

**1. Starfsemi**

Hlutverk Stapa lífeyrissjóðs er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt ákvæðum í samþykktum sjóðsins. Sjóðurinn er lífeyrissjóður fyrir launafólk sem á aðild að almennum stéttarfélögum á Norður- og Austurlandi og nær starfsvæði sjóðsins frá Hrútafirði í vestri að Hornafirði í austri.

Sjóðurinn starfar samkvæmt samþykktum sem staðfestar eru af fjármálaráðuneytinu í samræmi við lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

**2. Grundvöllur reikningsskilanna**

Ársreikningurinn er í samræmi við lög um ársreikninga og lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Við gerð ársreikningsins er byggt á nýjum reglum nr. 335/2015. Í undantekningar tilfellum er vikið frá framsetningarformi samkvæmt viðauka 1 í reglunum, þegar upphæðir undirlíða teljast óverulegar og eru þær þá felldar inn í aðra undirlíði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum.

Eftirfarandi er samantekt á helstu reikningsskilaaðferðum félagsins.

**Gjaldmiðlar og vísitölur**

Eignir og skuldir sem bundnar eru vísitölu eða gengi erlendra gjaldmiðla eru færðar upp miðað við verðlag eða gengi í árslok. Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gildandi gengi þess dags sem viðskiptin fara fram. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi í árslok. Gengi Seðlabanka Íslands greinist þannig:

|                              | Meðalgengi ársins |        | Árslokagengi |            |
|------------------------------|-------------------|--------|--------------|------------|
|                              | 2019              | 2018   | 31.12.2019   | 31.12.2018 |
| Evra ( EUR ).....            | 137,30            | 127,73 | 135,45       | 132,86     |
| Bandaríkjadalur ( USD )..... | 122,65            | 108,38 | 120,81       | 116,05     |
| Sterlingspund ( GBP ).....   | 156,49            | 144,35 | 159,03       | 147,97     |
| Sænsk króna ( SEK ).....     | 12,97             | 12,46  | 12,96        | 12,98      |
| Norsk króna ( NOK ).....     | 13,94             | 13,31  | 13,73        | 13,36      |
| Dönsk króna ( DKK ).....     | 18,39             | 17,14  | 18,13        | 17,79      |

**Fjárhæðir**

Fjárhæðir í reikningunum eru sýndar í þúsundum króna.

**Áhættustjórnun**

Lífeyrissjóðurinn hefur sett sér áhættustefnu, þar sem áhætta er skilgreind og helstu áhættuþáttum í starfsemi sjóðsins er lýst og hvernig stýringu á þeim er háttað. Sjóðurinn hefur ekki gert afleiðusamninga í þeim tilgangi að verja áhættu í starfsemi hans, hvorki fjárhagslega áhættu eða lýðfræðilega.

Áhættureikningsskil eru ekki til staðar og afleiðuviðskipti ekki viðhöfð. Engir framvirkir gjaldreisskiptasamningar, valréttir né aðrir afleiðusamningar eru við lýði hjá sjóðnum.

**Gangvirðismat**

Þessi skýring veitir upplýsingar um hvernig sjóðurinn ákvarðar gangvirði hinna ýmsu fjáreigna sinna.

Matsaðferðunum er skipt í 3 stig sem endurspeglar mikilvægi þeirra forsendna sem lagðar eru til grundvallar við ákvörðun gangvirðis fjármálagerna. Stigin eru eftirfarandi:

- Stig 1:** gangvirðismatið byggir á uppgefnu verði á virkum markaði.
- Stig 2:** gangvirðismatið byggir ekki á uppgefnu verði á virkum markaði (stig 1) heldur á upplýsingum sem eru sannreynanlegar fyrir eignina, annað hvort beint (t.d. nýlegt viðskiptaverð) eða óbeint (t.d. afleiddar af verðum fjármálagerna með sambærilegan líftíma á virkum markaði), eða öðrum mikilvægum markaðsupplýsingum s.s. gengi frá rekstraraðila sjóðs, innra virði félags eða verðmati viðurkennds matsaðila.
- Stig 3:** gangvirðismatið byggir á kostnaðarverði eða lægra verði hafi sjóðurinn upplýsingar sem benda til þess eða á afskrifuðu kostnaðarvirði þar sem tekið er tillit til kaupávöxtunarkröfu, áfallinna vaxta, verðbóta og gengisbreytinga gjaldmiðla eftir því sem við á.

**Skráning iðgjalda**

Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilgreinum sem berast sjóðnum. Iðgjöld eru flokkuð eftir því hvort þau eru greidd af sjóðfélögum sjálfum eða eru mótframlag launagreiðanda. Jafnframt eru ógreidd iðgjöld áætluð í lok árs og er áætlunin byggð á skilum iðgjalda á undanförunum árum. Ógreidd iðgjöld í lok árs eru eignfærð í efnahagsreikningi sem kröfur á launagreiðendur.

Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði er greitt til jöfnunar á örorkubyrði á milli lífeyrissjóða og færast sem sérstök aukaframlög meðal iðgjalda.

**2. Grundvöllur reikningsskilanna (framhald)**

**Lífeyrir**

Undir lífeyri falla greiðslur sjóðsins til sjóðfélaga og skiptast þær í eftirlaun, makalífeyri, örorkulífeyri og barnalífeyri en á móti eru þar greiðslur frá Umsjónarnefnd eftirlauna. Annar kostnaður sem færður er með lífeyriskostnaði er framlag í Virk starfsendurhæfingarsjóð og beinn kostnaður sem fellur til vegna örorkulífeyrisúrskurða.

**Fjárfestingar**

Fjárfestingar sjóðsins skiptast í eignarhluta í félögum og sjóðum, skuldabréf, bundnar bankainnstæður og aðrar fjárfestingar. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf og eru þau metin á gangvirði. Gangvirðismatið er þrepaskipt sbr. upplýsingar hér að framan.

Skuldabréf eru framseljanleg skuldabréf og önnur skuldabréf sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtaviðmiðun. Skuldabréf eru færð á gangvirði í árslok nema ef um er að ræða skuldabréf sem haldið er til gjalddaga og útlán til sjóðfélaga, slík skuldabréf eru færð á upphaflegri kaupkröfu í efnahagsreikningi. Sjóðurinn hefur ekki flokkað nein skuldabréf með þeim hætti að þeim skuli haldið til gjalddaga. Gangvirðismat er þrepaskipt sbr. upplýsingar hér að framan.

Bundnar bankainnstæður eru innlán í bönkum og sparisjóðum sem bundin eru til lengri tíma en 3 mánaða.

Aðrar fjárfestingar eru fjárfestingar lífeyrissjóðsins sem ekki falla undir liði hér að ofan. Til að mynda húseignir og lóðir sem teknar eru til fullnustu greiðslu. Þær fjárfestingar eru færðar á gangvirði. Gangvirði kann að vera kostnaðarverð ef ekki liggja fyrir upplýsingar um viðskiptaverð, sem getur nýst við að verðmeta viðkomandi eign.

**Varanlegir rekstrarfjármunir**

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á afskrifuðu kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af kostnaðarverði miðað við eignarhaldstíma á árinu að teknu tilliti til væntanlegs hrakvirðis.

**3. Sérstök aukaframlög**

|  | 2019    | 2018    |
|--|---------|---------|
| Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði..... | 614.699 | 524.392 |

**4. Heildarfjárhæð lífeyris**

|  | 2019      | 2018      |
|--|-----------|-----------|
| Eftirlaun.....                                       | 4.540.137 | 4.007.515 |
| Örorkulífeyrir.....                                  | 1.566.341 | 1.384.037 |
| Makalífeyrir.....                                    | 254.474   | 242.530   |
| Barnalífeyrir.....                                   | 47.513    | 42.307    |
|  | 6.408.465 | 5.676.389 |
| Lífeyrisgreiðslur úr séreignardeild.....             | 174.313   | 211.732   |
| Lífeyrisgreiðslur úr tilgreindri séreignardeild..... | 1.203     | 335       |
|  | 6.583.981 | 5.888.456 |

**5. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris**

|   | 2019  | 2018  |
|---|-------|-------|
| Úrskurðarkostnaður tryggingalækna, vottorð ofl..... | 4.401 | 4.623 |

**6. Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum**

|   | 2019       | 2018        |
|---|------------|-------------|
| Arðgreiðslur .....  | 810.610    | 687.662     |
| Hagnaður af sölu eignarhluta .....  | 6.136.243  | 4.117.910   |
| Breytingar á gangvirði .....  | 12.302.981 | (2.128.076) |
|   | 19.249.834 | 2.677.495   |
| Áhrif gjaldmiðla færð meðal tekna af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....       | 2.475.433  | 5.616.541   |
| Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum sundurliðast þannig á deildir: |            |             |
| Tryggingadeild .....  | 18.558.283 | 2.669.293   |
| Séreignardeild .....  | 684.016    | 9.622       |
| Tilgreind séreignardeild .....  | 7.535      | (1.420)     |

6. Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum (framhald)

Afkoma 20 stærstu fjárfestinga greinist þannig: \*)

|   | 2019       | 2018      |
|---|------------|-----------|
| Arion banki hf. ....  | 445.163    | (70.689)  |
| BlackRock ICS Institutional US Dollar Liquidity Fund .....                          | 63.155     | 243.785   |
| BlackRock Developed World Index Fund .....  | 3.680.121  | 62.248    |
| Eimskipafélag Íslands hf. ....  | (312.712)  | (129.384) |
| Festi hf. ....  | 209.014    | 198.787   |
| BlackRock Global Funds - Fixed Income Global Opportunities Fund X2 USD .....        | 219.360    | (26.516)  |
| Hagar hf. ....  | (52.309)   | 632.126   |
| iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF .....  | 212.793    | (118.167) |
| Marel hf. ....  | 3.200.890  | 688.425   |
| Nordea 1 - Alpha 15MA - BI EUR .....  | 40.059     | 0         |
| Pimco Income "I" .....  | 290.217    | 93.581    |
| Reginn hf. ....   | 87.826     | (322.699) |
| Reitir fasteignafélag hf. ....  | 48.429     | (325.155) |
| Schroder International Selection Fund, Emerging Markets.....                        | 859.093    | (156.029) |
| Síminn hf. ....   | 707.238    | (134.331) |
| State Street World Index Equity Fund .....  | 3.011.368  | 63.888    |
| Vescore Global Risk Diversification (var áður Vontobel Fund II SICAV Vescore) ..... | 325.724    | 50.058    |
| Vanguard - Global Stock Index .....   | 395.311    | 485.916   |
| Vontobel Fund - Global Equity .....   | 1.060.240  | 128.526   |
| Warburg Pincus Private Equity XII.....  | 243.021    | 290.349   |
| Afkoma 20 stærstu fjárfestinga alls .....   | 14.734.002 | 1.654.718 |

\*) Afkoman er samantlagður söluhagnaður, arður og óinnleyst breyting á gangvirði

7. Hreinar tekjur af skuldabréfum

Tekjur flokkaðar eftir verðmatsaðferðum:

|   | 2019       | 2018      |
|---|------------|-----------|
| Skuldabréf á gangvirði - stig 1 .....                           | 8.608.380  | 5.655.848 |
| Skuldabréf á gangvirði - stig 2 .....                           | 757.340    | 653.971   |
| Skuldabréf á gangvirði - stig 3 .....                           | 1.036.603  | 908.760   |
|   | 10.402.323 | 7.218.579 |
| Áhrif gjaldmiðla færð meðal hreinna tekna af skuldabréfum ..... | 45.856     | 369.135   |
| Hreinar tekjur af skuldabréfum sundurliðast þannig á deildir:   |            |           |
| Tryggingadeild .....  | 10.197.912 | 7.074.498 |
| Séreignardeild .....  | 201.310    | 143.286   |
| Tilgreind séreignardeild .....                                  | 3.101      | 795       |

Í lok árs 2019

Hreinar tekjur greinast þannig eftir skuldabréfaflokkum:

|                                  | Gangvirðisstig |           |            |
|----------------------------------|----------------|-----------|------------|
|                                  | 1 og 2         | 3         | Samtals    |
| Skuldabréf með ríkisábyrgð ..... | 6.664.315      | 0         | 6.664.315  |
| Skuldabréf sveitarfélaga .....   | 628.571        | 0         | 628.571    |
| Skuldabréf lánastofnana .....    | 1.359.764      | 0         | 1.359.764  |
| Skuldabréf fyrirtækja .....      | 713.071        | 792.112   | 1.505.182  |
| Veðlán sjóðfélaga .....          | 0              | 244.491   | 244.491    |
|                                  | 9.365.720      | 1.036.603 | 10.402.323 |

Í lok árs 2018

Hreinar tekjur greinast þannig eftir skuldabréfaflokkum:

|                                  | Gangvirðisstig |         |           |
|----------------------------------|----------------|---------|-----------|
|                                  | 1 og 2         | 3       | Samtals   |
| Skuldabréf með ríkisábyrgð ..... | 4.440.052      | 0       | 4.440.052 |
| Skuldabréf sveitarfélaga .....   | 553.413        | 0       | 553.413   |
| Skuldabréf lánastofnana .....    | 1.168.008      | 0       | 1.168.008 |
| Skuldabréf fyrirtækja .....      | 148.346        | 853.646 | 1.001.992 |
| Veðlán sjóðfélaga .....          | 0              | 55.114  | 55.114    |
|                                  | 6.309.819      | 908.760 | 7.218.579 |

8. Fjárfestingargjöld

|                                | 2019          | 2018          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Vörslu- og umsýslubóknun ..... | 95.710        | 91.616        |
| Önnur fjárfestingargjöld ..... | 3.107         | 2.721         |
|                                | <b>98.817</b> | <b>94.337</b> |

| Árið 2019   | Bein fjárfest. gjöld | Áætluð fjárfest. gjöld | Fjárfest. gjöld samtals | Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu | Hlutfall fjárfest. gjalda alls af meðaleign |
|---|----------------------|------------------------|-------------------------|---|---|
| Umsýslubóknar:  |                      |                        |                         |   |   |
| Vegna innlendra verðbréfasjóða .....                          | 0                    | 4.820                  | 4.820                   | 302.355                                   | 1,6%  |
| Vegna innlendra fjárfestingarsjóða.....                       | 0                    | 31.522                 | 31.522                  | 5.208.832                                 | 0,6%  |
| Vegna innlendra fagfjárfestingarsjóða .....                   | 0                    | 132.594                | 132.594                 | 11.445.147                                | 1,2%  |
| Vegna erlendra verðbréfasjóða.....                            | 40.045               | 277.939                | 317.983                 | 54.488.629                                | 0,6%  |
| Vegna annarra erlenda sjóða um sameiginlega fjárfestingu..... | 0                    | 521.774                | 521.774                 | 16.479.113                                | 3,2%  |
| Kaup- og sölubóknar vegna verðbréfavíðskipta.....             | 26.623               |                        | 26.623                  |   |   |
| Vörslubóknar.....   | 37.582               |                        | 37.582                  |   |   |
| Umsýslubóknar vegna útvistunar eignastýringar.....            | 19.358               |                        | 19.358                  |   |   |
| Önnur fjárfestingargjöld.....                                 | -1.274               |                        | -1.274                  |   |   |
| Fjárfestingargjöld samtals.....                               | <b>122.333</b>       | <b>968.648</b>         | <b>1.090.981</b>        |   |   |

Skipting fjárfestingargjalda á deildir

|  |                |                |                  |                   |             |
|--|----------------|----------------|------------------|-------------------|-------------|
| Tryggingadeild.....                            | 121.547        | 957.020        | 1.078.567        | 85.899.277        | 1,3%        |
| Séreignardeild, Varfærna safnið.....           | 204            | 2.172          | 2.376            | 432.455           | 0,5%        |
| Séreignardeild, Áræðna safnið.....             | 561            | 8.889          | 9.450            | 1.547.151         | 0,6%        |
| Tilgreind séreignardeild, Varfærna safnið..... | 21             | 568            | 588              | 45.194            |             |
| Fjárfestingargjöld samtals.....                | <b>122.333</b> | <b>968.648</b> | <b>1.090.981</b> | <b>87.924.076</b> | <b>1,2%</b> |

Árið 2018

|   |                |                |                |            |      |
|---|----------------|----------------|----------------|------------|------|
| Umsýslubóknar:  |                |                |                |            |      |
| Vegna innlendra verðbréfasjóða .....                          |                | 3.923          | 3.923          | 311.998    | 1,3% |
| Vegna innlendra fjárfestingarsjóða.....                       |                | 10.872         | 10.872         | 3.217.392  | 0,3% |
| Vegna innlendra fagfjárfestingarsjóða .....                   | 26             | 130.824        | 130.850        | 7.289.309  | 1,8% |
| Vegna erlendra verðbréfasjóða.....                            | 3.646          | 137.842        | 141.488        | 40.817.214 | 0,3% |
| Vegna annarra erlenda sjóða um sameiginlega fjárfestingu..... | 0              | 436.903        | 436.903        | 13.945.351 | 3,1% |
| Kaup- og sölubóknar vegna verðbréfavíðskipta.....             | 33.240         |                | 33.240         |            |      |
| Vörslubóknar.....   | 30.086         |                | 30.086         |            |      |
| Umsýslubóknar vegna útvistunar eignastýringar.....            | 18.920         |                | 18.920         |            |      |
| Önnur fjárfestingargjöld.....                                 | 42.609         |                | 42.609         |            |      |
| Fjárfestingargjöld samtals.....                               | <b>128.528</b> | <b>720.363</b> | <b>848.891</b> |            |      |

Skipting fjárfestingargjalda á deildir

|  |                |                |                |                   |             |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------------|-------------|
| Tryggingadeild.....                            | 127.708        | 712.904        | 840.612        | 63.473.968        | 1,3%        |
| Séreignardeild, Varfærna safnið.....           | 439            | 1.957          | 2.396          | 497.318           | 0,5%        |
| Séreignardeild, Áræðna safnið.....             | 349            | 5.346          | 5.695          | 1.591.931         | 0,4%        |
| Tilgreind séreignardeild, Varfærna safnið..... | 32             | 156            | 188            | 18.046            |             |
| Fjárfestingargjöld samtals.....                | <b>128.528</b> | <b>720.363</b> | <b>848.891</b> | <b>65.581.263</b> | <b>1,3%</b> |

Kaup- og sölubóknar vegna verðbréfavíðskipta eru inni í hreinum tekjum viðkomandi verðbréfa og þar með eignaflokks.

9. Rekstrarkostnaður

9.1 Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður:

|                               | 2019           | 2018           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Laun og launatengd gjöld..... | 268.007        | 286.192        |
| Tryggingastærðfræðingur ..... | 3.253          | 2.938          |
| Endurskoðun .....             | 5.892          | 5.424          |
| Innri endurskoðun.....        | 3.572          | 5.479          |
| Lögfræðikostnaður.....        | 4.875          | 16.598         |
| Fjármálaeftirlit.....         | 17.943         | 17.382         |
| Tölvukostnaður.....           | 73.075         | 69.566         |
| Annar kostnaður.....          | 52.045         | 52.771         |
|                               | <b>428.662</b> | <b>456.349</b> |

**9. Rekstrarkostnaður (framhald)**

Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður sundurliðast þannig á deildir:

|                               | 2019    | 2018    |
|-------------------------------|---------|---------|
| Tryggingadeild.....           | 397.833 | 428.923 |
| Séreignardeild.....           | 30.213  | 27.238  |
| Tilgreind séreignardeild..... | 615     | 188     |

**9.2 Laun og launatengd gjöld:**

|  | 2019           | 2018           |
|--|----------------|----------------|
| Laun starfsfólks.....                      | 203.278        | 217.185        |
| Laun stjórnar og endurskoðunarnefndar..... | 13.930         | 13.403         |
| Launatengd gjöld.....                      | 50.799         | 55.604         |
|  | <b>268.007</b> | <b>286.192</b> |

|                              |      |      |
|------------------------------|------|------|
| Stöðugildi að meðaltali..... | 18,5 | 18,3 |
|------------------------------|------|------|

**9.3 Laun stjórnarmanna, lykilstjórnenda og endurskoðunarnefndar:**

Laun og önnur hlunnindi stjórnenda:

|   | 2019          | 2018           |
|---|---------------|----------------|
| Framkvæmdastjóri.....                                 | 20.842        | 20.474         |
| Skrifstofustjóri og staðgengill framkvæmdastjóra..... | 13.714        | 13.400         |
| Áhættustjóri.....                                     | 10.100        | 3.400          |
| Fjárfestingastjóri.....                               | 19.199        | 18.302         |
| Forstöðumaður réttindasviðs.....                      | 17.400        | 16.764         |
| Fyrirverandi fjárfestingastjóri.....                  | 0             | 8.181          |
| Fyrirverandi framkvæmdastjóri.....                    | 0             | 4.020          |
| Fyrirverandi framkvæmdastjóri*.....                   | 0             | 23.593         |
|   | <b>81.255</b> | <b>108.134</b> |

\*Dómskrafa skv. niðurstöðu Hrd. 756/2017. Viðkomandi framkvæmdastjóri lét af störfum á árinu 2016.

Laun stjórnar:

|                                   |               |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Ágúst Torfi Hauksson.....         | 0             | 475           |
| Erla Jónsdóttir, formaður.....    | 2.146         | 2.134         |
| Guðbjörg Særún Björnsdóttir.....  | 203           | 712           |
| Heimir Þorleifur Kristinsson..... | 101           | 101           |
| Huld Aðalbjarnardóttir.....       | 2.265         | 2.015         |
| Kristín Halldórsdóttir.....       | 1.261         | 1.187         |
| Oddný María Gunnarsdóttir.....    | 752           | 0             |
| Páll Snorrason.....               | 54            | 50            |
| Sigríður Dóra Sverrisdóttir.....  | 208           | 101           |
| Sverrir Mar Albertsson.....       | 1.261         | 1.187         |
| Tryggvi Jóhannsson.....           | 1.261         | 1.187         |
| Unnar Már Pétursson.....          | 1.261         | 806           |
| Valdimar Halldórsson.....         | 1.261         | 1.187         |
| Þórarinn Guðni Sverrisson.....    | 0             | 475           |
|                                   | <b>12.034</b> | <b>11.618</b> |

Laun endurskoðunarnefndar:

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Ágúst Torfi Hauksson.....                    | 0            | 179          |
| Halla Bergþóra Halldórsdóttir, formaður..... | 948          | 892          |
| Tryggvi Jóhannsson.....                      | 474          | 268          |
| Unnar Már Pétursson.....                     | 474          | 268          |
| Þórarinn Sverrisson.....                     | 0            | 179          |
|  | <b>1.896</b> | <b>1.785</b> |

**9.4 Þóknar til ytri endurskoðenda sjóðsins:**

|                               | 2019         | 2018         |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Þóknun fyrir endurskoðun..... | 5.788        | 5.396        |
| Önnur þjónusta.....           | 104          | 28           |
|                               | <b>5.892</b> | <b>5.424</b> |

**9.5 Þóknar til innri endurskoðenda sjóðsins:**

|                                     | 2019         | 2018         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Þóknun fyrir innri endurskoðun..... | 3.572        | 5.479        |
|                                     | <b>3.572</b> | <b>5.479</b> |

9. Rekstrarkostnaður (framhald)

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| <b>9.6 Þóknar til tryggingastærðfræðings sjóðsins:</b>    | 2019         | 2018         |
| Þóknun fyrir útreikninga á tryggingafræðilegri stöðu..... | 2.540        | 2.168        |
| Önnur þjónusta.....                                       | 713          | 771          |
|   | <u>3.253</u> | <u>2.938</u> |

10. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

|   |                    |                   |
|---|--------------------|-------------------|
|   | 31.12.2019         | 31.12.2018        |
| Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum .....                     | 37.854.426         | 31.442.755        |
| Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum .....                      | 0                  | 0                 |
| Hlutdeildarskírteini í innlendum sjóðum .....                   | 6.427.646          | 8.590.611         |
| Hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum .....                    | <u>77.428.456</u>  | <u>59.168.887</u> |
|   | <u>121.710.528</u> | <u>99.202.253</u> |
| Eignarhlutir í félögum og sjóðum sundurliðast þannig á deildir: |                    |                   |
| Tryggingadeild.....   | 118.376.882        | 96.442.641        |
| Séreignardeild.....   | 3.277.438          | 2.728.933         |
| Tilgreind séreignardeild.....                                   | 56.208             | 30.680            |

Eignarhlutar í innlendum félögum greinast þannig:

| Skráð félög:                          | Hlutdeild | 31.12.2019        |                   | 31.12.2018        |                   |
|---------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       |           | Kostnaðarverð     | Gangverð          | Kostnaðarverð     | Gangverð          |
| Arion banki hf.....                   | 1,9%      | 2.752.439         | 2.962.858         | 1.077.121         | 871.536           |
| ARIONs SDB.....                       | 0,5%      | 714.674           | 764.389           | 636.652           | 525.699           |
| Brim hf (var áður HB Grandi hf).....  | 0,0%      | 13.795            | 15.411            | 1.110.238         | 1.108.533         |
| Eik fasteignafélag hf.....            | 5,0%      | 1.331.543         | 1.423.863         | 1.275.738         | 1.427.674         |
| Eimskipafélag Íslands hf.....         | 5,0%      | 2.391.704         | 1.768.394         | 2.309.727         | 2.104.873         |
| Festi hf.....                         | 5,7%      | 2.147.889         | 2.412.442         | 1.266.454         | 1.356.002         |
| Hagar hf.....                         | 4,7%      | 2.527.857         | 2.507.473         | 1.808.337         | 1.948.031         |
| Icelandair Group hf.....              | 1,6%      | 1.700.118         | 659.205           | 4.102.847         | 2.024.729         |
| Iceland Seafood International hf..... | 1,3%      | 329.023           | 342.128           | 0                 | 0                 |
| Marel hf.....                         | 1,3%      | 2.724.662         | 6.353.341         | 2.534.013         | 5.551.278         |
| MAREL NA (Marel hf.).....             | 0,2%      | 1.033.211         | 1.109.336         | 0                 | 0                 |
| Nýherji hf.....                       | 2,1%      | 262.207           | 251.507           | 213.660           | 190.348           |
| Reginn hf.....                        | 4,7%      | 1.483.218         | 1.907.896         | 1.133.276         | 1.522.054         |
| Reitir fasteignafélag hf.....         | 4,1%      | 2.408.582         | 2.036.941         | 2.429.700         | 2.175.691         |
| Síminn hf.....                        | 4,6%      | 1.561.331         | 2.281.236         | 1.560.406         | 1.672.532         |
| Sjóvá-Almennar tryggingar hf.....     | 2,1%      | 449.468           | 542.421           | 267.680           | 252.160           |
| Skeljungur hf.....                    | 2,9%      | 450.549           | 512.166           | 478.724           | 504.327           |
| Sýn hf.....                           | 4,9%      | 772.981           | 512.014           | 745.510           | 611.492           |
| Tryggingamiðstöðin hf.....            | 4,0%      | 858.258           | 955.075           | 575.266           | 485.901           |
| Vátryggingafélag Íslands hf.....      | 3,9%      | 802.230           | 819.818           | 763.147           | 765.744           |
|                                       |           | <u>26.715.738</u> | <u>30.137.917</u> | <u>24.288.498</u> | <u>25.098.603</u> |

**10. Eignarhlutir í félögum og sjóðum (framhald)**

| Oskráð félög:                                     | Hlutdeild | 31.12.2019        |                   | 31.12.2018        |                   |
|---|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |           | Kostnaðarverð     | Gangverð          | Kostnaðarverð     | Gangverð          |
| Alda Credit Fund Slhf.....                        | 13,6%     | 150.000           | 187.950           | 150.000           | 178.200           |
| Alda Credit Fund II slhf.....                     | 9,9%      | 200.000           | 222.600           | 200.000           | 207.200           |
| AO Fjárfestingafélag slhf.....                    | 3,3%      | 2.612             | 3.064             | 2.612             | 3.064             |
| Ásgarður hf.....                                  | 5,5%      | 6.250             | 20.938            | 6.250             | 20.938            |
| Bakkastakkur slhf.....                            | 14,8%     | 426.356           | 57.899            | 411.511           | 386.491           |
| Blávarmi slhf.....                                | 3,3%      | 476.154           | 476.154           | 0                 | 0                 |
| Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða hf.....            | 5,2%      | 745               | 5.598             | 745               | 5.598             |
| Fí fasteignafélag slhf.....                       | 7,6%      | 124.963           | 318.905           | 124.963           | 297.899           |
| Frumtak 2 slhf.....                               | 11,8%     | 473.325           | 497.271           | 377.589           | 390.989           |
| Genís hf.....                                     | 6,3%      | 250.000           | 250.000           | 250.000           | 250.000           |
| Horn III slhf.....                                | 4,5%      | 424.167           | 275.284           | 395.000           | 305.335           |
| Innviðir fjárfestingar slhf.....                  | 14,6%     | 569.300           | 500.984           | 50.000            | 47.170            |
| Íslensk verðbréf hf.....                          | 5,0%      | 127.727           | 102.750           | 127.727           | 102.750           |
| Jarðvarmi slhf.....                               | 3,3%      | 796.062           | 1.165.905         | 397.683           | 541.920           |
| Kaupþing banki ehf.....                           | 0,0%      | 1.987             | 1.987             | 1.987             | 1.987             |
| Kjölfesta slhf.....                               | 17,6%     | 385.281           | 395.299           | 385.281           | 375.264           |
| Loðnuvinnslan hf.....                             | 1,7%      | 11.911            | 125.859           | 11.911            | 125.859           |
| MF1 slhf.....                                     | 17,3%     | 690.171           | 756.320           | 690.171           | 811.338           |
| Reiknistofa lífeyrissjóða hf.....                 | 15,5%     | 24.444            | 24.815            | 24.444            | 24.815            |
| S38 slhf.....                                     | 17,3%     | 500.000           | 493.073           | 500.000           | 500.025           |
| SF V slhf.....                                    | 4,4%      | 21.034            | 72.354            | 21.034            | 69.909            |
| SF VI slhf.....                                   | 2,0%      | 124.832           | 87.019            | 124.832           | 88.437            |
| SÍA II slhf.....                                  | 3,5%      | 84.852            | 152.342           | 243.894           | 412.328           |
| SÍA III slhf.....                                 | 12,5%     | 716.222           | 741.625           | 555.215           | 557.492           |
| Sparisjóður Austurlands hf.....                   | 6,5%      | 44.038            | 51.822            | 44.038            | 51.822            |
| TFII slhf.....                                    | 18,0%     | 330.300           | 347.476           | 244.800           | 258.509           |
| T Plús hf.....                                    | 9,1%      | 2.000             | 11.834            | 2.000             | 12.442            |
| Tækifæri hf.....                                  | 15,0%     | 108.169           | 337.514           | 93.169            | 314.903           |
| Veðskuld II slhf.....                             | 8,0%      | 316               | 30.598            | 316               | 346               |
| Önnur félög.....                                  |           | 2.926             | 1.272             | 1.768             | 1.126             |
|   |           | <b>7.076.143</b>  | <b>7.716.509</b>  | <b>5.438.941</b>  | <b>6.344.153</b>  |
| <b>Eignarhlutar í innlendum félögum alls.....</b> |           | <b>33.791.881</b> | <b>37.854.426</b> | <b>29.727.439</b> | <b>31.442.756</b> |
| <b>Hlutabréfaeign alls .....</b>                  |           | <b>33.791.881</b> | <b>37.854.426</b> | <b>29.727.439</b> | <b>31.442.756</b> |

**Hlutdeildarskírteini greinast þannig:**

Innlendir skuldabréfasjóðir greinast þannig:

| Innlendir skuldabréfasjóðir greinast þannig:                        | Hlutdeild | 31.12.2019       |                  | 31.12.2018       |                  |
|---|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |           | Kostnaðarverð    | Gangverð         | Kostnaðarverð    | Gangverð         |
| Gamma Iceland Fixed Income Fund.....                                | 7,2%      | 488.493          | 1.150.908        | 488.493          | 934.593          |
| Gamma Iceland Government Bond Fund.....                             | 0,0%      | 0                | 0                | 91.612           | 96.585           |
| Gamma Government Bond Index Fund.....                               | 0,0%      | 0                | 0                | 800              | 869              |
| ÍV Ríkisskuldabréfasjóður.....                                      | 4,6%      | 127.626          | 127.626          | 117.962          | 118.687          |
| JR Veðskuldabréf.....   | 7,4%      | 420.000          | 438.217          | 0                | 0                |
| Landsbréf Veðskuldabréfasjóður.....                                 | 14,3%     | 57.963           | 87.379           | 985.945          | 1.030.513        |
| Ríkisskuldabréfasjóður MP.....                                      | 1,3%      | 99.279           | 99.279           | 406              | 426              |
| Íslandssjóðir- Ríkisskuldabréf meðallöng.....                       | 0,0%      | 0                | 0                | 1.598            | 1.668            |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur.....                          | 0,2%      | 24.477           | 24.477           | 129.757          | 138.564          |
| Veðskuldabréfasjóður ÍV.....  | 12,4%     | 100.000          | 146.250          | 100.000          | 134.040          |
| Veðskuldabréfasjóður ST1.....                                       | 7,8%      | 437.717          | 529.177          | 437.717          | 496.478          |
| Veðskuldabréfasjóður ÍV - VIV II.....                               | 20,0%     | 399.738          | 403.433          | 0                | 0                |
| Virðing veðskuldabréfasjóður.....                                   | 10,0%     | 97               | 60               | 97               | 60               |
| <b>Hlutdeildarskírteini í innlendum skuldabréfasjóðum alls.....</b> |           | <b>2.155.390</b> | <b>3.006.806</b> | <b>2.354.389</b> | <b>2.952.481</b> |

10. Eignarhlutir í félögum og sjóðum (framhald)

| Innlendir hlutabréfasjóðir greinast þannig:                        | Hlutdeild | 31.12.2019       |                  | 31.12.2018       |                  |
|--|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |           | Kostnaðarverð    | Gangverð         | Kostnaðarverð    | Gangverð         |
| Akta Stokkur.....  | 11,0%     | 200.000          | 209.818          | 100.000          | 91.718           |
| Arev NII slhf.....   | 15,2%     | 101.680          | 2.034            | 101.680          | 2.034            |
| Auður I fagfjórðfestasjóður slf.....                               | 6,2%      | 56.329           | 43.868           | 56.329           | 41.542           |
| Brú II Venture Capital Fund.....                                   | 5,6%      | 327.108          | 18.515           | 327.108          | 18.515           |
| Frumtak slhf.....  | 3,7%      | 76.263           | 101.318          | 74.782           | 69.759           |
| Ív Alþjóðlegur hlutabréfasjóður.....                               | 17,3%     | 136.134          | 188.067          | 226.253          | 251.042          |
| Ív Erlent hlutabréfasafn.....                                      | 17,3%     | 15.349           | 15.349           | 5.600            | 4.955            |
| Ív Hlutabréfavísitölusjóður.....                                   | 17,0%     | 83.073           | 84.042           | 123.938          | 112.498          |
| Ív Stokkur.....  | 15,2%     | 142.602          | 162.826          | 0                | 0                |
| Júpíter - Innlend hlutabréf.....                                   | 13,0%     | 564.589          | 593.419          | 240.906          | 226.683          |
| Júpíter - Hlutabréfavísitölusjóður.....                            | 2,9%      | 4.716            | 4.716            | 700              | 658              |
| Katla Fund.....  | 3,6%      | 813.075          | 1.022.431        | 480.589          | 514.763          |
| Stefnir ÍS 15.....   | 2,6%      | 480.965          | 519.256          | 180.965          | 175.409          |
| <b>Hlutdeildarskírteini í innlendum hlutabréfasjóðum alls.....</b> |           | <b>3.001.884</b> | <b>2.965.659</b> | <b>1.918.850</b> | <b>1.509.577</b> |

| Innlendir skammtímasjóðir greinast þannig:                        | Hlutdeild | 31.12.2019     |                | 31.12.2018       |                  |
|---|-----------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|   |           | Kostnaðarverð  | Gangverð       | Kostnaðarverð    | Gangverð         |
| GAMMA: LIQUID.....  | 0,0%      | 0              | 0              | 1.144.849        | 1.183.525        |
| Ív Skammtímasjóður.....   | 4,5%      | 398.168        | 402.164        | 1.739.908        | 1.760.087        |
| Stefnir Lausafjársgjóður.....                                     | 0,0%      | 500            | 543            | 500              | 522              |
| Júpíter Lausafjársgjóður.....                                     | 0,4%      | 50.000         | 52.475         | 1.181.313        | 1.184.419        |
| <b>Hlutdeildarskírteini í innlendum skammtímasjóðum alls.....</b> |           | <b>448.668</b> | <b>455.182</b> | <b>4.066.571</b> | <b>4.128.553</b> |

| Hlutdeildarskírteini í innlendum sjóðum alls..... | 31.12.2019    |           | 31.12.2018    |           |
|---|---------------|-----------|---------------|-----------|
|   | Kostnaðarverð | Gangverð  | Kostnaðarverð | Gangverð  |
|   | 5.605.943     | 6.427.646 | 8.339.810     | 8.590.611 |

| Erlend hlutdeildarskírteini greinast þannig:            | 31.12.2019        |          | 31.12.2018        |          |
|---|-------------------|----------|-------------------|----------|
|   | Kostnaðarverð     | Gangverð | Kostnaðarverð     | Gangverð |
| Fasteignasjóðir.....                                    | 2.365.421         |          | 2.123.169         |          |
| Framtakssjóðir.....                                     | 15.278.557        |          | 12.665.196        |          |
| Hlutabréfasjóðir.....                                   | 38.479.952        |          | 30.070.357        |          |
| Innviðasjóðir.....                                      | 476.829           |          | 0                 |          |
| Marksjóðir.....   | 5.326.985         |          | 1.319.974         |          |
| Skammtímasjóðir.....                                    | 4.019.852         |          | 5.596.043         |          |
| Skuldabréfasjóðir.....                                  | 11.480.860        |          | 7.394.148         |          |
| <b>Hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum alls.....</b> | <b>77.428.456</b> |          | <b>59.168.887</b> |          |

| Hlutdeildarskírteini í óskráðum erlendum sjóðum með eignarhlut stærri en 2%                  | Hlutdeild | 31.12.2019       |                  | 31.12.2018       |                  |
|--|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |           | Kostnaðarverð    | Gangverð         | Kostnaðarverð    | Gangverð         |
| Advent International GPE IX.....   | 2,9%      | 171.755          | 166.718          | 0                | 0                |
| Adveq Opportunity I C.V.....   | 2,6%      | 73.213           | 79.847           | 178.352          | 96.663           |
| Adveq Technology VIII L.P.....   | 3,7%      | 358.317          | 532.276          | 325.812          | 407.269          |
| AlpInvest Co-Investment Fund VII.....  | 4,6%      | 675.345          | 749.462          | 359.842          | 393.312          |
| Alþjóða fasteignasjóðurinn.....  | 4,7%      | 43.274           | 25.300           | 59.666           | 34.216           |
| American Securities Partners VIII.....   | 9,6%      | 28.077           | 27.577           | 0                | 0                |
| Aviva Investors European Property Fund of Funds.....   | 4,4%      | 433.342          | 12.609           | 429.374          | 8.641            |
| BlackRock Private Opportunities Fund IV.....   | 5,1%      | 264.704          | 259.690          | 0                | 0                |
| BlueBay Total Return Credit.....   | 2,2%      | 1.260.806        | 1.253.399        | 0                | 0                |
| Crown Asia-Pacific Private Equity IV.....  | 3,3%      | 397.428          | 392.745          | 0                | 0                |
| Genesta Nordic Real Estate Fund II.....  | 2,0%      | 566.393          | 784.893          | 716.154          | 802.623          |
| Genesta Nordic Real Estate Fund III.....   | 2,2%      | 7.750            | 7.429            | 0                | 0                |
| International Private Equity Fund II L.P.....  | 4,9%      | 21.722           | 26.175           | 33.048           | 68.013           |
| LEM Multifamily Fund V, LP.....  | 3,3%      | 80.834           | 78.527           | 0                | 0                |
| Partners Group Emerging Markets 2007, L.P.....   | 2,8%      | 227.537          | 283.303          | 269.689          | 326.295          |
| Partners Group European Mezzanine 2005.....  | 2,0%      | 12.343           | 8.398            | 12.343           | 7.558            |
| Partners Group Real Estate Opportunities 2019.....   | 4,3%      | 348.377          | 341.650          | 0                | 0                |
| Vescore Global Risk Diversification (var áður Vontobel Fund II SICAV Vescore).....           | 10,7%     | 3.098.289        | 3.421.742        | 1.152.290        | 1.319.974        |
| Vesey Street Fund III.....   | 3,5%      | 31.101           | 36.084           | 42.616           | 62.137           |
| <b>Hlutdeildarskírteini í óskráðum erlendum sjóðum með eignarhlut stærri en 2% alls.....</b> |           | <b>8.100.606</b> | <b>8.487.823</b> | <b>3.579.185</b> | <b>3.526.701</b> |

10. Eignarhlutir í félögum og sjóðum (framhald)

|   | Hlutdeild | 31.12.2019        |                   | 31.12.2018        |                   |
|---|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |           | Kostnaðarverð     | Gangverð          | Kostnaðarverð     | Gangverð          |
| Hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum, 20 stærstu:                         |           |                   |                   |                   |                   |
| Advent International GPE V.....   | 1,2%      | 994.260           | 1.315.257         | 704.321           | 872.540           |
| AlpInvest Co-Investment Fund VII.....                                       | 4,6%      | 675.345           | 749.462           | 359.842           | 393.312           |
| BlackRock Global Funds - Fixed Income Global Opportunities Fund X2 USD..... | 0,3%      | 3.875.618         | 4.068.463         | 2.050.291         | 2.023.776         |
| BlackRock Developed World Index Fund.....                                   | 0,8%      | 10.116.337        | 14.384.221        | 10.058.104        | 11.485.541        |
| BlackRock ICS Institutional US Dollar Liquidity Fund.....                   | 0,1%      | 4.155.266         | 4.005.665         | 4.361.975         | 4.489.963         |
| BlueBay Total Return Credit.....  | 2,2%      | 1.260.806         | 1.253.399         | 0                 | 0                 |
| Bridgepoint Europe V B1 LP.....   | 0,2%      | 706.099           | 1.010.433         | 799.695           | 1.006.060         |
| CCMP Capital Investors III.....   | 0,3%      | 778.551           | 953.088           | 853.556           | 918.574           |
| Fidelity Emerging Markets.....  | 0,1%      | 689.024           | 774.168           | 0                 | 0                 |
| Genesta Nordic Real Estate Fund II.....                                     | 2,0%      | 566.393           | 784.893           | 716.154           | 802.623           |
| iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF.....                                     | 0,1%      | 1.654.713         | 1.674.532         | 3.278.513         | 3.156.123         |
| Nordea 1 - Alpha 15MA - BI EUR.....   | 0,7%      | 1.745.548         | 1.785.607         | 0                 | 0                 |
| Partners Group Direct Investments 2009, L.P.....                            | 1,4%      | 195.882           | 864.196           | 195.882           | 699.259           |
| Pimco Income Fund "I".....  | 0,0%      | 3.481.752         | 3.865.551         | 1.654.902         | 1.748.483         |
| Schroder International Selection Fund Emerging Markets.....                 | 0,7%      | 2.929.818         | 3.858.663         | 2.770.429         | 2.972.965         |
| State Street World Index Equity Fund.....                                   | 1,7%      | 7.067.381         | 10.197.937        | 8.844.995         | 9.700.289         |
| Vanguard - Global Stock Index.....  | 0,2%      | 2.101.244         | 2.492.927         | 1.079.242         | 1.077.739         |
| Vescore Global Risk Diversification.....                                    | 10,7%     | 3.098.289         | 3.421.742         |                   |                   |
| Vontobel Fund - Global Equity I.....  | 1,2%      | 3.561.049         | 4.600.858         | 2.015.163         | 2.338.731         |
| Warburg Pincus Equity XII.....  | 0,2%      | 1.513.942         | 1.998.359         | 1.162.991         | 1.417.824         |
| <b>20 stærstu hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum alls.....</b>          |           | <b>51.167.316</b> | <b>64.059.422</b> | <b>40.906.056</b> | <b>45.103.803</b> |

Eignarhlutir í félögum og sjóðum flokkaðir eftir matsaðferðum:

|   | 31.12.2019         | 31.12.2018        |
|---|--------------------|-------------------|
| Eignarhlutir og sjóðir á gangvirði - stig 1 ..... | 88.932.202         | 69.746.159        |
| Eignarhlutir og sjóðir á gangvirði - stig 2 ..... | 32.176.391         | 28.972.308        |
| Eignarhlutir og sjóðir á gangvirði - stig 3 ..... | 601.936            | 483.786           |
|   | <b>121.710.528</b> | <b>99.202.253</b> |

11. Skuldabréf

Skuldabréf með ríkisábyrgð:

|  | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|--|-------------------|-------------------|
| Húsbréf.....                           | 20.819            | 26.947            |
| Íbúðabréf.....                         | 36.823.921        | 36.504.231        |
| Ríkisbréf.....                         | 32.857.919        | 33.773.566        |
| Önnur skuldabréf með ríkisábyrgð ..... | 1.282.488         | 2.005.778         |
|  | <b>70.985.147</b> | <b>72.310.522</b> |

Skuldabréf sveitarfélaga

|                               |                    |                    |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Skuldabréf lánastofnana ..... | 8.980.065          | 7.970.477          |
| Skuldabréf fyrirtækja .....   | 17.814.506         | 17.579.596         |
| Skuldabréf fyrirtækja .....   | 23.157.221         | 15.826.589         |
| Veðlán sjóðfélaga.....        | 7.412.796          | 2.522.488          |
| Niðurfærslur skuldabréfa..... | (545.114)          | (57.750)           |
| Skuldabréf alls .....         | <b>127.804.621</b> | <b>116.151.923</b> |

Skuldabréf flokkuð eftir matsaðferðum:

|                                      | 31.12.2019         | 31.12.2018         |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Skuldabréf á gangvirði - stig 1..... | 93.124.969         | 90.809.925         |
| Skuldabréf á gangvirði - stig 2..... | 15.699.977         | 12.793.990         |
| Skuldabréf á gangvirði - stig 3..... | 18.979.676         | 12.548.007         |
|                                      | <b>127.804.622</b> | <b>116.151.923</b> |

Skuldabréfaeign sundurliðast þannig á deildir:

|                               |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Tryggingadeild.....           | 125.152.416 | 113.917.925 |
| Séreignardeild.....           | 2.542.504   | 2.196.776   |
| Tilgreind séreignardeild..... | 109.701     | 37.221      |

12. Niðurfærslur skuldabréfa

|   | 31.12.2019     | 31.12.2018    |
|---|----------------|---------------|
| Niðurfærsla í ársbyrjun .....                   | 57.750         | 320.042       |
| Niðurfærsla færð út.....                        | 0              | (279.377)     |
| Breyting á almennri niðurfærslu á árinu *)..... | 487.364        | 17.085        |
|   | <u>545.114</u> | <u>57.750</u> |

\*) Færist með öðrum gjöldum í ársreikningi

13. Skipting fjárfestingar eftir gjaldmiðlum

| Í lok árs 2019                        | Í íslenskum        | Í erlendum        | Samtals            |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                       | krónum             | gjaldmiðlum       |                    |
| Eignarhlutir í félögum og sjóðum..... | 41.473.213         | 80.237.315        | 121.710.528        |
| Skuldabréf.....                       | 126.696.212        | 1.108.409         | 127.804.622        |
| Bundnar bankainnstæður.....           | 806.862            | 0                 | 806.862            |
| Fjárfestingar í íbúðarhúsnæði .....   | 0                  | 0                 | 0                  |
|                                       | <u>168.976.287</u> | <u>81.345.724</u> | <u>250.322.011</u> |

Hlutfallsleg skipting ..... 68% 32% 100%

Skipting fjárfestingar eftir erlendum gjaldmiðlum:

|             | Eignarhlutir í    |                  |             |
|-------------|-------------------|------------------|-------------|
|             | félögum og sjóðum | Skuldabréf       | Hlutfall    |
| Í EUR.....  | 10.412.909        | 9.795            | 12,8%       |
| Í USD ..... | 69.059.944        | 1.095.196        | 86,2%       |
| Í GBP.....  | 70                | 3.419            | 0,0%        |
| Í SEK.....  | 764.389           | 0                | 0,9%        |
|             | <u>80.237.312</u> | <u>1.108.409</u> | <u>100%</u> |

| Í lok árs 2018                        | Í íslenskum        | Í erlendum        | Samtals            |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                       | krónum             | gjaldmiðlum       |                    |
| Eignarhlutir í félögum og sjóðum..... | 38.992.904         | 60.209.349        | 99.202.253         |
| Skuldabréf.....                       | 114.682.274        | 1.469.649         | 116.151.923        |
| Bundnar bankainnstæður.....           | 970.887            | 0                 | 970.887            |
| Fjárfestingar í íbúðarhúsnæði .....   | 24.714             | 0                 | 24.714             |
|                                       | <u>154.670.778</u> | <u>61.678.997</u> | <u>216.349.776</u> |

Hlutfallsleg skipting ..... 71% 29% 100%

Skipting fjárfestingar eftir erlendum gjaldmiðlum:

|             | Eignarhlutir í    |                  |             |
|-------------|-------------------|------------------|-------------|
|             | félögum og sjóðum | Skuldabréf       | Hlutfall    |
| Í EUR.....  | 7.417.253         | 15.610           | 12,1%       |
| Í USD ..... | 52.266.333        | 1.440.716        | 87,1%       |
| Í GBP.....  | 64                | 13.323           | 0,0%        |
| Í SEK.....  | 525.699           | 0                | 0,9%        |
|             | <u>60.209.349</u> | <u>1.469.649</u> | <u>100%</u> |

14. Varanlegir rekstrarfjármunir

|                                | Fasteignir<br>og lóðir | Innréttingar,<br>áhöld og tæki | Samtals             |
|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------------|
| <b>Kostnaðarverð</b>           |                        |                                |                     |
| Staða í ársbyrjun .....        | 211.792                | 1.252                          | 213.044             |
| Eignfært á árinu .....         | 102.181                | 11.019                         | 113.200             |
| Staða í árslok .....           | 313.973                | 12.271                         | 326.244             |
| <b>Afskriftir</b>              |                        |                                |                     |
| Staða í ársbyrjun .....        | 30.872                 | 1.252                          | 32.124              |
| Afskrift ársins .....          | 4.236                  | 0                              | 4.236               |
| Staða í árslok .....           | 35.108                 | 1.252                          | 36.360              |
| <b>Bókfært verð</b>            |                        |                                |                     |
| Bókfært verð í ársbyrjun ..... | 180.920                | 0                              | 180.920             |
| Bókfært verð í árslok .....    | 278.866                | 11.019                         | 289.884             |
| Afskriftarhlutföll .....       | 2%                     | 20%                            |                     |
|                                |                        | Fasteignamat                   | Vátrygginga-<br>mat |
| Strandgata 3, Akureyri .....   |                        | 198.200                        | 384.917             |

15. Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu

Tryggingafræðilegt mat á lífeyrisskuldbindingum tryggingardeildar:

Samkvæmt niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á stöðu samtryggingardeildar í árslok 2019 miðað við 3,5% ársvexti eru áfallnar skuldbindingar umfram eignir 161 milljónir eða 0,1% af skuldbindingum. Heildarskuldbindingar umfram eignir eru 1.636 milljónir og tryggingafræðileg staða því neikvæð um 0,4%. Vísað er í áritun tryggingastærðfræðings varðandi frekari forsendur við matið.

| Eignir   | 31.12.2019       | 31.12.2018         |
|--|------------------|--------------------|
| Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í árslok.....    | 418.031.541      | 373.382.134        |
| Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í ársbyrjun..... | 373.382.134      | 326.557.098        |
| Hækkun/lækkun endurmetinnar eignar á árinu.....                  | 44.649.407       | 46.825.036         |
| <b>Skuldbindingar</b>  |                  |                    |
| Skuldbindingar í árslok.....                                     | 419.667.373      | 380.187.105        |
| Skuldbindingar í ársbyrjun.....                                  | 380.187.105      | 329.577.663        |
| Hækkun/lækkun skuldbindinga á árinu.....                         | 39.480.268       | 50.609.442         |
| <b>Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu.....</b>         | <b>5.169.139</b> | <b>(3.784.406)</b> |

Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum tryggingardeildar árið 2019

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun.....          | 202.747.846        | 188.789.336        |
| Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta..... | 22.180.828         | 10.950.364         |
| Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins.....       | 12.152.536         | 10.908.159         |
| Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu.....                | (6.407.460)        | (5.676.389)        |
| Hækkun vegna nýrra tafla um lífslíkur.....                | 1.503.597          | 1.560.392          |
| Hækkun/lækkun vegna annarra breytinga.....                | (2.461.416)        | (3.784.015)        |
| <b>Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok</b>           | <b>229.715.930</b> | <b>202.747.846</b> |

## 16. Ábyrgðir og skuldbindingar utan efnahags

Sjóðurinn hefur skuldbundið sig til þátttöku í erlendum og innlendum framtakssjóðum. Greiðslur vegna skuldbindinganna geta að hámarki numið 27.321 milljón króna. Á móti koma endurgreiðslur frá sjóðnum þegar fjárfestingarnar eru seldar aftur.

## 17. Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring

### 17.1 Áhættustefna, skipulag og markmið áhættustýringar

Í daglegri starfsemi sinni sem lífeyrissjóður stendur sjóðurinn frammi fyrir ýmsum tegundum áhættu. Stjórnendur sjóðsins bera ábyrgð á að gera sér grein fyrir þeim áhættum sem fylgja starfseminni og að fullnægjandi áhættustýring sé ávallt til staðar. Til að mæta þessari kröfu hefur sjóðurinn mótað sérstaka áhættustefnu og áhættustýringarstefnu, þar sem áhætta er skilgreind, helstu áhættuþáttum lýst og gerð grein fyrir skipulagi og framkvæmd áhættustýringar. Stjórn sjóðsins ber ábyrgð á því að móta og samþykka áhættustefnu og sjá til þess að virk áhættustýring sé til staðar hjá sjóðnum, sem tekur til allrar starfsemi hans. Áhættustýring skal innihalda skilvirka ferla og vinnulag. Hún þarf einnig að tryggja að framkvæmda- og áhættustjóri fylgjist með því að þessir ferlar séu fullnægjandi og verklag sé skilvirkt. Hluti af áhættustefnu er áhættuáætlun sem sett er upp í fjárfestingarstefnu sjóðsins, þar er áhættuþol sjóðsins metið og töluleg markmið sett um áhættu og hvernig takmörk um áhættu eru nýtt í einstökum flokkum eigna. Í áhættustýringarstefnu er hins vegar fjallað um hvernig áhætta er metin og hvernig fylgst er með að áhættuviðmið séu haldin og hvernig eftirliti er háttað. Lagt er mat á mikilvægi áhættuflokka, eftirlitsaðgerðir eru skilgreindar og sett fram dagskrá áhættustýringar, þar sem eftirlitsaðgerðir eru tímasettar, hver ber ábyrgð og hvaða skýrslum skuli skilað. Í lögum er lögð sú skylda á lífeyrisjóði að framkvæma eigið áhættumat en samkvæmt reglugerð um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða er tilgreint að matið skuli framkvæmt a.m.k. árlega. Stjórn, framkvæmdarstjóri og áhættustjóri eiga að taka virkan þátt í gerð eigin áhættumats en framkvæmd þess er í höndum tveggja síðast nefndu. Stjórn er skilað reglulegum skýrslum um framkvæmd áhættustýringar, auk skýrslna um hlítinu við lög, reglur og stefnu sjóðsins. Fjárfestingum og raunar allri starfsemi fylgir áhætta. Til að ná markmiðum sínum þarf sjóðurinn að taka áhættu. Áhættustýring felst í því að stýra áhættu þannig að hún verði innan þeirra marka sem starfseminni hefur verið sett.

### 17.2 Helstu flokkar áhættu í starfsemi sjóðsins

#### Lífeyrstryggingaráhætta:

Með lífeyrstryggingaráhættu er átt við hættuna á því að skuldbindingar sjóðsins vaxi umfram eignir og að skerða þurfi réttindi sjóðfélaga. Helstu áhættuþættir í þessum flokki eru: skerðingaráhætta og lýðfræðileg áhætta, en einnig má nefna áhættur eins og iðgjaldaáhættu og lausafjáraáhættu. Skerðingaráhætta er hættan á því að skerða þurfi lífeyrisréttindi sjóðfélaga. Lýðfræðileg áhætta er hættan á að lýðfræðilegar forsendur sem notaðar eru við mat á lífeyrisloforðum sjóðsins breytist á þann veg að lífeyrir reynist lakari en áætlanir gera ráð fyrir. Fylgst er með tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins með mánaðarlegum könnunum og árlega framkvæmir tryggingastærðfræðingur sjóðsins tryggingafræðilegt athugun á stöðu hans. Leiði tryggingafræðileg athugun í ljós að meira en 10% munur er á milli eignarliða og lífeyrisskuldbindinga er lífeyrissjóðnum skylt að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum sjóðsins til að jafna þann mun. Sama gildir ef munur samkvæmt tryggingafræðilegum athugunum á milli eignaliða og lífeyrisskuldbindinga hefur haldist meiri en 5% samfellt í fimm ár. Þar sem að réttindi í sjóðnum breytast í samræmi við ávöxtun á eignum hans tryggir réttindakerfið ákveðna aðlögun eigna og skuldbindinga, sem dregur úr þessari áhættu. Á móti kemur að ávöxtun á eignum sjóðsins hefur bein áhrif á kaupmátt lífeyrisréttinda. Lausafjáraáhætta er fölginn í hættunni á að sjóðurinn eigi ekki laust fé til að standa straum af lífeyrisgreiðslum og rekstri. Hluti af lausafjáraáhættu er seljanleika áhætta eigna, þ.e. hversu auðvelt er að breyta eignum í laust fé. Til að mæta lausafjáraáhættu hefur sjóðurinn sett sér það markmið að eiga á hverjum tíma laust fé til að mæta a.m.k. 2 mánaða útgjöldum vegna lífeyris og rekstrar.

#### Mótaðilaáhætta:

Mótaðilaáhætta er hættan á að mótaðilar eða milliliðir í viðskiptum, t.d. útgefendur skuldabréfa, sjóðfélagar, fyrirtæki og uppgjörshús, standi ekki í skilum (t.d. vegna gjaldbrots) eða að hæfni þeirra til greiðslu versni verulega, bæði vegna útlána og kaupa á fjármálalagningum á markaði. Samþjöppunar- og landsáhætta fellur undir mótaðilaáhættu, enda felur hún í sér hættuna á að margir mótaðilar lendi samtímis í vanefndum. Mótaðilaáhætta er metin bæði áður en viðskipti eiga sér stað og síðan í eftirfylgni með vörslu, endurgreiðslu og uppgjöri á fjármálalagningum. Mótaðilaáhætta þ.m.t. útlánaáhætta er stýrt með áreiðanleikakönnunum og lánshæfismati á mótaðilum, mörkum sem sett eru um kröfur á einstaka aðila eða skylda aðila í eignasafni sjóðsins, reglubundinni skýrslugjöf frá mótaðilum og mati á fjárhagstyrk þeirra, eftirfylgni með skilum og innheimtuáðgerðum, auk reglna um áhættuflokkun viðskiptamanna og varúðarniðurfærslur. Gerð er grein fyrir þróun mótaðilaáhættu í reglubundinni skýrslugjöf til stjórnar.

#### Fjárhagsleg áhætta:

Með fjárhagslegri áhættu er átt við hættuna á því að fjárhagslegar eignir sjóðsins rýrni í verði og að tekjur af þeim verði lakari en væntingar stóðu til. Sjóðurinn er fyrst og fremst markaðsfjárfestir og eignir hans og áhætta er háð sveiflum á fjármálamörkuðum. Fjárhagsleg áhætta markast af þeim eignaflokkum sem sjóðurinn fjárfestir í og hvernig eignasafn hans er saman sett.

Fjárhagsleg áhætta (markaðsáhætta) lýtur fyrst og fremst að fjárhagslegum atriðum í starfsemi sjóðsins, þ.e. hættu á fjárhagslegu tapi vegna breytinga á markaðsvirði liða innan og utan efnahagsreiknings, þar á meðal vegna breytinga á vöxtum, uppgreiðslu- og endurfjárfestingaráhættu, gengi gjaldmiðla, verðbólgu og breytinga á virði fjáreigna. Þessi áhætta getur leitt til neikvæðra áhrifa á rekstur og/eða efnahag, bæði vegna aðgerða eða atburða innan sjóðsins eða utan hans. Neikvæð áhrif á rekstur og efnahag geta dregið úr möguleikum lífeyrissjóðsins til að framfylgja stefnu og ná markmiðum sínum. Fjárhagslegri áhættu er fyrst og fremst stýrt með því að fjárfesta í mismunandi flokkum eigna, sem hegða sér misjafnlega við mismunandi markaðsaðstæður, og dreifa þannig áhættu. Í fjárfestingastefnu sjóðsins og stefnum einstakra undirsafna eru fjölmörg ákvæði sem sett eru í þeim tilgangi að stýra áhættu. Þar eru sett markmið um eignasamsetningu, ákvarðaðar viðmiðunarvísitölur sem tekið er mið af við stýringu eigna og vikmörk sett um frávik frá viðmiði. Sett er fram sérstök áhættuáætlun, þar sem tilgreind eru markmið áhættu mæld sem staðalfrávik ávöxtunar og hvernig það er útfært niður á einstaka eignaflokka, markmið um áhættulækkun sem áhættudreifing á að skila, markmið um árangurshlutfall, hermiskekkju, vágildi (VaR) og fleiri áhættumælikvarða. Mælingar á markaðsáhættu eru gerðar með reglulegu millibili og skilar áhættustjóri mánaðarlegum skýrslum til stjórnar um það efni og ítarlegri skýrslum ársfjórðungslega. Brugðist er við með breytingum á eignasamsetningu þróist þessir mælikvarðar á þann veg að hættu sé á að áhætta fari út fyrir markmiðsáhættu sjóðsins.

#### Rekstraráhætta:

Rekstraráhætta lýtur fyrst og fremst að starfsemi lífeyrissjóðsins. Starfsemin skal lúta þeim reglum sem um hann eru settar í lögum, reglugerðum, eigin samþykktum og reglum sjóðsins. Stefnt skal að sem mestri hagkvæmni í rekstri þannig að sem mestar líkur séu á að sjóðurinn nái markmiðum sínum. Sjóðnum skal stjórnað með heiðarleika, ráðvændni og góða starfshætti að leiðarljósi. Rekstrar- og umhverfisáhætta er að jafnaði skilgreind sem hættan á tjóni sem rekja má til ófullnægjandi eða ónothæfra innri verkferla, starfsmanna, sviksemi, orðspors, upplýsingakerfa eða til ytri atburða. Til að stýra rekstraráhættu hefur sjóðurinn sett sér margvíslegar reglur sem gilda um starfsemi hans, þ.m.t. starfsreglur stjórnar, síðareglur, verklagsreglur um verðbréfavíðskipti, reglur um upplýsingagjöf til stjórnar, reglur um heimildir þ.m.t. ítarlegar reglur um heimildir til fjárfestinga. Í skipulagi eru sett skýr starfs- og ábyrgðarsvið, aðgreining starfa er afmörkuð með ítarlegum starfslýsingum og verkferlum. Reglubundin fundahöld eru með starfsmönnum, þ.m.t. starfsmannasamtöl, sjóðurinn hefur sérstaka starfsdaga þar sem farið er yfir öll svið starfseminnar og boðið upp á þjálfun og námskeiðahald. Sjóðurinn leggur áherslu á góðan og jákvæðan starfsanda, að sjóðurinn sé eftirsóknarverður vinnustaður, boðleiðir séu stuttar og að strax sé brugðist við vandamálum sem lúta að starfsmönnum og velferð þeirra. Beitt er virku innra eftirliti og gerðar eru margháttaðar kannanir á öllum helstu þáttum í starfsemi sjóðsins og er niðurstöðum slíkra kannana skilað til endurskoðunarnefndar og stjórnar sjóðsins.

## 17. Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring (framhald)

### 17.3 Næmnigreining áhættuþátta:

Í töflunni hér fyrir neðan er reynt að meta hver áhrif möguleg áföll geta haft á efnahag og afkomu sjóðsins. Settir eru upp þrjú möguleikar með stigvaxandi breytingum vegna hvers áhættuþátta sem tiltekinn er og sýnt hvaða áhrif breytingin hefur á afkomu og efnahag sjóðsins. Um er að ræða "hvað-ef" aðferðafræði, þar sem ekki er tekið tillit til innbyrðis fylgni milli áhættuþátta. Áfallastigum er skipt niður í hóflegt, miðlungs og mikið áfall og er sýnd magnbreyting á hverju stigi. Gerð er grein fyrir hverjum áhættuþætti í tveimur línum. Fyrri línan sýnir breytingu á áhættuþætti og sú síðari áhrif breytingarinnar á sjóðinn:

| Áhættuþáttur /stærð efnahagsáfalls                           | Hóflegt | Miðlungs | Mikið |
|--|---------|----------|-------|
| Vaxtahækkun á innlendum markaði                              | 0,5%    | 1,0%     | 2,0%  |
| Afkoma sjóðsins, vegna vaxtahækkunar                         | -1,4%   | -2,8%    | -5,7% |
| Styrking krónu, bæði gagnvart USD og EUR                     | 5,0%    | 10,0%    | 20,0% |
| Afkoma sjóðsins, vegna styrkingar krónu                      | -1,6%   | -3,2%    | -6,4% |
| Hlutabréf lækka, bæði innlend og erlend                      | 5,0%    | 10,0%    | 20,0% |
| Afkoma sjóðsins, vegna lækunar hlutabréfa                    | -1,8%   | -3,7%    | -7,4% |
| Tap vegna skuldaráhættu í safni annarra markaðsskuldabréfa   | 5,0%    | 10,0%    | 20,0% |
| Afkoma sjóðsins, vegna afskrifta á öðrum markaðsskuldabréfum | -0,8%   | -1,6%    | -3,3% |

## 18. Atburðir eftir lok reikningskiladags og önnur mál

Frá lokum reikningsársins hafa hlutabréf í eignasafni Stapa lækkað töluvert í verði í kjölfar áhrifa Covid-19 veirunnar. Þannig hafa skráð hlutabréf í safni sjóðsins lækkað um 15-25% frá áramótum mælt í krónum. Lágt áhættustig sjóðsins og dreifð eignasamsetning hafa dregið úr áhrifum þessa á eignasafnið í heild. Óúrskurðuð réttindi í réttindakerfi Stapa þróast að mestu í takti við breytingu á eignavísitölu sjóðsins. Því munu breytingar á eignaverði hafa minni áhrif á getu sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar en ella.

Frá lokum reikningsársins hefur dómur fallið í Héraðsdómi í einu dómsmáli á hendur sjóðnum og er það eina dómsmálið sem sjóðurinn á aðild að. Málið snýst um túlkun sjóðsins á hugtakinu tekjur við ákvörðun örorkulífeyris. Sjóðfélaginn sem höfðaði málið telur túlkun sjóðsins ekki lögþætta þar sem hún sé of rúm. Hefði sjóðurinn tapað dómsmálinu eða fallist á sjónarmið sjóðfélagsins hefði sú niðurstaða verið fordæmisgefandi fyrir aðra sjóðfélaga í sambærilegri stöðu og hefði þá mátt búast við að neikvæð heildaráhrif málsins á fjárhagsstöðu sjóðsins gætu orðið um 150 milljónir. Dómur Héraðsdóms var Stapa í vil. Stefnandi hefur sótt um áfrýjunarleyfi til Landsréttar en niðurstaða þeirrar umsóknar liggur ekki fyrir við gerð ársreikningsins. Vegna óvissu um niðurstöðu hefur ekkert verið fært í ársreikningi vegna þessa.