

## 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 Hrítafirði 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 gerður í samræmi við lög um ársreikninga og lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Í undantekningar tilfellum er vikið frá framsetningarformi samkvæmt viðauka 1 í reglunum, þegar fjárhæðir undirliða teljast óverulegar og eru þær þá felldar inn í aðra undirliði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum.

Eftirfarandi er samantekt á helstu reikningsskilaaðferðum sjóðsins.

### 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	
	2025	2024	31.12.2025	31.12.2024
Evra (EUR).....	144,65	149,31	147,20	143,90
Bandaríkjadalur (USD).....	128,37	137,93	125,20	138,20
Sterlingspund (GBP).....	168,90	176,40	168,96	173,30
Sænsk króna (SEK).....	13,07	13,07	13,61	12,57
Norsk króna (NOK).....	12,35	12,85	12,45	12,21
Dönsk króna (DKK).....	19,38	20,02	19,71	19,30

### Fjárhæðir

Fjárhæðir í ársreikningunum 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 háttáð. Sjóðurinn hefur ekki gert afleiðusamninga í þeim tilgangi að verja áhættu í starfsemi hans, hvorki fjárhagslega áhættu eða lýðfræðilega.

Áhættureikningsskilum eru ekki beitt og afleiðuviðskipti ekki stunduð. Engir framvirkir gjaldeyrissektasamningar, valréttir né aðrir afleiðusamningar eru gerðir.

### Gangvirðismat

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

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

**Stig 1:** gangvirðismatið byggir á skráðu verði á virkum markaði fyrir samskonar eignir.

**Stig 2:** gangvirðismatið byggir á öðrum sannreynanlegum upplýsingum en verði á virkum markaði svo sem verði á sambærilegum eignum á virkum markaði eða öðrum markaðsupplýsingum. Matið getur byggt á upplýsingum sem eru beint sannreynanlegar fyrir eignina (t.d. nýlegt viðskiptaverð, eða kaup- eða sölutilboð) eða óbeint (t.d. afleiðdar af verðum fjármálagerna með sambærilegan líftíma á virkum markaði).

**Stig 3:** gangvirðismatið byggir á almennt viðurkenndum matsaðferðum fyrir virði óskráðra eigna, s.s. reiknað innra virði, verðmat byggt á kennitölusamanburði, sjóðsstreymi og önnur virðislíkón. Einnig getur matið byggt á kostnaðarverði eða lægra verði hafi sjóðurinn upplýsingar sem benda til þess.

### 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.

### 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.

2. Grundvöllur reikningsskilanna (framhald)

**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.

**Varanlegir rekstrarfjármunir**

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á afskrifuðu kostnaðarverði.

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

3. Sérstök aukaframlög

	2025	2024
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði.....	657.048	742.475

4. Heildarfjárhæð lífeyris

Eftirlaunagreiðslur úr tryggingadeild.....	9.792.245	8.912.919
Örorkulífeyrir.....	2.948.908	2.630.375
Makalífeyrir.....	410.930	366.125
Barnalífeyrir.....	74.029	63.982
	<b>13.226.113</b>	<b>11.973.401</b>
Eftirlaunagreiðslur úr séreignardeild.....	274.609	239.908
Örorkulífeyrir.....	7.371	2.665
	<b>281.980</b>	<b>242.573</b>
Eftirlaunagreiðslur úr tilgreindri séreignardeild.....	39.960	27.515
	<b>13.548.053</b>	<b>12.243.489</b>

5. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris

Úrskurðarkostnaður tryggingalækna, vottorð ofl.....	7.163	7.284
---	-------	-------

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

	2025	2024
Arðgreiðslur .....	2.020.029	1.620.600
Hagnaður af sölu eignarhluta .....	5.126.390	11.318.944
Breytingar á gangvirði .....	3.687.804	17.910.296
	<b>10.834.223</b>	<b>30.849.840</b>
Áhrif gjaldmiðla færð meðal tekna af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	(16.484.964)	1.091.327
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum sundurliðast þannig á deildir:		
Tryggingadeild .....	10.487.331	29.851.058
Séreignardeild .....	305.652	921.108
Tilgreind séreignardeild .....	41.241	77.673
Afkoma 20 stærstu fjárfestinga greinist þannig: *)		
Arion banki hf. ....	1.822.601	992.513
BlackRock Developed World Index Fund .....	2.432.935	4.117.665
BlackRock Global Funds - Fixed Income Global Opportunities Fund X2 USD .....	(97.357)	372.614
BlackRock ICS Euro Liquity Fund .....	136.319	(129)
Festi hf. ....	756.558	1.454.817
Hagar hf. ....	481.411	1.214.624
iShares Core MSCI World EFT .....	435.846	818.559
iShares MSCI ACWI UCITS ETF .....	261.184	332.321
Íslandsbanki hf. ....	983.790	366.195
JBT Marel Corporation US .....	617.221	96.069
Pimco Income "I" .....	8.466	362.814
Schroder International Selection Fund, Emerging Markets .....	1.802.417	603.385
Síldarvinnslan hf. ....	228.438	(456.387)
SRE III slhf. ....	726.282	0
State Street World ESG Index Equity Fund .....	368.165	676.367
State Street World Index Equity Fund .....	1.763.181	3.198.908
Storebrand Global Indeks D4 .....	1.293.384	2.639.207
Storebrand Global ESG Plus C4 .....	248.661	446.657
Vanguard - Global Stock Index .....	397.984	696.863
Vontobel Fund - Global Equity .....	(149.343)	784.630
Afkoma 20 stærstu fjárfestinga alls .....	<b>14.518.144</b>	<b>18.717.691</b>

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

## 7. Hreinar tekjur af skuldabréfum

Tekjur flokkaðar eftir verðmatsaðferðum:

Skuldabréf á gangvirði - stig 1 .....	6.277.232	4.290.353
Skuldabréf á gangvirði - stig 2 .....	4.642.784	6.358.271
Skuldabréf á gangvirði - stig 3 .....	659.441	646.724
Skuldabréf haldið til gjalddaga .....	2.254.472	1.795.850
	<b>13.833.929</b>	<b>13.091.198</b>

Áhrif gjaldmiðla færð meðal hreinna tekna af skuldabréfum .....

138 (273)

Hreinar tekjur af skuldabréfum sundurliðast þannig á deildir:

Tryggingadeild .....	13.550.812	12.828.225
Séreignardeild .....	261.342	245.766
Tilgreind séreignardeild .....	21.775	17.206

7. Hreinar tekjur af skuldabréfum (framhald)

2025	Skuldabréf færð á gangvirði	Skuldabréf haldið til gjalddaga	Samtals
Hreinar tekjur greinast þannig eftir skuldabréfaflokkum:			
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	4.502.311	0	4.502.311
Skuldabréf sveitarfélaga .....	1.225.692	0	1.225.692
Skuldabréf lánastofnana .....	1.535.998	0	1.535.998
Skuldabréf fyrirtækja .....	4.315.457	650.942	4.966.399
Veðlán sjóðfélaga .....	0	1.603.530	1.603.530
	11.579.457	2.254.472	13.833.929
<b>2024</b>	<b>Skuldabréf færð á gangvirði</b>	<b>Skuldabréf haldið til gjalddaga</b>	<b>Samtals</b>
Hreinar tekjur greinast þannig eftir skuldabréfaflokkum:			
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	3.910.060	0	3.910.060
Skuldabréf sveitarfélaga .....	1.474.906	0	1.474.906
Skuldabréf lánastofnana .....	1.715.758	0	1.715.758
Skuldabréf fyrirtækja .....	4.194.624	689.650	4.884.274
Veðlán sjóðfélaga .....	0	1.106.200	1.106.200
	11.295.348	1.795.850	13.091.198
		2025	2024
Niðurfærsla í ársbyrjun .....		70.035	58.394
Breyting á almennri niðurfærslu skuldabréfa fyrirtækja.....		(2.251)	1.079
Breyting á almennri niðurfærslu veðlána sjóðfélaga.....		24.444	10.562
		92.228	70.035

8. Fjárfestingargjöld

Vörslu- og umsýsluþóknun .....	108.905	82.335
Önnur fjárfestingargjöld .....	4.745	4.543
	113.650	86.879

	Meðaleign yfir árið	Kostnarhlutfall af meðaleign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð & reiknuð fjárfestingargjöld	2025	2024
Vegna innlendra verðbréfasjóða .....	1.457.423	0,27%	(10.251)	14.162	3.911	13.303
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða.....	1.656.089	1,75%	0	29.063	29.063	15.695
Vegna innlendra fagfjárfestasjóða .....	16.981.087	0,62%	1.215	103.452	104.667	138.650
Vegna erlendra verðbréfasjóða.....	112.620.322	0,35%	31.163	361.884	393.047	440.597
Vegna annarra erlenda sjóða um sameiginlega fjárfestingu....	46.015.220	2,40%	30.652	1.074.720	1.105.372	1.383.465
	178.730.142	0,92%	52.779	1.583.281	1.636.060	1.991.710
Kaup- og sölupóknarir vegna verðbréfavíðskipta.....			32.742	0	32.742	51.167
Vörsluþóknarir.....			56.126	0	56.126	51.455
Önnur fjárfestingargjöld.....			4.745	0	4.745	4.543
			93.613	0	93.613	107.165
<b>Fjárfestingagjöld samtals</b>						
Tryggingadeild .....					1.709.095	2.082.210
Séreignardeild .....					16.827	14.737
Tilgreind séreignardeild .....					3.751	1.929
					1.729.673	2.098.875

## 9. Rekstrarkostnaður

## 9.1 Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður:

	2025	2024
Laun og launatengd gjöld.....	429.953	392.691
Tryggingastærðfræðingur .....	4.375	3.506
Endurskoðun .....	13.224	7.203
Innri endurskoðun.....	11.345	8.560
Lögfræðikostnaður.....	2.992	8.104
Fjármálaeftirlit.....	23.791	22.137
Upplýsingatæknikostnaður.....	112.889	84.589
Annar kostnaður.....	115.891	112.825
	<b>714.459</b>	<b>639.614</b>
Innheimt rekstrarþóknun.....	(24.356)	(29.343)
	<b>690.103</b>	<b>610.272</b>

## Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður sundurliðast þannig á deildir:

Tryggingadeild.....	638.114	562.691
Séreignardeild.....	47.086	43.700
Tilgreind séreignardeild.....	4.904	3.881

## 9.2 Laun og launatengd gjöld:

Laun starfsfólks.....	327.788	299.597
Laun stjórnar og endurskoðunarnefndar.....	22.793	20.804
Launatengd gjöld .....	79.371	72.290
	<b>429.953</b>	<b>392.691</b>
Stöðugildi að meðaltali.....	20,9	20,1

## 9.3 Laun stjórnarmanna, lykilstjórnenda og endurskoðunarnefndar:

## Laun stjórnenda:

Framkvæmdastjóri.....	31.355	29.947
Skrifstofustjóri og staðgengill framkvæmdastjóra.....	20.011	18.374
Forstöðumaður eignastýringar.....	24.052	22.923
	<b>75.418</b>	<b>71.244</b>

## Laun stjórnar:

Björn Snæbjörnsson, formaður.....	3.194	1.822
Elín Hjálmarsdóttir, stjórnarmaður.....	2.018	1.176
Elsa Björg Pétursdóttir, varaformaður.....	3.455	3.321
Dagmar Ýr Stefánsdóttir, fyrrverandi stjórnarmaður.....	0	655
Guðný Hrund Karlsdóttir, stjórnarmaður.....	2.384	3.057
Gunnhildur Imsland, varamaður.....	157	0
Heimir Þorleifur Kristinsson, varamaður.....	76	147
Kristinn Kristófersson, stjórnarmaður.....	1.957	1.764
Oddný María Gunnarsdóttir, fyrrverandi stjórnarmaður.....	0	655
Páll Snorrason, varamaður.....	76	73
Sigríður Dóra Sverrisdóttir, stjórnarmaður.....	1.957	1.822
Tryggvi Þór Haraldsson stjórnarmaður.....	1.206	0
Valdimar Halldórsson, fyrrverandi stjórnarmaður.....	828	1.822
Þórarinn Guðni Sverrisson, stjórnarmaður.....	2.018	1.176
	<b>19.325</b>	<b>17.492</b>

## Laun endurskoðunarnefndar:

Björn Snæbjörnsson.....	283	387
Guðný Hrund Karlsdóttir.....	413	0
Kristinn Kristófersson.....	413	0
Oddný María Gunnarsdóttir.....	0	276
Ragna Hrund Hjartardóttir, formaður.....	1.393	1.325
Valdimar Halldórsson.....	283	663
	<b>2.786</b>	<b>2.651</b>

## Laun nefndar um laun stjórnar:

Borghildur Freyja Rúnarsdóttir.....	152	147
Elsa Björg Pétursdóttir, varaformaður.....	228	0
Guðný Hrund Karlsdóttir,formaður.....	0	220
Hjördís Þóra Sigurþórsdóttir.....	0	147
Jens Garðar Helgason.....	0	147
Ósk Helgadóttir.....	152	0
Þórarinn Guðni Sverrisson.....	152	0
	<b>683</b>	<b>661</b>

## 9. Rekstrarkostnaður (framhald)

## 9.4 Þóknarir til ytri endurskoðenda sjóðsins:

	2025	2024
Þóknun fyrir endurskoðun.....	8.884	7.203
Önnur þjónusta.....	4.340	0
	<u>13.224</u>	<u>7.203</u>

## 9.5 Þóknarir til innri endurskoðenda sjóðsins:

Þóknun fyrir innri endurskoðun.....	10.036	8.560
Önnur þjónusta.....	1.309	0
	<u>11.345</u>	<u>8.560</u>

## 9.6 Þóknarir til tryggingastærðfræðings sjóðsins:

Þóknun fyrir útreikninga á tryggingafræðilegri stöðu.....	3.750	3.468
Önnur þjónusta.....	625	38
	<u>4.375</u>	<u>3.506</u>

## 10. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum .....	78.846.290	76.078.211
Hlutdeildarskírteini í innlendum sjóðum .....	6.933.809	8.136.138
Hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum .....	<u>174.008.125</u>	<u>167.536.207</u>
	<u>259.788.225</u>	<u>251.750.555</u>
Eignarhlutir í félögum og sjóðum sundurliðast þannig á deildir:		
Tryggingadeild.....	252.622.707	245.049.521
Séreignardeild.....	6.388.879	6.082.825
Tilgreind séreignardeild.....	776.639	618.209

## Eignarhlutar í innlendum félögum greinast þannig:

Skráð félög:	Hlutdeild	31.12.2025		31.12.2024	
		Kostnaðarverð	Gangverð	Kostnaðarverð	Gangverð
Alvotech hf.....	1,0%	5.537.245	2.055.445	5.494.690	5.683.655
Alvotech US hf.....	0,0%	278.430	100.093	259.456	253.855
Amaroq Minerals Ltd.....	1,1%	675.422	911.519	747.548	1.017.033
Arion banki hf.....	2,6%	4.899.191	7.590.539	5.095.418	7.004.586
ARIONs SDB.....	0,3%	320.033	776.872	320.033	645.505
Brim hf .....	0,0%	64.758	59.390	64.758	59.794
Eik fasteignafélag hf.....		0	0	729.793	1.214.663
Eimskipafélag Íslands hf.....	3,8%	1.915.139	1.723.515	2.093.400	2.705.454
Festi hf.....	5,4%	2.933.378	5.459.023	2.752.626	4.905.319
Hagar hf.....	3,2%	2.317.129	4.201.846	2.426.222	4.449.355
Hampiðjan hf.....	2,9%	2.120.888	1.883.843	967.638	798.123
Heimar hf. (áður Reginn hf.).....	3,2%	1.697.343	2.375.743	1.055.678	1.966.157
Icelandair Group hf.....	0,2%	128.657	75.552	128.657	124.498
Iceland Seafood International hf.....	5,2%	1.794.478	773.941	1.794.478	804.198
Icelandic Salmon A.S.....		0	0	209.738	195.668
Ísfélagið hf.....	1,8%	2.317.815	1.992.338	2.253.437	2.133.006
Íslandsbanki hf. ....	1,8%	4.038.682	4.883.836	2.481.628	2.491.486
JBT Marell Corporation.....		0	0	1.202.382	1.173.339
JBT Marell Corporation US.....	0,5%	4.592.551	5.216.769	4.707.140	4.803.210
Kaldalón hf. ....	9,0%	155.051	2.652.600	155.923	2.648.755
Kvika banki hf.....	3,0%	2.293.347	2.520.416	2.069.553	2.467.293
NOVA hf.....	8,4%	1.384.163	1.290.376	1.144.072	1.067.577
Oculus Holding AG.....	1,3%	419.747	612.560	591.647	859.054
Oculus Holding AG US.....	0,7%	1.631.365	1.891.530	461.152	575.603
Reitir fasteignafélag hf.....	2,1%	1.171.566	1.889.136	1.275.148	1.993.643
Síldarvinnslan hf.....	2,6%	3.667.748	4.687.295	3.963.222	4.913.383
Síminn hf.....	2,5%	772.231	911.315	418.807	623.047
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.....	2,3%	490.172	1.141.029	542.299	1.403.066
Skagi hf. (Vátryggingafélag Íslands hf.).....	4,2%	988.805	1.610.176	886.936	1.629.806
Sýn hf.....		0	0	25.603	13.405
Ólgerðin Egill Skallagrímsson hf.....	2,2%	943.190	1.108.506	470.050	680.224
		<u>49.548.525</u>	<u>60.395.202</u>	<u>46.789.132</u>	<u>61.303.759</u>

## Skýringar

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

Óskráð félög:	Hlutdeild	31.12.2025		31.12.2024	
		Kostnaðarverð	Gangverð	Kostnaðarverð	Gangverð
Alda Credit Fund slhf.....	9,9%	150.000	273.150	150.000	250.350
Alda Credit Fund II slhf.....	13,6%	200.000	330.400	200.000	302.200
Alda Credit Fund III slhf.....	6,4%	250.000	401.000	250.000	355.000
Alfa Framtak 3 .....	3,6%	119.200	119.200	0	0
Ásgarður hf.....	5,7%	6.250	24.788	6.250	14.875
Bakkastakkur slhf.....	14,8%	0	0	212.616	231.386
Bláa Lónið hf.....	1,2%	827.020	712.837	827.020	712.837
Brunnur Vaxtarsjóður II.....	5,4%	277.319	254.302	225.000	221.805
Brú II Venture Capital Fund.....	1,9%	327.108	0	327.108	0
Coripharma Holding hf.....	1,0%	162.340	139.004	162.340	139.004
Crowberry II slhf.....	5,5%	312.240	250.577	244.129	198.117
Fí eignarhaldsfélag slhf.....	7,6%	354.505	290.369	354.505	363.342
Frumtak 2 slhf.....	10,2%	465.581	795.567	473.992	858.020
Frumtak 3 slhf.....	6,4%	372.383	367.144	321.578	318.009
Genis hf.....	4,9%	549.880	1.100.065	549.880	1.100.065
Horn III slhf.....	4,2%	95.906	81.172	166.420	186.971
Innviðir fjárfestingar slhf.....	14,6%	831.374	1.214.638	751.146	1.131.976
Jarðvarmi slhf.....	3,3%	749.159	1.473.730	749.159	1.228.869
Kjölfesta slhf.....	17,6%	296.509	397.338	296.509	386.843
Loðnuvinnslan hf.....	1,7%	11.911	281.740	11.911	272.935
Norðurböð hf.....	15,0%	108.169	349.768	108.169	351.145
Reiknistofa lífeyrissjóða hf.....	12,9%	38.703	65.171	38.703	64.939
S38 slhf.....	16,9%	440.528	485.626	440.528	435.555
Salmon Garden hf.....	3,0%	795.636	819.168	0	0
SÍA II slhf.....	10,0%	40.000	137.721	40.000	136.021
SÍA III slhf.....	9,7%	208.083	620.903	300.466	716.925
SÍA IV slhf.....	7,6%	1.093.481	870.939	824.464	739.672
Sparisjóður Austurlands hf.....	6,5%	44.038	78.941	44.038	73.317
SRE III slhf.....	9,1%	3.631.412	4.357.694	2.269.632	2.269.632
T Plús hf.....	9,1%	2.000	17.769	2.000	15.253
TFII slhf.....	18,0%	751.106	1.252.330	724.106	896.511
Veðskuld II slhf.....	8,0%	316	399	316	399
VEX I slhf.....	7,4%	691.457	886.441	691.457	801.275
Önnur félög.....		1.062	1.198	1.062	1.205
		14.204.678	18.451.088	11.764.505	14.774.452
<b>Hlutabréfaeign alls .....</b>		<b>63.753.204</b>	<b>78.846.290</b>	<b>58.553.636</b>	<b>76.078.211</b>

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

## Hlutdeildarskírteini greinast þannig:

## Innlendir skuldabréfasjóðir greinast þannig:

	Hlutdeild	31.12.2025		31.12.2024	
		Kostnaðarverð	Gangverð	Kostnaðarverð	Gangverð
AKTA VaxtaTækifæri .....	1,0%	35.500	47.839	35.500	43.738
IS Fyrirtækjalánasjóður.....	6,8%	6.538	38.152	6.538	18.086
Kvika Iceland Fixed Income Fund.....	9,4%	8.787	7.650	26.064	35.452
Landsbréf-Fyrirtækjaskuldabréf.....	0,3%	23.658	29.137	23.500	26.743
Landsbréf Veðskuldabréfasjóður.....	14,3%	57.963	138.662	57.963	128.650
MF 2 Skuldabréfasjóður.....	16,3%	128.868	207.630	453.489	695.705
MF4 hs.....	5,3%	60.847	60.847	0	0
SIV Skuldabréf hs.....	3,3%	82.000	86.697	21.000	21.173
Stefnir-skuldabréfaval .....	0,3%	61.000	70.481	36.000	42.001
Veðskuldabréfasjóður ÍV.....	12,2%	100.000	231.586	100.000	214.203
Veðskuldabréfasjóður ÍV - VIV II.....	20,0%	1.056.580	1.531.604	1.199.214	1.635.179
Virðing veðskuldabréfasjóður.....	10,0%	97	60	97	60
<b>Hlutdeildarskírteini í innlendum skuldabréfasjóðum alls.....</b>		<b>1.621.838</b>	<b>2.450.344</b>	<b>1.959.366</b>	<b>2.860.991</b>

## Innlendir hlutabréfasjóðir greinast þannig:

Akta Stokkur.....	5,3%	75.964	70.377	75.964	90.893
IS Úrvalsvisitölusjóður.....	0,4%	8.737	13.275	8.737	13.255
ÍV Alþjóðlegur hlutabréfasjóður.....	5,0%	49.163	108.910	49.163	100.970
ÍV Erlent hlutabréfasafn.....	13,2%	317.996	488.812	317.996	450.354
ÍV Hlutabréfavitölusjóður.....	0,0%	209	403	209	414
ÍV Stokkur.....	0,0%	0	0	12.726	25.636
Katla Fund.....	4,1%	880.457	1.860.085	840.514	1.952.628
Kvika - Innlend hlutabréf.....	5,1%	419.226	494.206	419.226	591.118
SIV Hlutabréf hs.....	9,2%	197.786	209.832	185.000	200.828
Stefnir ÍS 15.....	4,7%	916.433	1.013.584	816.433	999.318
<b>Hlutdeildarskírteini í innlendum hlutabréfasjóðum alls.....</b>		<b>2.865.970</b>	<b>4.259.484</b>	<b>2.725.967</b>	<b>4.425.414</b>

## Innlendir skammtímasjóðir greinast þannig:

IS Lausafjár safn.....	0,0%	463	521	55.127	57.566
ÍV Skammtímasjóður.....	0,0%	648	817	648	758
Kvika Lausafjár sjóður.....	0,0%	0	0	348.279	354.866
SIV Skammtímasjóður hs.....	4,1%	156.909	165.010	0	0
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.....	0,4%	54.931	57.633	433.065	436.543
<b>Hlutdeildarskírteini í innlendum skammtímasjóðum alls.....</b>		<b>212.952</b>	<b>223.982</b>	<b>837.119</b>	<b>849.733</b>
<b>Hlutdeildarskírteini í innlendum sjóðum alls.....</b>		<b>4.700.760</b>	<b>6.933.809</b>	<b>5.522.452</b>	<b>8.136.137</b>

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

Erlend hlutdeildarskírteini greinast þannig:	31.12.2025	31.12.2024
Fasteignasjóðir.....	4.921.692	5.344.783
Framtakssjóðir.....	33.040.726	36.963.350
Hlutabréfasjóðir.....	104.307.514	91.074.969
Hrávörusjóðir.....	2.798.535	1.842.065
Innviðasjóðir.....	5.777.413	5.778.823
Marksjóðir.....	0	6.030.540
Skammtímasjóðir.....	3.315.607	36.044
Skuldabréfasjóðir.....	19.846.639	20.465.632
<b>Hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum alls.....</b>	<b>174.008.125</b>	<b>167.536.207</b>

Hlutdeild	31.12.2025		31.12.2024		
	Kostnaðarverð	Gangverð	Kostnaðarverð	Gangverð	
Hlutdeildarskírteini í óskráðum erlendum sjóðum með eignarhlut stærri en 2%:					
Advent International GPE IX.....	2,7%	1.241.683	1.814.609	1.290.849	2.105.617
Adveq Technology VIII.....	3,0%	280.033	789.323	313.078	938.187
AlpInvest Co-Investment Fund VII.....	2,3%	632.688	1.173.104	850.861	1.759.213
BlackRock Private Opportunities Fund IV.....	4,6%	1.123.725	1.416.912	1.255.283	1.822.243
Genesta Nordic Real Estate Fund II.....	2,1%	252.259	276.219	252.259	255.275
Partners Group Emerging Markets 2007, L.P.....	3,2%	78.197	7.551	78.197	9.864
Vesey Street Fund III.....	6,2%	2.322	1.749	7.920	6.586
<b>Hlutdeildarskírteini í óskráðum erlendum sjóðum með eignarhlut stærri en 2% alls.....</b>		<b>3.610.908</b>	<b>5.479.467</b>	<b>4.048.447</b>	<b>6.896.985</b>

## Hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum, 20 stærstu:

Advent International GPE IX.....	2,7%	1.241.683	1.814.609	1.290.849	2.105.617
BlackRock Developed World Index Fund.....	0,8%	8.901.345	26.790.219	8.901.345	24.357.284
BlackRock Global Funds - Fixed Income Global Opportunities Fund X2 USD...	0,5%	5.175.017	5.840.327	5.175.017	5.937.685
BlackRock ICS Euro Liquity Fund.....	0,0%	3.158.867	3.296.482	14.523	15.826
Carlyle Partners VII.....	0,1%	1.475.032	2.033.198	1.648.108	2.352.293
Fidelity Funds- Emerging Markets Fund I- Acc- USD.....	0,5%	1.513.509	1.993.985	1.513.509	1.586.327
iShares Core MSCI World UCITS ETF.....	0,8%	3.152.749	4.946.537	3.131.370	4.489.311
iShares MSCI ACWI UCITS ETF.....	0,1%	2.226.093	2.899.254	1.207.958	1.619.935
iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF.....	0,0%	2.390.633	1.793.360	2.390.633	1.983.433
Pimco Dynamic Multi Asset Fund "I" (EUR).....	0,0%	4.790.114	5.534.621	4.790.114	5.526.155
Schroder International Selection Fund Emerging Markets.....	1,0%	4.595.147	8.024.888	4.595.147	6.222.471
State Street World ESG Index Equity Fund.....	0,5%	2.808.820	4.148.106	2.808.820	3.783.249
State Street World Index Equity Fund.....	2,9%	6.758.810	20.079.046	6.758.810	18.331.650
Storebrand Global Indeks D4.....	2,6%	12.990.005	16.864.733	12.990.005	15.571.348
Storebrand Global ESG Plus C4.....	1,4%	2.504.487	3.172.358	2.504.487	2.923.697
The Seventh Cinven Fund.....	0,1%	1.499.383	1.920.659	1.583.276	1.899.182
Vanguard - Global Stock Index.....	0,2%	2.100.112	4.516.744	2.088.363	4.110.264
Vontobel Fund - Global Equity I.....	1,6%	4.125.469	6.988.979	4.125.469	7.142.605
UBS ETF C Gold (USD).....	0,4%	1.278.269	2.798.535	1.278.269	1.842.065
Warburg Pincus Global Growth.....	0,1%	1.221.411	2.064.303	1.455.897	2.415.628
<b>20 stærstu hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum alls.....</b>		<b>73.906.956</b>	<b>127.520.943</b>	<b>70.251.969</b>	<b>114.216.024</b>

## Eignarhlutir í félögum og sjóðum flokkaðir eftir matsaðferðum:

	31.12.2025	31.12.2024
Eignarhlutir og sjóðir á gangvirði - stig 1.....	76.081.010	76.866.322
Eignarhlutir og sjóðir á gangvirði - stig 2.....	116.689.707	108.330.808
Eignarhlutir og sjóðir á gangvirði - stig 3.....	67.017.508	66.553.425
	<b>259.788.225</b>	<b>251.750.555</b>

## Skýringar

### 11. Skuldabréf

Skuldabréf með ríkisábyrgð:	2025	2024
Húsbréf.....	0	14.188
Íbúðabréf.....	0	28.428.029
Ríkisbréf.....	56.700.929	21.444.614
Önnur skuldabréf með ríkisábyrgð .....	111.338	128.852
	<b>56.812.267</b>	<b>50.015.683</b>
Skuldabréf sveitarfélaga .....	17.785.393	17.000.291
Skuldabréf lánastofnana .....	23.071.504	22.060.053
Skuldabréf fyrirtækja .....	63.596.782	61.127.340
Veðlán sjóðfélaga.....	27.388.745	17.359.841
Niðurfærsla skuldabréfa.....	(92.228)	(70.035)
<b>Skuldabréf alls.....</b>	<b>188.562.463</b>	<b>167.493.173</b>
Skuldabréf flokkuð eftir matsaðferðum:		
Skuldabréf færð á gangvirði:		
Stig 1.....	107.039.683	58.255.522
Stig 2.....	37.727.544	74.284.615
Stig 3.....	7.517.411	8.152.217
	<b>152.284.638</b>	<b>140.692.354</b>
Skuldabréf haldið til gjalddaga:		
Útlán til sjóðfélaga.....	27.388.745	17.359.841
Önnur skuldabréf.....	8.981.308	9.511.013
Varúðarniðurfærsla veðlána.....	(81.331)	(58.293)
Varúðarniðurfærsla fyrirtækjabréfa.....	(10.898)	(11.742)
	<b>36.277.824</b>	<b>26.800.819</b>
<b>Skuldabréf alls.....</b>	<b>188.562.462</b>	<b>167.493.173</b>
Skuldabréfaeign sundurliðast þannig á deildir:		
Tryggingadeild.....	184.815.897	164.211.250
Séreignardeild.....	3.412.238	3.029.900
Tilgreind séreignardeild.....	334.327	252.022

### 12. Skipting fjárfestingar eftir gjaldmiðlum

Í lok árs 2025	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum.....	76.143.975	183.644.250	259.788.225
Skuldabréf.....	188.556.297	6.166	188.562.462
Bundnar bankainnstæður.....	168.980	0	168.980
	<b>264.869.251</b>	<b>183.650.416</b>	<b>448.519.667</b>
Hlutfallsleg skipting .....	59%	41%	100%
Skipting fjárfestingar eftir erlendum gjaldmiðlum:			
	Eignarhlutir í félögum og sjóðum	Skuldabréf	Hlutfall
EUR.....	21.870.403	6.166	11,9%
USD .....	160.996.889	0	87,7%
GBP.....	86	0	0,0%
SEK.....	776.872	0	0,4%
	<b>183.644.250</b>	<b>6.166</b>	<b>100%</b>
Í lok árs 2024	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum.....	75.589.762	176.160.793	251.750.555
Skuldabréf.....	167.487.223	5.950	167.493.173
Bundnar bankainnstæður.....	206.044	0	206.044
	<b>243.283.030</b>	<b>176.166.743</b>	<b>419.449.772</b>
Hlutfallsleg skipting .....	58%	42%	100%
Skipting fjárfestingar eftir erlendum gjaldmiðlum:			
	Eignarhlutir í félögum og sjóðum	Skuldabréf	Hlutfall
EUR.....	19.405.966	5.950	11,0%
USD .....	155.913.569	0	88,5%
NOK.....	195.668	0	0,1%
GBP.....	85	0	0,0%
SEK.....	645.505	0	0,4%
	<b>176.160.793</b>	<b>5.950</b>	<b>100%</b>

## 13. Varanlegir rekstrarfjármunir

	Fasteignir og lóðir	Innréttingar, áhöld og tæki	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>			
Staða í ársbyrjun .....	338.339	13.484	351.823
Selt og aflagt á árinu .....	(38.428)	0	(38.428)
Staða í árslok .....	299.911	13.484	313.395
<b>Afskriftir</b>			
Staða í ársbyrjun .....	66.992	13.242	80.234
Afskrift ársins .....	3.362	243	3.605
Afskrift færð út við sölu .....	(4.904)	0	(4.904)
Staða í árslok .....	65.450	13.484	78.935
<b>Bókfært verð</b>			
Bókfært verð í ársbyrjun .....	271.346	243	271.589
Bókfært verð í árslok .....	234.460	(0)	234.460
Afskriftarhlutföll .....	2%	20%	
		Fasteignamat	Vátrygginga- mat
Strandgata 3, Akureyri .....		241.400	516.281

## 14. Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu

Tryggingafræðilegt mat á lífeyrisskuldbindingum tryggingardeildar:

Tryggingafræðilegt mat er framkvæmt í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998 um tryggingafræðilegar athuganir á lífeyrissjóðum og forsendum fyrir þeim og leiðbeinandi reglur Félags Íslenskra tryggingafræðinga um tryggingafræðilegt mat á stöðu lífeyrissjóða.

Notast er við reiknilíkan Félags Íslenskra tryggingastærðfræðinga um lækun aldursbundinnar dánartíðni, sem fjármálaráðuneyti hefur auglýst sem hluta af staðalforsendum við tryggingafræðilegar athuganir. Miðað er við 3,5% vexti p.a. umfram hækkun verðlags. Við mat á örorkulíkum er byggt á meðaltals örorkulíkum Íslenskra lífeyrissjóða miðað við reynslu árunna 2018-2023 aðlagð að reynslu Stapa lífeyrissjóðs. Þannig er notast við 20% álag hjá körlum og ekkert álag hjá konum.

Skuldbindingar sjóðsins eru reiknaðar á grundvelli upplýsinga úr iðgjalda- og lífeyrisbókaldi sjóðsins um áunnin réttindi virkra og óvirkra sjóðfélaga skipt eftir aldri þeirra og lífeyrisgreiðslur til einstakra sjóðfélaga í árslok 2025. Miðað er við réttindaákvæði í samþykktum sjóðsins.

Í matinu eru reiknaðar út áfallnar skuldbindingar vegna þeirra sjóðfélaga, sem þegar eiga réttindi í sjóðnum og áætlaðar framtíðarskuldbindingar vegna þeirra iðgjalda, sem ætla má að virkir sjóðfélagar greiði til sjóðsins þar til þeir hefja töku lífeyris. Þessi áætluðu framtíðariðgjöld svo og áætlaður rekstrarkostnaður og fjármagnsgjöld í framtíðinni eru núvirt miðað við árslok 2025, með sama hætti og skuldbindingar. Þá er í matinu tekið tillit til endur mats á skuldabréfaeign sjóðsins, en hún hefur verið núvirt miðað við sömu ávöxtunarkröfu og skuldbindingarnar eða 3,5%.

Samkvæmt niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á stöðu samtryggingardeildar í árslok 2025 miðað við 3,5% ársvexti eru eignir umfram áfallnar skuldbindingar 21.857 milljón eða 5,1% af skuldbindingum. Eignir umfram heildarskuldbindingar eru 30.005 milljónir og tryggingafræðileg staða því jákvæð um 4,1%.

	31.12.2025	31.12.2024
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í árslok.....	764.184.803	715.908.846
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í ársbyrjun.....	715.908.846	644.566.723
Hækkun/lækkun endurmetinnar eignar á árinu.....	48.275.957	71.342.122
<b>Skuldbindingar</b>		
Skuldbindingar í árslok.....	734.179.372	685.600.268
Skuldbindingar í ársbyrjun.....	685.600.268	628.636.328
Hækkun/lækkun skuldbindinga á árinu.....	48.579.104	56.963.940
<b>Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu.....</b>	<b>(303.147)</b>	<b>14.378.182</b>

## Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum tryggingardeildar árið 2025

Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun.....	392.115.236	350.600.015
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta.....	24.044.888	37.536.800
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins.....	19.835.978	18.765.814
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu.....	(13.363.515)	(11.973.401)
Hækkun vegna nýrra lýðfræðilegra forsenda.....	0	(1.876.671)
Hækkun/lækkun vegna annarra breytinga.....	(806.147)	(937.321)
<b>Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok</b>	<b>421.826.440</b>	<b>392.115.236</b>

## 15. Skuldbindingar utan efnahags

Sjóðurinn hefur skuldbundið sig til þátttöku í erlendum og innlendum framtakssjóðum. Greiðslur vegna skuldbindinganna geta að hámarki numið 8,3 ma. kr. króna. Skiptist það þannig að um 3,9 ma. kr. eru loforð í innlendum framtakssjóðum og 4,4 ma.kr. til erlendra framtakssjóða. Á móti koma endurgreiðslur frá sjóðunum þegar fjárfestingarnar eru seldar aftur.

## 16. Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring

## 16.1 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 fylgist 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 hlítingu 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.

## 16.2 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 áhættu 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 tryggingafræðilega 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% samfelt 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 fólgin 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 uppgjörsaðilar, standi ekki í skilum (t.d. vegna gjaldþrots) eða að hæfni þeirra til greiðslu versni verulega, bæði vegna útlána og kaupa á fjármálagerningum 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 fjármálagerningum. Mótaðilaáhættu þ.m.t. útlánaáhættu 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 hætta sé á að áhætta fari út fyrir markmiðsáhættu sjóðsins.

## Vaxta- og endurfjárfestingaráhætta

Hættan á að breytingar á vöxtum og lögun vaxtaferils leiði til lækkunar á virði skuldabréfa (sjá einnig verðbreytingaráhætta). Ef vextir hækka lækkar markaðsvirði skuldabréfaeignar hans. Ef skuldabréf eru ekki metin á markaðsvirði getur sjóðurinn þurft að innleysa gengistap við sölu á skuldabréfum sem keypt voru á lægri vöxtum. Ef vextir lækka getur það leitt til lægri kaupkröfu nýrra skuldabréfa þegar núverandi skuldabréf eru á gjalddaga (endurfjárfestingaráhætta) eða eru greidd upp.

Tryggingadeild	Meðlíftími			
	2025	2024	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf á föstum vöxtum.....	7,0	6,6	147.134.602	137.561.887
Skuldabréf á breytilegum vöxtum.....	14,5	13,6	37.681.295	26.649.364
<b>Samtals</b>	<b>8,5</b>	<b>7,7</b>	<b>184.815.897</b>	<b>164.211.250</b>

**16. Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring (framhald)***Uppgreiðsluáætta*

Sum skuldabréf eru með uppgreiðsluheimild, sem felur í sér uppgreiðsluáættu fyrir sjóðinn. Hættan er sú að skuldabréf verði greidd upp fyrir lokagjaldþaga og að lífeyrissjóðurinn fái ekki þá ávöxtun sem gert var ráð fyrir við kaup bréfanna. Uppgreiðsluáætta er nátengd vaxtaáættu, þ.e. ef vextir lækka, eykst hættan á uppgreiðslu bréfa með slíka heimild. Samkvæmt reglum sem Félag íslenskra tryggingastærðfræðinga (FÍT) hefur gefið út er uppgreiðsluáætta skilgreind sem líkur á að uppgreiðslur vaxi eftir því sem munur á vöxtum skuldabréfa og markaðsvöxtum er meiri. Þegar verðmæti uppgreiðsluáætla skuldabréfa með föstum vöxtum er metið í tryggingafræðilegri úttekt skal samkvæmt 20. gr. reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða „taka tillit til þess til lækkunar mats í samræmi við reglur gefnar út af Félagi íslenskra tryggingastærðfræðinga“.

	2025	2024
Fullu innleysanlegt.....	33.186.258	23.495.959
Fullu innleysanlegt - með skilyrðum.....	26.615.557	25.549.801
Breytilegir vextir.....	395.001	399.708
Fastir vextir.....	26.220.556	25.150.093
Óinnleysanlegt.....	125.014.083	115.165.491

*Verðbreytingaráætta*

Stærsta áhættan við fjárfestingar í markaðsverðbréfum eru breytingar á markaðsvirði bréfanna vegna hagþróunar og breytinga á viðhorfi markaðsaðila. Hætta er á lækkun markaðsvirðis verðbréfa með breytilegar tekjur, svo sem hlutabréfa og hluteildarskírteina verðbréfasjóða. Sama hætta er einnig fyrir hendi vegna verðbréfa með fastar tekjur, vegna almennra vaxtahækkana, breytinga á lögum vaxtakúrfu eða vaxtaálagi. Notaðir eru ýmsir mælikvarðar til að mæla markaðsáættu s.s. VaR (e. Value at Risk, ísl. vágildi), flökt (staðalfrávik), beta, auk ýmissa hlutfalla sem geta bæði gefið til kynna breytingar á markaðinum í heild eða á einstökum eignaflokkum og eignum.

*Gjaldmiðlaáætta*

Hættan á að breytingar á gengi gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni rýri verðmæti eigna sjóðsins mælt í sömu mynt, en allar skuldbindingar sjóðsins eru í íslenskum krónum. Samkvæmt 6. mgr. 36. gr. laga nr. 129/1997 skal lífeyrissjóður takmarka áhættu í erlendum gjaldmiðlum í heild við 53% af hreinni eign sjóðsins.

	2025	2024
Eignir í erlendra mynt.....	41,0%	42,0%

*Ósamræmisáætta*

Hættan á ósamræmi í breytingum á markaðsverði eigna annars vegar og breytingum skuldbindinga hins vegar bæði vegna mismunandi líftíma og fjárstreymis. Dæmi um áhættuþátt af þessu tagi er verðtrygging. Lífeyrisréttindi eru að fullu verðtryggðar skuldbindingar, en eignasafn er aðeins verðtryggt að hluta.

*Verðbólguáætta*

Hættan á að verðbólga valdi hækkun á lífeyrisskuldbindingum umfram ávöxtun óverðtryggðra eigna. Verðbólguáætta, er ásamt vaxtaáættu stærsta fjárhagslega áhættan í rekstri lífeyrissjóða. Verðbólguáættu er hægt að stýra með hlutfalli verðtryggðra eigna af heildarsafni sjóðsins og fjárfestingu í eignum sem hafa fylgni við verðbólgu (eru góð verðbólguvörn). Verðbólguáættu má einnig verja með afleiðum.

	2025	2024
Verðtryggingarhlutfall.....	36,2%	36,1%

*Áhætta vegna skuldbindinga utan efnahags*

Hættan á að atriði sem ekki eru hluti af eiginlegum efnahagsreikningi hafi neikvæð áhrif á stöðu sjóðsins. Sjóðurinn á ekki eignir sem eru utan efnahags, hins vegar eru lífeyrisskuldbindingar sjóðsins, sem er stærstur hluti skuldbindinga hans, utan efnahags í hefðbundnu uppgjöri. Þessar skuldbindingar eru metnar í tryggingafræðilegum uppgjörum, sem gerð eru í tengslum við ársuppgjör sjóðsins. Einnig eru gerð sérstök álagspróf til að leggja mat á mögulega þróun í þessu efni.

**Rekstraráætta:**

Rekstraráætta lítur fyrst og fremst að starfsemi lífeyrissjóðsins. Starfsemin skal lúta þeim reglum sem um hann eru settar í lögum, reglugerðum, eigin samþykktum og reglum sjóðsins. Stefnir skal að sem mestri hagkvæmni í rekstri þannig að sem mestar líkur séu á að sjóðurinn nái markmiðum sínum. Sjóðnum skal stjórnað með heiðarleika, ráðvæðni og með góða starfshætti að leiðarljósi. Rekstrar- og umhverfisáætta 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 rekstraráættu hefur sjóðurinn sett sér margvíslegar reglur sem gilda um starfssemi hans, þ.m.t. starfsreglur stjórnar, siðareglur, verklagsreglur um verðbréfavíðskipti, reglur um upplýsingagjöf til stjórnar, reglur um heimildir þ.m.t. ítarlegar reglur um heimildir til fjárfestinga. Sjóðurinn hefur jafnframt sett sér reglur um rekstur upplýsingakerfa, úthýsingu og stjórnun rekstrarsamfelli, sem miða að því að tryggja örugga og samfellda starfsemi og viðbragðsgetu gagnvart rekstrartruflunum. 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.

**16.3 Næmnigreining áhættuþátta:**

Í töflunni fyrir neðan er reynt að meta hver áhrif möguleg áföll geta haft á efnahag og afkomu sjóðsins. Kannaðir eru níu þættir sem gætu raungerst og áhrif þeirra á hlutfall heildarskuldbindingu sjóðsins. Þetta er sett fram með hliðsjón við sambærilegar breytingar frá fyrra ári. Um er að ræða „hvað ef“ aðferðarfræði, þar sem ekki er tekið tillit til innbyrðis fylgni milli áhættuþátta. Vakin er athygli á því að þetta er breyting frá núverandi stöðu.

Staða í árslok 2025 m.v. álagsforsendur:	2025	2024
Núvísivextir lækka um 0,5%	-10,6%	-10,5%
Líftöflur hliðrast um 2 ár	-4,1%	-4,1%
Öorkulíkur auknar um 10%	-1,0%	-0,9%
VNV hækkun ársins aukin um 0,5%	-0,2%	-0,2%
GVT lækkar um 10%	-2,5%	-2,5%
Fasteignaverðtryggð skuldabréf lækka um 10%	-1,4%	-1,3%
Innlend /erlend markaðsskuldbréf lækka um 10%	-2,3%	-2,3%
Erlend hlutabréf lækka um 10%	-1,8%	-1,8%
Innlend hlutabréf lækka um 10%	-1,0%	-1,1%

# Skýringar

## Kennitölur

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Tryggingadeild</b>					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar .....	4,09%	4,42%	2,53%	-5,07%	-4,75%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar .....	5,11%	6,03%	4,63%	-2,15%	-1,12%
Hrein raunávöxtun *).....	1,78%	6,25%	-1,71%	-12,55%	12,77%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár *).....	0,95%	2,37%	3,08%	3,73%	7,64%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar s.l. 10 ár *).....	2,98%	3,71%	3,60%	3,86%	5,68%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:</b>					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	43,4%	44,1%	42,9%	40,8%	43,6%
Skráð skuldabréf .....	33,8%	33,3%	33,8%	35,6%	35,6%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	14,6%	15,9%	16,8%	18,0%	15,8%
Óskráð skuldabréf .....	8,2%	6,6%	6,4%	5,5%	4,9%
Bundnar bankainnstæður .....	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:</b>					
Eignir í íslenskum krónum .....	59,8%	59,0%	59,1%	62,0%	62,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	40,2%	41,0%	40,9%	38,0%	38,0%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	16.887	16.548	16.239	15.686	14.970
Fjöldi sjóðfélaga í árslok .....	102.107	99.014	97.415	95.639	93.487
Fjöldi lífeyrisþega .....	13.466	13.024	12.528	12.003	11.588
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris:</b>					
Eftirlaun .....	74,0%	74,4%	74,0%	73,2%	72,1%
Örorkulífeyrir .....	22,3%	22,0%	22,4%	22,8%	23,8%
Makalífeyrir .....	3,1%	3,1%	3,1%	3,3%	3,6%
Barnalífeyrir .....	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
Stöðugildi .....	20,9	20,1	19,8	20,3	20,0
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi) .....	20.493.025	20.230.591	20.074.803	19.247.960	18.371.342
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi) .....	13.363.515	12.550.191	11.751.866	10.788.835	10.267.852
Hreinar fjárfestingartekjur alls (á föstu verðlagi) *) .....	24.118.491	44.461.334	23.642.857	-16.702.334	69.881.697
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi) .....	638.114	583.525	553.021	594.203	596.626
Hækkun á hreinni eign (á föstu verðlagi) .....	30.609.887	51.558.210	31.412.773	-8.837.412	77.388.561
Lífeyrisbyrði .....	65,2%	62,0%	58,5%	56,1%	55,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum .....	3,1%	2,9%	2,8%	3,1%	3,2%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna *) .....	5,4%	10,6%	5,9%	-3,9%	16,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna .....	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%

\*) Hrein raunávöxtun er reiknuð af hreinum fjárfestingatekjum að frádrögnum rekrarkostnaði og öðrum gjöldum. Í útreikningum á hreinum fjárfestingatekjum sem hlutfalli af meðalstöðu eigna hafa önnur gjöld verið dregin frá fjárfestingatekjum. Fast verðlag miðast við breytingar á vísitölu neysluverðs til vörðtryggingar.

# Skýringar

## Kennitölur

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Séreignardeild - Varfærna safnið</b>					
Hrein raunávöxtun - Varfærna safnið.....	2,04%	7,53%	-0,17%	-16,03%	9,40%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár - Varfærna safnið.....	0,12%	1,28%	1,98%	1,97%	6,87%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar s.l. 10 ár - Varfærna safnið.....	2,65%	3,22%	2,95%	3,40%	5,65%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	57,4%	57,6%	53,3%	49,8%	46,4%
Skráð skuldabréf .....	42,6%	42,4%	46,7%	50,2%	53,6%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum .....	60,3%	63,1%	65,7%	69,4%	77,9%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	39,7%	37,0%	34,3%	30,7%	22,1%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	223	216	213	215	219
Fjöldi sjóðfélaga í árslok .....	4.263	4.277	4.284	4.301	4.279
Fjöldi lífeyrisþega .....	143	99	142	123	161
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Eftirlaun .....	97,7%	99%	99,7%	100%	100%
Örorkulífeyrir .....	2,4%	1,3%	0,3%	0,0%	0,1%
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi) .....	102.837	99.577	100.441	147.329	577.876
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi) .....	125.404	125.835	137.179	143.400	142.104
Hreinar fjárfestingartekjur alls (á föstu verðlagi) *) .....	167.455	324.998	202.191	-215.608	393.283
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi) .....	13.165	13.004	12.460	13.728	13.786
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi) .....	131.723	285.736	152.993	-225.407	815.269
Lífeyrisbyrði .....	121,9%	126,4%	136,6%	97,3%	24,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum .....	12,8%	13,1%	12,4%	9,3%	2,4%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna .....	6,0%	12,1%	7,7%	-7,5%	14,1%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna .....	0,47%	0,49%	0,48%	0,48%	0,50%

# Skýringar

## Kennitölur

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Séreignardeild - Áræðna safnið</b>					
Hrein raunávöxtun - Áræðna safnið.....	1,81%	9,22%	0,35%	-17,48%	13,30%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár - Áræðna safnið.....	0,85%	2,52%	3,57%	3,35%	8,52%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar s.l. 10 ár - Áræðna safnið.....	3,30%	3,91%	3,69%	4,07%	6,72%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	68,2%	70,5%	66,8%	62,9%	61,5%
Skráð skuldabréf .....	31,8%	29,5%	33,2%	37,1%	38,5%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum .....	52,3%	53,3%	54,0%	61,1%	65,1%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	47,7%	46,7%	46,0%	38,9%	34,9%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	660	631	618	601	555
Fjöldi sjóðfélaga í árslok .....	11.609	11.469	11.360	11.232	11.090
Fjöldi lífeyrisþega .....	168	140	159	151	258
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Eftirlaun .....	97,9%	99,0%	97,9%	97,7%	98,2%
Örorkulífeyrir .....	2,1%	1,0%	2,1%	2,4%	1,8%
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi) .....	276.856	292.154	205.208	189.077	55.065
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi) .....	144.974	107.050	152.945	126.269	210.687
Hreinar fjárfestingartekjur alls (á föstu verðlagi) *) .....	411.646	898.140	506.252	-614.194	1.219.953
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi) .....	33.419	31.838	29.116	31.268	33.841
Hækkun á hreinni eign (á föstu verðlagi) .....	510.109	1.051.406	529.399	-582.655	1.030.489
Lífeyrisbyrði .....	52,4%	36,6%	74,5%	66,8%	382,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum .....	12,1%	10,9%	14,2%	16,5%	61,5%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna .....	5,8%	13,7%	8,2%	-9,1%	17,5%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna .....	0,47%	0,48%	0,47%	0,47%	0,49%

# Skýringar

## Kennitölur

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Séreignardeild - Innlánasafnið</b>					
Hrein raunávöxtun - Innlána safnið.....	1,34%	1,81%	-1,97%	-6,67%	-4,81%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár - Innlána safnið.....	-2,12%	-3,05%	-3,36%	-3,04%	-1,22%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar s.l. 10 ár - Innlána safnið.....	-0,93%	-0,80%	-0,70%	-0,23%	0,71%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Skráð skuldabréf .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bundnar bankainnstæður .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum .....	100%	100%	100%	100%	100%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....					
Fjöldi sjóðfélaga í árslok .....	93	83	64	48	47
Fjöldi lífeyrisþega .....	214	187	175	127	118
Fjöldi lífeyrisþega .....	16	11	9	7	11
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Eftirlaun .....	88%	100%	100%	100%	100%
Örorkulífeyrir .....	11,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi) .....	49.131	-10.358	54.326	10.866	-273.668
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi) .....	11.603	18.670	10.503	16.441	12.684
Hreinar fjárfestingartekjur alls (á föstu verðlagi) *) .....	17.745	22.107	18.935	7.502	917
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi) .....	502	476	458	452	727
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi) .....	54.771	-7.398	62.301	1.474	-286.163
Lífeyrisbyrði .....	23,6%	-180,2%	19,3%	151,3%	-4,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum .....	1,0%	-4,6%	0,8%	4,2%	-0,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna .....	5,0%	6,4%	5,6%	2,3%	0,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna .....	0,15%	0,14%	0,15%	0,14%	0,14%

# Skýringar

## Kennitölur

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Tilgreind séreignardeild: Varfærna safnið</b>					
Hrein raunávöxtun - Varfærna safnið.....	1,45%	5,78%	-0,91%	-15,54%	7,46%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár .....	-0,71%	0,65%	0,49%	-0,23%	3,09%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	69,9%	71,0%	71,1%	63,6%	60,3%
Skráð skuldabréf .....	30,1%	29,0%	28,9%	36,4%	39,7%
Bundnar bankainnstæður .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum .....	65,3%	66,3%	66,5%	74,5%	81,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	34,7%	33,7%	33,5%	25,5%	18,3%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	484	457	422	394	396
Fjöldi sjóðfélaga í árslok .....	994	763	684	699	544
Fjöldi lífeyrisþega .....	59	45	44	42	12
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Eftirlaun .....	100%	100%	100%	100%	100%
Örorkulífeyrir .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Barnalífeyrir .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi) .....	229.957	228.096	231.058	160.222	144.077
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi) .....	39.960	28.534	30.775	24.820	8.974
Hreinar fjárfestingartekjur alls (á föstu verðlagi) *) .....	65.236	102.029	51.979	-43.533	64.063
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi) .....	4.904	4.024	3.152	2.859	2.404
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi) .....	250.329	297.567	249.111	89.009	196.761
Lífeyrisbyrði .....	17,4%	12,5%	13,3%	15,5%	6,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum .....	2,1%	1,8%	1,4%	1,8%	1,7%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna .....	5,4%	10,5%	7,0%	-7,0%	12,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna .....	0,41%	0,41%	0,42%	0,46%	0,46%