gerð grein fyrir skýrslu stjórnar, ársreikningum, tryggingafræðilegum úttektum, fjárfestingarstefnu og tillögum stjórnar til breytinga á samþykktum sjóðsins. Þrátt fyrir ákvæði 30. gr. laga nr. 129/1997 er stjórn sjóðsins heimilt að gera breytingar á samþykktum sjóðsins sem beinlínis leiða af lögum eða reglugerðum.

Endurskoðun

Reikningar sjóðsins eru endurskoðaðir og áritaðir af löggiltum endurskoðanda. Innri endurskoðun sjóðsins er í höndum sjálfstætt starfandi endurskoðanda. Endurskoðun sjóðsins og innri endurskoðun eru í höndum aðskilinna endurskoðunarfyrirtækja. Endurskoðunarnefnd SL gerir tillögu til stjórnar um val á endurskoðanda sjóðsins, jafnt ytri sem innri endurskoðanda.

Tryggingastærðfræðingur

Tryggingafræðileg athugun er unnin árlega í samræmi við 39. gr. laga nr. 129/1997 og reglugerð 391/1998. Athuginin er framkvæmd af tryggingastærðfræðingi viðurkenndum af FME samkvæmt samningi við sjóðinn. Með athugininni er lagt mat á áfallnar skuldbindingar sjóðsins og væntar fram-tíðarskuldbindingar annars vegar og núverandi eignasafn og vænt iðgjöld og ávöxtun hins vegar.

Endurskoðunarnefnd

Stjórn skipar þriggja manna endurskoðunarnefnd. Hlutverk nefndarinnar skal vera í samræmi við ákvæði IX. kafla laga nr. 3/2006 um ársreikninga. Nefndin skal setja sér starfsreglur sem stjórn skal samþykkja. Nefndarmenn skulu vera óháðir endurskoðendum sjóðsins. Meirihluti nefndarinnar skal jafnframt vera óháður sjóðnum og daglegum stjórnendum hans. Formaður nefndarinnar skal hvorki vera stjórnarformaður né starfsmaður sjóðsins. Framkvæmdastjóri og aðrir daglegir stjórnendur skulu ekki eiga sæti í endurskoðunarnefnd.

Endurskoðunarnefnd skal upplýsa stjórn um störf sín í samræmi við það sem starfsreglur og erindisbréf nefndarinnar kveða á um og þegar stjórnin óskar sérstaklega eftir því.

Áhættustýring og innra eftirlit

Áhættustýring

Stjórn lífeyrissjóðsins hefur mótað og skilgreint áhættustefnu fyrir sjóðinn sem er yfirfarin og uppfærð árlega. Stefnan grundvallast á lagafyrirmælum, leiðbeinandi tilmælum FME og stefnumótun sjóðsins. Áhættustefnan er hluti af innra skipulagi sjóðsins og inniheldur sundurliðaða greiningu áhættuþátta og mat stjórnenda á mikilvægi hvers áhættuþátta í rekstri sjóðsins. Í áhættustefnunni eru sett fram viðmið fyrir hverja skilgreinda áhættu sem lýsa því hvað stjórnendur meta sem ásættanlega áhættu og hvernig eftirliti er háttað til sannprófunar á hlitingu viðmiðanna. Eftirlitið felur í sér framkvæmd tíma-settra eftirlitsaðgerða sem hver og ein hefur tilgreindan umsjónaraðila.

Sviðsstjóri áhættustýringar er ábyrgðarmaður við framkvæmd áhættustefnu og áhættustýringar og heyrir hann beint undir framkvæmdastjóra. Til að tryggja honum aukið sjálfstæði í starfi og milliliðalausan aðgang stjórnar að upplýsingum er áhættustjóra heimilt að gefa skýrslur um áhættustýringu, og aðrar upplýsingar sem varða áhættustýringu, beint og milliliðalaust til stjórnar og endurskoðunarnefndar. Í áhættustefnunni er fjallað um einstaka áhættuþætti, þeir skilgreindir og gerð er grein fyrir hvernig þeir eru metnir, mældir og vikmörk einstakra áhættuþátta eru tilgreind. Nánari upplýsingar um áhættustýringu er að finna í ársskýrslu og í skýringum í ársreikningi.

Innra eftirlit

Innra eftirlit sjóðsins nær yfir sérhverja aðgerð af hálfu stjórnar, stjórnenda og starfsmanna til að stýra áhættu, þar sem því verður við komið, og auka líkur á að settum markmiðum verði náð við rekstur sjóðsins. Stjórnendur annast skipulagningu og framkvæmd innra eftirlits en að framkvæmd þess koma í raun allir starfsmenn sjóðsins með einum eða öðrum hætti. Skipulag innra eftirlits tekur mið af reglum FME nr. 577/2012 um endurskoðunardeildir og sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila lífeyrissjóða og er innra eftirlit sjóðsins yfirfarið árlega af þeim sem annast innri endurskoðun hjá sjóðnum.

Innra eftirlit sjóðsins byggir m.a. á skýrsluskilum, reglulegri upplýsingagjöf, skráðum verkferlum og starfslýsingum, reglum um aðgreiningu starfa, skipulegum aðgangsstýringum og skilvirkri áhættustefnu og áhættueftirliti. Áhættustefna og áhættustýring sjóðsins er veigamikill þáttur í innra eftirliti. Helstu verkþættir í starfsemi sjóðsins byggja á skriflegum ferlum og starfslýsingum starfsmanna sem auka áreiðanleika og stuðla að fylgni við lög og reglur. Verkferlar og starfslýsingar eru yfirfarnar reglulega. Aðskilnaði starfa og aðgangsstýringum innan sjóðsins er ætlað að draga úr villu- og sviksemisáhættu. Margþætt skýrsluskil, afstemmingar og upplýsingagjöf til opinberra aðila, stjórnar sjóðsins og einstakra stjórnenda veita aðhald í rekstri. Hvað upplýsingakerfi sjóðsins varðar er í gildi öryggisstefna sjóðsins sem nær til meðferðar og varðveislu gagna. Henni er ætlað að tryggja örugga meðferð og varðveislu upplýsinga sem þýðingu hafa fyrir starfsemi sjóðsins. Eftirlitsaðgerðir og sjálfvirk vöktun miða að því að lágmarka áhrif rekstraratvika á upplýsingakerfi. Neyðaráætlun sjóðsins er ætlað að taka á alvarlegri rekstraratvikum með endurheimt upplýsingakerfa. Þá hefur sjóðurinn sett sér reglur um uppljóstrun vegna mögulegra svika eða misferlis starfsmanna.

Góðir stjórnarhættir

Árangursmat stjórnar

Stjórnin leggur árlega mat á störf sín, stærð, samsetningu, verklag og starfshætti, og leitar leiða til að bæta úr verklagi í samræmi við niðurstöður matsins.

Árlega leggur stjórnin mat á störf framkvæmdastjóra og rekstur sjóðsins í heild. Stjórnarformaður upplýsir svo framkvæmdastjóra um niðurstöðu mats á frammistöðu hans og leggur á ráðin um hvernig bæta megi úr veikleikum. Árlega metur stjórnin þróun sjóðsins og hvort hún sé í samræmi við markmið hans. Stjórn getur notið utanaðkomandi sérfræðiaðstoðar við árangursmat eftir því sem hún metur nauðsynlegt hverju sinni og var það síðast gert í desember 2025 með aðstoð KPMG.

Fundargerðir og fundargerðabók

Formaður stjórnar skal sjá um að haldin sé gerðabók um það sem gerist á stjórnarfundum og um ákvarðanir stjórnar. Fundargerðir skulu sendar út eigi síðar en viku eftir stjórnarfundi til allra stjórnarmanna og þeirra varamanna sem setið hafa viðkomandi fund.

Í fundargerðabók skal skrá eftirfarandi:

- a) Hvar og hvenær fundurinn er haldinn.
- b) Hverjir sitja fundinn, hver stýrir honum og hver ritar fundargerð.
- c) Hvort og þá hvenær utanaðkomandi aðilar koma inn á fundi og hvenær þeir fara út af fundinum.
- d) Dagskráratriði, stutta lýsingu á dagskrárliðum og gögnum fundarins.
- e) Ákvarðanir sem teknar eru og atkvæðagreiðslur, ef til þeirra kemur.
- f) Upphaf og lok fundartíma.
- g) Hvenær næsti stjórnarfundur verður haldinn.

Stjórnarmaður eða framkvæmdastjóri sem ekki er sammála ákvörðun stjórnar á rétt á að fá sérálit sitt skráð í gerðabókina.

Í upphafi stjórnarfundar skal fundargerð næsta stjórnarfundar á undan borin upp til samþykktar.

Fundargerðir skulu undirritaðar af stjórnarmönnum. Fundargerðir sem færðar hafa verið inn í fundargerðabók teljast full sönnun þess sem gerst hefur á stjórnarfundum.

Stjórnarstarfið skal almennt fara fram á stjórnarfundum. Komi til samskipta milli stjórnarmanna og/ eða milli stjórnarmanna og stjórnenda sjóðsins um málefni er varða ákvarðanir stjórnar eða forsendur ákvarðana stjórnar skal upplýst um þau við upphaf næsta stjórnarfundar og færð til bókar.

Milli funda getur stjórn tekið ákvörðun með samskiptum sín á milli með rafrænum hætti, s.s. með tölvupósti. Slík ákvörðun sem tekin er með tölvupósti eða öðrum sannanlegum rafrænum hætti er jafn gild og eins og hún hefði verið tekin á formlegum stjórnarfundi. Færa skal slíka ákvörðun til bókar í fundargerð á næsta formlega stjórnarfundi.

ÁHÆTTUSTÝRING

Markmið sjóðsins með áhættustýringu er að setja mælanleg viðmið um áhættutöku, að hafa eftirlit með því að áhættan sé innan settra viðmiða og bregðast við ef hún fer út fyrir þau. Þessi mælanlegu viðmið eru því grundvöllur áhættustýringarinnar og eru þau sett fram bæði í áhættustefnu og fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Í lögum um starfsemi lífeyrissjóða eru skilgreindar heimildir sjóðsins til fjárfestinga og hámark fjárfestinga í einstökum eignaflokkum. Fjárfestingarstefna sjóðsins verður alltaf að lágmarki að vera innan þessara marka laganna en svo er það stjórnenda sjóðsins að setja frekari skorður á fjárfestingar sem miða að því að finna ásættanlegt jafnvægi milli ávöxtunar og áhættu. Fjárfestingarstefnan er yfirfarin árlega og ný útgáfa gefin út fyrir hvert rekstrarár.

Hér á eftir verður fjallað lauslega um helstu tegundir áhættu sem sjóðurinn stendur frammi fyrir í daglegri starfsemi sinni.

Mótaðilaáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi sjóðsins ef mótaðili eða viðskiptamaður í fjármála-gerningi getur ekki staðið við umsamdar skuldbindingar sínar. Helsta mótaðilaáhætta sjóðsins verður til við kaup á verðbréfum og með veitingu veðlána. Stærsta einstaka mótaðilaáhætta sjóðsins er á ríkissjóð Íslands en 16,2% af eignum sjóðsins eru skuldabréf með ríkisábyrgð. Ef horft er fram hjá ríkissjóði þá hefur sjóðurinn sett sér þá stefnu að enginn mótaðili vegi meira en 5% af hreinni eign sjóðsins. Sjóðurinn gengur þar lengra en lagaramminn um fjárfestingar lífeyrissjóða segir til um. Eftirlit með mótaðilaáhættu er í stöðugri þróun hjá sjóðnum en undir hana falla m.a. útlánaáhætta, samþjöppunaráhætta, landsáhætta og afhendingar-/uppgjörshætta.

Lausfjárahætta er hættan á að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar þegar þær gjaldfalla. Lífeyrissjóðurinn fylgist með lausafjárstöðu sinni með greiningu á gjalddögum fjáreigna til að geta staðið við skuldbindingar sínar á réttum tíma. Sjóðurinn þarf alltaf að eiga nægjanlegt laust fé til að geta mætt bæði fyrirsjáanlegum og ófyrirséðum greiðsluskuldbindingum. Greiddur lífeyrir sem hlutfall af inngreiddum iðgjöldum nemur 167,8%. Sjóðurinn heldur ávallt á lausum reikningi tvöfaldri þeirri fjárhæð sem þarf til lífeyrisgreiðslna um mánaðamót. Gerðar eru greiningar til langs tíma þar sem innflæði er borið saman við útfæði til að tryggja að ávallt sé nóg laust fé til greiðslu lífeyris.

Verðtryggingarhlutfall eigna sjóðsins er í 37,0% en skuldbindingar sjóðsins eru að fullu verðtryggðar. Þetta þýðir að sjóðurinn ber verðbólguáhættu sem nemur mismun á verðtryggingarhlutfalli eigna og skuldbindinga. Verðbóluskot myndi því auka áfallnar skuldbindingar og þar með lækka tryggingafræðilega stöðu. Hægt er að minnka þessa áhættu með því að auka verðtryggingarhlutfall eignasafns.

Sjóðurinn ber áhættu af breytingum á væntum lífaldri sjóðfélaga svo og breytingu á örorkulíkum. Tölur yfir lífslíkur frá Hagstofunni bera með sér að það virðist vera að hægja á hækkun lífaldurs svo áhættan af hækkun lífaldurs fer því minnkandi að mati sjóðsins.

Markaðsáhætta er hættan á að breytingar í markaðsverði vaxta, gengi hlutabréfa og erlendra gjaldmiðla hafi áhrif á afkomu sjóðsins og virði fjárfestinga hans. Markmið með stýringu markaðsáhættu er að stýra og takmarka áhættu við skilgreind mörk, jafnframt því sem ávöxtun sjóðsins miðað við áhættu er háþyrð. Markaðsáhættu er m.a. stýrt með takmörkunum í fjárfestingarstefnu, fjárfestingarheimildum og áhættuviðmiðum.

Vaxtaáhætta er hættan á að breytingar á vöxtum og lögun vaxtaferils leiði til lækkunar á virði skuldabréfa. Næmi skuldabréfaverðs fyrir breytingum á markaðsvöxtum er jafnan mælt í meðaltíma skuldabréfs. Í því samhengi lækkar skuldabréf með langan meðaltíma meira í verði þegar markaðsvextir hækka heldur en skuldabréf með styttri meðaltíma.

Því er ljóst að ef vextir hækka getur sjóðurinn þurft að innleysa gengistap við sölu á skuldabréfum sem keypt voru á lægri vöxtum. Eins getur lækkandi vaxtaumhverfi leitt til lægri ávöxtunarkröfu við kaup nýrra skuldabréfa þegar núverandi skuldabréf eru á gjalddaga og þegar fjárfest er fyrir innflæði (endurfjárfestingaráhætta).

Um áramótin 2015/2016 tóku gildi nýjar reglur Fjármálaeftirlitsins, nr. 335/2015, um ársreikninga lífeyrissjóða. Samkvæmt þeim skal almennt meta fjármálagerninga á gangvirði þeirra. Hins vegar er heimilt að miða verðmat skuldabréfs við kaupávöxtunarkröfu ef það er markmið sjóðsins að halda skuldabréfi til gjalddaga. Sjóðurinn hefur mótað sér þá stefnu um matsaðferð skuldabréfa að óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð ríkisins eru metin á gangvirði/markaðsávöxtunarkröfu frá og með 31.12.2016 en öll önnur skuldabréf eru metin á kaupávöxtunarkröfu. Við þessar breytingar verður sjóðurinn örlítið næmari fyrir vaxtabreytingum en áður var, þegar skuldabréf sjóðsins voru alfarið gerð upp á kaupávöxtunarkröfu. Skuldabréf í eigu sjóðsins sem gerð eru upp á markaðskröfu voru um 2,8 ma.kr. sem er um 0,9% af hreinni eign sjóðsins um síðustu áramót. Við þessa umfjöllun má bæta að frá og með 1.1.2026 hefur SL ákveðið að gera sértryggð skuldabréf bankanna upp á markaðskröfu. Um áramótin voru þær eignir bókaðar á 3,1 ma.kr. eða um 1,0% af hreinni eign samtryggingar.

Gjaldmiðlaáhætta er hættan á að styrking krónunnar gagnvart erlendum gjaldmiðlum rýri verðmæti erlendra eigna sjóðsins, mælt í íslenskum krónum, en erlendar eignir eru nú 46,0% af eignasafni sjóðsins. Sjóðurinn hafði fyrir tilkomu gjaldeyrishafta stýrt gjaldeyrissáttunni á virkan hátt. Í dag er búið að afnema höftin og því aftur orðið mögulegt að stýra þessari áhættu með afleiðusamningum. Að eiga erlendar eignir er góð vörn gegn gengislækkun krónu og því mikilvægur hluti af áhættuvörnum sjóðsins.

Rekstraráhætta er sú áhætta að sjóðurinn verði fyrir tjóni sem stafar af ófullnægjandi eða gölluðum innri verkferlum, mistökum og aðgerðum eða aðgerðaleyzi starfsmanna, ófullnægjandi upplýsingakerfum eða vegna ytri atburða í rekstrarumhverfi sjóðsins. Við daglegan rekstur lífeyrissjóðsins eru ótal áhættuþættir sem geta haft áhrif á starfsemi hans og leitt til tjóns fyrir sjóðfélaga. Til að draga úr slíkri rekstraráhættu er unnið eftir verkferlum, vinnureglum og starfslýsingum og eftirlit haft með að þeim sé fylgt, ásamt öðrum reglum sem settar hafa verið fram um starfsemi sjóðsins í sérstakri rekstrarhandbók. Stjórn sjóðsins hefur sett sér samskipta- og starfsreglur og sjóðurinn hefur sett sér siðareglur sem gilda fyrir stjórn og starfsmenn. Í áhættustefnu sjóðsins er skilgreint hvernig eftirliti með rekstraráhættu er háttað. Innri endurskoðandi sjóðsins fylgist með innra eftirliti sjóðsins auk þess sem endurskoðunarnefnd hefur tilsjón með fyrirkomulagi og virkni eftirlitsins.



STJÓRN OG STARFSMENN

Stjórn SL lífeyrissjóðs er skipuð af fjármála- og efnahagsráðherra. Fjöldi stjórnarmanna er sjö og eru varamenn tveir. Stjórnin er skipuð til fjögurra ára í senn. Fjórir stjórnarmenn eru skipaðir eftir tilnefningu stjórnar Landssamtaka lífeyrissjóða, þrír eru skipaðir af fjármála- og efnahagsráðherra án tilnefningar og er einn þeirra formaður stjórnar sjóðsins.

Ný stjórn var skipuð frá og með 1. júlí 2024. Úr stjórn gengu Aðalbjörg Lúthersdóttir, Helga Einarsdóttir og Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir, sem allar höfðu setið í stjórn sjóðsins eða varastjórn í mörg ár. Eru þeim færðar afar góðar þakkir fyrir sérlega góð störf fyrir sjóðinn.

Þann 5. mars 2025 kom Steinunn Bragadóttir inn í stjórnina í stað Sigrúnar Sigurðardóttur. Þann 26. september 2025 gekk Steinunn Guðjónsdóttir Hansen úr stjórninni og hefur staða hennar ekki enn verið fyllt.

Stjórn sjóðsins er svo skipuð til 30. júní 2028:

Aðalmenn:

Einar Sveinbjörnsson
Magnús Björn Jónsson stjórnarformaður
Reynir Þorsteinsson
Steinunn Bragadóttir
Svana Helen Björnsdóttir varaformaður
Þorvaldur Ingi Jónsson

Varamenn:

Sigrún Björk Jakobsdóttir
Steinunn Sigvaldadóttir

Aðsetur sjóðsins er í Borgartúni 29 og er fjöldi starfsmanna 17 í árslok 2025 og þar af eru þrír í hlutastarfi.

Starfsfólk:

Andri Stefan Guðrúnarson
Aldís Coquillon Ásgeirsdóttir
Arna Laufey Steinarsdóttir
Berglind Marín Ólafsdóttir
Guðmundur S. Steindórsson
Hafdís Guðfinnsdóttir
Helga María Kristinsdóttir
Hólmfríður Björk Marinósdóttir
Inga Birna Bjarnadóttir
Jón Otti Jónsson
Jóna Kristín Sigurðardóttir
Ragnar Leví Guðmundarson
Rannveig Þórarinsdóttir
Svanhildur Lýðsdóttir
Thelma Hansen
Torfhildur S. Th. Sigurðardóttir
Þorbjörg Kristinsdóttir

Starfssvið:

Eignastýringarsvið
Innheimtu- og ráðgjafarsvið
Eignastýringarsvið
Bókhaldssvið
Framkvæmdastjóri
Lífeyris- og sjóðfélagasvið
Innheimtu- og ráðgjafarsvið
Bókhaldssvið
Lífeyris- og sjóðfélagasvið
Sviðsstjóri eignastýringarsviðs
Bókhaldssvið
Sviðsstjóri áhættustýringarsviðs
Sviðsstjóri bókhaldssviðs
Sviðsstjóri innheimtu- og ráðgjafarsviðs
Bókhaldssvið
Lífeyris- og sjóðfélagasvið
Sviðsstjóri lífeyris- og sjóðfélagasviðs

ENDURSKOÐUNARNEFND

Stjórn SL lífeyrissjóðs skipar þriggja manna endurskoðunarnefnd sem starfar í umboði stjórnar og á ábyrgð hennar. Að minnsta kosti einn nefndarmanna skal vera óháður sjóðnum og starfsfólki hans. Nefndin hefur eftirlit með reikningshaldi, áhættustýringu og gerð ársreiknings sjóðsins í samræmi við ákvæði laga um ársreikninga. Endurskoðunarnefnd hefur starfað hjá SL lífeyrissjóði frá árinu 2009.

Meginhlutverk endurskoðunarnefndar er:

- Eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila og eftir atvikum veita ráðleggingar eða leggja fram tillögur að umbótum við ferlið til að tryggja gæði reikningsskilanna, þ.m.t. heilindi upplýsinga í skýrslu stjórnar.
- Eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits einingarinnar, innri endurskoðun, ef við á, og áhættustýringu.
- Eftirlit með endurskoðun ársreiknings og samstæðureiknings einingarinnar.
- Mat á óhæði endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtækis og eftirlit með öðrum störfum endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtækis.
- Að setja fram tillögu til stjórnar um val á endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtækis.

Endurskoðunarnefndina skipa: Sveinn Arason, löggiltur endurskoðandi og formaður nefndarinnar, Steinunn Bragadóttir stjórnarmaður hjá SL og Þorvaldur Ingi Jónsson stjórnarmaður hjá SL.



ÁRSREIKNINGUR 2025



Skýrsla stjórnar SL lífeyrissjóðs fyrir starfsárið 2025

Skýrslu stjórnar með ársreikningi er ætlað að gefa greinargott yfirlit um starfsemi SL lífeyrissjóðs (SL) til viðbótar upplýsingum sem fram koma í ársreikningi sjóðsins fyrir árið 2025. Henni er þannig ætlað að gefa sjóðfélögum og öðrum hagaðilum fyllri mynd af starfsemi sjóðsins.

Sjóðurinn hefur verið starfandi í tæp 52 ár en hann hóf starfsemi 26. september 1974. Hann er ætlaður öllum launþegum og sjálfstætt starfandi einstaklingum sem eiga ekki kjarasamningsbundna aðild að öðrum lífeyrissjóðum og getur hann því verið góður kostur fyrir þá aðila sem þurfa að velja sér lífeyrissjóð. SL byggir á samtryggingu og séreign og er sjálfstæður lífeyrissjóður sem starfar ekki í tengslum við stéttarfélag.

Efnistöð ársreiknings þessa eru í samræmi við lög um ársreikninga nr. 3/2006 og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015. Reglurnar fela í sér ákveðna aðferð við framsetningu, reikningshaldslegt mat eigna og skýringar í ársreikningi. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Rekstur SL á árinu 2025

Árið 2025 var að mestu leyti hagfellt fyrir rekstur SL. Eignasöfn sjóðsins í samtryggingu og séreign skiluðu öll jákvæðri raunávöxtun, eins og fram kemur í ársskýrslu sjóðsins. Jafnframt var vöxtur í lífeyrisgreiðslum og iðgjaldgreiðslum sjóðfélaga til sjóðsins og vöxtur í eignasöfnum.

- Eignasöfn SL námu í lok árs 2025 samtals 307,4 milljörðum króna. Eignasafn samtryggingardeildar nam 302,1 milljarði, samanborið við 287,4 milljarða árið áður en eignasöfn séreignardeilda námu 5,4 milljörðum, samanborið við 4,8 milljarða árið áður.
- Tryggingafræðileg staða samtryggingardeildar veiktist á árinu og er nú -2,8% samanborið við -1,1% árið áður.
- Lífeyrisgreiðslur úr samtryggingu námu 11,2 milljörðum króna og voru greiddar til 23.509 sjóðfélaga. Á árinu fjölgaði sjóðfélögum á lífeyri um 4,4% og greiðslur jukust um 10,7%.

Efnahagur

Fjármálamarkaðir voru að mörgu leyti krefjandi á árinu 2025 en þó skiluðu eignasöfn sjóðsins jákvæðri ávöxtun. Árið einkenndist af miklum sveiflum á mörkuðum, einkum vegna tollaaðgerða Trumps Bandaríkjaforseta sem ollu óvissu í alþjóðaviðskiptum og titringi á eignamörkuðum. Verðbólga hélt áfram að vera áskorun og sveiflaðist í kringum 4% lengst af ársins en hækkaði aftur upp í 4,5% í desember. Þrátt fyrir verðbólguna lækkaði Seðlabankinn stýrivexti um 1,25% á árinu. Íslenska krónan styrktist verulega og náði hæsta stigi raungengis frá aldamótum, sem skapar áskoranir fyrir útflutningsgreinar. Ávöxtun á innlendum skuldabréfamörkuðum var ágæt og jókst heildarvelta á skuldabréfamarkaði umtalsvert á seinni helmingi ársins, meðal annars vegna lausnar á ÍL-sjóðs málinu. Nánari upplýsingar er að finna í kaflanum um þróun á verðbréfamörkuðum í ársskýrslunni.

Fjárfestingartekjur og rekstrarkostnaður

Samanlagðar hreinar fjárfestingartekjur allra eignasafna námu 20.519 m.kr. árið 2025, samanborið við 31.337 m.kr. árið áður. Rekstrarkostnaður sjóðsins, þ.e. skrifstofu- og stjórnunarkostnaður, nam 711 m.kr. en var 585 m.kr. árið áður. Rekstrarkostnaður í hlutfalli af meðalstöðu eigna var 0,23% og breyttist lítið milli ára. Fjöldi stöðugilda á árinu var 16,5 samanborið við 16,2 árið áður. Heildarfjárhæð launa nam 293,5 m.kr. og launatengd gjöld voru 120,7 m.kr. samanborið við 240,0 m.kr. í launum og 86,1 m.kr. í launatengdum gjöldum árið áður.

Skýrsla stjórnar SL lífeyrissjóðs fyrir starfsárið 2025

Samtryggingardeild

Samtryggingardeild er stærsta eignasafn lífeyrissjóðsins og námu eignir hennar um 302,1 milljörðum króna í árslok samanborið við 287,4 milljarða árið áður. Hrein nafnávöxtun deildarinnar var 6,9%, samanborið við 11,7% nafnávöxtun árið áður. Að teknu tilliti til verðbólgu var hrein raunávöxtun 3,1%, samanborið við 6,6% raunávöxtun árið 2024. Langtímaraunávöxtun er eftir sem áður góð eða 3,0% meðalávöxtun sl. fimm ár, 4,2% fyrir sl. 10 ár, 3,7% sl. 20 ár og 4,6% sl. 30 ár. Þróun tryggingafræðilegrar stöðu reyndist neikvæð á árinu. Í árslok var hún neikvæð um 2,8% samanborið við 1,1% neikvæða stöðu árið áður. Hér vegur þyngst lægri raunávöxtun á liðnu ári.

Ávöxtunarleiðir í séreignardeildum eru þrjár. Nafnávöxtun allra ávöxtunarleiða séreignar var jákvæð á árinu. Söfnunarleið I skilaði 7,0% hreinni nafnávöxtun, Söfnunarleið II skilaði 7,7% hreinni nafnávöxtun og Söfnunarleið III skilaði 6,7% hreinni nafnávöxtun.

Markmið SL með ábyrgum fjárfestingum er að hámarka langtímaávöxtun eignasafna sjóðsins að teknu tilliti til áhættu í þágu hagsmuna sjóðfélaga, en um leið lætur SL sig varða hvernig fjármunatekjur sjóðsins verða til. Í stefnu SL um ábyrgar fjárfestingar er aðferðafræðinni nánar lýst en hana má finna á vefsíðu sjóðsins. SL greinir sjálfbærniáhættur samhliða hefðbundnum greiningum á fjárhagslegum mælikvörðum. Þannig er leitast við að ná fram bestu áhættuleiðréttri ávöxtun á hverjum tíma miðað við þær upplýsingar og forsendur sem liggja fyrir. Meðal helstu áskorana í þeim efnum er aðgengi að góðum gögnum og beiting þeirra við ákvarðanatöku.

Tryggingafræðileg staða

Tryggingafræðileg staða samtryggingardeildar er þannig að eignir eru 2,8% lægri en heildarskuldbindingar í árslok 2025. Versnar staða sjóðsins vegna raunávöxtunar undir 3,5%, núvirðingar skuldabréfa og hækkunar barnalífeyrisaldurs úr 19 árum í 22. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er vel innan allra marka hvað varðar lög og reglur og er staða sjóðsins traust. Byggt er á spám um lífslíkur er tóku gildi í lok ársins 2021.

Framkvæmdastjórnarskipti á árinu

Í lok árs 2024 óskaði Sigurbjörn Sigurbjörnsson eftir því við stjórn SL lífeyrissjóðs að láta af störfum sem framkvæmdastjóri sjóðsins eftir að hafa starfað hjá sjóðnum í 37 ár, þar af sem framkvæmdastjóri síðan 1. október 1997. Guðmundur Stefán Steindórsson tók við sem framkvæmdastjóri þann 1. júní 2025 en hann hefur starfað hjá SL lífeyrissjóði frá árinu 2016 sem sviðsstjóri áhættustýringarsviðs. Hann hefur komið að fjölbreyttum verkefnum innan sjóðsins og þekkir starfsemiina afar vel. Guðmundur er verkfræðingur, fæddur árið 1980 og hafði viðtæka reynslu af störfum á fjármálamarkaði áður en hann hóf störf hjá SL lífeyrissjóði.

Stjórnarhættir

Stjórn leggur áherslu á að fylgja reglum og viðurkenndum viðmiðum varðandi stjórnarhætti. Liður í því er skilvirkt skipurit, liðsheild, viðeigandi innri reglur, innra eftirlit og aðhald frá innri og ytri endurskoðun sem og hagaðilum. Eftirfylgni felst m.a. í aukinni áherslu á upplýsingagjöf sem birtist í skýrslu stjórnar, ársskýrslu og með viðvarandi upplýsingagjöf sjóðsins í gegnum vefsíðu og sjóðfélagavef. Þá metur stjórn reglulega starfshætti stjórnar. Nánari upplýsingar varðandi stjórnarhætti í starfsemi SL er að finna í ítarlegri stjórnarháttaryfirlýsingu sem finna má í ársskýrslunni.

Skýrsla stjórnar SL lífeyrissjóðs fyrir starfsárið 2025

Atburðir eftir lok reikningsársins 2025

Frá lokum reikningsárs og fram að áritunardegi hafa átt sér stað atburðir sem geta haft áhrif á eignasafn sjóðsins á árinu 2026. Stríðsátök hafa brotist út í Miðausturlöndum sem munu hafa veruleg áhrif á heimshagkerfið dragist þau á langinn. Erfitt er að meta með nákvæmum hætti hver líkleg áhrif gætu orðið á eignasöfn SL en líklega geta þau haft verðbólguhvetjandi áhrif og aukið sveiflur á skráðum verðbréfamörkuðum. Fyrir langtímafjárfesta eins og SL ættu áhrifin til lengri tíma litið að vera minniháttar.

Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Samkvæmt bestu vitneskju er það álit okkar að ársreikningur SL lífeyrissjóðs gefi glögga mynd af rekstrarafkomu lífeyrissjóðsins á árinu 2025, eignum, skuldum og fjárhagsstöðu hans þann 31. desember 2025. Jafnframt er það álit okkar að ársreikningurinn og skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra veiti glöggt yfirlit yfir þróun og árangur í rekstri sjóðsins, stöðu hans í árslok og lýsi helstu áhættuþáttum sem lífeyrissjóðurinn býr við. Frekari upplýsingar sem tengjast áhættustýringu má finna í skýringu 17 í ársreikningnum og í kaflanum um áhættustýringu í ársskýrslu. Stjórn og framkvæmdastjóri SL lífeyrissjóðs hafa í dag farið yfir ársreikning sjóðsins fyrir árið 2025 og staðfesta hann með undirritun sinni. Ársreikningurinn verður lagður fram og kynntur á næsta ársfundi sjóðsins.

Reykjavík, 24. mars 2026

Stjórn SL lífeyrissjóðs

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og sjóðfélaga SL lífeyrissjóðs.

Áritun um endurskoðun ársreikningsins

Álit

Við höfum endurskoðað ársreikning Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda („SL eða sjóðurinn“) fyrir árið 2025. Ársreikningurinn hefur að geyma yfirlit yfir breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, sjóðstreymi, yfirlit um tryggingafræðilega stöðu, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af fjárhagsstöðu sjóðsins 31. desember 2025 og afkomu hans og breytingu á handbæru fé á árinu 2025, í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015 og lög nr. 3/2006 um ársreikninga.

Álitið er í samræmi við skýrslu okkar til endurskoðunarnefndar og stjórnar.

Grundvöllur álits

Við endurskoðuðum í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt stöðlunum er lýst frekar í kaflanum *Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins* í árituninni. Við erum óháð sjóðnum í samræmi við siðareglur sem gilda um endurskoðun ársreikninga eininga tengdum almannahagsmunum á Íslandi og höfum uppfyllt aðrar siðferðislegar skyldur okkar í samræmi við þessar reglur. Við teljum að við höfum aflað nægilegra og viðeigandi endurskoðunargagna til að byggja álit okkar á.

Samkvæmt bestu vitund okkar og skilningi lýsum við yfir að við höfum ekki veitt neina óheimila þjónustu samkvæmt 1. mgr. 5. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins nr. 537/2014 og að við erum óháð sjóðnum við endurskoðunina.

Við vorum fyrst kjörin endurskoðendur sjóðsins þann 20. október 2023 og höfum verið endurskoðendur sjóðsins samfellt síðan þá.

Lykilþættir endurskoðunar

Lykilþættir endurskoðunar eru þeir þættir sem samkvæmt faglegu mati okkar höfðu mest vægi við endurskoðun ársreikningsins. Við gefum ekki sérstakt álit á einstökum lykilþáttum en tókum á þeim við endurskoðun á ársreikningnum í heild og við ákvörðun um álit okkar á honum.

Áritun óháðs endurskoðanda

Lykilþáttur

Endurskoðunin

Mat á virði fjárfestinga

Bókfært verð fjárfestinga nam 303,6 ma.kr. eða 98,7% af heildareignum þann 31. desember 2025 (2024: 288,5 ma.kr.). Vísað er til skýringa 2.6 og 8–11 um fjárfestingar.

Meðal fjárfestinga eru hlutabréf, hlutdeildarskírteini og skuldabréf. Sjóðurinn setur sér fjárfestingarstefnu þar sem meðal annars er fjallað um samsetningu verðbréfa og vikmörk einstakra eignaflokka.

Fjárfestingarnar eru ýmist færðar á gangvirði, upphaflegri kaupkröfu eða samkvæmt virðisaðferð, þar sem breytur byggja á markaðsupplýsingum og ytri gögnum. Vegna umfangs og mikilvægis fjárfestinga og að hluti þeirra er færður á ytra matsvirði þá er mat þeirra lykilþáttur í endurskoðuninni.

Endurskoðunaraðgerðir okkar miðuðu að því að staðfesta matsvirði fjárfestinga. Í þeirri vinnu fólst meðal annars:

- Aflað var upplýsinga um fjárfestingarferilinn og aðferðafræði og forsendur við mat eigna.
- Gengi var staðfest með staðfestingum frá vörsluaðilum eða með upplýsingum úr gagnaveitum.
- Metnar voru aðferðir og útreikningur sjóðsins á óskráðum fjárfestingum.
- Framkvæmdir voru sjálfstæðir útreikningar af verðmatssérfræðingi okkar á verðmæti úrtaks skuldabréfa sem færð eru á gangvirði eða haldið til gjalddaga.
- Skýringar í ársreikningi vegna fjárfestinga voru yfirfarnar, þar á meðal stigskipting gangvirðis.

Mat á lífeyrisskuldbindingu

Lífeyrisskuldbinding samtryggingardeildar nam 395,4 ma. kr. í árslok 2025 (2024: 374,2 ma.kr.). Heildarskuldbindingar sjóðsins umfram endurmetnar eignir námu 11,2 ma.kr. í árslok 2025 eða -2,8% af skuldbindingum (2024: 4,2 ma. kr. eða -1,1% af skuldbindingum). Vísað er í yfirlit um tryggingafræðilega stöðu og skýringu 2.1 og 14.

Tryggingafræðileg staða segir til um getu sjóðsins til að standa við lífeyrisskuldbindingar sínar. Útreikningurinn er framkvæmdur af óháðum tryggingastærðfræðingi og byggir á forsendum sem gefnar hafa verið út af Félagi Íslenskra Tryggingastærðfræðinga og samþykktar af Fjármálaráðuneyti. Vegna mikilvægis tryggingafræðilegrar stöðu sjóðsins er lífeyrisskuldbinding lykilþáttur í endurskoðuninni.

Endurskoðun á tryggingafræðilegri stöðu fólst meðal annars í eftirfarandi þáttum:

- Við lögðum mat á óhæði og hæfni tryggingastærðfræðings.
- Aflað var upplýsinga um verklag við útreikninga tryggingastærðfræðings.
- Framkvæmdir voru greiningaraðgerðir á þróun lífeyrisskuldbindingar og niðurstöðum.
- Við yfirfórum yfirlit um tryggingafræðilega stöðu og skýringu 14 í ársreikningi og staðfestum að framsetning væri í samræmi við reglur um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015.
- Við framkvæmdum endurútreikning á úrtaki á tryggingafræðilegu endurmati verðbréfa.

Áritun óháðs endurskoðanda

Aðrar upplýsingar í ársskýrslu

Stjórn og framkvæmdastjóri bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar eru upplýsingar í ársskýrslu að undanskildum ársreikningi og áritun okkar á hann.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki til annarra upplýsinga og við staðfestum þær ekki á neinn hátt.

Í tengslum við endurskoðun okkar á ársreikningnum ber okkur að lesa aðrar upplýsingar og meta hvort þær séu í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða aðra þekkingu sem við höfum aflað okkur við endurskoðunina eða virðast verulega rangar. Ef við, á grundvelli vinnu okkar, ályktum að verulegar rangfærslur séu í öðrum upplýsingum ber okkur að skýra frá því. Við höfum ekkert að upplýsa hvað þetta varðar.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga og fyrir því innra eftirliti sem þau telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins ber stjórn og framkvæmdastjóra að leggja mat á rekstrarhæfi sjóðsins og upplýsa, eftir því sem við á, um þætti er varða rekstrarhæfi og miða grundvöll reikningsskilanna við áframhaldandi rekstrarhæfi, nema þau ætli annað hvort að leysa sjóðinn upp eða hætta starfsemi hans, eða hafa engan annan raunhæfan kost en að gera það.

Stjórn og framkvæmdastjóri bera ábyrgð á eftirliti með gerð ársreikningsins.

Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Við endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla beitum við ávallt faglegri dómgreind og við höfum faglega gagnrýni. Að auki:

- Greinum við og metum hættu á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka, skipuleggjum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeirri hættu og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, fölsun, að einhverju sé viljandi sleppt, villandi framsetningu eða að farið sé framhjá innra eftirliti.
- Öflum við skilnings á innra eftirliti sem varðar endurskoðunina, til að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til að veita álit á virkni innra eftirlits sjóðsins.
- Metum við hvort reikningsskilaaðferðir og reikningshaldslegt mat stjórnenda og tengdar skýringar séu viðeigandi.
- Ályktum við um hvort notkun stjórnar og framkvæmdastjóra á forsendu reikningsskilanna um rekstrarhæfi sé viðeigandi og metum, á grundvelli endurskoðunarinnar, hvort aðstæður séu til staðar sem valdið gætu verulegum vafa um rekstrarhæfi sjóðsins. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur, í áritun okkar, að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins eða, ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi, að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Samt sem áður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni gert sjóðinn órekstrarhæfan.
- Metum við framsetningu, uppbyggingu og innihald ársreikningsins í heild, að meðtöldum skýringum, og hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum.

Áritun óháðs endurskoðanda

Við upplýsum stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningar endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem upp kunna að koma í endurskoðun okkar, þar á meðal alla verulega anmarka á innra eftirliti sem við greinum við endurskoðun okkar.

Við lýsum því einnig yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og upplýsum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega talist hafa áhrif á óhæði okkar og þegar við á, til hvaða aðgerða við höfum gripið til að eyða áhættu eða varúðarráðstafanir til að bregðast við henni.

Af þeim atriðum sem við höfum upplýst stjórn og endurskoðunarnefnd um, leggjum við mat á hvaða þættir höfðu mesta þýðingu við endurskoðun ársreikningsins og eru því lykilþættir endurskoðunarinnar. Við lýsum þessum þáttum í áritun okkar nema lög og reglur útiloki að upplýst sé um þá eða, við einstakar mjög sjaldgæfar kringumstæður, þegar við metum að ekki skuli upplýsa um lykilþátt þar sem neikvæðar afleiðingar þess eru taldar vega þyngra en almennir hagsmunir af birtingu slíkra upplýsinga.

Staðfesting vegna annarra ákvæða laga

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

Hrafnhildur Helgadóttir, endurskoðandi,
ber ábyrgð á endurskoðun ársreikningsins og þessari áritun.

Reykjavík, 24. mars 2026

KPMG ehf.

Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris 2025

Allar fjárhæðir í þús. kr.

	Skýr.	2025	2024
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga		2.025.781	1.896.596
Iðgjöld launagreiðenda		5.037.095	4.917.124
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(289.140)	(179.452)
		<u>6.773.736</u>	<u>6.634.268</u>
Sérstök aukaframlög	3	113	100.837
		<u>6.773.850</u>	<u>6.735.105</u>
Lífeyrir			
Heildarfjárhæð lífeyris	4	11.318.747	10.196.225
Framlag til starfendurhæfingarsjóðs		43.809	40.059
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		6.221	6.604
		<u>11.368.777</u>	<u>10.242.888</u>
Hreinar fjárfestingartekjur			
	5		
Hreinar tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum	5.1	9.823.089	21.539.733
Hreinar tekjur af skuldabréfum	5.2	10.499.518	9.514.597
Vaxtatekjur af bundnum innstæðum		0	57.760
Vaxtatekjur af handbæru fé		68.545	60.282
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		191.014	201.858
Ýmsar fjárfestingartekjur		9.188	6.845
Niðurfærsla verðbréfa		3.850	0
Fjárfestingargjöld	6	(76.662)	(44.203)
		<u>20.518.540</u>	<u>31.336.872</u>
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	7	711.275	585.209
		<u>711.275</u>	<u>585.209</u>
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		15.212.338	27.243.880
Hrein eign frá fyrra ári		292.218.595	264.974.715
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		<u>307.430.933</u>	<u>292.218.595</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Eignir

	Skýr.	2025	2024
Fjárfestingar			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	8,9,11	178.016.909	165.610.359
Skuldabréf	8,10,11	125.104.464	122.329.072
Bundnar bankainnstæður		471.659	516.499
		<u>303.593.031</u>	<u>288.455.930</u>
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		1.202.378	1.241.067
Aðrar kröfur		39.480	1.040.404
		<u>1.241.858</u>	<u>2.281.471</u>
Ýmsar eignir			
Varanlegir rekstrarfjármunir	12	172.156	165.877
		<u>172.156</u>	<u>165.877</u>
Handbært fé		2.548.118	1.368.340
		<u>307.555.165</u>	<u>292.271.618</u>
Eignir samtals			
Skuldir			
Aðrar skuldir	13	124.232	53.023
Skuldir samtals		<u>124.232</u>	<u>53.023</u>
Samtals hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>307.430.933</u>	<u>292.218.595</u>
Skuldbindingar utan efnahags	15		
Kennitölur	18		

Sjóðstreymi árið 2025

Allar fjárhæðir í þús. kr.

	2025	2024
Inngreiðslur		
Löggjöld	6.951.330	6.544.229
Innb. vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum	358.186	73.757
Aðrar inngreiðslur	239	154.693
	<u>7.309.754</u>	<u>6.772.679</u>
Útgreiðslur		
Lífeyrir	11.497.156	10.196.225
Rekstrarkostnaður	656.987	552.872
Fjárfesting í rekstrarfjármunum	18.264	7.772
Aðrar útgreiðslur	66.635	(68.461)
	<u>12.239.042</u>	<u>10.688.408</u>
Ráðstöfunarfé til fjárfestinga	<u>(4.929.288)</u>	<u>(3.915.729)</u>
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Innb. tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum	738.177	586.987
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	(18.029.226)	(9.912.973)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	14.824.696	9.453.438
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa	12.957.832	14.790.135
Keypt skuldabréf	(52.145.464)	(11.050.658)
Seld skuldabréf	46.756.899	510.070
Uppgjör ógr. viðskiptakrafna um áramót	1.023.602	0
Endurgreidd bundin innlán	79.826	0
	<u>6.206.342</u>	<u>4.376.999</u>
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	1.277.054	461.270
Gengismunur af handbæru fé	(97.276)	(12.791)
Handbært fé í byrjun árs	1.368.340	919.861
Handbært fé í lok árs	<u>2.548.118</u>	<u>1.368.340</u>

Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar 31. desember 2025

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Eignir:	Skýr. 14	2025		
		Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris		302.068.982	0	302.068.982
Mismunur á bókfærðu verði og núvirði skuldabréfa		(2.220.443)	0	(2.220.443)
Núvirði framtíðariðgjalda		0	84.394.423	84.394.423
Eignir samtals		299.848.538	84.394.423	384.242.961
Skuldbindingar:				
Ellilífeyrir		262.741.484	74.180.099	336.921.582
Örorkulífeyrir		14.513.278	5.231.715	19.744.993
Makalífeyrir		20.664.660	2.362.793	23.027.453
Barnalífeyrir		165.830	779.290	945.120
Núvirði framtíðarrekstrarkostnaðar		9.488.723	5.314.340	14.803.063
Skuldbindingar samtals		307.573.975	87.868.236	395.442.212
Eignir umfram skuldbindingar		(7.725.437)	(3.473.814)	(11.199.251)
Í hlutfalli af skuldbindingum í árslok		(2,5%)	(4,0%)	(2,8%)
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun		(0,4%)	(3,6%)	(1,1%)
2024				
Eignir:				
Hrein eign til greiðslu lífeyris		287.380.524	0	287.380.524
Mismunur á bókfærðu verði og núvirði skuldabréfa		1.575.450	0	1.575.450
Núvirði framtíðariðgjalda		0	80.961.014	80.961.014
Eignir samtals		288.955.974	80.961.014	369.916.988
Skuldbindingar:				
Ellilífeyrir		248.989.594	71.299.157	320.288.751
Örorkulífeyrir		13.369.726	5.023.603	18.393.329
Makalífeyrir		19.026.745	2.198.510	21.225.255
Barnalífeyrir		98.918	520.865	619.783
Núvirði framtíðarrekstrarkostnaðar		8.685.987	4.937.334	13.623.321
Skuldbindingar samtals		290.170.970	83.979.469	374.150.439
Eignir umfram skuldbindingar		(1.214.996)	(3.018.455)	(4.233.451)
Í hlutfalli af skuldbindingum í árslok		(0,4%)	(3,6%)	(1,1%)
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun		(4,0%)	(3,5%)	(3,9%)

Úttektin byggir á nýjum spám um lífslíkur sem birtar voru í lok árs 2021 og staðfestar af ráðherra. Árið 2025 er byggt á sömu forsendum. Nýjar samþykktir tóku gildi í ársbyrjun 2023 og hafa áhrif á tryggingafræðilega stöðu til framtíðar.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

1. Hlutverk og starfsleyfi

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt ákvæðum laga og samþykktá sjóðsins. Lífeyrissjóðurinn leggur sérstaka áherslu á ellilífeyristryggingar og áskilur sér heimild til að verja þau réttindi umfram önnur.

SL lífeyrissjóður, kennitala 450181-0489, er með aðsetur að Borgartúni 29, 105 Reykjavík. Sjóðurinn er ætlaður öllum launþegum og sjálfstætt starfandi einstaklingum sem eiga ekki kjarasamningsbundna aðild að öðrum lífeyrissjóðum. Sjóðurinn byggir á samtryggingu og séreign. Hann er sjálfstæður lífeyrissjóður sem starfar ekki í tengslum við stéttarfélag. Um sjóðinn gilda lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða ásamt lögum um Söfnunarsjóð lífeyrisréttinda nr. 155/1998 og skipar fjármála- og efnahagsráðherra stjórn sjóðsins.

2. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

2.1 Grundvöllur reikningsskila

Sjóðurinn gerir ársreikning sinn í samræmi við lög um ársreikninga nr. 3/2006 og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015. Reglurnar fela í sér ákveðna aðferð við framsetningu, reikningshaldslegt mat eigna og skýringar í ársreikningi. Fjárhæðir ársreiknings eru í íslenskum krónum sem er bæði starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill sjóðsins. Fjárhæðir eru birtar í þúsundum króna nema annað sé tekið fram.

Við gerð ársreiknings ber stjórnendum sjóðsins að meta ýmsa liði ársreikningsins. Endanleg niðurstaða sem verður við innlausn eða sölu þeirra liða sem metnir voru getur orðið önnur en niðurstaða mats stjórnenda. Stjórnendur hafa gefið sér forsendur og lagt reikningshaldslegt mat á eftirfarandi liði sem hafa veruleg áhrif á ársreikning sjóðsins:

- a) Gangvirði óskráðra eignarhluta í félögum og sjóðum, sjá skýringu 9.
- b) Tryggingafræðileg staða, sjá skýringu 14.

2.2 Iðgjöld

Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilagreinum sem hafa borist sjóðnum. Ógreidd iðgjöld í árslok eru eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi. Mat þeirra byggist á reynslu liðinna ára og einnig er stuðst við gögn sem fyrir liggja um skil eftir lok reikningsársins. Afskriftir iðgjalda eru færðar til lækkunar á iðgjaldatekjum. Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði er hluti af tryggingagjaldi vegna launa og rennur til lækkunar og jöfnunar á örorkubyrði milli lífeyrissjóða.

2.3 Lífeyrir

Undir lífeyri falla lífeyrisgreiðslur sjóðsins, þ.e. ellilífeyrir, makalífeyrir, örorkulífeyrir og barnalífeyrir. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris er kostnaður við örorkumat.

2.4 Hreinar fjárfestingartekjur

Undir þennan lið færast allar fjárfestingartekjur sjóðsins að frádregnum öllum fjárfestingargjöldum.

2.4a Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

Undir þennan lið falla tekjur af fjárfestingum sjóðsins í hlutabréfum og hlutdeildarskírteinum, að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga. Til tekna í þessum lið falla arðgreiðslur, söluhagnaður og breytingar á gangvirði til lækkunar. Til gjalda í þessum lið fellur sölutap, breytingar á gangvirði til lækkunar svo og hliðstæð gjöld.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

2.4b Hreinar tekjur af skuldabréfum

Undir þennan lið falla hreinar tekjur af skuldabréfum, þ.e. vaxtatekjur, verðbætur og lántökupóknanir, gengisbreytingar skuldabréfa sem metin eru á gangvirði ásamt hagnaði og tapi af sölu skuldabréfa. Undir þennan lið fellur einnig varúðarniðurfærsla vegna tapsáhættu sem kann að vera til staðar á uppgjörsdegi.

2.4c Vaxtatekjur af bundnum innstæðum

Í þennan flokk falla vaxtatekjur af bundnum innstæðum til lengri tíma en þriggja mánaða.

2.4d Aðrar fjárfestingartekjur

Undir liðinn aðrar fjárfestingartekjur falla tekjur af öðrum eignum lífeyrissjóðsins, t.a.m. af fullnustueignum og handbæru fé.

2.4e Fjárfestingargjöld

Hér undir eru öll fjárfestingargjöld og þóknanir fjármálafyrirtækja og sjóða um sameiginlega fjárfestingu vegna umsýslu á fjárfestingum ásamt því að innihalda fjárfestingargjöld sem ekki falla undir aðra liði hér að ofan. Nánar er gerð grein fyrir þessum kostnaði í skýringu 6.

2.5 Rekstrarkostnaður

Undir rekstrarkostnað fellur allur kostnaður vegna reksturs sjóðsins. Frá kostnaði er dreginn endurgreiddur kostnaður sem lífeyrissjóðurinn fær vegna innheimtu iðgjalda.

2.6 Fjárfestingar

Fjárfestingar sjóðsins skiptast í eignarhluti í félögum og sjóðum, skuldabréf og bundnar bankainnstæður í samræmi við flokkun stjórnenda. Ítarlegra niðurbrot eignaflokka má sjá undir efnahagsreikningi hvorrar deildar fyrir sig.

2.6a Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru hlutabréf og hlutdeildarskírteini sem eru færð á gangvirði í árslok.

2.6b Skuldabréf

Í þennan flokk eru færð öll útlán til sjóðfélaga ásamt öðrum skuldabréfum, hvort sem þau eru metin á gangvirði eða afskrifuðu kostnaðarverði. Skuldabréf og útlán sem ekki eru metin á gangvirði eru færð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok. Verðbætur eru reiknaðar miðað við viðeigandi vísitölu næsta mánaðar eftir lok reikningsárs. Í skýringu 10 má sjá nánari skiptingu á skuldabréfum eftir reikningshaldslegri flokkun.

2.6c Bundnar bankainnstæður

Í þennan flokk falla allar bankainnstæður sem eru bundnar lengur en til þriggja mánaða.

2.7 Kröfur

Ógreidd iðgjöld í árslok eru eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi. Mat þeirra byggist á reynslu liðinna ára og í árslok er metin tapsáhætta á þeim. Ekki er um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

2.8 Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádrögnum afskriftum. Sjá skýringu 12. Fasteign sjóðsins afskrifast um 1% en aðrar eignir um 10–30%.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af kostnaðarverði. Afskriftir reiknast hlutfallslega miðað við eignarhaldstíma innan ársins.

2.9 Handbært fé

Undir handbært fé falla sjóðir og innstæður hjá bönkum og sparisjóðum sem ekki falla undir bundnar innstæður.

2.10 Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í lok ársins. Stuðst er við opinbert gengi sem Seðlabanki Íslands auglýsir, svokallað miðgengi. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

3. Sérstök aukaframlög

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fjárframlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði samanber VI kafli l.113/1990 og reglugerð þar að lútandi	113	100.837

4. Heildarfjárhæð lífeyris

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Lífeyrisgreiðslur sundurliðast þannig:		
Ellilífeyrir	9.252.550	8.329.205
Örorkulífeyrir	1.153.230	1.055.592
Makalífeyrir	688.397	631.303
Barnalífeyrir	24.141	23.396
Lífeyrisgreiðslur úr séreignardeild	200.428	156.729
Samtals	<u>11.318.747</u>	<u>10.196.225</u>
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris sundurliðast þannig:		
Kostnaður vegna örorkumats	6.221	6.604
Samtals	<u>6.221</u>	<u>6.604</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

5. Hreinar fjárfestingartekjur

5.1 Hreinar tekjur af eignarhlutum í stærstu félögum og sjóðum

Hreinar tekjur af eignarhlutum í stærstu innlendum félögum og sjóðum sundurliðast þannig:

	Bókfært verð 31.12.2025	Arður	Gangvirðis- breyting	Hreinar tekjur samtals 2025	Hreinar tekjur samtals 2024
Arion banki hf.	2.282.075	137.867	410.965	548.832	287.723
Bláa lónið hf.	3.109.529	0	0	0	46.019
Brim hf.	2.281.467	46.539	(15.354)	31.185	(235.746)
Eimskip hf.	598.698	29.230	(245.780)	(216.550)	(169.873)
Festi hf.	2.895.546	42.661	365.436	408.098	776.746
First Water Horn slhf.	1.119.033	0	192.146	192.146	0
Hagar hf.	3.366.726	70.136	329.451	399.587	891.696
Heimar hf.	1.469.150	16.770	(70.987)	(54.217)	591.627
Icelandair Group hf.	297.806	0	(192.935)	(192.935)	42.016
Íslandsbanki hf.	2.182.976	99.913	360.806	460.719	297.885
Jarðvarmi slhf.	3.654.140	0	607.138	607.138	275.286
JBT/Marel hf.	2.681.021	7.482	259.343	266.825	678.283
Reitir hf.	2.489.743	71.362	231.577	302.939	667.331
Síminn hf.	1.297.736	18.032	97.771	115.803	333.114
Aðrar innlendar eignir	4.206.983	0	(52.062)	(52.062)	0
Samtals	33.932.628	539.993	2.277.514	2.817.507	4.482.107

Hreinar tekjur af stærstu eignarhlutum í erlendum félögum og sjóðum sundurliðast þannig:

	Bókfært verð 31.12.2025	Áhrif gjaldmiðla	Gangvirðis- breyting	Hreinar tekjur samtals 2025	Hreinar tekjur samtals 2024
Blackrock Gobal Index Fund	13.931.771	325.610	898.992	1.224.602	3.989.665
Blackrock Developed World Index Fund .	10.844.366	(901.584)	1.897.084	995.500	
Capital Group New Persp. Fund	13.302.802	(1.015.678)	2.007.759	992.081	1.598.044
Johcm Global Opportunities	6.539.922	147.694	419.057	566.751	272.901
LGT Sustainable Equity Fund Global .	0	(494.544)	903.178	408.634	486.299
Morgan St. AEA Global Cons. Port	9.730.125	(858.937)	1.463.356	604.420	2.401.006
Morgan St. Global Opp. Fund	9.923.820	(933.182)	1.090.407	157.225	2.204.396
Nordea Global Stalbe Equity Strategy ...	6.006.421	(571.697)	771.401	199.703	309.310
Seilen World Growth Fund	3.744.540	(370.206)	16.313	(353.893)	137.986
State Street World Equity Fund	243.826	(6.745)	26.427	19.682	34.237
Vanguard ESG Devel. W. All Cap Eq. Index F.	6.213.462	(518.972)	1.038.900	519.928	907.672
Vanguard Global Index Fund	20.095.537	(1.337.016)	2.682.954	1.345.938	2.382.477
Wellington Global Research Equity ...	48.597	(3.378)	7.575	4.197	18.648
Aðrir erlendir sjóðir	47.666.075	(1.493.766)	1.806.722	312.955	85.534
Samtals	148.291.264	(8.032.402)	15.030.124	6.997.722	14.828.175

Samtals hreinar tekjur af eignarhlutum í stærstu félögum og sjóðum 9.823.089 19.310.282

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

5.2 Hreinar tekjur af skuldabréfum sundurliðast þannig:

Skuldabréf sem haldið er til gjalddaga

	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðla	Breyting á niðurfærslu	Samtals 2025	Samtals 2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	5.134.651	0	0	5.134.651	4.299.008
Skuldabréf banka	318.889	0	0	318.889	287.696
Skuldabréf sveitarfélaga	1.060.127	0	0	1.060.127	1.226.832
Skuldabréf fyrirtækja	1.218.083	0	0	1.218.083	1.350.189
Veðlán sjóðfélaga	2.172.313	0	0	2.172.313	2.120.926
Erlendir skuldabréfasjóðir	137.940	14.818	0	152.758	0
Samtals	<u>10.042.003</u>	<u>14.818</u>	<u>0</u>	<u>10.056.821</u>	<u>9.284.651</u>

Skuldabréf færð á gangvirði

	Gangvirðis-breyting	Áhrif gjaldmiðla	Breyting á niðurfærslu	Samtals 2025	Samtals 2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	362.583	25.107	0	387.690	159.381
Skuldabréf banka	68.935	26.160	0	95.095	49.648
Skuldabréf sveitarfélaga	11.053	(4.090)	0	6.963	12.683
Skuldabréf fyrirtækja	937	(5.485)	0	(4.548)	8.234
Samtals	<u>443.508</u>	<u>41.692</u>	<u>0</u>	<u>485.200</u>	<u>229.946</u>
Aðrar tekjur af skuldabréfum	<u>14.006</u>			<u>14.006</u>	
Samtals	<u>10.499.518</u>	<u>56.510</u>	<u>0</u>	<u>10.556.027</u>	<u>9.514.597</u>

Mat á niðurfærslu

Sjóðurinn metur tapsáhættu vegna veðlána reglulega. Lítil vanskil eru hjá sjóðnum og veðstaða góð. Mat sjóðsins er að ekki sé þörf á sérstakri varúðarfærslu vegna veðlána í árslok, ekki frekar en árið áður.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

6. Fjárfestingargjöld

Neðangreind tafla sýnir bein og óbein fjárfestingargjöld og þóknanir sem reiknast á undirliggjandi sjóði sem lífeyrissjóðurinn hefur fjárfest í. Þessar þóknanir koma almennt ekki til greiðslu heldur eru þær dregnar frá ávöxtun ólíkt beinum fjárfestingargjöldum sem eru greidd hverju sinni. Fjárhæðir eru sýndar í þús. króna.

Árið 2025 Fjárfestingargjöld samtrygging	Bein fjárfest. gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfest.gjöld	Fjárfest.gjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	2.558	2.558	638.684	0,40%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestasjóða	0	106.965	106.965	10.068.098	1,06%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	33.811	387.774	421.584	95.419.038	0,44%
Vegna erl. sjóða um sameig. fjárf.	0	836.062	836.062	36.313.267	2,30%
Kaup- og sölup. vegna verðbr.viðsk.	11.946	0	11.946		
Vörsluþóknanir	22.128	0	22.128		
Umsýsluþóknanir vegna útvistarar	0	0	0		
Önnur fjárfestingargjöld	8.185	0	8.185		
Samtals	76.069	1.333.358	1.409.427	142.439.087	0,99%

Árið 2024 Fjárfestingargjöld samtrygging	Bein fjárfest. gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfest.gjöld	Fjárfest.gjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	1.287	1.287	0	0,00%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestasjóða	0	108.367	108.367	9.271.001	1,17%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	374.485	374.485	87.955.793	0,43%
Vegna erl. sjóða um sameig. fjárf.	0	757.564	757.564	35.465.781	2,14%
Kaup- og sölup. vegna verðbr.viðsk.	8.554	0	8.554		
Vörsluþóknanir	23.211	0	23.211		
Umsýsluþóknanir vegna útvistarar	0	0	0		
Önnur fjárfestingargjöld	11.898	0	11.898		
Samtals	43.663	1.241.703	1.285.366	132.692.575	0,97%

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Árið 2025 Fjárfestingargjöld Söfnunarleið I	Bein fjárfest. gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfest.gjöld	Fjárfest.gjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	56	56	28.172	0,20%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erl. sjóða um sameig. fjárf.	0	0	0	0	0,00%
Kaup- og sölup. vegna verðbr.viðsk.	95	0	95		
Vörslupóknanir	238	0	238		
Umsýslupóknanir vegna útvistarar	0	0	0		
Önnur fjárfestingargjöld	0	0	0		
Samtals	332	56	389	28.172	1,38%

Árið 2024 Fjárfestingargjöld Söfnunarleið I	Bein fjárfest. gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfest.gjöld	Fjárfest.gjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	0	44	22.060	0,00%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erl. sjóða um sameig. fjárf.	0	0	0	0	0,00%
Kaup- og sölup. vegna verðbr.viðsk.	213	0	213		
Vörslupóknanir	193	0	193		
Umsýslupóknanir vegna útvistarar	0	0	0		
Önnur fjárfestingargjöld	0	0	0		
Samtals	406	0	450	22.060	2,04%

Árið 2025 Fjárfestingargjöld Söfnunarleið II	Bein fjárfest. gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfest.gjöld	Fjárfest.gjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	101	101	50.660	0,20%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	3.137	3.137	726.351	0,43%
Vegna erl. sjóða um sameig. fjárf.	0	0	0	0	0,00%
Kaup- og sölup. vegna verðbr.viðsk.	42	0	42		
Vörslupóknanir	298	0	298		
Umsýslupóknanir vegna útvistarar	0	0	0		
Önnur fjárfestingargjöld	0	0	0		
Samtals	340	3.238	3.578	777.011	0,46%

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Árið 2024 Fjárfestingargjöld Söfnunarleið II	Bein fjárfest. gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfest.gjöld	Fjárfest.gjöld samtsals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	73	73	36.263	0,20%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestingsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	2.484	2.484	632.053	0,39%
Vegna erl. sjóða um sameig. fjárf.	0	0	0	0	0,00%
Kaup- og sölup. vegna verðbr.viðsk.	104	0	104		
Vörslupóknanir	41	0	41		
Umsýslupóknanir vegna útvistarar	0	0	0		
Önnur fjárfestingargjöld	0	0	0		
Samtals	145	2.557	2.702	668.316	0,40%

Árið 2025 Fjárfestingargjöld Söfnunarleið III	Bein fjárfest. gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfest.gjöld	Fjárfest.gjöld samtsals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	492	492	44.410	1,11%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestingsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	314	314	68.921	0,46%
Vegna erl. sjóða um sameig. fjárf.	0	0	0	0	0,00%
Kaup- og sölup. vegna verðbr.viðsk.	(91)	0	(91)		
Vörslupóknanir	12	0	12		
Umsýslupóknanir vegna útvistarar	0	0	0		
Önnur fjárfestingargjöld	0	0	0		
Samtals	(79)	806	728	113.330	0,64%

Árið 2024 Fjárfestingargjöld Söfnunarleið III	Bein fjárfest. gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfest.gjöld	Fjárfest.gjöld samtsals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	495	495	45.085	1,10%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestingsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	202	202	46.202	0,44%
Vegna erl. sjóða um sameig. fjárf.	0	0	0	0	0,00%
Kaup- og sölup. vegna verðbr.viðsk.	0	0	0		
Vörslupóknanir	7	0	7		
Umsýslupóknanir vegna útvistarar	0	0	0		
Önnur fjárfestingargjöld	(18)	0	(18)		
Samtals	(11)	697	686	91.287	0,75%

Bein fjárfestingargjöld námu alls 76.662 árið 2025 samanborið við 44.203 árið 2024.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

7. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður

Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður greinist þannig:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Laun og launatengd gjöld	414.243	325.996
Tölvu- og hugbúnaðarkostnaður	111.005	88.266
Póstburðargjöld, ritföng og fundarkostnaður	19.227	23.892
Lögfræðikostnaður og innheimtubjónusta	24.021	23.644
Endurskoðun og tryggingastærðfræðingur	27.559	27.729
Fjármálaeftirlitið árgjald	20.892	19.398
Árgjald til Landssamtaka lífeyrissjóða og Umboðsmanns skuldara	10.825	8.990
Rekstur fasteignar og afskriftir búnaðar	42.019	29.195
Ýmis annar skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	82.891	83.382
Endurgreiddur kostnaður vegna innheimtu	<u>(41.407)</u>	<u>(45.283)</u>
	<u>711.275</u>	<u>585.209</u>

Hjá sjóðnum voru 16,5 stöðugildi árið 2025 en árið 2024 voru þau 16,2. Í fullskipaðri stjórn eru sjö einstaklingar, tveir í varastjórn og þrír í endurskoðunarnefnd.

Laun og hlunnindi stjórnarmanna, endurskoðunarnefndar og stjórnenda sundurliðast þannig:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Magnús Björn Jónsson, formaður stjórnar	3.762	1.825
Svana H. Björnsdóttir, varaformaður stjórnar	2.821	3.080
Sveinn Arason, formaður endurskoðunarnefndar	1.881	1.920
Þorvaldur Ingi Jónsson, stjórn og endurskoðunarnefnd	2.821	2.652
Einar Sveinbjörnsson, stjórn	1.881	1.768
Reynir Þorsteinsson, stjórn	1.881	1.768
Sigrún Sigurðardóttir, fv. stjórn	304	912
Steinunn Bragadóttir, stjórn og endurskoðunarnefnd	1.657	0
Steinunn Guðjónsdóttir Hansen, fv. stjórn og endurskoðunarnefnd	2.101	1.368
Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir, fv. stjórn og endurskoðunarnefnd	0	1.284
Aðalbjörg Lúthersdóttir, fv. stjórn	0	856
Varamenn í stjórn	320	656
Guðmundur Stefán Steindórsson, framkvæmdastjóri	28.326	0
Sigurbjörn Sigurbjörnsson, fv. framkvæmdastjóri	29.525	27.086
Sviðsstjóri eignastýringarsviðs	25.137	24.027
Aðrir sviðsstjórar (4)	<u>70.677</u>	<u>77.253</u>
	<u>173.094</u>	<u>146.455</u>

Sviðsstjóri eignastýringarsviðs fékk greiðslur fyrir þátttöku í fjárfestingarráðum samtals 2.850 þús. á árinu 2025.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Þóknun til ytri endurskoðenda sjóðsins greinist þannig:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ytri endurskoðun, ársreikningur	12.522	12.963
Önnur þjónusta	1.364	7.382
	<u>13.886</u>	<u>20.345</u>

Þóknun til innri endurskoðenda sjóðsins greinist þannig:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Innri endurskoðun*	7.869	1.934
Önnur þjónusta	372	631
	<u>8.241</u>	<u>2.565</u>

Þóknun til tryggingastærðfræðings sjóðsins greinist þannig:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Útreikningur á tryggingafræðilegri stöðu	4.802	6.825
Önnur þjónusta	630	811
	<u>5.432</u>	<u>7.636</u>

* 3.432 þús. kr. voru greiddar 2025 vegna innri endurskoðunar 2024.

8. Fjárfestingar

Fjárfestingar sjóðsins árið 2025 greinast þannig:

	<u>Innlendar</u>	<u>Erlendar</u>	<u>Samtals</u>
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	33.932.628	144.084.281	178.016.909
Skuldabréf án veðlána	93.908.879	0	93.908.879
Veðlán	31.195.585	0	31.195.585
Bundnar bankainnstæður	471.659	0	471.659
	<u>159.508.751</u>	<u>144.084.281</u>	<u>303.593.031</u>

Fjárfestingar sjóðsins árið 2024 greinast þannig:

	<u>Innlendar</u>	<u>Erlendar</u>	<u>Samtals</u>
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	32.096.616	133.513.744	165.610.359
Skuldabréf án veðlána	95.571.692	338.057	95.909.749
Veðlán	26.419.323	0	26.419.323
Bundnar bankainnstæður	516.499	0	516.499
	<u>154.604.130</u>	<u>133.851.801</u>	<u>288.455.930</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

9. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Eignarhlutir í félögum og sjóðum árið 2025 greinast þannig:

	Skráð	Óskráð	Samtals
Eignarhlutir í innlendum félögum	19.180.812	8.692.501	27.873.313
Eignarhlutir í erlendum félögum	3.154.267	0	3.154.267
Hlutdeildarskrirteini í innl. verðbréfasjóðum	1.113.560	4.945.755	6.059.315
Hlutdeildarskrirteini í erl. verðbréfasjóðum	105.954.467	34.975.547	140.930.014
	<u>129.403.105</u>	<u>48.613.804</u>	<u>178.016.909</u>

Eignarhlutir í félögum og sjóðum árið 2024 greinast þannig:

	Skráð	Óskráð	Samtals
Eignarhlutir í innlendum félögum	18.576.616	7.429.014	26.005.630
Eignarhlutir í erlendum félögum	3.061.256	0	3.061.256
Hlutdeildarskrirteini í innl. verðbréfasjóðum	1.454.099	4.636.887	6.090.986
Hlutdeildarskrirteini í erl. verðbréfasjóðum	95.987.884	34.464.604	130.452.488
	<u>119.079.855</u>	<u>46.530.505</u>	<u>165.610.359</u>

	31.12.2025		31.12.2024		
	Hlutdeild	Kostnaðar- verð* Gangvirði**	Kostnaðar- verð* Gangvirði**	Kostnaðar- verð* Gangvirði**	
Skráð hlutafélög:					
Arion banki hf.	0,8%	2.013.099	2.282.075	2.141.714	2.002.071
Brim hf.	1,6%	901.781	2.281.467	947.213	2.295.420
Eimskip hf.	1,3%	190.379	598.698	504.188	842.021
Festi hf.	2,9%	484.068	2.895.546	873.274	2.692.462
Hagar hf.	2,6%	779.352	3.366.726	1.318.882	3.323.806
Hampiðjan hf.	0,0%	8.967	6.476	8.065	5.719
Heimar hf.	2,0%	166.549	1.469.150	617.270	1.538.229
Icelandair hf.	0,8%	404.069	297.806	349.584	490.741
Íslandsbanki hf.	0,8%	1.410.485	2.182.976	1.504.369	1.917.853
Reitir hf.	2,8%	1.135.634	2.489.743	1.300.971	2.256.379
Síldarvinnslan hf.	0,0%	2.080	3.514	2.079	3.353
Síminn hf.	3,6%	323.281	1.297.736	325.646	1.199.212
Ölgerðin hf.	0,0%	8.095	8.900	8.095	9.350
		<u>7.827.838</u>	<u>19.180.812</u>	<u>9.901.350</u>	<u>18.576.616</u>

Skráðir innlendir sjóðir:

Íslandsbanki lausafjár safn	0,0%	0	0	400	490
Íslandsbanki skuldabréfasafn	0,2%	9.150	12.114	14.150	15.961
Landsbréf fyrirtækjaskuldabréf	0,1%	4.034	4.954	5.234	5.651
Landsbréf Markaðsbréf	0,4%	3.215	4.210	4.415	4.953
Landsbréf Markaðsbréf sértryggt	1,1%	11.291	12.368	3.791	4.156
Landsbréf Veltubríf II	2,1%	919.690	1.079.914	1.307.429	1.411.169
		<u>947.380</u>	<u>1.113.560</u>	<u>1.335.419</u>	<u>1.442.380</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

	31.12.2025			31.12.2024	
	Hlutdeild	Kostnaðar- verð*	Gangvirði**	Kostnaðar- verð*	Gangvirði**
Óskráð innlend félög og sjóðir:					
Alda I slhf.	6,6%	104.000	182.100	104.000	166.900
Alda II slhf.	6,8%	100.000	165.200	100.000	151.100
Alda III slhf.	2,6%	100.000	159.700	100.000	142.000
Alda IV slhf.	9,8%	65.000	90.870	65.000	71.890
Alda V slhf.	7,8%	65.000	73.450	0	0
Alfa Framtak 2	2,8%	375.487	491.889	301.821	359.167
Alfa Framtak 3 slhf.	3,4%	111.750	97.223	0	0
Auður I framtakssjóður	4,7%	(35.431)	89	(35.431)	89
Bláa lónið hf.	4,4%	3.063.509	3.109.529	3.063.509	3.109.529
Brunnur I slhf.	7,5%	(92.039)	247.150	(120.539)	91.947
Brunnur II slhf.	4,3%	221.855	203.441	180.000	187.884
Crowberry I slhf.	7,3%	228.058	349.960	242.268	424.008
Crowberry II	2,2%	126.895	99.608	99.229	80.809
Fí fasteignafélag slhf.	7,0%	116.561	271.011	116.561	370.930
First water Horn slhf.	11,0%	872.200	1.119.033	700.000	700.000
Frumtak II slhf.	6,1%	267.349	489.531	272.395	489.785
Frumtak III slhf.	3,8%	223.430	217.413	192.947	191.025
Horn III slhf.	3,3%	189.333	64.937	252.667	159.472
Horn IV slhf.	2,7%	368.000	421.728	352.000	392.233
Iðunn slhf.	2,7%	165.398	162.901	159.390	159.007
Íslandsbanki fyrirtækjalánasjóður	2,3%	(27.609)	4.521	(27.609)	1.833
ITF ferðasjóður slhf.	7,3%	190.128	286.373	212.107	252.763
Jarðvarmi slhf.	8,1%	1.585.936	3.654.591	1.585.549	3.047.002
Kaupþing ÍS-15	0,0%	0	0	4.500	4.782
Kjölfesta slhf.	6,2%	107.542	140.879	107.542	137.159
SIV credit fund II	4,0%	100.000	100.260	0	0
Stefnir innlend hlutabréf	0,0%	0	0	6.200	6.565
Stefnir Lausafjársljóður	0,0%	0	0	300	370
Stefnir SÍA II slhf.	4,0%	(201.490)	68.129	(201.650)	54.408
Stefnir SÍA III slhf.	3,1%	(147.283)	198.813	(69.581)	229.416
Stefnir SÍA IV slhf.	2,0%	291.595	228.850	219.857	196.468
Veðskuldabréfasjóður Landsbréfa II hs.	7,0%	393.050	458.375	393.050	458.139
Vex I slhf.	3,7%	345.729	443.224	345.729	400.345
Aðrar óskráðar eignir		56.048	37.479	56.048	40.594
		<u>9.330.002</u>	<u>13.638.257</u>	<u>8.777.858</u>	<u>12.077.620</u>
Eignarhlutir í félögum og innlendum sjóðum samtals			<u>33.932.628</u>		<u>32.096.617</u>

* Kostnaðarverð hlutabréfs er upphaflegt kaupverð þess, að viðbættum öllum beinum kaupþingdum kostnaði eins og þóknunum til miðlara eða kaupþóknun. Þetta verð er notað til að reikna söluhagnað eða tap við sölu þar sem mismunur á söluverði og kostnaðarverði myndar hagnaðinn/tapið. Neikvæð fjárhæð í kostnaðarverði sjóða þýðir að SL hefur fengið meira greitt til baka en hann lagði í viðkomandi sjóð.

** Gangvirði (e. fair value) hlutabréfs er mat á verðmæti þess miðað við það verð sem fengist við sölu í eðlilegum viðskiptum milli óháðra markaðsaðila á tilteknum matsdegi. Þetta er markaðsvirði eða áætlað verð sem endurspeglar bestu efnahagslegu forsendur um verðmæti eignarinnar, fremur en upphaflegt kostnaðarverð.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

	31.12.2025			31.12.2024	
	Hlutdeild	Kostnaðar- verð*	Gangvirði**	Kostnaðar- verð*	Gangvirði**
Skráðir erlendis hlutabréfasjóðir og hlutabréf:					
Aberdeen SVG Private Equity Fund	3,0%	(378.417)	458.737	(187.975)	744.148
Blackrock Global Fund Index Fund	0,3%	5.016.661	13.931.771	5.016.661	12.707.170
Blackrock World ESG	1,9%	6.732.560	10.844.366	6.732.560	9.848.866
Capital Group New Perspective Fund	0,7%	5.779.540	13.302.802	3.980.752	10.511.931
DNB Fund High Yield Inst	0,0%	0	0	10.068	10.544
JBT/Marel.	0,3%	2.393.438	2.681.021	2.585.463	2.613.301
Johcm Global Opportunities	0,0%	5.055.523	6.539.922	5.175.100	6.092.748
JPMorgan Liquidity Funds - EUR	0,0%	0	0	0	11.389
JPMorgan Liquidity Funds - USD	0,0%	0	0	582	3.642
JPMorgan-Global Value Fund	0,2%	53.001	60.853	0	0
LGT Crown Asia-Pasific Priv,Eq. III	0,7%	(154.693)	520.903	(70.785)	703.387
LGT Crown Asia-Pasific Priv,Eq. V	4,6%	662.655	788.057	483.768	566.803
LGT Global Secondaries IV	0,0%	(87.289)	348.296	(8.643)	466.416
LGT Sustainable Equity Fund Global	0,0%	0	0	4.246.391	6.419.826
Montanaro European Smaller Comp	0,0%	1.590	4.332	1.590	4.191
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	0,6%	2.651.346	9.923.820	2.651.346	9.766.595
MS AEA Global Cons. Portfolio	0,4%	3.224.799	9.730.125	3.224.799	9.125.705
Nordea Global Stable Equity Strategy	4,1%	5.236.990	6.006.421	5.236.990	5.825.243
Oculus	0,3%	418.693	473.246	416.189	447.954
Partners Group Private Debt	0,9%	311.429	497.432	394.499	501.265
Schorder Private Equity Fund of Fund II	0,0%	(672.239)	8.037	(644.005)	35.628
Schroder Private Equity Fund of Funds III	0,1%	(696.657)	14.021	(693.210)	16.539
Schroder Private Equity Fund of Funds IV	0,1%	(1.016.318)	20.898	(916.889)	123.222
Seilern World Growth Fund	2,7%	4.049.326	3.744.540	4.049.326	4.098.432
State Street World Equity Fund - EU	0,0%	50.367	118.773	38.492	97.538
State Street World Equity Fund - US	0,0%	71.133	125.053	53.599	97.184
Vanguard ESG Developed	0,7%	3.987.688	6.213.462	3.987.688	5.693.534
Vanguard Global Index fund	0,7%	9.423.772	20.095.537	4.346.462	13.672.287
Wellington Global Quality Growth	0,0%	33.467	42.894	13.467	19.393
Wellington Global Research Equity	0,1%	22.656	48.597	15.003	36.746
		<u>52.171.018</u>	<u>106.543.915</u>	<u>50.139.287</u>	<u>100.261.627</u>
Skráðir erlendis skuldabréfasjóðir:					
JP Morgan bond	0,0%	13.005	15.677	13.005	16.022
Pimco Bond	0,0%	1.868.864	2.005.869	13.034	16.903
Vanguard Euro Gov. Bond Index	0,0%	289.000	292.783	0	0
Vanguard U.S. Gov. Bond Index	0,0%	248.960	250.489	0	0
		<u>2.419.829</u>	<u>2.564.818</u>	<u>26.039</u>	<u>32.925</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

	31.12.2025			31.12.2024	
	Hlutdeild	Kostnaðar- verð*	Gangvirði**	Kostnaðar- verð*	Gangvirði**
Óskráðir erlendir sjóðir:					
Aberdeen Standard Life Sec. Opport. Fund III ...	1,2%	(338.703)	171.828	(43.942)	514.917
Aberdeen Standard Life Sec. Opport. Fund IV ..	1,2%	299.725	607.940	358.956	660.674
Adam Street Global Funds of Fund 2016	7,3%	79.608	647.743	155.821	757.383
Adam Street Global Funds of Fund 2017	1,9%	183.591	712.337	274.958	847.702
Adam Street Global Funds of Fund 2019	0,8%	453.798	708.836	508.735	761.977
Adam Street Private Debet II	1,8%	449.144	634.488	590.005	788.877
AlpInvest Co-Investment Fund IX	1,6%	467.753	476.779	180.245	180.968
AlpInvest Co-Investment Fund VII	1,2%	47.150	586.566	271.865	879.617
AlpInvest Co-Investment Fund VIII	0,8%	595.567	759.766	629.375	779.123
AlpInvest secondaries Fund VII	1,1%	428.572	667.520	500.672	760.969
Blackrock Diversif. Private Equity Progr. III	0,0%	0	0	(344.448)	6.586
Blackrock Diversif. Private Equity Progr. IV	6,5%	(308.298)	20.993	(308.298)	24.347
Blackrock Diversif. Private Equity Progr. V	4,6%	(261.404)	304.852	(194.651)	397.583
Blackrock Diversif. Private Equity Progr. VII ...	9,3%	58.856	574.659	100.190	658.889
Blackrock European Middle Market P. Debt III ..	0,3%	692.876	928.007	727.950	873.145
Blackrock Global Infrastr. Solutions III	0,8%	271.138	786.177	339.216	806.122
Blackrock Global Infrastr. Solutions IV	0,8%	581.904	708.134	564.169	634.824
Blackrock Private Opportunity Fund III	1,0%	(191.394)	136.692	(189.502)	129.041
Brookfield Infrastructure Fund IV	0,1%	993.841	1.770.751	1.132.308	1.885.326
Brookfield Infrastructure Fund V	0,0%	753.452	842.580	561.442	627.451
Brookfield Strategic Real Estate Partners IV ...	0,1%	1.029.054	1.024.614	918.418	984.807
Hamilton Lane Co Investment IV	0,3%	(186.581)	545.611	(46.263)	679.763
Hamilton Lane Equity Opportunities Fund V ...	0,3%	801.858	966.295	727.746	951.292
Hamilton Lane Equity Opportunities Fund VI ..	0,6%	418.387	411.679	0	0
Hamilton Lane Private Equity Fund IX	1,9%	(280.577)	720.761	(203.583)	863.657
Hamilton Lane Strategic Opp. Fund IX	1,2%	271.965	282.953	0	0
Hamilton Lane Strategic Opp. Fund V	0,7%	(5.334)	148.719	82.266	231.671
Hamilton Lane Strategic Opp. Fund VI	0,6%	211.843	318.044	270.176	406.454
Hamilton Lane Strategic Opp. Fund VII	0,8%	379.742	521.143	554.962	702.335
Hamilton Lane Strategic Opp. Fund VIII	1,1%	747.960	746.636	537.687	518.606
KKR Asia Private Equity IV	0,0%	449.562	699.109	395.944	567.973
KKR Global Impact Fund II	0,4%	755.953	658.632	521.055	442.816
KKR Global Infrastructure Fund III	0,4%	159.481	399.135	285.540	580.517
KKR Global Infrastructure Investors IV	0,1%	1.157.467	1.340.568	1.109.469	1.297.878
KKR Global Infrastructure Investors V	0,1%	306.672	304.541	0	0
KKR Opportunities Fund II	0,6%	644.692	737.968	550.661	609.299
LEM Multifamily fund, V,LP.	3,0%	1.005.686	760.428	742.395	527.077
LEM Multifamily fund, VI,LP.	2,2%	267.243	846.175	385.474	1.060.595
LGT European Market IV	1,0%	395.938	686.450	443.735	662.392
LGT Private Debt III	1,1%	561.149	734.312	453.009	576.922
LPE II	0,8%	(10.430)	137.559	(9.758)	142.853
Maquire European Infrastructure Fund VII	0,2%	834.945	906.538	383.167	394.086
Morgan Stanley Emerging Market Fund I	0,0%	0	0	(121.533)	3.604
MS 1GT Fund	1,6%	523.177	456.585	174.102	131.275

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

	31.12.2025			31.12.2024	
	Hlutdeild	Kostnaðar- verð*	Gangvirði**	Kostnaðar- verð*	Gangvirði**
MS AIP Private Markets Fund III	0,0%	0	0	(930.681)	9.625
MS AIP Private Markets Fund VI	1,9%	(297.457)	656.909	(199.162)	896.017
MS AIP Private Markets Fund VII	2,7%	296.565	1.163.693	367.288	1.363.148
MS North Haven Infrastructure Partners IV ...	0,2%	488.494	503.052	0	0
MS North Haven Private Equity Asia V	0,7%	649.528	814.314	649.528	809.443
Partners Gr.Direct Eq.2019 S.C.A	0,6%	597.212	767.416	642.247	742.530
Partners Gr.Direct Private Eq.2016 S.C.A	0,8%	(340.601)	521.054	(238.483)	490.335
Partners Group Direct Equity V	1,0%	626.785	644.465	245.725	221.804
Partners Group Direct Infra 2020	0,5%	851.424	1.220.681	876.548	1.138.899
Partners Group Gr.Real.Est.Opportu 2019 ...	0,7%	523.876	472.811	498.647	448.938
Schorder Adveq Global LP	1,4%	(147.286)	438.758	(106.633)	468.893
Schroder Adveq Global II S.C.S	1,8%	164.865	806.059	201.960	789.470
Schroder Adveq Global III S.C.S	1,5%	510.188	563.636	433.738	470.873
Schroder Asia Private Equity Fund	0,7%	(74.616)	1.596	(37.840)	57.822
		<u>19.546.003</u>	<u>34.975.547</u>	<u>16.372.618</u>	<u>33.219.190</u>
Eignarhlutir í sjóðum samtals			<u>144.084.281</u>		<u>133.513.742</u>
Eignarhlutir í félögum og sjóðum samtals			<u>178.016.909</u>		<u>165.610.359</u>

10. Skuldabréf

Skuldabréf metin á gangvirði:

	2025	2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	5.269.484	2.861.364
Skuldabréf banka	920.658	646.964
Skuldabréf sveitarfélaga	147.317	151.436
Skuldabréf fyrirtækja	97.098	102.600
	<u>6.434.558</u>	<u>3.762.364</u>

Skuldabréf haldið til gjalddaga:

	2025	2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	45.958.097	54.120.633
Skuldabréf banka	5.587.820	3.637.226
Skuldabréf sveitarfélaga	16.681.211	16.128.345
Skuldabréf fyrirtækja	19.247.192	18.261.180
Veðlán sjóðfélaga	31.195.585	26.419.324
	<u>118.669.906</u>	<u>118.566.708</u>
Skuldabréf alls	<u>125.104.464</u>	<u>122.329.072</u>
Áætlað gangvirði skuldabréfa haldið til gjalddaga	<u>117.402.886</u>	<u>122.600.580</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

11. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

Fjárfestingar sjóðsins skiptast þannig eftir gjaldmiðlum fyrir árið 2025:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	36.515.804	141.501.104	178.016.909
Skuldabréf án veðlána	93.908.879	0	93.908.879
Veðlán	31.195.585	0	31.195.585
Bundin innlán hjá innlánsstofnunum	471.659	0	471.659
	<u>162.091.927</u>	<u>141.501.104</u>	<u>303.593.031</u>
Hlutfallsleg skipting	53,4%	46,6%	100%

Skipting fjárfestinga eftir helstu gjaldmiðlum fyrir árið 2025:

ISK	162.091.927
EUR	31.086.436
USD	110.414.668
	<u>303.593.031</u>

Fjárfestingar sjóðsins skiptast þannig eftir gjaldmiðlum fyrir árið 2024:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	32.096.616	133.513.744	165.610.360
Skuldabréf án veðlána	95.571.692	338.057	95.909.749
Veðlán	26.419.323	0	26.419.323
Bundin innlán hjá innlánsstofnunum	516.499	0	516.499
	<u>154.604.130</u>	<u>133.851.801</u>	<u>288.455.931</u>
Hlutfallsleg skipting	53,6%	46,4%	100%

Skipting fjárfestinga eftir helstu gjaldmiðlum fyrir árið 2024:

ISK	157.583.701
EUR	27.525.838
USD	103.335.847
Aðrir gjaldmiðlar	10.544
	<u>288.455.931</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

12. Varanlegir rekstrarfjármunir

Bókfært verð varanlegra rekstrarfjármuna greinist þannig:

	<u>Fasteign til eigin nota</u>	<u>Rekstrar- fjármunir</u>	<u>Samtals 2025</u>	<u>Samtals 2024</u>
Heildarverð í ársbyrjun	143.259	114.384	257.643	249.871
Viðbætur á árinu	799	17.465	18.264	7.772
Afskrifað í ársbyrjun	(17.830)	(73.937)	(91.767)	(80.349)
Afskrifað á árinu	<u>(1.255)</u>	<u>(10.729)</u>	<u>(11.984)</u>	<u>(11.417)</u>
Bókfært verð í árslok	<u>124.973</u>	<u>47.183</u>	<u>172.156</u>	<u>165.877</u>

Fasteignamat og vátryggingarverðmæti greinast þannig:

	<u>Fasteignamat</u>	<u>Vátrygginga- mat</u>	<u>Bókfært verð</u>
Fasteign til eigin nota	208.400	242.261	124.973

13. Aðrar skuldir

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ógreiddir gjaldfærðir reikningar í árslok	9.767	8.969
Inneign launagreiðenda vegna skilagreina	11.589	13.881
Áunnið orlof starfsmanna	35.914	22.420
Ógreidd laun í árslok	42.826	0
Vegna séreignardeildar sjóðsins	<u>24.136</u>	<u>7.753</u>
	<u>124.232</u>	<u>53.023</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

14. Tryggingafræðileg staða

Útreikningur á tryggingafræðilegri stöðu byggir á 39. gr. laga nr. 129/1997. Útreikningurinn er framkvæmdur af tryggingastærðfræðingi sem hefur fengið tilskilda staðfestingu frá Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands og starfar sjálfstætt utan sjóðsins. Helstu forsendur byggja á IV. kafla reglugerðar nr. 391/1998 með síðari breytingum. Miða skal við nýjustu dánar- og eftirlifanditöflur sem útgefnar eru af ráðherra að fengnum tillögum Félags Íslenskra tryggingastærðfræðinga. Núvirða skal væntanlegan lífeyri miðað við 3,5% vaxtaviðmið umfram vísitölu neysluverðs til verðtryggingar og framtíðariðgjöld. Útreikningur tryggingastærðfræðingsins miðaði í árslok 2025 við sértækar lífs- og örorkulíkur sjóðsins. Lífslíkur eru nú byggðar á spá um framtíðarlífslíkur og er sú aðferð talin líklegri til að sýna réttari niðurstöðu til framtíðar.

Yfirlit um breytingu á tryggingafræðilegri stöðu samtryggingardeildar:

Eignir	2025	2024
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í árslok	384.242.961	369.916.989
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í ársbyrjun	369.916.989	336.890.151
Hækkun (lækkun) endurmetinnar eignar á árinu	14.325.972	33.026.838

Skuldbindingar

Skuldbindingar í árslok	395.442.212	374.150.440
Skuldbindingar í ársbyrjun	374.150.440	350.660.563
Hækkun (lækkun) skuldbindinga á árinu	21.291.771	23.489.877
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu	(6.965.799)	9.536.961

Yfirlit um breytingu á áföllnum lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar:

	2025	2024
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun	290.170.971	271.873.960
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	20.791.565	22.495.683
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	6.406.708	6.297.920
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	(11.118.319)	(10.039.496)
Hækkun vegna breytinga á tryggingafræðilegum forsendum	0	340.935
Hækkun á núvirði framtíðarrekkstrarkostnaðar	481.134	364.194
Hækkun (lækkun) vegna annarra breytinga	841.917	(1.162.225)
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok	307.573.975	290.170.971

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

15. Skuldbindingar utan efnahags

Sjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að fjárfesta í innlendum og erlendum óskráðum sjóðum á næstu árum. Ógreidd innkallanleg fjárhæð nemur um 26.373 m.kr. m.v. gengi í árslok 2025. Þessi fjárhæð getur komið til greiðslu á næstu árum.

16. Fjármálagerningar

16.1 Flokkar fjármálagerninga

Fjárfestingar lífeyrissjóðsins skiptast í eftirfarandi flokka fjármálagerninga:

Fjárfestingar í árslok 2025	Fjárfestingar á gangvirði	Útlán	Haldið til gjalddaga	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	178.016.909	0	0	178.016.909
Skuldabréf	6.434.558	31.195.585	87.474.321	125.104.464
Bundnar bankainnstæður	471.659	0		471.659
Fjárfestingar samtals	<u>184.923.125</u>	<u>31.195.585</u>	<u>87.474.321</u>	<u>303.593.031</u>

Gangvirði skuldabréfa sem ekki er haldið til gjalddaga var í árslok 2025 6,4 ma.kr. Heildargangvirði fjárfestinga samtals var 303,6 ma.kr. í árslok 2025.

Fjárfestingar í árslok 2024	Fjárfestingar á gangvirði	Útlán	Haldið til gjalddaga	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	165.610.360	0	0	165.610.360
Skuldabréf	3.762.364	26.419.324	92.147.384	122.329.072
Bundnar bankainnstæður	0	0	516.499	516.499
Fjárfestingar samtals	<u>169.372.724</u>	<u>26.419.324</u>	<u>92.663.883</u>	<u>288.455.930</u>

Gangvirði skuldabréfa sem ekki er haldið til gjalddaga var í árslok 2024, 3,8 ma.kr. Heildargangvirði fjárfestinga samtals var 288,4 ma.kr. í árslok 2024.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

16.2 Stigskipting gangvirðis

Taflan hér að neðan sýnir fjármálagerninga, færða á gangvirði, flokkaða eftir verðmatsaðferð. Matsaðferðum er skipt í þrjú stig sem endurspeglar áreiðanleika þeirra forsenda sem lagðar eru til grundvallar við ákvörðun gangvirðis. Stigin eru eftirfarandi:

Stig 1: Gangvirðismat byggir á skráðu verði á virkum markaði fyrir sams konar eignir.

Stig 2: Matsaðferð sem byggir á viðskiptum á markaði með sambærilegar eignir, t.d. eignir með stopul viðskipti. Nýjasta viðskiptaverð í samræmi við almennt viðurkenndar verðmatsaðferðir er notað til að ákvarða gangvirði hlutabréfa. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa með sambærilega tímalengd, sem eru virk í viðskiptum, er notuð sem viðmið við verðmat á skuldabréfum.

Stig 3: Matsaðferð byggir að verulegu leyti á verðlíkönum. Fyrir óskráð hlutabréf, þar sem engar markaðs-upplýsingar liggja fyrir, er ýmsum almennt viðurkenndum verðmatsaðferðum beitt við mat á gangvirði. Verðmat sem byggir á sjóðstreymi eða samanburði á kennitölum sambærilegra fyrirtækja er algengasta aðferðin við að reikna út gangvirði óskráðra hlutabréfa, auk þess sem tekið er tillit til nýlegra viðskipta og ríkjandi markaðs-skilyrða. Sérhæfðir sjóðir eru metnir á innra virði í samræmi við árshlutauppgjör og endurskoðuð ársuppgjör sjóðanna.

Sjóðurinn metur í lok hvers árs hvort eignir og skuldir sem reglulega eru metin til gangvirðis hafi færst milli þrepa. Það er gert með því að yfirfara flokkunina og er þá byggt á uppruna þeirra breyta sem hafa mikil áhrif á gangvirðismat eignanna.

31. desember 2025	Stig 1	Stig 2	Stig 3	2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	126.746.723	0	51.270.185	178.016.909
Skuldabréf á gangvirði	6.434.558	0	0	6.434.558
Samtals fjárfestingar á gangvirði	<u>133.181.281</u>	<u>0</u>	<u>51.270.185</u>	<u>184.451.467</u>

31. desember 2024	Stig 1	Stig 2	Stig 3	2024
Fjárfestingar á gangvirði	<u>121.794.051</u>	<u>792.681</u>	<u>46.785.991</u>	<u>169.372.723</u>

Breytingar sem falla undir 3. stig á árinu eru eftirfarandi:

Staða 1.1.2025	46.785.991
Keypt á árinu	7.202.553
Selt á árinu	(5.243.871)
Arðgreiðslur	(2.371)
Flutt af stigi 3 á stig 2	0
Matsbreyting	<u>2.527.884</u>
Staða 31.12.2025	<u>51.270.185</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

17. Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring

Markmið sjóðsins með áhættustýringu er að setja mælanleg viðmið um áhættutöku, að hafa eftirlit með því að áhættan sé innan settra viðmiða og bregðast við ef hún fer út fyrir þau. Þessi mælanlegu viðmið eru því grundvöllur áhættustýringarinnar og eru þau sett fram bæði í áhættustefnu og fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Stjórn lífeyrissjóðsins hefur mótað og skilgreint áhættustefnu fyrir sjóðinn sem er yfirfarin og uppfærð árlega. Stefnan grundvallast á lagafyrirmælum, leiðbeinandi tilmælum FME og stefnumótun sjóðsins. Áhættustefnan er hluti af innra skipulagi sjóðsins og inniheldur sundurliðaða greiningu áhættuþátta og mat stjórnenda á mikilvægi hvers áhættuþátta í rekstri sjóðsins. Í áhættustefnunni eru sett fram viðmið fyrir hverja skilgreinda áhættu sem lýsa því hvað stjórnendur meta sem ásættanlega áhættu og hvernig eftirliti er háttað til sannprófunar á hlítinu viðmiðanna. Eftirlitið felur í sér framkvæmd tímasettra eftirlitsaðgerða sem hver og ein hefur tilgreindan umsjónaraðila.

Í lögum um starfsemi lífeyrissjóða eru skilgreindar heimildir sjóðsins til fjárfestinga og hámark fjárfestinga í einstökum eignaflokkum. Fjárfestingarstefna sjóðsins verður alltaf að lágmarki að vera innan þessara marka laganna en svo er það stjórnenda sjóðsins að setja frekari skorður á fjárfestingar sem miða að því að finna ásættanlegt jafnvægi milli ávöxtunar og áhættu. Fjárfestingarstefnan er yfirfarin árlega og ný útgáfa gefin út fyrir hvert rekstrarár.

Hér á eftir verður fjallað um helstu tegundir áhættu sem sjóðurinn stendur frammi fyrir í daglegri starfsemi sinni. Allar tölur miðast við heildarvirði samtryggingar- og séreignardeilda nema þegar verið er að kanna áhrif utanaðkomandi þátta á eignasafnið og tryggingafræðilega stöðu þess. Þá er alltaf miðað við eignir samtryggingardeildar enda tekur tryggingafræðilega stöðu sjóðsins eingöngu til samtryggingardeildar.

17.1 Fjárhagsleg áhætta

Fjárhagsleg áhætta felst í hættunni á fjárhagslegu tapi vegna breytinga á vöxtum, gengi gjaldmiðla eða virði verðbréfa. Fjárhagslegri áhættu má skipta niður í nokkrar lykiláhættur sem fjallað er ítarlega um hér að neðan.

Vaxtaáhætta:

Áhættan við að breytingar á vöxtum og lögun vaxtaferils leiði til lækkunar á virði skuldabréfa. Næmi skuldabréfaverðs fyrir breytingum á markaðsvöxtum er jafnan mælt í meðaltíma skuldabréfs, í því samhengi lækkar skuldabréf með langan meðaltíma meira í verði þegar markaðsvextir hækka heldur en skuldabréf með styttri meðaltíma.

Því er ljóst að ef vextir hækka getur sjóðurinn þurft að innleysa gengistap við sölu á skuldabréfum sem keypt voru á lægri vöxtum. Eins getur lækkandi vaxtaumhverfi leitt til lægri ávöxtunarkröfu við kaup nýrra skuldabréfa þegar núverandi skuldabréf eru á gjalddaga og þegar fjárfest er fyrir innflæði (endurfjárfestingaráhætta).

Um ársreikninga lífeyrissjóða gilda reglur Fjármálaeftirlitsins, nr. 335/2015, um ársreikninga lífeyrissjóða. Samkvæmt þeim skal almennt meta fjármálagerninga á gangvirði þeirra. Hins vegar er heimilt að miða verðmat skuldabréfs við kaupávöxtunarkröfu ef það er markmið sjóðsins að halda skuldabréfi til gjalddaga. Sjóðurinn hefur mótað sér þá stefnu um matsaðferð skuldabréfa að óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð ríkisins eru metin á gangvirði/markaðsávöxtunarkröfu frá og með 31.12.2016 en öll önnur skuldabréf eru metin á kaupávöxtunarkröfu.

Hér á eftir má sjá hvaða áhrif breytingar á ávöxtunarkröfu hafa á gangvirði skuldabréfa sem færð eru til bókar á gangvirði, hreina eign og tryggingafræðilega stöðu. Annars vegar er gert ráð fyrir að ávöxtunarkrafa verðtryggðra og óverðtryggðra markaðsskuldabréfa lækki um 100 punkta og hins vegar að ávöxtunarkrafan hækki um 100 punkta.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris:

(á við um eignir samtryggingardeildar)

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Breyting á ávöxtunarkröfu:	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun
Verðtryggð skuldabréf færð á gangvirði	0	0	0	0
Óverðtryggð skuldabréf færð á gangvirði	138.563	(130.677)	23.624	(22.115)
Samtals gangvirðisbreyting	138.563	(130.677)	23.624	(22.115)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	302.068.982	302.068.982	287.380.525	287.380.525
Breyting á hreinni eign	138.563	(130.677)	23.624	(22.115)
Hrein eign eftir breytingu	302.207.544	301.938.305	287.404.149	287.358.410

Áhrif á tryggingafræðilega stöðu:

(á við um eignir samtryggingardeildar)

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Breyting á ávöxtunarkröfu:	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun
Verðtryggð skuldabréf á gangvirði	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Óverðtryggð skuldabréf á gangvirði	0,0%	(0,0%)	0,0%	0,0%
Samtals áhrif á tryggingafræðilega stöðu	0,0%	(0,0%)	0,0%	0,0%
Tryggingafræðileg staða	(2,8%)	(2,8%)	(1,1%)	(1,1%)
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu	0,0%	(0,0%)	0,0%	0,0%
Tryggingafræðileg staða eftir breytt gangvirði	(2,8%)	(2,9%)	(1,1%)	(1,1%)

Uppgreiðsluáhætta:

Hluti af skuldabréfaeign sjóðsins er með uppgreiðsluheimild. Í því er fólgin uppgreiðsluáhætta því ef skuldabréf er greitt upp fyrir lokagjaldþaga getur lífeyrissjóðurinn þurft að endurfjárfesta á lægri vöxtum.

Markaðsáhætta:

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

Til að meta líkur á tilteknu tapi miðað við eignasafn sjóðsins og söguleg markaðsgögn er notast við VaR (Value at Risk). Oftast er svo bætt staðalfrávikum við þessar líkur til að meta flökt/sveiflu í eignasafninu.

Innlend og erlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir	Fjárhæðir		Hlutfall af eignum	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Innlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir á gangvirði	34.405.874	32.096.617	11,2%	11,1%
Erlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir á gangvirði	143.611.035	133.513.742	46,7%	46,3%
Samtals	178.016.909	165.610.359	57,9%	57,4%

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Áhrif 5% og 10% lækkunar á gangvirði eignarhluta í félögum og sjóðum á eignir sjóðsins og tryggingafræðilega stöðu er sýnt hér á eftir. Tekið skal fram að 5% og 10% hækkun á gangvirði hefur sömu áhrif en í gagnstæða átt, þ.e. til hækkunar á hreinni eign til greiðslu lífeyris og til bætingar á tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins.

Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris:

(á við um eignir samtryggingardeildar)

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Breyting á gangvirði:	-5%	-10%	-5%	-10%
Áhrif á innlend hlutabréf og hlutabréfasjóði á gangvirði ...	(1.708.378)	(3.416.756)	(1.689.656)	(3.379.312)
Áhrif á erlend hlutabréf og hlutabréfasjóði á gangvirði ...	(7.133.555)	(14.267.109)	(6.638.246)	(13.276.493)
Samtals gangvirðisbreyting:	(8.841.933)	(17.683.865)	(8.327.902)	(16.655.804)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	302.068.982	302.068.982	287.380.525	287.380.525
Breyting á hreinni eign	(8.841.933)	(17.683.865)	(8.327.902)	(16.655.804)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytingu á gangvirði ..	<u>293.227.049</u>	<u>284.385.116</u>	<u>279.052.623</u>	<u>270.724.721</u>

Áhrif á tryggingafræðilega stöðu:

(á við um eignir samtryggingardeildar)

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Breyting á gangvirði:	-5%	-10%	-5%	-10%
Áhrif vegna innlendra hlutabréfa og hlutabréfasjóða ...	(0,4%)	(0,9%)	(0,5%)	(0,9%)
Áhrif vegna erlendra hlutabréfa og hlutabréfasjóða	(1,8%)	(3,6%)	(1,8%)	(3,6%)
Samtals gangvirðisbreyting:	(2,2%)	(4,5%)	(2,3%)	(4,5%)
Tryggingafræðileg staða	(2,8%)	(2,8%)	(1,1%)	(1,1%)
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu	(2,2%)	(4,5%)	(2,3%)	(4,5%)
Tryggingafræðileg staða eftir breytingar á gangvirði ..	<u>(5,1%)</u>	<u>(7,3%)</u>	<u>(3,4%)</u>	<u>(5,6%)</u>

Gjaldmiðlaáhætta:

Áhættan við að styrking krónunnar gagnvart erlendum gjaldmiðlum rýri verðmæti erlendra eigna sjóðsins, mælt í íslenskum krónum. Erlendar eignir eru nú 45,6% af eignasafni samtryggingardeildar sjóðsins. Að eiga erlendar eignir er góð vörn gegn gengislækkun krónu og því mikilvægur hluti af áhættuvörnum sjóðsins.

Hér að neðan er fjallað um þá gjaldmiðla sem mest áhrif hafa á rekstur samtryggingardeildar sjóðsins. Upplýsingar um gengi miðast við miðgengi Seðlabanka Íslands.

Mynt	Árslokagengi		Ársflökt	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
USD	125,20	138,20	5,1%	0,9%
EUR	147,20	143,90	1,4%	1,3%
GBP	168,96	173,30	2,5%	1,3%

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Skipting eigna eftir myntum:	Fjárhæðir		Hlutfall af eignum	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
USD	110.414.668	103.636.352	36,6%	34,1%
EUR	31.086.436	27.497.356	10,3%	9,5%
Samtals	141.501.105	131.133.709	45,6%	43,6%

Í töflunni hér að neðan er sýnt hvaða áhrif 5% og 10% styrking á gengi íslensku krónunnar gagnvart viðkomandi gjaldmiðlum hefði á gangvirði eigna í erlendri mynt, hreina eign til greiðslu lífeyris og tryggingafræðilega stöðu miðað við stöðu eigna í viðkomandi gjaldmiðli á reikningsskiladegi. 5% og 10% veiking á gengi íslensku krónunnar hefði sambærileg öfug áhrif.

Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris:

(á við um eignir samtryggingardeildar)

Styrking á gengi krónunnar:	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	5%	10%	5%	10%
USD	(5.480.786)	(10.961.572)	(5.181.818)	(10.363.635)
EUR	(1.548.167)	(3.096.333)	(1.374.868)	(2.749.736)
Samtals gangvirðisbreyting	<u>(7.028.953)</u>	<u>(14.057.906)</u>	<u>(6.556.685)</u>	<u>(13.113.371)</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris	302.068.982	302.068.982	287.380.525	287.380.525
Breyting á hreinni eign	<u>(7.028.953)</u>	<u>(14.057.906)</u>	<u>(6.556.685)</u>	<u>(13.113.371)</u>
Hrein eign eftir breytingu á gangvirði	<u>295.040.029</u>	<u>288.011.076</u>	<u>280.823.840</u>	<u>274.267.154</u>

Áhrif á tryggingafræðilega stöðu:

(á við um eignir samtryggingardeildar)

Styrking á gengi krónunnar:	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	5%	10%	5%	10%
USD	(1,4%)	(2,8%)	(1,4%)	(2,8%)
EUR	(0,4%)	(0,8%)	(0,4%)	(0,8%)
Samtals gangvirðisbreyting	<u>(1,8%)</u>	<u>(3,6%)</u>	<u>(1,8%)</u>	<u>(3,6%)</u>
Tryggingafræðileg staða	(2,8%)	(2,8%)	(1,1%)	(1,1%)
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu	<u>(1,8%)</u>	<u>(3,6%)</u>	<u>(1,8%)</u>	<u>(3,6%)</u>
Tryggingafræðileg staða eftir breytingu á gangvirði ...	<u>(4,6%)</u>	<u>(6,4%)</u>	<u>(2,9%)</u>	<u>(4,7%)</u>

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

Ósamræmisáhætta:

Ósamræmisáhætta vísar til ósamræmis í breytingum á gangvirði eigna annars vegar og skuldbindinga hins vegar. Dæmi um áhættuþátt er verðtrygging. Lífeyrisréttindi eru verðtryggðar skuldbindingar en eignir sjóðsins eru hins vegar ekki verðtryggðar að fullu. Ýmsar eignir hafa þó eiginleika óbeinnar verðtryggingar. Álagsprófum og næmnigreiningum er beitt á eignir og skuldbindingar til þess að meta næmni þeirra fyrir breytingum á vöxtum, verðbólgu og öðrum þáttum sem eru sameiginlegir eignum og skuldbindingum.

Verðbólguáhætta:

Verðbólguáhætta er sú áhætta að verðbólga valdi hækkun á lífeyrisskuldbindingum umfram raunávöxtun óverðtryggðra eigna. Verðbólguáhætta er viðvarandi í rekstri sjóðsins þar sem skuldbindingar eru að fullu verðtryggðar en eignasafnið er hins vegar að hluta ávaxtað í óverðtryggðum verðbréfum.

Verðtryggðar eignir:	Fjárhæðir		Hlutfall af eignum	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	45.958.097	53.782.576	15,2%	18,7%
Útlán til sjóðfélaga og annarra	25.876.146	20.834.714	8,6%	7,2%
Önnur skuldabréf	40.105.824	36.538.339	13,3%	12,7%
Samtals	<u>111.940.067</u>	<u>111.155.629</u>	<u>37,1%</u>	<u>38,7%</u>

Áhætta vegna eigna utan efnahagsreiknings:

Áhætta á breytingum á undirliggjandi eignum eða skuldbindingum utan efnahags. Framvirkir gjaldmiðlasamningar, afleiður og skuldbindandi samningar um greiðslur í framtakssjóði eru dæmi um eignir og skuldbindingar utan efnahagsreiknings. Ekki eru til staðar opnir og útistandandi framvirkir gjaldmiðlasamningar og afleiður hjá sjóðnum. Upplýsingar um skuldbindingar vegna framtakssjóða er að finna í skýringu nr. 15.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

17.2 Mótaðilaáhætta

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

Stærsta einstaka mótaðilaáhætta sjóðsins er á ríkissjóð Íslands en 16,2% af eignum sjóðsins eru skuldabréf með ríkisábyrgð. Ef horft er fram hjá ríkissjóði þá hefur sjóðurinn sett sér þá stefnu að enginn mótaðili vegi meira en 5% af hreinni eign sjóðsins. Sjóðurinn gengur þar lengra en lagaramminn um fjárfestingar lífeyrissjóða segir til um. Eftirlit með mótaðilaáhattu er í stöðugri þróun hjá sjóðnum en undir hana falla m.a. útlánaáhætta, samþjöppunaráhætta, landsáhætta og afhendingar-/uppgjörsáhætta.

Útlánaáhætta er sú áhætta að mótaðilar standi ekki skil á greiðslum af fjármálagerningum. Dæmi um slíka fjármálagerninga eru skuldabréf, víxlar, skuldaviðurkenningar og innlán en dæmi um aðra samninga sem geta falið í sér útlánaígildi eru afleiðusamningar. Útlánaáhætta er m.a. metin á grundvelli mats á láns hæfi stærstu útgefenda ásamt því að fylgjast með þróun vanskila.

Þeir mótaðilar sjóðsins sem hafa opinbera láns hæfiseinkunn eru ríkissjóður, Arion banki hf., Landsbankinn hf. og Íslandsbanki hf. Ríkissjóður er með einkunnirnar A1/A/A (Moody's/Fitch/Standard & Poor's) þegar kemur að langtíma skuldbindingum í innlendri mynt. Arion banki er með láns hæfiseinkunn A3 frá Moody's á skuldbindingum til langs tíma. Íslandsbanki er með BBB frá Standard and Poor's á skuldbindingum til langs tíma. Landsbankinn er með láns hæfiseinkunn BBB frá Standard and Poor's á skuldbindingum til langs tíma.

Útlánaáhætta:	Fjárhæðir		Hlutfall af eignum	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð (A)	48.716.956	54.620.272	16,1%	19,0%
Mótaðilar (BBB)	5.586.820	3.636.225	1,8%	1,3%
Útlán til sjóðfélaga	31.195.585	26.419.324	10,3%	9,2%
Önnur skuldabréf	35.929.404	34.390.525	11,9%	12,0%
Samtals	<u>121.428.765</u>	<u>119.066.347</u>	<u>40,2%</u>	<u>41,4%</u>

Yfir 90 daga vanskil	Fjárhæðir		Hlutfall af eignum	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Útlán til sjóðfélaga	194	10.455	0,0%	0,0%
Samtals	<u>194</u>	<u>10.455</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>

Varúðarniðurfærsla vegna útlána og skuldabréfa

Mat sjóðsins á útlánatapi vegna útlána og skuldabréfa í árslok er óverulegt vegna fjárhæðar vanskila og góðrar veðstöðu. Sjóðurinn hefur ekki fært sérstaka varúðarniðurfærslu vegna útlána og skuldabréfa í árslok 2025.

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

17.3 Lífeyrstryggingaráhætta

Lífeyrstryggingaráhætta er sú áhætta að lífeyrissjóður geti ekki staðið við lífeyrisskuldbindingar sínar að fullu. Lífeyrstryggingaráhættu má skipta í skerðingaráhættu, iðgjaldaáhættu, umhverfisáhættu, lýðfræðilega áhættu og réttindaflutningsáhættu. Til þess að meta lífeyrstryggingaráhættu er m.a. horft á hlutfall lífeyris á móti iðgjöldum, aldurssamsetningu sjóðfélaga og fleira.

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

Sjóðurinn framkvæmir reglulega álagspróf með hliðsjón af leiðbeinandi tilmælum FME nr. 1/2013. Markmiðið með framkvæmd álagsprófsins er að meta hvort munur á lífeyrisskuldbindingum sjóðsins og eignasafninu fari í einhverjum tilvikum yfir 10% miðað við mismunandi álagsþætti, þ.e. það vantar 10% upp á eignasafnið til að standa við lífeyrisskuldbindingarnar.

Þetta er gert þar sem í 39. gr. laga nr. 129/1997 er kveðið á um að ef heildar tryggingafræðileg staða lífeyrissjóða án ábyrgðar leiðir í ljós að meira en 10% munur er á milli eignaliða og lífeyrisskuldbindinga er skylt að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum. Með sama hætti þarf að gera breytingar á samþykktum ef munurinn hefur haldist 5% eða meiri síðastliðin fimm ár. Enginn einn þáttur í álagsprófinu setur tryggingafræðilega stöðu sjóðsins niður fyrir -10% viðmiðið.

Niðurstöður álagsprófs:

(á við um eignir samtryggingardeildar)

	Tryggingafræðileg staða		Breyting tryggingafræðilegrar stöðu	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Núverandi staða	(2,8%)	(1,1%)		
Tryggingafræðileg krafa lækkuð úr 3,5% í 3,0% ...	(9,8%)	(8,4%)	(7,0%)	(7,3%)
Líftölur hliðrast um tvö ár	(7,8%)	(6,1%)	(4,9%)	(5,0%)
Örorkulíkur auknar um 10%	(3,2%)	(1,5%)	(0,3%)	(0,4%)
Hækkun á vísitölu neysliverðs aukin um 0,5% ...	(3,2%)	(1,5%)	(0,4%)	(0,4%)
Lækkun á gengisvísitölu um 10%	(6,3%)	(4,6%)	(3,5%)	(3,5%)
Lækkun sjóðfélagalána um 10%	(3,5%)	(1,8%)	(0,7%)	(0,7%)
Markaðsskuldbréf lækka um 10%	(2,8%)	(1,1%)	0,0%	0,0%
Erlend hlutabréf lækka um 10%	(6,4%)	(4,7%)	(3,5%)	(3,6%)
Innlend hlutabréf lækka um 10%	(3,6%)	(2,0%)	(0,8%)	(0,9%)

Skýringar

Allar fjárhæðir í þús. kr.

17.4 Lausafjárahætta

Lausafjárahætta er hættan á að lífeyrissjóður hafi ekki nægjanlegt laust fé til að mæta greiðsluskuldbindingum. Skipta má lausafjárahættu í seljanleikaáhættu og útstreymisáhættu. Seljanleikaáhætta lýtur að því að ekki sé unnt að selja tiltekna fjármálagerninga innan tiltekins tíma. Stærsti hluti eigna sjóðsins eru skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs og skráð verðbréf sem almennt teljast til seljanlegra eigna.

Hlutfall innlána, ríkisskuldabréfa og skráðra verðbréfa af heildareignum samtryggingardeildar:

	2025	2024
Innlán	1,0%	0,5%
Ríkisskuldabréf	16,7%	19,2%
Innlend skráð hlutabréf	6,3%	6,5%
Skráð skuldabréf sveitarfélaga, lánastofnana og fyrirtækja	12,8%	12,1%
Erlend skráð hlutabréf	1,0%	1,1%
Erlend skráð hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum	32,9%	33,9%
Samtals	<u>70,7%</u>	<u>73,2%</u>

Útstreymisáhætta vísar til hættunnar á því að ekki sé unnt að standa við greiðslur vegna lífeyrisskuldbindinga eða uppgjörs samninga sem sjóðurinn hefur undirgengist, t.d. vegna verðbréfavíðskipta.

Til að lágmarka útstreymisáhættu er fylgst með útstreymi greidds lífeyris og innstreymi iðgjalda og afborgana/arðgreiðslna af verðbréfum. Ef hlutfall milli lífeyris og iðgjalda er minna en 100% þýðir það að það er meira innstreymi iðgjalda til sjóðsins heldur en sjóðurinn greiðir í lífeyri, þ.e. nettó innstreymi fjármagns til sjóðsins.

Hlutfall lífeyris af iðgjöldum samtryggingardeildar:

	2025	2024
Lífeyrir	11.168.349	10.086.159
Iðgjöld	6.406.708	6.398.758
Lífeyrisbyrði	174,3%	157,6%

17.5 Rekstraráhætta

Rekstraráhætta vísar til þess að sjóðurinn verði fyrir tjóni sem stafar af ófullnægjandi eða gölluðum innri verkferlum, mistökum og aðgerðum eða aðgerðarleysi starfsmanna, ófullnægjandi upplýsingakerfum eða vegna ytri atburða í rekstrarumhverfi sjóðsins.

Við daglegan rekstur lífeyrissjóðsins eru ótal áhættuþættir sem geta haft áhrif á starfsemi hans og leitt til tjóns fyrir sjóðfélaga. Skipta má rekstraráhættu upp í starfsmannaáhættu, áhættu vegna svika, áhættu vegna upplýsingatækni, orðsporsáhættu, skjalaáhættu, áhættu vegna útvistunar og upplýsingaáhættu.

Til að draga úr rekstraráhættu er unnið eftir verkferlum, vinnureglum og starfslýsingum og eftirlit haft með að þeim sé fylgt, ásamt öðrum reglum sem settar hafa verið fram um starfsemi sjóðsins í sérstakri rekstrarhandbók. Stjórn sjóðsins hefur sett sér samskipta- og starfsreglur og siðareglur sem gilda fyrir alla starfsmenn. Í áhættustefnu sjóðsins er skilgreint hvernig eftirliti með rekstraráhættu er háttað. Innri endurskoðandi sjóðsins fylgist með innra eftirliti sjóðsins auk þess sem endurskoðunarnefnd hefur eftirlit með fyrirkomulagi og virkni eftirlitsins.

Skýringar

18. Kennitölur

Samtryggingardeild

	2025	2024	2023	2022	2021
Ávöxtun					
Hrein nafnávöxtun	6,9%	11,7%	10,7%	0,6%	17,1%
Hrein nafnávöxtun (5 ára meðaltal)	9,3%	10,6%	11,0%	9,9%	11,3%
Hrein nafnávöxtun (10 ára meðaltal)	8,8%	9,0%	8,6%	8,5%	9,7%
Hrein nafnávöxtun (20 ára meðaltal)	9,3%	9,9%	10,0%	10,1%	10,1%
Hrein nafnávöxtun (30 ára meðaltal)	9,6%	9,7%	9,6%	9,6%	9,9%
Hrein raunávöxtun	3,1%	6,6%	2,5%	(8,0%)	11,7%
Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal)	3,0%	4,3%	5,1%	5,0%	7,9%
Hrein raunávöxtun (10 ára meðaltal)	4,2%	4,6%	4,6%	4,9%	6,6%
Hrein raunávöxtun (20 ára meðaltal)	3,7%	4,2%	4,4%	4,7%	5,2%
Hrein raunávöxtun (30 ára meðaltal)	4,6%	4,7%	4,8%	4,9%	5,4%
Staða skuldbindinga - tryggingafræðileg staða					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar	(2,8%)	(1,1%)	(3,9%)	(4,7%)	2,5%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar	(2,5%)	(0,4%)	(4,0%)	(4,7%)	7,0%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	42,6%	41,9%	37,6%	37,7%	44,8%
Skráð skuldabréf	40,2%	41,6%	44,2%	45,1%	42,7%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	16,2%	15,8%	17,9%	16,8%	11,8%
Óskráð skuldabréf	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Bankainnstæður	0,8%	0,5%	0,3%	0,4%	0,4%
Eignir í íslenskum krónum samtals	52,7%	54,0%	56,6%	58,9%	57,4%
Eignir í erl. gjaldm. samtals	47,3%	46,0%	43,4%	41,1%	42,7%
Sjóðfélagar og lífeyrisþegar					
Fjöldi virkra sjóðfélaga	7.973	7.878	8.076	5.371	5.443
Fjöldi greiðandi sjóðfélaga	16.823	16.716	16.455	14.341	14.575
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	142.883	142.409	140.717	138.669	137.607
Fjöldi lífeyrisþega	23.509	22.514	21.628	19.240	17.990
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	83,2%	83,0%	82,7%	80,5%	80,1%
Örorkulífeyrir	10,4%	10,5%	10,6%	12,3%	12,3%
Makalífeyrir	6,2%	6,3%	6,4%	6,9%	7,3%
Barnalífeyrir	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
Lífeyrisbyrði	174,3%	157,6%	154,1%	136,8%	121,9%

Skýringar

	2025	2024	2023	2022	2021
Rekstrartölur á samræmdu verðlagi í árslok 2025					
(í m.kr.)					
Iðgjöld	6.493	6.817	6.543	6.236	6.645
Lífeyrir	11.333	10.696	10.086	8.615	8.099
Hreinar fjárfestingartekjur	20.434	32.935	29.228	2.509	46.667
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	697	601	603	617	611
Hækkun (lækkun) á hreinni eign	14.905	28.405	25.033	(475)	45.159
Rekstrartölur í hlutföllum					
Skrifst. og stjórn.kostn. sem hlutfall iðgjalda	10,7%	8,8%	9,2%	9,8%	9,2%
Hreinar fjárfestingartekjur sem hlutfall meðalstöðu eigna	6,9%	11,3%	10,3%	0,6%	15,8%
Skrifst. og stjórn.kostn. sem hlutfall meðalstöðu eigna	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Fjöldi greiðandi sjóðfélaga	17.189	17.021	16.687	14.514	14.694
Stöðugildi	16,5	16,2	16,6	15,6	15,7
Séreignardeild - Söfnunarleið I					
Hrein nafnávöxtun	7,0%	7,6%	7,1%	1,2%	5,4%
Hrein raunávöxtun	3,2%	2,7%	(0,8%)	(7,5%)	0,5%
Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal)	(0,5%)	(0,7%)	(0,8%)	(0,4%)	1,6%
Hrein raunávöxtun (10 ára meðaltal)	0,7%	0,6%	0,5%	0,8%	1,8%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	200	192	201	197	196
Fjöldi greiðandi sjóðfélaga	452	479	463	389	358
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	2.022	1.925	1.794	1.656	1.601
Fjöldi lífeyrisþega	112	116	96	69	52
Séreignardeild - Söfnunarleið II					
Hrein nafnávöxtun	7,7%	11,3%	9,7%	(6,9%)	10,2%
Hrein raunávöxtun	3,8%	6,2%	1,6%	(14,8%)	5,1%
Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal)	0,1%	0,3%	0,6%	0,9%	5,4%
Hrein raunávöxtun (10 ára meðaltal)	2,1%	2,7%	2,4%	2,6%	4,7%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	181	160	157	158	155
Fjöldi greiðandi sjóðfélaga	507	449	359	343	290
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	5.959	5.797	5.658	5.592	5.530
Fjöldi lífeyrisþega	81	75	74	55	45
Séreignardeild - Söfnunarleið III					
Hrein nafnávöxtun	6,7%	8,5%	8,1%	(7,4%)	13,8%
Hrein raunávöxtun	3,1%	3,5%	0,1%	(15,3%)	8,6%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	74	62	41	32	15
Fjöldi greiðandi sjóðfélaga	149	129	93	62	41
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	183	151	101	66	42
Fjöldi lífeyrisþega	1	0	1	0	2

SUNDURLIÐUN DEILDA



Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris 2025

Samtryggingardeild - Allar fjárhæðir í þús. kr.

	2025	2024
Iðgjöld		
Iðgjöld sjóðfélaga	1.733.779	1.692.752
Iðgjöld launagreiðenda	4.738.688	4.654.701
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(65.759)	(49.532)
	<u>6.406.708</u>	<u>6.297.921</u>
Sérstök aukaframlög	113	100.837
	<u>6.406.821</u>	<u>6.398.758</u>
Lífeyrir		
Heildarfjárhæð lífeyris	11.118.319	10.039.496
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs	43.809	40.059
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	6.221	6.604
	<u>11.168.349</u>	<u>10.086.159</u>
Hreinar fjárfestingartekjur		
Hreinar tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum	9.737.374	21.409.364
Hreinar tekjur af skuldabréfum	10.242.891	9.284.651
Vaxtatekjur af handbæru fé	29.571	58.201
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum	30.677	14.402
Iðgjöld vaxtatekjur - RSK	159.643	184.723
Ýmsar fjárfestingartekjur	9.188	6.845
Fjárfestingargjöld	(76.069)	(43.664)
Niðurfærsla verðbréfa	3.850	0
	<u>20.137.124</u>	<u>30.914.523</u>
Rekstrarkostnaður		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	<u>687.139</u>	<u>564.536</u>
	687.139	564.536
Hækkun á hreinni eign á tímabilinu	14.688.457	26.662.585
Hrein eign frá fyrra ári	<u>287.380.524</u>	<u>260.717.939</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris	<u>302.068.982</u>	<u>287.380.524</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Samtryggingardeild - Allar fjárhæðir í þús. kr.

Eignir

	2025	2024
Erlendar fjárfestingar		
Erlendir fasteignasjóðir	3.104.028	3.021.417
Erlendir framtakssjóðir	21.216.962	21.390.801
Erlendir innviðasjóðir	8.782.157	7.365.103
Erlendir lánasjóðir	4.528.781	4.599.275
Erlendir skráðir hlutabréfasjóðir	99.850.637	93.337.455
Erlendir skráðir skuldabréfasjóðir	2.525.398	0
Erlendar fjárfestingar alls	140.007.965	129.714.051
Innlendar fjárfestingar		
Bein- og óbein ábyrgð ríkissjóðs	48.716.956	54.620.272
Fasteignasjóður	1.002.859	1.076.658
Framtakssjóðir	2.155.761	1.929.045
Lánasjóðir	4.121.636	3.542.071
Nýsköpunarsjóður	2.056.376	1.877.228
Óskráð hlutabréf	7.920.633	6.896.837
Skráð hlutabréf	22.182.834	21.522.153
Sjóðfélagalán	31.195.585	26.423.001
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	16.280.620	15.735.145
Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja	5.586.820	3.632.547
Skuldabréf fyrirtækja	16.029.775	15.399.443
Skammtímasjóðir	1.009.597	1.311.915
Innlendar fjárfestingar alls	158.259.453	153.966.316
Fjárfestingar samtryggingar alls	298.267.418	283.680.368
Kröfur		
Kröfur á launagreiðendur	471.268	475.156
Kröfur á launagreiðendur - RSK	720.289	753.902
Aðrar kröfur	24.951	1.025.097
	1.216.507	2.254.154
Aðrar eignir		
Rekstrarfjárm. og aðrar efnisl. eignir	172.156	165.877
Handbært fé	2.512.996	1.325.396
Aðrar eignir alls	2.685.153	1.491.272
Eignir samtals	302.169.078	287.425.795
Skuldir		
Aðrar skuldir	100.096	45.270
Skuldir alls	100.096	45.270
Samtals hrein eign til greiðslu lífeyris	302.068.982	287.380.525

Sjóðstreymi 2025

Samtryggingardeild - Allar fjárhæðir í þús. kr.

	2025	2024
Inngreiðslur		
Iðgjöld	6.456.564	6.233.406
Innb. vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum	354.133	71.676
Aðrar inngreiðslur	0	155.192
Inngreiðslur alls	6.810.697	6.460.274
Útgreiðslur		
Lífeyrir	11.168.235	10.039.495
Rekstrarkostnaður	651.460	532.199
Fjárfesting í rekstrarfjárumunum	18.264	7.772
Aðrar útgreiðslur	63.016	(83.173)
Útgreiðslur alls	11.900.976	10.496.293
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga	(5.090.279)	(4.036.019)
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Innb. tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum	735.566	584.630
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	(17.839.805)	(9.701.132)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	14.734.052	9.377.183
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa	12.809.720	14.363.324
Keypt skuldabréf	(50.568.113)	(10.088.782)
Seld skuldabréf	45.484.137	0
Uppgjör ógr. viðskiptakrafna um áramót	1.019.532	0
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting alls	6.375.090	4.535.223
Hækkun á handbæru fé	1.284.811	499.204
Gengismunur af handbæru fé	(97.210)	(12.791)
Handbært fé í byrjun árs	1.325.396	838.983
Handbært fé í lok tímabils	2.512.996	1.325.396

Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris 2025

Séreignardeild - Allar fjárhæðir í þús. kr.

	S1	S2	S3	Samtals 2025	Samtals 2024
Iðgjöld					
Iðgjöld sjóðfélaga	165.077	103.924	23.001	292.002	203.844
Iðgjöld launagreiðenda	124.657	132.312	41.438	298.407	262.423
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(148.619)	(55.170)	(19.592)	(223.380)	(129.920)
Iðgjöld alls	141.115	181.066	44.848	367.029	336.347
Lífeyrir					
Heildarfjárhæð lífeyris	137.016	63.083	330	200.428	156.729
Lífeyrir alls	137.016	63.083	330	200.428	156.729
Hreinar fjárfestingartekjur					
Hreinar tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum .	2.193	75.350	8.172	85.715	130.369
Hreinar tekjur af skuldabréfum	147.335	106.188	3.104	256.627	229.946
Vaxtatekjur af bundnum innstæðum	0	0	0	0	57.760
Vaxtatekjur af handbæru fé	37.039	1.580	354	38.973	2.081
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum ...	398	213	83	693	2.732
Fjárfestingargjöld	(332)	(339)	79	(593)	(539)
Niðurfærsla verðbréfa	0	0	0	0	0
Hreinar fjárfestingartekjur alls	186.633	182.992	11.792	381.416	422.349
Rekstrarkostnaður					
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	12.414	10.909	813	24.136	20.673
Rekstrarkostnaður alls	12.414	10.909	813	24.136	20.673
Hækkun á hreinni eign á tímabilinu	178.318	290.066	55.496	523.880	581.294
Hrein eign frá fyrra ári	2.494.833	2.198.593	144.644	4.838.070	4.256.776
Hrein eign til greiðslu lífeyris	2.673.151	2.488.660	200.140	5.361.950	4.838.070

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Séreignardeild - Allar fjárhæðir í þús. kr.

Eignir

	S1	S2	S3	Samtals 2025	Samtals 2024
Erlendar fjárfestingar					
Erlendir lausafjársgjöldir	0	0	0	0	15.031
Skráð hlutabréf	0	0	0	0	10.381
Erlendir skráðir hlutabréfasjóðir	0	794.314	88.315	882.629	679.935
Erlendir skráðir skuldabréfasjóðir	0	37.838	1.582	39.420	43.469
Erlendar fjárfestingar alls	0	832.152	89.897	922.049	748.817
Innlendar fjárfestingar					
Bein- og óbein ábyrgð ríkissjóðs	1.611.223	849.541	49.861	2.510.625	2.361.725
Skráð hlutabréf	0	134.229	18.015	152.245	116.685
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	0	147.317	0	147.317	151.436
Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja	545.214	375.444	0	920.658	646.964
Skuldabréf fyrirtækja	0	97.098	0	97.098	102.600
Skuldabréfasjóðir	0	0	33.645	33.645	30.721
Bundnar bankainnstæður	471.659	0	0	471.659	516.499
Skammtímasjóður	26.355	43.962	0	70.317	100.116
Innlendar fjárfestingar alls	2.654.451	1.647.592	101.521	4.403.564	4.026.745
Fjárfestingar séreignar alls	2.654.451	2.479.745	191.418	5.325.614	4.775.562
Kröfur					
Kröfur á launagreiðendur	6.347	3.065	1.410	10.822	12.010
Aðrar kröfur	9.155	820	4.554	14.529	15.307
	15.502	3.885	5.964	25.351	27.317
Ýmsar eignir					
Handbært fé	15.613	15.939	3.571	35.122	42.944
	15.613	15.939	3.571	35.122	42.944
Eignir samtals	2.685.565	2.499.568	200.953	5.386.086	4.845.823
Skuldir					
Aðrar skuldir	12.414	10.909	813	24.136	7.753
Skuldir alls	12.414	10.909	813	24.136	7.753
Samtals hrein eign til greiðslu lífeyris	2.673.151	2.488.659	200.140	5.361.950	4.838.070

Sjóðstreymi 2025

Séignardeild - Allar fjárhæðir í þús. kr.

	S1	S2	S3	Samtals 2025	Samtals 2024
Inngreiðslur					
Iðgjöld	193.892	237.062	63.812	494.766	310.823
Innb. vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum ...	2.053	1.645	355	4.053	2.081
Aðrar inngreiðslur	0	0	239	239	(499)
Inngreiðslur alls	195.945	238.707	64.405	499.058	312.405
Útgreiðslur					
Lífeyrir	192.001	117.742	19.178	328.921	156.730
Rekstrarkostnaður	2.671	2.617	239	5.527	20.673
Aðrar útgreiðslur	280	3.339	0	3.619	14.712
Útgreiðslur alls	194.951	123.698	19.417	338.066	192.115
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga	994	115.009	44.988	160.991	120.290
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting					
Innb. tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum	0	2.579	32	2.610	2.357
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0	(127.151)	(62.270)	(189.421)	(211.841)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	5.000	56.584	29.059	90.644	76.255
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa ..	75.835	71.340	938	148.112	426.811
Keypt skuldabréf	(830.445)	(710.903)	(36.003)	(1.577.350)	(961.876)
Seld skuldabréf	663.879	593.996	14.885	1.272.761	0
Uppgjör ógr. viðskiptakrafna um áramót	0	4.070	0	4.070	0
Endurgreidd bundin innlán	79.826	0	0	79.826	510.070
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting alls	(5.904)	(109.485)	(53.359)	(168.748)	(158.224)
Lækkun á handbæru fé	(4.911)	5.525	(8.371)	(7.757)	(37.934)
Gengismunur af handbæru fé	0	(66)	(0)	(66)	0
Handbært fé í byrjun árs	20.523	10.480	11.941	42.944	54.325
Handbært fé í lok tímabils	15.613	15.939	3.571	35.122	16.391

Yfirlit um breytingu á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris

Sundurgreint yfirlit deilda - Allar fjárh. í þús. kr.

Iðgjöld	2025					2024				
	Sam- tryggingar- deild	Séreignardeildir			Samtals	Sam- tryggingar- deild	Séreignardeildir			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3			Leið 1	Leið 2	Leið 3	
Iðgjöld sjóðfélaga	1.733.779	165.077	103.924	23.001	2.025.781	1.692.752	121.264	65.482	17.098	1.896.596
Iðgjöld launagreiðenda	4.738.688	124.657	132.312	41.438	5.037.095	4.654.701	114.911	114.430	33.082	4.917.124
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(65.759)	(148.619)	(55.170)	(19.592)	(289.140)	(49.532)	(92.208)	(31.226)	(6.486)	(179.452)
	6.406.708	141.115	181.066	44.848	6.773.736	6.297.921	143.967	148.686	43.694	6.634.268
Sérstök aukaframlög	113	0	0	0	113	100.837	0	0	0	100.837
Lífeyrir										
Heildarfjárhæð lífeyris	11.118.319	137.016	63.083	330	11.318.747	10.039.496	114.798	41.931	0	10.196.225
Framlag til starfsendur- hæfingarsjóðs	43.809	0	0	0	43.809	40.059	0	0	0	40.059
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	6.221	0	0	0	6.221	6.604	0	0	0	6.604
	11.168.349	137.016	63.083	330	11.368.777	10.086.159	114.798	41.931	0	10.242.888
Fjárfestingartekjur										
Hreinar tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum	9.737.374	2.193	75.350	8.172	9.823.089	21.409.364	0	120.860	9.509	21.539.733
Hreinar tekjur af skuldabréfum	10.242.891	147.335	106.188	3.104	10.499.518	9.284.651	125.840	104.106	0	9.514.597
Vaxtatekjur af bundnum innstæðum	0	0	0	0	0	0	57.760	0	0	57.760
Vaxtatekjur af hand- bæru fé	29.571	37.039	1.580	354	68.545	58.201	0	1.426	655	60.282
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum	190.320	398	213	83	191.014	199.126	2.433	259	40	201.858
Ýmsar fjárfestingartekjur	9.188	0	0	0	9.188	6.845	0	0	0	6.845
Niðurfærsla verðbréfa	3.850	0	0	0	3.850	0	0	0	0	0
Fjárfestingargjöld	(76.069)	(332)	(339)	79	(76.662)	(43.664)	(406)	(144)	11	(44.203)
	20.137.124	186.633	182.992	11.792	20.518.540	30.914.523	185.627	226.507	10.215	31.336.872
Rekstrarkostnaður	687.139	12.414	10.909	813	711.275	564.536	10.661	9.394	618	585.209
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	687.139	12.414	10.909	813	711.275	564.536	10.661	9.394	618	585.209
Hækkun (lækkun) á hreinni eign á árinu	14.688.457	178.318	290.066	55.496	15.212.338	26.662.586	204.135	323.868	53.291	27.243.880
Hrein eign frá fyrra ári	287.380.524	2.494.833	2.198.593	144.644	292.218.594	260.717.939	2.290.698	1.874.725	91.353	264.974.715
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	302.068.982	2.673.151	2.488.659	200.140	307.430.932	287.380.525	2.494.833	2.198.593	144.644	292.218.595

Efnahagsreikningur deilda

Sundurgreint yfirlit deilda - Allar fjárh. í þús. kr.

Fjárfestingar	31.12.2025					31.12.2024				
	Sam- tryggingar- deild	Séreignardeildir			Samtals	Sam- tryggingar- deild	Séreignardeildir			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3			Leið 1	Leið 2	Leið 3	
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	176.838.653	26.355	1.010.344	141.557	178.016.909	164.614.022	29.162	867.022	100.153	165.610.359
Skuldabréf	121.428.765	2.156.437	1.469.401	49.861	125.104.464	119.066.346	1.918.466	1.317.676	26.584	122.329.072
Bundnar bankainnstæður ..	0	471.659	0	0	471.659	0	516.499	0	0	516.499
	<u>298.267.418</u>	<u>2.654.451</u>	<u>2.479.745</u>	<u>191.418</u>	<u>303.593.031</u>	<u>283.680.368</u>	<u>2.464.127</u>	<u>2.184.698</u>	<u>126.737</u>	<u>288.455.930</u>
Kröfur										
Kröfur á launagreiðendur	1.191.556	6.347	3.065	1.410	1.202.378	1.229.057	6.379	4.188	1.443	1.241.067
Aðrar kröfur	24.951	9.155	820	4.554	39.480	1.025.097	6.475	4.070	4.762	1.040.404
	<u>1.216.507</u>	<u>15.502</u>	<u>3.885</u>	<u>5.964</u>	<u>1.241.858</u>	<u>2.254.154</u>	<u>12.854</u>	<u>8.258</u>	<u>6.205</u>	<u>2.281.471</u>
Ýmsar eignir										
Varanlegir rekstrarfjármunir	172.156	0	0	0	172.156	165.877	0	0	0	165.877
	<u>172.156</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>172.156</u>	<u>165.877</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>165.877</u>
Handbært fé	2.512.996	15.613	15.939	3.571	2.548.118	1.325.396	20.523	10.480	11.941	1.368.340
Eignir samtals	<u>302.169.078</u>	<u>2.685.565</u>	<u>2.499.568</u>	<u>200.953</u>	<u>307.555.164</u>	<u>287.425.795</u>	<u>2.497.504</u>	<u>2.203.436</u>	<u>144.883</u>	<u>292.271.618</u>
Skuldir										
Aðrar skuldir	100.096	12.414	10.909	813	124.232	45.270	2.671	4.843	239	53.023
Skuldir samtals	<u>100.096</u>	<u>12.414</u>	<u>10.909</u>	<u>813</u>	<u>124.232</u>	<u>45.270</u>	<u>2.671</u>	<u>4.843</u>	<u>239</u>	<u>53.023</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris	<u>302.068.982</u>	<u>2.673.151</u>	<u>2.488.659</u>	<u>200.140</u>	<u>307.430.932</u>	<u>287.380.525</u>	<u>2.494.833</u>	<u>2.198.593</u>	<u>144.644</u>	<u>292.218.595</u>

Sjóðstreymisyfirlit deilda

Sundurgreint yfirlit deilda - Allar fjárh. í þús. kr.

Inngreiðslur	2025					2024				
	Sam- tryggingar- deild	Séreignardeildir			Samtals	Sam- tryggingar- deild	Séreignardeildir			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3			Leið 1	Leið 2	Leið 3	
Iðgjöld	6.456.564	193.892	237.062	63.812	6.951.330	6.233.406	127.011	141.769	42.043	6.544.229
Innb. vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum	354.133	2.053	1.645	355	358.186	71.676	0	1.426	655	73.757
Aðrar inngreiðslur	0	0	0	239	239	155.192	(406)	(144)	51	154.693
Inngreiðslur alls	6.810.697	195.945	238.707	64.405	7.309.754	6.460.274	126.605	143.051	42.749	6.772.679
Útgreiðslur										
Lífeyrir	11.168.235	192.001	117.742	19.178	11.497.156	10.039.495	114.799	41.931	0	10.196.225
Rekstrarkostnaður	651.460	2.671	2.617	239	656.987	532.199	10.661	9.394	618	552.872
Fjárfesting í rekstrar- fjármunum	18.264	0	0	0	18.264	7.772	0	0	0	7.772
Aðrar útgreiðslur	63.016	280	3.339	0	66.635	(83.173)	2.184	11.972	556	(68.461)
Útgreiðslur alls	11.900.976	194.951	123.698	19.417	12.239.042	10.496.293	127.644	63.297	1.174	10.688.408
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga	(5.090.279)	994	115.009	44.988	(4.929.288)	(4.036.019)	(1.039)	79.754	41.575	(3.915.729)
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting										
Innb. tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum	735.566	0	2.579	32	738.177	584.630	0	2.357	0	586.987
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	(17.839.805)	0	(127.151)	(62.270)	(18.029.226)	(9.701.132)	(48.000)	(141.841)	(22.000)	(9.912.973)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	14.734.052	5.000	56.584	29.059	14.824.696	9.377.183	20.282	45.857	10.116	9.453.438
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa	12.809.720	75.835	71.340	938	12.957.832	14.363.324	235.191	191.620	0	14.790.135
Keypt skuldabréf	(50.568.113)	(830.445)	(710.903)	(36.003)	(52.145.464)	(10.088.782)	(715.633)	(220.231)	(26.012)	(11.050.658)
Seld skuldabréf	45.484.137	663.879	593.996	14.885	46.756.899	0	501.658	8.412	0	510.070
Uppgjör ógr. viðskipta- krafna um áramót	1.019.532	0	4.070	0	1.023.602	0	0	0	0	0
Endurgreidd bundin innlán ...	0	79.826	0	0	79.826	0	0	0	0	0
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting alls	6.375.090	(5.904)	(109.485)	(53.359)	6.206.342	4.535.223	(6.502)	(113.826)	(37.896)	4.376.999
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	1.284.811	(4.911)	5.525	(8.371)	1.277.054	499.204	(7.541)	(34.072)	3.679	461.270
Gengismunur af handbæru fé	(97.210)	0	(66)	(0)	(97.276)	(12.791)	0	0	0	(12.791)
Handbært fé í ársbyrjun	1.325.396	20.523	10.480	11.941	1.368.340	838.983	28.064	44.552	8.262	919.861
Handbært fé í árslok	2.512.996	15.613	15.939	3.571	2.548.118	1.325.396	20.523	10.480	11.941	1.368.340

FINANCIAL STATEMENTS 2025

This is a translation of part of the Fund's financial statements for the year 2025, as the Fund's financial statements are published in Icelandic.

Report of the Board of Directors of SL Pension Fund for the operating year 2025

This Board of Directors' report, together with the annual accounts, is intended to provide a clear overview of the operations of the SL Pension Fund (SL) in addition to the information presented in the fund's annual accounts for the year 2025. It is thus intended to give fund members and other stakeholders a more complete picture of the fund's activities.

The fund has been in operation for almost 52 years, having commenced its activities on 26 September 1974. It is intended for all employees and self-employed individuals who do not have a mandatory membership in other pension funds through collective agreements and can therefore be a good option for those who need to choose a pension fund. SL is based on a defined benefit and defined contribution system and is an independent pension fund that does not operate in conjunction with trade unions.

The content of these annual accounts is in accordance with the Annual Accounts Act No. 3/2006 and the Rules on the Annual Accounts of Pension Funds No. 335/2015. The rules entail a specific method for presentation, accounting valuation of assets, and notes to the annual accounts. The annual accounts have been prepared using the same accounting policies as in the previous year.

SL's operations in 2025

The year 2025 was largely favourable for SL's operations. The fund's asset portfolios in the mutual and private divisions all yielded a positive real return, as stated in the fund's annual report. There was also growth in pension payments and premium payments from fund members to the fund, as well as growth in asset portfolios.

- At the end of 2025, SL's asset portfolios totalled ISK 307.4 billion. The mutual insurance division's asset portfolio amounted to ISK 302.1 billion, compared to ISK 287.4 billion the previous year, while the private pension divisions' asset portfolios amounted to ISK 5.4 billion, compared to ISK 4.8 billion the previous year.
- The actuarial position of the mutual insurance division weakened during the year and is now -2.8%, compared to -1.1% the previous year.
- Pension payments from the mutual insurance division amounted to ISK 11.2 billion and were paid to 23,509 fund members. During the year, the number of fund members receiving a pension increased by 4.4% and payments increased by 10.7%.

The Economy

Financial markets were challenging in many respects during 2025, but the fund's portfolios still delivered a positive return. The year was characterised by high volatility in the markets, primarily due to the tariff measures of US President Trump, which caused uncertainty in international trade and tremors in asset markets. Inflation continued to be a challenge, hovering around 4% for most of the year but rising again to 4.5% in December. Despite the inflation, the Central Bank lowered its policy rate by 1.25% during the year. The Icelandic króna strengthened significantly, reaching its highest real exchange rate levels since the turn of the century, which creates challenges for export industries. Returns on domestic bond markets were good, and total turnover in the bond market increased considerably in the second half of the year, partly due to the resolution of the ÍL-fund issue. Further information can be found in the chapter on developments in the securities markets in the annual report.

Report of the Board of Directors of SL Pension Fund for the operating year 2025

Investment income and operating expenses

The combined net investment income of all portfolios amounted to ISK 20,519 million in 2025, compared to ISK 31,337 million the previous year. The fund's operating expenses, i.e. office and administrative costs, amounted to ISK 711 million, up from ISK 585 million the previous year. Operating expenses as a percentage of average assets were 0.23% and changed little between years. The number of full-time equivalent positions during the year was 16.5, compared to 16.2 the previous year. The total amount of salaries was ISK 293.5 million, and payroll-related expenses were ISK 120.7 million, compared to ISK 240.0 million in salaries and ISK 86.1 million in payroll-related expenses the previous year.

Defined Benefit Division

The Defined Benefit Division is the pension fund's largest portfolio, with assets amounting to approximately ISK 302.1 billion at year-end, compared to ISK 287.4 billion the previous year. The division's net nominal return was 6.9%, compared to an 11.7% nominal return the previous year. After adjusting for inflation, the net real return was 3.1%, compared to a 6.6% real return in 2024. The long-term real return remains good, with an average return of 3.0% over the last 5 years, 4.2% over the last 10 years, 3.7% over the last 20 years, and 4.6% over the last 30 years. The development of the actuarial position was negative during the year. At year end, it was negative by 2.8%, compared to a negative position of 1.1% the previous year. The main contributing factor here was the lower real return in the past year.

There are three investment options in the **private pension divisions**. The nominal return of all private pension investment options was positive during the year. Accumulation Option I yielded a net nominal return of 7.0%, Accumulation Option II yielded a net nominal return of 7.7%, and Accumulation Option III yielded a net nominal return of 6.7%.

SL's objective with responsible investments is to maximise the long-term return of the Fund's portfolios, taking risk into account for the benefit of its members, while also being mindful of how the Fund's investment income is generated. SL's policy on responsible investments, which can be found on the Fund's website, describes the methodology in more detail. SL analyses sustainability risks alongside traditional analyses of financial metrics. In this way, it seeks to achieve the best possible risk-adjusted return at any given time, based on the available information and assumptions. Among the main challenges in this regard is access to good data and its application in decision-making.

Actuarial position

The actuarial position of the defined benefit division is such that assets are 2.8% lower than total liabilities at the end of 2025. The fund's position deteriorates due to a real return of less than 3.5%, the present value of bonds, and an increase in the age for children's pensions from 19 to 22. The fund's actuarial position is well within all legal and regulatory limits, and the fund's position is sound. It is based on mortality tables that came into effect at the end of 2021.

Change of Managing Director during the year

At the end of 2024, Sigurbjörn Sigurbjörnsson requested to the Board of SL Pension Fund that he step down as Managing Director of the fund, after having worked for the fund for 37 years, including as Managing Director since 1 October 1997. Guðmundur Stefán Steindórsson took over as Managing Director on 1 June 2025. He has worked for SL Pension Fund since 2016 as Head of Risk Management. He has been involved in a wide range of projects within the fund and is extremely familiar with its operations. Guðmundur is an engineer, born in 1980, and had extensive experience working in the financial market before he began working for SL Pension Fund.

Report of the Board of Directors of SL Pension Fund for the operating year 2025

Corporate Governance

The Board of Directors emphasises adherence to rules and recognised standards concerning corporate governance. This includes an effective organisational structure, teamwork, appropriate internal rules, internal control, and scrutiny from internal and external auditors as well as stakeholders. Compliance involves, among other things, an increased emphasis on disclosure, which is reflected in the Board's report, the annual report, and through the Fund's continuous provision of information via its website and member portal. The Board also regularly assesses its own working practices. Further information regarding corporate governance in SL's operations can be found in the detailed corporate governance statement, which is available in the annual report.

Events after the end of the 2025 financial year

From the end of the financial year until the date of signing, events have occurred that may affect the Fund's investment portfolio in 2026. Armed conflict has broken out in the Middle East which will have a significant impact on the global economy if it becomes protracted. It is difficult to assess with any precision what the likely effects on SL's investment portfolios might be, but they are likely to have an inflationary effect and increase volatility on listed securities markets. For long-term investors such as SL, the long-term effects should be minor.

Statement by the Board of Directors and the Managing Director

To the best of our knowledge, it is our opinion that the annual financial statements of SL Pension Fund give a true and fair view of the pension fund's operating performance for the year 2025, its assets, liabilities and financial position as of 31 December 2025. Furthermore, it is our opinion that the annual financial statements and the report of the Board of Directors and the Managing Director provide a clear overview of the development and performance of the fund's operations, its position at year-end, and describe the main risk factors faced by the pension fund. Further information related to risk management can be found in Note 17 of the annual financial statements and in the chapter on risk management in the annual report. The Board of Directors and the Managing Director of SL Pension Fund have today reviewed the fund's annual financial statements for the year 2025 and confirm them with their signatures. The annual financial statements will be submitted and presented at the fund's next annual general meeting.

Reykjavík, 24 March 2026

The Board of SL Pension Fund

Independent Auditor's Report

To the Board of Directors and Shareholders of SL Pension Fund.

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda. ("SL or the Fund"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, the income statement, and statement of cash flows for the year then ended, and notes, comprising material accounting policies and other explanatory information.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the fund as at 31 December 2025 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the regulation on the Financial Statements of pension funds No. 335/2015 and Icelandic Financial Statements Act No. 3/2006.

Our opinion is consistent with the additional report submitted to the Audit Committee and the Board of Directors.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the fund in accordance with the ethical requirements that are relevant to audits of the financial statements of public interest entities in Iceland and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We declare, to the best of our knowledge and belief, that we have not provided any prohibited non-audit services, as referred to in Article 5(1) of the Regulation (EU) 537/2014 and that we remained independent in conducting the audit.

We were first appointed as auditors on 20 October 2023. We have been re-appointed uninterrupted since then.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Independent Auditor's Report

Key Audit Matters

The Audit

Valuation of investments

The book value of investments amounted to ISK 303,6 billion or 98,7% of total assets on 31 December 2025 (2024: ISK 288,5 billion). Reference is made to notes 2.6 and 8–11 for investments.

Investments include stocks, shares and bonds. The fund sets an investment policy which describes, among other things, the combination of the investments and the confidence limits of individual investment classes.

The investments are either valued at fair value, held to maturity or according to valuation method, where variables are based on market information and other external information. Due to the size and materiality of investments and that a part of them is valued at an other external market price, then their assessment is a key audit matter.

Our audit procedures were designed to confirm the valuation of investments. These procedures include:

- Information was obtained about the investment process and the methodology and criteria for investment valuation.
- Verifying the market price of a sample of listed investments using market data sources and bank confirmations.
- Evaluating the fund's methods and calculations for unregistered investments.
- An independent calculation by KPMG's valuation specialist on the value of a sample of bonds recognized at fair value or held to maturity.
- Relevant notes were reviewed, including the note regarding the level of fair value.

Valuation of pension liability

The Mutual Insurance Department's pension liability amounted to ISK 395,4 billion on 31 December 2025 (2024: ISK 374,2 billion). Total liabilities in excess of the fund's revalued assets amounted to ISK 11,2 billion on 31 December 2025, or -2.8% of the liabilities (2024: ISK 4,2 billion, or -1.1% of the liabilities). Reference is made to the statement of actuarial position and to note 2.1 and 14.

The actuarial position indicates the fund's ability to meet its pension liability. The calculation is performed by an independent actuarial mathematician and is largely based on assumptions that have been issued by the Icelandic actuarial association and approved by the Ministry of Finance and Economic Affairs. Due to the importance of the fund's actuarial position, the pension liability is a key audit matter.

Our audit of the pension liability included, among other things, the following procedures:

- We assessed the independence and competence of an actuary.
- Information was obtained about the actuary's calculation process.
- Analytical procedures were carried out on the development of the pension liability, assumptions and conclusions.
- We reviewed the summary of the actuarial position and note 14 in the financial statements and confirmed that the presentation was in accordance with the rules no. 335/2015.
- We performed a recalculation of a sample of actuarial revaluations of investments.

Independent Auditor's Report

Other information

The Board of Directors and CEO are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and CEO for the Financial Statements

The Board of Directors and CEO are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Rules of the Financial Supervisory Authority no. 335/2015 and the Icelandic Financial Statements Act No. 3/2006, and for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors and CEO are responsible for assessing the funds's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors and CEO are responsible for overseeing the funds's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Independent Auditor's Report

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the funds to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with The Board of Directors and audit committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit. We also provide The Board of Directors and audit committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with The Board of Directors and audit committee, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Pursuant to the legal requirement under Article 104, Paragraph 2 of the Icelandic Financial Statements Act No. 3/2006, we confirm that, to the best of our knowledge, the report of the Board of Directors and CEO accompanying the financial statements includes the information required by the Financial Statements Act if not disclosed elsewhere in the financial statements.

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditor's report is

Hrafnhildur Helgadóttir.

Reykjavík, 24 march 2026.

KPMG ehf.

Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments 2025

All numbers in thousands of ISK

	2025	2024
Premiums		
Members	2,025,781	1,896,596
Employers	5,037,095	4,917,124
Transfer of rights and repayments	(289,140)	(179,452)
	<u>6,773,736</u>	<u>6,634,268</u>
Special supplementary contributions	113	100,837
	<u>6,773,850</u>	<u>6,735,105</u>
Pensions		
Total amount of pensions	11,318,747	10,196,225
Contribution to Rehabilitation Fund	43,809	40,059
Direct expenses from disability pensions	6,221	6,604
	<u>11,368,777</u>	<u>10,242,888</u>
Net investment income		
Net income from holdings in companies and funds	9,823,089	21,539,733
Net income from bonds	10,499,518	9,514,597
Interest income from bank deposits	0	57,760
Interest income from cash equivalents	68,545	60,282
Interest income from premiums and other claims	191,014	201,858
Other investment income	9,188	6,845
Impaired investments	3,850	0
Investment expenses	(76,662)	(44,203)
	<u>20,518,540</u>	<u>31,336,872</u>
Operating expenses		
Office and management expenses	711,275	585,209
	<u>711,275</u>	<u>585,209</u>
Increase in net assets	15,212,338	27,243,880
Net assets from previous year-end	292,218,595	264,974,715
Net assets for pension payments at year-end	<u>307,430,933</u>	<u>292,218,595</u>

Balance Sheet as of December 31, 2025

All numbers in thousands of ISK

	2025	2024
Investments		
Holdings in companies and funds	178,016,909	165,610,359
Bonds	125,104,464	122,329,072
Bank deposits	471,659	516,499
	<u>303,593,031</u>	<u>288,455,930</u>
Claims		
Claims on employers	1,202,378	1,241,067
Other claims	39,480	1,040,404
	<u>1,241,858</u>	<u>2,281,471</u>
Other assets		
Fixed assets	172,156	165,877
	<u>172,156</u>	<u>165,877</u>
Cash equivalents	<u>2,548,118</u>	<u>1,368,340</u>
Total assets	<u>307,555,164</u>	<u>292,271,618</u>
Liabilities		
Other liabilities	124,232	53,023
Total liabilities	<u>124,232</u>	<u>53,023</u>
Net assets for pension payments at year end	<u>307,430,932</u>	<u>292,218,595</u>

Statement of Cash Flows 2025

All numbers in thousands of ISK

	2025	2024
Inflow		
Premiums	6,951,330	6,544,229
Paid interest income on cash equivalents and claims	358,186	73,757
Other inflow	239	154,693
	7,309,754	6,772,679
Outflow		
Pensions	11,497,156	10,196,225
Operating expenses	656,987	552,872
Investment in operating assets	18,264	7,772
Other outflow	66,635	(68,461)
	12,239,042	10,688,408
New disposable resources for investments	(4,929,288)	(3,915,729)
Investment transactions		
Received income from holdings in companies and funds	738,177	586,987
Investments in holdings in companies and funds	(18,029,226)	(9,912,973)
Sold holdings in companies and funds	14,824,696	9,453,438
Installments on bond principals and interest	12,957,832	14,790,135
Purchased bonds	(52,145,464)	(11,050,658)
Sold bonds	46,756,899	510,070
Settlement of unpaid trade receivables at year-end	1,023,602	0
Repaid fixed-term deposits	79,826	0
	6,206,342	4,376,999
Increase (decrease) in cash equivalents	1,277,054	461,270
Exchange rate difference on cash equivalents	(97,276)	(12,791)
Cash equivalents at beginning of year	1,368,340	919,861
Cash equivalents at year-end	2,548,118	1,368,340

Financial Indicators

Mutual division Samtryggingardeild

	2025	2024	2023	2022	2021
Return					
Net nominal rate of return	6.9%	11.7%	10.7%	0.6%	17.1%
Average net nominal rate of return last 5 years	9.3%	10.6%	11.0%	9.9%	11.3%
Average net nominal rate of return last 10 years	8.8%	9.0%	8.6%	8.5%	9.7%
Average net nominal rate of return last 20 years	9.3%	9.9%	10.0%	10.1%	10.1%
Average net nominal rate of return last 30 years	9.6%	9.7%	9.6%	9.6%	9.9%
Net real rate of return	3.1%	6.6%	2.5%	(8.0%)	11.7%
Average net real rate of return last 5 years	3.0%	4.3%	5.1%	5.0%	7.9%
Average net real rate of return last 10 years	4.2%	4.6%	4.6%	4.9%	6.6%
Average net real rate of return last 20 years	3.7%	4.2%	4.4%	4.7%	5.2%
Average net real rate of return last 30 years	4.6%	4.7%	4.8%	4.9%	5.4%
Liabilities					
Net assets in excess of total liabilities	(2.8%)	(1.1%)	(3.9%)	(4.7%)	2.5%
Net assets in excess of accrued liabilities	(2.5%)	(0.4%)	(4.0%)	(4.7%)	7.0%
Investment securities					
Listed holdings in companies and funds	42.6%	41.9%	37.6%	37.7%	44.8%
Listed bonds	40.2%	41.6%	44.2%	45.1%	42.7%
Unlisted holdings in companies and funds	16.2%	15.8%	17.9%	16.8%	11.8%
Unlisted bonds	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Bank deposits	0.8%	0.5%	0.3%	0.4%	0.4%
Assets in ISK	52.7%	54.0%	56.6%	58.9%	57.4%
Assets in foreign currencies	47.3%	46.0%	43.4%	41.1%	42.7%
Members and pensioners					
Number of active fund members	7,973	7,878	8,076	5,371	5,443
Number of paying fund members	16,823	16,716	16,455	14,341	14,575
Number of fund members at year end	142,883	142,409	140,717	138,669	137,607
Number of pensioners	23,509	22,514	21,628	19,240	17,990
Specification of paid pensions:					
Old-age pension	83.2%	83.0%	82.7%	80.5%	80.1%
Disability pension	10.4%	10.5%	10.6%	12.3%	12.3%
Pension to surviving spouse	6.2%	6.3%	6.4%	6.9%	7.3%
Surviving children pension	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
Pensions as percentage of premiums	174.3%	157.6%	154.1%	136.8%	121.9%

Financial Indicators

	2025	2024	2023	2022	2021
Amounts at fixed prices (in millions of Icelandic króna)					
Total premiums	6,493	6,817	6,543	6,236	6,645
Total pensions	11,333	10,696	10,086	8,615	8,099
Total net investment income	20,434	32,935	29,228	2,509	46,667
Total operating expenses	697	601	603	617	611
Increase in net assets for pension payments	14,905	28,405	25,033	(475)	45,159
Operating expences					
Operating expenses as percentage of premiums	10.7%	8.8%	9.2%	9.8%	9.2%
Net investment income as % of average asset position ..	6.9%	11.3%	10.3%	0.6%	15.8%
Operating expenses as % of average asset position ..	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Number of paying fund members	17,189	17,021	16,687	14,514	14,694
Staff (full-time equivalent position)	16.5	16.2	16.6	15.6	15.7
Private Pension - Söfnunarleið I Deposit division					
Net nominal rate of return	7.0%	7.6%	7.1%	1.2%	5.4%
Net real rate of return	3.2%	2.7%	(0.8%)	(7.5%)	0.5%
Average net real rate of return last 5 years	(0.5%)	(0.7%)	(0.8%)	(0.4%)	1.6%
Average net real rate of return last 10 years	0.7%	0.6%	0.5%	0.8%	1.8%
Number of active fund members	200	192	201	197	196
Number of fund members at year end	2,022	1,925	1,794	1,656	1,601
Number of pensioners	112	116	96	69	52
Private Pension - Söfnunarleið II Securities division					
Net nominal rate of return	7.7%	11.3%	9.7%	(6.9%)	10.2%
Net real rate of return	3.8%	6.2%	1.6%	(14.8%)	5.1%
Average net real rate of return last 5 years	0.1%	0.3%	0.6%	0.9%	5.4%
Average net real rate of return last 10 years	2.1%	2.7%	2.4%	2.6%	4.7%
Number of active fund members	181	160	157	158	155
Number of fund members at year end	5,959	5,797	5,658	5,592	5,530
Number of pensioners	81	75	74	55	45
Private Pension - Söfnunarleið III Securities division					
Net nominal rate of return	6.7%	8.5%	8.1%	(7.4%)	13.8%
Net real rate of return	3.1%	3.5%	0.1%	(15.3%)	8.6%
Number of active fund members	74	62	41	32	15
Number of fund members at year end	183	151	101	66	42
Number of pensioners	1	0	1	0	2

