



BIRTA

LÍFEYRISJÓÐUR



ÁRSREIKNINGUR 2025

EFNISYFIRLIT

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra	2
Áritun óháðs endurskoðanda	8
Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris	12
Efnahagsreikningur	13
Sjóðstreymi	14
Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar	15
Skýringar	16
Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring	46
Kennitölur - fimm ára yfirlit	57
Samtryggingardeild	62
Séreignardeild	65
Tilgreind séreignardeild	68
Viðauki: Ófjárhagsleg upplýsingagjöf og stjórnarháttayfirlýsing - óendurskoðað	71

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Starfsemi sjóðsins

Birta lífeyrissjóður starfar á grundvelli samþykktu og samkvæmt lögum nr. 129/1997, um skylduþryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Einnig starfar lífeyrissjóðurinn á grundvelli samkomulags stéttarféлага og atvinnurekenda frá 19. maí 1969 með síðari breytingum. Hlutverk Birtu lífeyrissjóðs er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri í samræmi við samþykktir sjóðsins og með hliðsjón af lögum um skylduþryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Meðfylgjandi skýrsla stjórnar er birt samkvæmt lögum um ársreikninga nr. 3/2006 og reglugerð um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015. Samþætt reikningsskil sjóðsins samanstanda af ársreikningi, ársskýrslu og upplýsingum á heimasíðu sjóðsins.

Birta lífeyrissjóður starfar á tveimur mörkuðum, íslenskum tryggingamarkaði og fasteignalánamarkaði. Sjóðurinn býður upp á tryggingavernd í formi skyldusparnaðar lífeyrisréttinda, séreignarsparnað og sjóðfélagalán. Samtryggingardeild sjóðsins veitir lágmarkstryggingarvernd samkvæmt samþykktum sjóðsins og lögum þar um og er veigamesti þátturinn í starfsemi sjóðsins. Séreignardeild Birtu veitir viðbótartryggingarvernd í formi séreignarsparnaðar með samningum þar um. Sjóðfélagar hafa kost á að taka fasteignalán hjá sjóðnum að uppfylltum skilyrðum.

Viðskiptalíkan sjóðsins byggir á því að taka á móti iðgjöldum sjóðfélaga, ávaxta þau og greiða út lífeyri samkvæmt samþykktum ásamt því að veita þjónustu. Sú lykilstarfsemi er síðan studd með skipulagi, innviðum, mannauði, viðskiptaþróun og áhættumiðuðum rekstri. Þannig skapar sjóðurinn virði fyrir sjóðfélaga sem og aðra haghafa.

Til að styðja við lykilstarfsemi sjóðsins er til staðar skipurit samþykkt af stjórn sjóðsins og innra verklag og reglur settar af stjórnendum sjóðsins. Einnig hafa þeir eftirlit með rekstrinum. Öflugur mannauður er nauðsynlegur fyrir starfsemi sjóðsins. Viðskiptaþróun styður við sjóðinn með því að fanga tækifæri í ytra umhverfi ásamt því að styðja við lykilstarfsemi með því að innleiða tæknilausnir til að auka skilvirkni og hagkvæmni í rekstri. Rekstur sjóðsins er áhættumiðaður og sérstaklega er miðað við að stýra áhættu í samræmi við áhættuþol og áhættuvilja stjórnar. Nánar er fjallað um áhættustýringu sjóðsins í skýringu 18.

Fjöldi sjóðfélaga, launagreiðenda og iðgjöld

Sjóðurinn starfar í þremur aðaldeildum, samtryggingardeild, séreignardeild og tilgreindri séreignardeild. Um áramót áttu 104.590 einstaklingar réttindi í samtryggingardeild. Á árinu 2025 greiddi 18.701 einstaklingur iðgjald til samtryggingardeildar og 6.284 launagreiðendur. Virkir sjóðfélagar, þ.e. sjóðfélagar sem að jafnaði greiða iðgjöld til sjóðsins með reglubundnum hætti í mánuði hverjum, voru 16.706. Á árinu 2025 námu iðgjaldagreiðslur til samtryggingardeildar 24.053 millj. kr. Í árslok 2025 áttu 31.513 einstaklingar réttindi í séreignardeild. Virkir sjóðfélagar í séreignardeild á árinu 2025 voru 2.482. Á árinu 2025 námu iðgjaldagreiðslur til séreignardeildar, fyrir réttindaflutninga og endurgreiðslur, 1.131 millj. kr. sem er hækkun um 3,4% frá fyrra ári. Í árslok 2025 átti 2.441 einstaklingur réttindi í tilgreindri séreignardeild. Virkir sjóðfélagar í tilgreindri séreignardeild á árinu 2025 voru 1.562. Á árinu 2025 námu iðgjaldagreiðslur til tilgreindrar séreignardeildar, fyrir réttindaflutninga og endurgreiðslur 628 millj. kr.

Fjöldi lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslur

Á árinu nutu 19.599 lífeyrisþegar að meðaltali lífeyrisgreiðslna úr samtryggingardeild að fjárhæð 24.703 millj. kr. Lífeyrisþegum fjölgaði um 4,4% á árinu. Lífeyrisbyrði sjóðsins, þ.e. lífeyrisgreiðslur í hlutfalli af iðgjaldagreiðslum, nam 103,4% samanborið við 95,3% árið áður. Lögbundið framlag sjóðsins til starfsendurhæfingarsjóðs nam 161 millj. kr. Lífeyrisgreiðslur séreignardeildar námu 1.100 millj. kr. og lífeyrisgreiðslur tilgreindrar séreignardeildar námu 230 millj. kr. á árinu.

Fjárfestingartekjur og rekstrarkostnaður

Hreinar fjárfestingartekjur voru 42.148 millj. kr. samanborið við 71.942 millj. kr. árið áður. Rekstrarkostnaður sjóðsins, þ.e. skrifstofu- og stjórnunarkostnaður nam 1.130 millj. kr. samanborið við 1.013 millj. kr. árið áður. Rekstrarkostnaður í hlutfalli af meðalstöðu eigna er 0,15%, sama hlutfall og árið 2024. Fjöldi stöðugilda á árinu var 29,9 og nam heildarfjárhæð launa 660 millj. kr., þar af voru launatengd gjöld 122 millj. kr.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Hrein eign til greiðslu lífeyris

Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam 707.878 millj. kr. í árslok samanborið við 669.235 millj. kr. árið áður. Hrein eign séreignardeildar nam 24.256 millj. kr. samanborið við 22.952 millj. kr. árið áður. Hrein eign tilgreindrar séreignardeildar nam 4.520 millj. kr. í árslok samanborið við 3.920 millj. kr. árið áður. Samanlagðar eignir samtryggingardeildar, séreignardeildar og tilgreindrar séreignardeildar námu því 736.653 millj. kr. í árslok 2025 en 696.108 millj. kr. í árslok 2024.

Ávöxtun

Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2025 var 5,89% sem samsvarar 2,11% raunávöxtun samanborið við 6,29% raunávöxtun á árinu 2024. Meðalraunávöxtun samtryggingardeildar síðustu 5 ára er 1,74% og síðustu 10 ára 3,37%.

Tryggingafræðileg úttekt

Tryggingafræðileg úttekt miðað við árslok 2025 sýnir að heildarskuldbindingar sjóðsins voru 6,04% umfram heildareignir en voru 4,72% umfram heildareignir í árslok 2024. Við úttektina er miðað við tryggingafræðilegar forsendur eins og þeim er lýst í reglugerð nr. 391/1998 með síðari breytingum.

Heildartryggingarstaða Birtu leiðir ekki til þess að gera þurfi breytingar á réttindum samkvæmt lögum og samþykktum sjóðsins og þar sem staðan er lægri en -5% er heldur ekki sérstök krafa til leiðréttingar vegna lagaákvæðis um að óheimilt er að reka sjóðinn lengur en fimm ár með meiri halla en -5%.

Nánari upplýsingar um tryggingafræðilega stöðu má sjá í sérstöku yfirliti í ársreikningi og í skýringu 15.

Atburðir eftir reikningskiladag

Frá lokum reikningsárs fram að áritunardegi hafa ekki orðið neinir atburðir sem hafa haft verulega þýðingu á fjárhagsstöðu sjóðsins á reikningskiladegi. Við mat á verulegri þýðingu er horft til metinnar og væntrar markaðsáhættu eignasafnsins á mánaðargrunni. Þrátt fyrir sveiflur á eignamörkuðum á árinu 2026 og áframhaldandi stríðsrekstur í Evrópu hafa sveiflur frá áramótum ekki verið yfir því sem ætla mætti af gildandi eignasafni og áhættudreifingu.

Bæði tryggingafræðileg staða Birtu sem og sjóðstreymi benda til þess að sjóðurinn getur staðið af sér tímabundna lækkun á eignamörkuðum eins og þær birtast stjórn á milli mánaða og er vísað til umfjöllunar í fjárfestingar- og áhættustefnu sem og skýringar 18 því til stuðnings.

Upplýsingastarf

Birta lífeyrissjóður birtir tímanlega fyrir ársfund sjóðsins auglýsingu í dagblöðum þar sem gerð er grein fyrir starfsemi og ársreikningi fyrir liðið ár. Sjóðurinn sendir greiðandi sjóðfélögum hálfárslega yfirlit yfir móttekin iðgjöld ásamt útreikningi á áunnum lífeyrisréttindum og gerir sjóðfélögum mögulegt að reikna væntanlegan lífeyrisrétt með sérstakri reiknivél á heimasíðu sjóðsins. Á ársfundi sjóðsins á liðnu ári var m.a. gerð grein fyrir skýrslu stjórnar, ársreikningi, fjárfestingarstefnu og tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins. Á vefsíðu sjóðsins www.birta.is má nálgast almennar upplýsingar um sjóðinn og starfsemi hans.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Þróun ófjárhagslegra þátta

Árlega er metinn árangur viðskiptalíkans sjóðsins, bæði á eigindlegan og meginindlegan hátt. Meginindlegum tölulegum upplýsingum úr ársreikningi er blandað saman við eigindlegar viðhorfskannanir sem alla jafna eru birtar á skalanum 1 til 5, þar sem 5 er besta einkunn. Þeir þættir sem horft er til í árangursmati viðskiptalíkans eru nýliðun og ánægja sjóðfélaga, ávöxtun eigna, tryggingafræðileg staða, árangursmat stjórnar, mannauður, viðskiptaþróun, kostnaður og skilvirkni ásamt áhættumiðuðum rekstri og hlítinu við lög og reglur.

Árangursmat lykilstarfsemi sjóðsins felst í að meta lykil árangursmælikvarða. Nýliðun og ánægja sjóðfélaga er metin með þjónustukönnun í móttöku sjóðsins og horft er til sögulegs samanburðar á fjölda virkra sjóðfélaga. Þegar horft er til meðaltals hreinnar raunávöxtunar samtryggingardeildar til 5 og 10 ára er ávöxtun 1,74% og 3,37% sem er undir langtíma markmiði um 3,5% raunávöxtun. Þar að auki er horft til ávöxtun eigna borið saman við viðmiðunarvísitölur eins og þeim er lýst í fjárfestingastefnu. Vísað er til skýringar 19 varðandi þróun á ávöxtun sjóðsins og fjölda sjóðfélaga. Tryggingafræðileg staða sjóðsins þarf að vera innan þeirra marka sem samþykktir sjóðsins og lög gera ráð fyrir til að hægt sé að veita þá tryggingavernd sem sjóðurinn vill uppfylla samkvæmt samþykktum. Vísað er til yfirlits um tryggingafræðilega stöðu og skýringar 15 fyrir nánari upplýsingar.

Árangursmat stuðningsstarfsemi felst í árangursmati stjórnar, mannauði, viðskiptaþróun og áhættumiðuðum rekstri og hlítinu við lög og reglur. Stjórn Birtu leggur árlega mat á árangur af stjórnarstarfinu, vísað er til umfjöllunar í ársskýrslu varðandi niðurstöður þess. Markmið sjóðsins er að ráða, efla og halda hæfu og traustu starfsfólki og er horft til starfsmannaveltu og ánægju starfsfólks sem mæld er með Fyrirtæki ársins könnun VR. Nánari upplýsingar um starfsmannamál sjóðsins má finna í viðauka við ársreikninginn sem og í ársskýrslu. Viðskiptaþróun miðar að því að auka skilvirkni í starfsemi sjóðsins, sjá má mælingar á rekstrarkostnaði sem hlutfalli af heildareignum og iðgjöldum ásamt fjölda starfsmanna í skýringu 19. Áhættumiðaður rekstur felst í því að fylgjast með frávikum í starfsemi sjóðsins, virkri áhættustýringu, innra eftirliti og starfandi endurskoðunarnefnd. Einnig hafa ytri aðilar eftirlit með starfsemi sjóðsins. Leitast er við að draga úr frávikum í starfsemi sjóðsins eins og kostur er og er það metið af stjórn, endurskoðunarnefnd og stjórnendum. Nánar er fjallað um niðurstöður árangursmats viðskiptalíkansins í ársskýrslu sjóðsins.

Stjórnarhættir

Stjórn sjóðsins er skipuð fulltrúum launamanna og samtaka atvinnurekenda að jöfnu og er hún ábyrg fyrir stefnumörkun sjóðsins ásamt því að hafa eftirlit með því að hann starfi í samræmi við lög og reglur. Undirnefnd stjórnar er endurskoðunarnefnd sem starfar eftir reglum settum af stjórn. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn og hefur yfirumsjón með daglegum rekstri sjóðsins.

Stjórn lífeyrissjóðsins hefur sett sér starfsreglur og er þar leitast við að fylgja gildandi "Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja". Leiðbeiningarnar eru aðgengilegar á vef Viðskiptaráðs Íslands www.vi.is. Sjóðurinn fylgir leiðbeiningunum í meginatriðum og hefur samkvæmt samþykktum skipulagt sérstakar valnefndir. Stjórnarháttayfirlýsing sjóðsins felur ekki í sér greiningu á umhverfis- og félagslegum þáttum sem gert er grein fyrir í viðauka við ársreikning og ársskýrslu. Stjórn leggur reglulega mat á árangur og kemur slíkum upplýsingum á framfæri við valnefnd. Frekari upplýsingar um stjórn og stjórnarhætti er að finna í sérstakri yfirlýsingu stjórnar í viðauka við ársreikninginn.

Stjórn sjóðsins hefur sett sér og sjóðnum fjölmargar stefnur sem birtar eru á heimasíðu sjóðsins. Þar má nefna starfskjara- og jafnlaunastefnur auk samskipta- og siðareglna sem varða starfsfólk sjóðsins. Jafnlaunakerfi sjóðsins er vottað. Þar að auki hefur sjóðurinn sett sér eigenda- og fjárfestingarstefnur ásamt því að vera aðili að reglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar, allt stefnur er varða fjárfestingarstarfsemina. Þá hefur sjóðurinn sett sér áhættustefnu sem byggir á ákvæðum laga, reglugerða og leiðbeinandi tilmælum Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands um áhættustjórnkerfi í starfseminni. Að endingu hefur sjóðurinn sett sér umhverfisstefnu og hefur umhverfisstjórnkerfi sem vottað er af þriðja aðila. Auk þess hlítir sjóðurinn reglum um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka.

Skrifstofu- og rekstrarsvið útbýr reikningsskil sjóðsins í samræmi við lög um ársreikninga og reglugerð um ársreikninga lífeyrissjóða. Áður en árs- og árshlutareikningar eru lagðir fyrir stjórn til samþykktar fer endurskoðunarnefnd yfir reikningsskilin ásamt því að hafa eftirlit með vinnuferli við gerð þeirra. Ársreikningar sjóðsins eru endurskoðaðir og árshlutareikningar kannaðir af ytri endurskoðendum.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Áhættuþættir og áhættustýring

Stjórn setur sjóðnum áhættustefnu með það að markmiði að auka öryggi í starfsemi sjóðsins. Stefnan byggir á ákvæðum laga og reglugerðar nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða. Auk þess er stuðst við tilmæli OECD/IOPS er varða áhættustjórnkerfi lífeyrissjóða. Stjórn sjóðsins ber að móta eftirlitskerfi sem gerir sjóðnum kleift að greina, meta, vakta og stýra áhættu í starfsemi sinni, skv. 9. tl. 3. mgr. 29. gr. laga nr. 129/1997.

Sjóðurinn hefur skilgreint helstu áhættuþætti sem taka til starfsemi sjóðsins sem eru; markaðsáhætta, verðbólguáhætta, landsáhætta, gjaldmiðlaáhætta, pólitísk áhætta, orðsporsáhætta, samþjöppunaráhætta, skerðingaráhætta, lýðfræðileg áhætta og réttindaflutningsáhætta. Stjórn hefur sett fram áhættuvilja sinn og skilgreint hefur verið áhættuþol sjóðsins eins og mögulegt er á mælanlegan hátt, eftir helstu áhættuþáttum sbr. 36. gr. e. laga nr. 129/1997. Segja má að áhætta sé óvæntur atburður sem spá má fyrir um líkur á að raungerist og leggja má mat á möguleg áhrif hans. Óvissa er óvæntur atburður en líkur þess að slíkur atburður raungerist er ekki hægt að spá fyrir og mæla. Meginmarkmið áhættustefnu Birtu er að minnka líkur á skerðingu á réttindum sjóðfélaga til lengri tíma, ásamt því að móta fjárfestingarstefnu og ávaxta fé sjóðsins til lengri tíma með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu.

Markmiðið með að setja sjóðnum áhættustefnu er að starfsmenn og stjórn sjóðsins hafi góða yfirsýn yfir þá áhættuþætti sem eru til staðar hjá sjóðnum og geti metið hugsanleg áhrif þeirra á sjóðinn. Sjóðurinn leggur áherslu á að starfsmenn hafi skilning á hlutverki sínu í áhættustýringu sjóðsins og taki þátt í henni m.a. með því að vera meðvituð um mikilvægi eftirlitskerfis og taki þátt í innleiðingu áhættumeningar hjá sjóðnum.

Áhættustefna Birtu er aðgengileg á vef sjóðsins. Einnig má sjá nánari lýsingu á áhættustefnu og þeim áhættuþáttum sem sjóðurinn stendur frammi fyrir í skýringu 18 í ársreikningnum. Stjórn sjóðsins lýsir hér með yfir að áhættustýring sjóðsins sé fullnægjandi er viðkemur starfsemi sjóðsins og áhættustefnu hans.

Ófjárhagsleg upplýsingagjöf

Stjórn hefur markað þá stefnu að mikilvægi samfélagslegs hlutverks sjóðsins er haft að leiðarljósi í starfsemi hans. Ítarlega er gerð grein fyrir þeim viðmiðum sem sjóðurinn hefur sett sér um ófjárhagslegar upplýsingar í viðauka við ársreikninginn og í ársskýrslu sem gerð er í samræmi við alþjóðlegan GRI staðal og ætlað er að uppfylla ákvæði d-liðar 66. gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga. Við fjárfestingarákvarðanir er gætt að því að fyrirtæki fylgi viðurkenndum viðmiðum um góða stjórnarhætti og viðskiptasiðferði.

Sjóðurinn hefur virkt umhverfisstjórnunarkerfi í samræmi við ISO 14001 staðalinn og virkt jafnlaunakerfi í samræmi við ÍST 85:2012 staðalinn sem vottuð eru af ytri vottunaraðila.

Birta lífeyrissjóður hefur sett sér sérstaka umhverfis- og starfsmannastefnu sem ætlað er að sporna við áhættu og óvissuþáttum sem tengjast ofangreindum þáttum. Sjóðurinn hefur kolefnisjafnað rekstur og vinnur að sérstöku umhverfismati á öllum eignum. Leitast er við að birta alla þá mælikvarða sem tengjast samfélagsþáttum í rekstri sjóðsins í viðauka við ársreikning, rýna þá og spegla við mótaðila Birtu í viðskiptum sem og í eignasafni.

Umhverfisáhætta er dæmi um áhættuþátt sem greina þarf með gögnum frá sem flestum mótaðilum Birtu ef vel á að vera. Sjóðurinn fylgist með innleiðingu á löggjöf sem ætlað er að bæta aðgengi fjárfesta að UFS upplýsingum. Sjóðurinn hefur þegar aðlagð sig að slíkri upplýsingagjöf samanber birtingu ársskýrslu í samræmi við alþjóðlegan staðal, GRI. Gert er ráð fyrir að þessari innleiðingu ljúki á næstu árum og mun þá upplýsingagjöf og geta sjóðsins til að meta UFS áhættu batna til muna.

Virðisbreytingar á eignamörkuðum til lengri tíma teljast eðli málsins samkvæmt til mikilvægustu áhrifa á markmið Birtu, að greiða verðtryggðan lífeyri í samræmi við samþykktir og sett 3,5% viðmið um raunávöxtun til lengri tíma. Raunveruleg ávöxtun iðgjalda er háð aðstæðum á eignamörkuðum til skemmri og lengri tíma og þegar horft er til uppsöfnunar eigna yfir 40 ára inngreiðslutímabil og 15 - 20 ár á lífeyri, ræður hvert prósent í ávöxtun miklu. Það er tiltrú stjórnar og starfsmanna Birtu að með aðild að sáttmála Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar þar sem horft er til Heimsmarkmiða þeirra um sjálfbæra þróun muni draga úr neikvæðum áhrifum á eignasafn Birtu og þar með auka líkur á að sjóðurinn nái markmiðum sínum. Nánar er gerð grein fyrir aðgerðum í fjárfestingar- og áhættustefnu Birtu.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Ófjárhagsleg upplýsingagjöf, frh.

Vísað er til nánari umfjöllunar um umhverfis-, félagslega og stjórnunarlega þætti í viðauka við ársreikning og í ársskýrslu sjóðsins.

Áhrif óvissu í ytra starfsumhverfi

Birta lífeyrissjóður er langtímafjárfestir og hugmyndafræði sjóðsins gengur út á að dreifa eignum og takmarka þannig áhættu. Markmiðið er að taka meðvitaða áhættu sem skilar sjóðnum virðisauka í samræmi við þá áhættu sem tekin er. Eðli málsins samkvæmt býr sjóðurinn við varanlega óvissu sem óhjákvæmilega felst í því að safna eignum á móti skuldbindingum. Ítarlega er gerð grein fyrir mögulegum breytingum á helstu forsendum í næmnigreiningu í skýringu 18 og í sérstakri umfjöllun um áhættustýringu í ársskýrslu.

Lykilstarfsemi Birtu er lögboðin og þeir þættir sem líklegir eru til að hafa áhrif á þá starfsemi eru taldir til stuðningsstarfsemi sjóðsins. Þannig hefur upplýsingatækni haft mikil áhrif á fjármálaþjónustu í bráð og lengd og hefur Birta skilgreint viðskiptaþróun sem stuðningsstarfsemi á upplýsinga- og tæknisviði sjóðsins til að mæta þeim áskorunum sem fylgja. Til samræmis við það þá lítur áhættumiðaður rekstur að vörnum í upplýsingatækni, fyrirbyggjandi aðgerðum sem ætlað er að draga úr áhættu netárásam. Að sama skapi er leitast við að gera starfsfólk meðvitað um þá áhættu sem tengist netárásam og þannig fléttast einstaka þættir í stuðningsstarfsemi við þróun ytri þátta sem líklegir eru til að hafa áhrif á sjóðinn.

Áhrif af starfsemi sjóðsins má meta á nokkra vegu. Sjóðurinn hefur markað sér stefnu í samfélagsábyrgð og felst það m.a. í að sjóðurinn er aðili að ýmsum samtökum svo sem UN-PRI, UN Global Compact, GRI, Heimsmarkmiðum SP, IcelandSIF, VIRK og Landssamtökum lífeyrissjóða. Einnig hefur sjóðurinn áhrif á samfélagið með skattspori sínu, sem nær yfir þá skatta sem hljóttast af og greiðast í tengslum við rekstur sjóðsins. Sjá má nánari umfjöllun um samfélagsþátttöku sjóðsins í ársskýrslu.

Væntanleg þróun sjóðsins og framtíðarhorfur

Birta lífeyrissjóður mun eftir sem áður leitast við að ávaxta eignir í samræmi við fjárfestingarstefnu sem aðgengileg er á heimasíðu sjóðsins. Í fjárfestingarstefnu er gerð grein fyrir efnahagshorfum, aðstæðum á mörkuðum og þeim forsendum sem stjórn gefur sér við mótun fjárfestingarstefnunnar. Vísað er til fjárfestingarstefnu sjóðsins til frekari skýringa á horfum til skemmri og lengri tíma.

Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra


Samkvæmt bestu vitund okkar er ársreikningur sjóðsins fyrir árið 2025 saminn í samræmi við lög um ársreikninga nr. 3/2006 og reglugerð um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015 og gefur glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu hans þann 31.12.2025 sem og yfirliti yfir breytingu á hreinni eign sjóðsins á árinu 2025. Jafnframt er það mat okkar að skýrsla stjórnar ásamt skýringu 18 um áhættuþætti í starfsemi og áhættustýringu, sem vísað hefur verið til, geymi glöggt yfirlit yfir þróun og árangur í rekstri sjóðsins, stöðu hans og lýsi helstu áhættu- og óvissuþáttum sem sjóðurinn stendur frammi fyrir.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Stjórn og framkvæmdastjóri Birtu lífeyrissjóðs staðfesta hér með ársreikning sjóðsins með undirritun sinni.


Reykjavík, 19. mars 2026

Í stjórn Birtu lífeyrissjóðs


Póra Eggertsdóttir
formaður


Hrönn Jónsdóttir
varaformaður

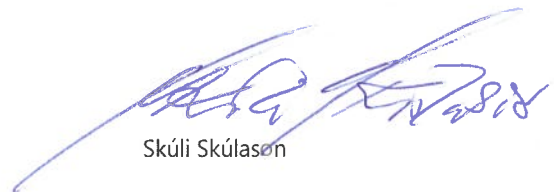

Bára Laxdal Halldórsdóttir


Hafliði Kristjánsson


Jakob Tryggvason


Ólöf Linda Sverrisdóttir


Sigrður R. Ragnarsson


Skúli Skúlason


Ólafur Sigurðsson
framkvæmdastjóri

ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

Til stjórnar og sjóðfélaga Birtu lífeyrissjóðs

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Birtu lífeyrissjóðs fyrir árið 2025. Ársreikningurinn hefur að geyma yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, yfirlit um tryggingafræðilega stöðu, upplýsingar um mikilvægar reikningskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2025, efnahag hans 31. desember 2025, breytingu á handbæru fé á árinu 2025 og tryggingafræðilegar stöðu samtryggingardeildar 31. desember 2025, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Álit okkar er í samræmi við þær upplýsingar sem koma fram í endurskoðunarskýrslu okkar til endurskoðunarnefndar í samræmi við 11. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins nr. 537/2014.

Grundvöllur álits

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt þeim stöðlum er nánar lýst í kaflanum um ábyrgð endurskoðanda hér að neðan. Við erum óháð Birtu lífeyrissjóði í samræmi við alþjóðlegar siðareglur fyrir endurskoðendur sem og aðrar siðareglur sem eru viðeigandi við endurskoðun á Íslandi, og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra reglna.

Samkvæmt okkar bestu vissu, höfum við ekki veitt Birtu lífeyrissjóði óheimilaða þjónustu sem um getur í 1. mgr. 5. gr reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins nr. 537/2014.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Megináherslur við endurskoðunina

Megináherslur við endurskoðunina eru þau atriði, sem að okkar faglega mati, hafa mesta þýðingu fyrir endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins árið 2025. Þessi atriði voru yfirfarin við endurskoðun á ársreikningnum og höfð til hliðsjónar við ákvörðun á viðeigandi álit á honum. Í áritun okkar látum við ekki í ljós sérstakt álit á hverju þeirra fyrir sig.

ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

Megináhersla við endurskoðun

Óskráð verðbréf

Vísað er í skýringu nr. 8 fyrir eignarhluti í félögum og sjóðum.

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru 394,7 ma.kr. í árslok 2025 eða 53,5% af heildareignum sjóðsins, af því eru 110,4 ma.kr. óskráðir.

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru færðir á gangvirði og er notast við ákveðna þrepaskiptingu gangvirðis við verðmat á þeim eignum. Verðmat á stigi 1 byggir á skráðu verði á virkum markaði, stig 2 byggir á verðlagningu á markaði fyrir samskonar eða sambærilegar eignir, beint eða óbeint, og stig 3 byggir á öðrum upplýsingum en markaðsupplýsingum, þ.e. almennt viðurkenndum matsaðferðum fyrir virði óskráðra eigna og byggir á mati stjórnenda.

Þar sem um er að ræða verulegan matskenndan lið teljum tilvist og virði óskráðra verðbréfa vera megináherslu við endurskoðun okkar.

Tryggingafræðileg staða

Vísað er í yfirlit um tryggingafræðilega stöðu og skýringu nr. 15 um lífeyrisskuldbindingar. Tryggingafræðileg staða í árslok er neikvæð um 6,0% og eru eignir sjóðsins 66,2 ma. kr. lægri en heildarskuldbinding í árslok.

Tryggingafræðileg staða segir til um getu sjóðsins til að standa við lífeyrisskuldbindingar sínar. Tryggingafræðileg staða sjóðsins felst í að reikna annars vegar áfallnar skuldbindingar miðað við áunninn rétt sjóðfélaga og hins vegar heildarskuldbindingar miðað við að virkir sjóðfélagar greiði áfram til sjóðsins þar til þeir hefja töku lífeyris. Útreikningurinn er framkvæmdur af óháðum tryggingastærðfræðingi og byggir að stórum hluta á matskenndum forsendum.

Þar sem um er að ræða verulegan matskenndan lið teljum við tryggingafræðilega stöðu vera megináherslu við endurskoðun okkar.

Hvernig við endurskoðuðum megináherslur

Við endurskoðun á óskráðum verðbréfum höfum við farið yfir það innra eftirlit sem er til staðar hjá sjóðnum við skráningu og mat verðbréfa. Við prófuðum viðeigandi eftirlitsþætti í fjárfestingaferli sjóðsins.

Við lögðum mat á aðferðafræðina og þær forsendur sem stjórnendur leggja til grundvallar á virðismati óskráðra verðbréfa og hvort aðferðin breyttist milli ára. Upplýsingarnar voru raktar til undirliggjandi gagna og útreikningar voru yfirfarnir.

Með úrtaksprófunum höfum við staðfest tilvist óskráðra bréfa og eignarhald sjóðsins á verðbréfunum. Einnig höfum við yfirfarið mat stjórnenda og þær forsendur sem notaðar eru við mat á óskráðum verðbréfum.

Við höfum farið yfir mat stjórnenda á niðurfærsluþörf óskráðra bréfa, þeim forsendum sem lágu til grundvallar og hvort niðurfærslan væri nægjanleg og viðeigandi. Við höfum farið yfir hvort skýringar verðbréfa séu í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Við endurskoðun á tryggingafræðilegri stöðu höfum við farið yfir það innra eftirlit sem er til staðar hjá sjóðnum við yfirferð og mat á tryggingafræðilegri stöðu.

Við höfum farið yfir faglega hæfni og fengið staðfestingu á óhæði tryggingastærðfræðingsins sem framkvæmdi útreikninginn á tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins.

Við lögðum mat á aðferðafræðina og þær forsendur sem liggja til grundvallar á útreikningi á tryggingafræðilegri stöðu og hvort aðferðin breyttist milli ára. Upplýsingarnar voru raktar til undirliggjandi gagna og greiningaraðgerðir gerðar á stöðu sjóðsins milli ára.

Við höfum farið yfir hvort yfirlit og skýringar um tryggingafræðilega stöðu séu í samræmi við útreikning sjóðsins, lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

Aðrar upplýsingar

Stjórnendur bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar innifela skýrslu stjórnar og framkvæmdastjóra, viðauka um ófjárhagslega upplýsingagjöf og stjórnarháttayfirlýsingu.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki yfir aðrar upplýsingar og við ályktum hvorki um, né veitum staðfestingu á efni þeirra ef frá er talin sú staðfesting varðandi skýrslu stjórnar sem fram kemur hér að neðan.

Í tengslum við endurskoðun okkar berum við ábyrgð á að lesa framangreindar aðrar upplýsingar og skoða hvort þær séu í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða þekkingu okkar sem við höfum aflað við endurskoðunina eða virðast að öðru leyti innifela verulegar skekkjur. Ef við komumst að þeirri niðurstöðu, byggt á þeirri vinnu sem við höfum framkvæmt, að það séu verulegar skekkjur í öðrum upplýsingum sem við fengum fyrir áritunardag ber okkur að skýra frá því. Það er ekkert sem við þurfum að skýra frá hvað þetta varðar.

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

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Stjórn og framkvæmdastjóri eru einnig ábyrg fyrir því innra eftirliti sem nauðsynlegt er varðandi gerð og framsetningu ársreikningsins, þannig að hann sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins eru stjórn og framkvæmdastjóri ábyrg fyrir því að meta rekstrarhæfi Birtu lífeyrissjóðs. Ef við á, skulu stjórn og framkvæmdastjóri setja fram viðeigandi skýringar um rekstrarhæfi og hvers vegna þau ákváðu að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema stjórn og framkvæmdastjóri hafi ákveðið að leysa sjóðinn upp eða hætta starfsemi, eða hafi enga aðra raunhæfa möguleika en að gera það.

Stjórn og endurskoðunarnefnd skulu hafa eftirlit með gerð og framsetningu ársreikningsins.

Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar.

Nægjanlega víska er þó ekki trygging þess að endurskoðun framkvæmd í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, einar og sér eða samanlagðar.

Endurskoðun okkar í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegri dómgreind og beitum við gagnrýnni hugsun við endurskoðunina. Við framkvæmum einnig eftirfarandi:

- Greinum og metum hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, hönnum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeim hættum og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, skjalafals, misvísandi framsetningu ársreiknings, að einhverju sé viljandi sleppt eða að farið sé framhjá innri eftirlitsaðgerðum.
- Öflum skilnings á innra eftirliti, sem snertir endurskoðunina, í þeim tilgangi að hanna viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits félagsins.
- Metum hvort reikningsskilaaðferðir sem notaðar eru, og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.

ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

- Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um rekstrarhæfi og metum á grundvelli endurskoðunarinnar hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi þurfum við að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni valdið óvissu um rekstrarhæfi félagsins.

- Metum í heild sinni hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum, metum framsetningu, uppbyggingu, innihald og þar með talið skýringar við ársreikninginn með tilliti til glöggrar myndar.

Okkur ber skylda til að upplýsa stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem komu upp í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega anmarka á innra eftirlit sem komu fram í endurskoðuninni, ef við á.

Við höfum einnig lýst því yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og höfum miðlað til þeirra upplýsingum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega haft áhrif á óhæði okkar og þar sem viðeigandi er, hvaða varnir við höfum sett til að tryggja óhæði okkar.

Jafnframt því að sinna skyldum okkar sem kjörnir endurskoðendur félagsins hefur Deloitte veitt félaginu ýmsa aðra heimilaða þjónustu svo sem könnun árs hlutareiknings. Deloitte hefur til staðar innri ferla til að tryggja óhæði sitt áður en við tökum að okkur önnur verkefni. Deloitte hefur staðfest skriflega við endurskoðunarnefndina að við erum óháð Birtu lífeyrissjóði.

Af þeim atriðum sem við höfum upplýst stjórn og endurskoðunarnefnd um, lögðum við mat á hvaða atriði höfðu mesta þýðingu í endurskoðuninni á yfirstandandi ári og eru það megináherslur í endurskoðuninni. Við lýsum þessum atriðum í áritun okkar nema lög og reglur leyfi ekki að upplýst sé um slík atriði eða í undantekningartilfellum þegar endurskoðandinn metur að ekki skuli upplýsa um viðkomandi atriði þar sem neikvæðar afleiðingar upplýsinganna eru taldar veða þyngra en almannahagsmunir.

Önnur mál

Deloitte ehf. var kjörið endurskoðandi Birtu lífeyrissjóðs á ársfundi sjóðsins þann 22. apríl 2025. Deloitte ehf. hefur verið endurskoðandi Birtu lífeyrissjóðs síðan á ársfundi sjóðsins árið 2024.

Kópavogur, 19. mars 2026

Deloitte ehf.



Jóhann Óskar Haraldsson
löggiltur endurskoðandi

YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS ÁRIÐ 2025

Sameiginlegt yfirlit samtryggingardeildar, séreignardeildar og tilgreindrar séreignardeildar

	Skýr.	2025	2024
IÐGJÖLD			
Iðgjöld sjóðfélaga		7.306.321	6.968.916
Iðgjöld launagreiðenda		18.551.577	17.892.258
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(129.435)	(59.690)
		25.728.463	24.801.484
Sérstök aukaframlög	3	261	232.232
		25.728.723	25.033.716
LÍFEYRIR			
	4		
Heildarfjárhæð lífeyris		26.033.625	23.477.249
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		161.161	153.554
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		7.006	6.794
Eftirlaun frá Tryggingarstofnun		(587)	(563)
		26.201.206	23.637.033
HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR			
	5		
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	5.1	17.534.534	48.307.215
Hreinar tekjur af skuldabréfum	5.3	24.559.436	23.361.832
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		335.019	343.466
Vaxtatekjur af handbæru fé		(8.292)	217.641
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		146.823	112.885
Fjárfestingargjöld	6	(419.143)	(400.659)
		42.148.376	71.942.381
REKSTRARKOSTNAÐUR			
	7		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		1.130.496	1.013.427
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		40.545.397	72.325.637
Hrein eign frá fyrra ári		696.107.592	623.781.956
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		736.652.990	696.107.592

EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2025

Sameiginlegt yfirlit samtryggingardeildar, séreignardeildar og tilgreindrar séreignardeildar

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
EIGNIR			
FJÁRFESTINGAR			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	8	394.713.985	378.193.104
Skuldabréf	9	325.470.221	301.813.389
Bundnar bankainnstæður		6.662.174	6.100.115
Aðrar fjárfestingar	10	13.895	14.180
		726.860.275	686.120.787
KRÖFUR	11		
Kröfur á launagreiðendur		2.968.596	2.762.004
Aðrar kröfur		2.990	3.779.898
		2.971.586	6.541.902
ÝMSAR EIGNIR			
Varanlegir rekstrarfjármunir	12	899.401	911.669
Handbært fé		6.380.736	3.372.394
Eignir samtals		737.111.998	696.946.752
SKULDIR			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	13	148.562	138.156
Aðrar skuldir	14	310.447	701.004
		459.009	839.160
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		736.652.990	696.107.592
Hrein eign til greiðslu lífeyris greinist þannig			
Samtryggingardeild		707.877.542	669.235.415
Séreignardeild		24.255.797	22.952.452
Tilgreind séreignardeild		4.519.650	3.919.725
		736.652.990	696.107.592

Skuldbindingar utan efnahags

16

SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2025

Sameiginlegt yfirlit samtryggingardeildar, séreignardeildar og tilgreindrar séreignardeildar

	2025	2024
INNGREIÐSLUR		
Iðgjöld	25.529.715	25.278.943
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum	709.440	639.820
Aðrar inngreiðslur	3.706.057	313.964
	<u>29.945.212</u>	<u>26.232.727</u>
ÚTGREIÐSLUR		
Lífeyrir	26.206.020	23.619.915
Rekstrarkostnaður	1.077.180	949.461
Fjárfesting í rekstrarfjármunum	31.830	56.113
Aðrar útgreiðslur	320.540	3.736.504
	<u>27.635.569</u>	<u>28.361.994</u>
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga	2.309.643	(2.129.267)
FJÁRFESTINGARHREYFINGAR		
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	4.493.937	2.439.231
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	(32.116.330)	(31.098.119)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	28.148.811	32.522.307
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa	32.602.383	31.497.060
Keypt skuldabréf	(50.787.566)	(44.555.905)
Seld skuldabréf	19.155.670	12.105.045
Ný bundin innlán	(562.059)	(703.251)
	<u>934.846</u>	<u>2.206.367</u>
Hækkun á handbæru fé	3.244.490	77.100
Gengismunur af handbæru fé	(236.147)	33.895
Handbært fé í upphafi árs	3.372.394	3.261.399
Handbært fé í árslok	<u>6.380.736</u>	<u>3.372.394</u>

YFIRLIT UM TRYGGINGAFRÆÐILEGA STÖÐU SAMTRYGGINGARDEILDAR

EIGNIR	Skýr.	31.12.2025		Heildar- skuldbinding
		Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	
Hrein eign til greiðslu lífeyris		707.877.542	0	707.877.542
Mismunur á bókf. verði og núvirði skuldabréfa		(1.473.823)	0	(1.473.823)
Núvirði framtíðariðgjalda		0	323.536.832	323.536.832
		706.403.719	323.536.832	1.029.940.551
SKULDBINDINGAR				
Ellilífeyrir		692.736.312	270.721.928	963.458.240
Örorkulífeyrir		39.654.159	20.409.193	60.063.352
Makalífeyrir		37.624.700	8.369.975	45.994.675
Barnalífeyrir		479.288	1.399.215	1.878.503
Fjölskyldulífeyrir		0	964.949	964.949
Rekstrarkostnaður		13.145.756	10.670.269	23.816.025
		783.640.215	312.535.529	1.096.175.744
Eignir umfram skuldbindingar	15	(77.236.495)	11.001.302	(66.235.193)
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun		(8,08%)	3,43%	(4,72%)
Í hlutfalli af skuldbindingum í lok árs		(9,86%)	3,52%	(6,04%)
EIGNIR				
		Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris		669.235.415	0	669.235.415
Mismunur á bókf. verði og núvirði skuldabréfa		4.179.425	0	4.179.425
Núvirði framtíðariðgjalda		0	312.684.637	312.684.637
		673.414.840	312.684.637	986.099.477
SKULDBINDINGAR				
Ellilífeyrir		647.949.835	261.923.317	909.873.153
Örorkulífeyrir		36.319.184	19.746.140	56.065.324
Makalífeyrir		35.807.671	8.181.634	43.989.304
Barnalífeyrir		425.850	1.373.231	1.799.081
Fjölskyldulífeyrir		0	950.209	950.209
Rekstrarkostnaður		12.085.156	10.145.443	22.230.599
		732.587.697	302.319.974	1.034.907.671
Eignir umfram skuldbindingar	15	(59.172.857)	10.364.663	(48.808.194)
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun		(10,60%)	2,29%	(6,63%)
Í hlutfalli af skuldbindingum í lok árs		(8,08%)	3,43%	(4,72%)

SKÝRINGAR

1. ALMENNAR UPPLÝSINGAR UM SJÓÐINN

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt ákvæðum samþykka sjóðsins.

Lífeyrissjóðurinn starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997. Einnig starfar lífeyrissjóðurinn á grundvelli samkomulags stéttarfélaga og atvinnurekenda frá 19. maí 1969 og 12. desember 1995 og tryggir sambærileg lágmarksréttindi og þar greinir miðað við jafnar greiðslur iðgjalda í 40 ár. Lífeyrissjóðurinn skal ekki hafa með höndum aðra starfsemi en þá sem nauðsynleg er til að sinna hlutverki sínu og er ekki heimilt að inna af hendi framlög í öðrum tilgangi.

Sjóðurinn skiptist í þrjár deildir, samtryggingardeild, séreignardeild og tilgreinda séreignardeild. Tilgreind séreignardeild byggist á kjarasamningum ASÍ og SA og var samþykktum sjóðsins breytt á aukaársfundi sjóðsins þann 22. júní 2017 til að heimila móttöku iðgjalds í tilgreinda séreignardeild. Heimilt var að ráðstafa hluta eða öllu iðgjaldi umfram 12% skylduframlag í tilgreinda séreign frá og með 1. júlí 2017. Þann 1. janúar 2022 hóf tilgreind séreignardeild að bjóða þrjár ávöxtunarleiðir líkt og séreignardeild og byggist fjárfestingarstefna tilgreindrar séreignardeildar á fjárfestingarstefnu séreignardeildar. Frá og með 1. janúar 2023 er öllum sjóðfélögum heimilt að ráðstafa allt að 3,5% iðgjaldshluta til tilgreindrar séreignardeildar.

Birta lífeyrissjóður er með aðsetur að Sundagörðum 2, 104 Reykjavík.

2. REIKNINGSSKILAAÐFERÐIR

2.1 Grundvöllur reikningskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða. Hér fyrir neðan er gerð grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum.

2.2 Starfsrækslu- og framsetningargjaldmiðill

Ársreikningurinn er settur fram í þúsundum íslenskra króna, sem er bæði starfsrækslugjaldmiðill og framsetningargjaldmiðill lífeyrissjóðsins.

2.3 Mat og ákvarðanir

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mat þetta sé samkvæmt bestu vitund stjórnenda geta raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu. Mat og forsendur eru endurskoðaðar reglulega og eru áhrifin af breytingum færð á því tímabili sem breyting er gerð og jafnframt á síðari tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau.

Stjórnendur hafa gefið sér forsendur um og lagt reikningshaldslegt mat á eftirfarandi liði sem hafa veruleg áhrif á ársreikning lífeyrissjóðsins:

- i) Gangvirði óskráðra eignarhluta í félögum og sjóðum, sjá skýringu 8.
- ii) Tryggingafræðilega stöðu, sjá skýringu 15.

2.4 Iðgjöld

Iðgjöld eru færð til bókar þegar skilagreinar hafa borist sjóðnum, óháð því hvort þau eru greidd eða ekki. Ógreidd iðgjöld í árslok eru færð til eignar sem krafa á launagreiðendur. Áætlað er fyrir ógreiddum iðgjöldum samtryggingardeildar í árslok m.v. fyrri reynslu og eru þau eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi. Sérstök aukaframlög er hlutdeild launagreiðenda samkvæmt samþykktum sjóðsins.

Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði er einnig fært undir liðinn sérstök aukaframlög. Iðgjöld í séreignarsjóð eru færð til bókar þegar þau hafa verið greidd til sjóðsins. Óinnheimt iðgjöld eru færð til eignar með áföllnum vöxtum.

SKÝRINGAR

2. REIKNINGSSKILAAÐFERÐIR, FRH.

2.5 Hreinar fjárfestingartekjur

Undir þennan lið eru færðar allar fjárfestingartekjur sjóðsins að frádregnum öllum fjárfestingargjöldum.

Viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við greiðslu og innheimtu krafna er færður í rekstur sem og áfallinn gengismunur á eignir í árslok.

a) Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

Þessi liður samanstendur af tekjum af fjárfestingum sjóðsins í hlutabréfum og hlutdeildarskírteinum, að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga annarra en gjalda sem skýrt er frá í skýringu 6 um fjárfestingargjöld.

Undir þennan lið falla arðgreiðslur, söluhagnaður og sölutap sem og breytingar á gangvirði. Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir. Í skýringu 5.2 má sjá breytingar á gangvirði 20 stærstu fjárfestinga sjóðsins í félögum og sjóðum.

b) Hreinar tekjur af skuldabréfum

Þessi liður samanstendur af tekjum af fjárfestingum sjóðsins í skuldabréfum, að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga annarra en gjalda sem skýrt er frá í skýringu 6 um fjárfestingargjöld.

Hér eru færðar vaxtatekjur, verðbætur og lántökupóknarir af skuldabréfum, hagnaður og tap af sölu skuldabréfa, breytingar á gangvirði til hækunar og lækkunar og hliðstæðar tekjur og gjöld. Hér undir er einnig færð varúðarniðurfærsla skuldabréfa vegna tapshættu sem er fyrir hendi á reikningsskiladegi.

c) Aðrar fjárfestingartekjur

Undir liðinn aðrar fjárfestingartekjur falla m.a. tekjur af fullnustueignum sjóðsins.

d) Fjárfestingargjöld

Undir þennan lið eru færð fjárfestingargjöld og þóknarir til fjármálafyrirtækja vegna umsýslu og vörslugjalda. Í skýringu 6 er greint frá áætlaðri umsýsluþóknun vegna fjárfestinga sjóðsins í innlendum og erlendum verðbréfa- og framtakssjóðum.

2.6 Rekstrarkostnaður

Allur skrifstofu- og stjórnunarkostnaður lífeyrissjóðsins fellur undir rekstrarkostnað, þ.m.t. launakostnaður starfsmanna sjóðsins. Kostnaðurinn er færður til gjalda þegar hann fellur til. Frá rekstrarkostnaði dregst þóknun til sjóðsins vegna innheimtu gjalda fyrir stéttarfélög.

2.7 Fjárfestingar

Fjárfestingar eru fjármálagerningar samkvæmt skilgreiningu laga um verðbréfavíðskipti nr. 108/2007. Fjárfestingar sjóðsins samanstanda af eignarhlutum í félögum og sjóðum, skuldabréfum, bundnum bankainnstæðum og öðrum fjárfestingum.

Við kaup er flokkun fjárfestinganna ákveðin og við hver reikningsskil er metin þörf á hvort að endurmeta beri flokkun sjóðsins á fjárfestingum sínum.

a) Matsaðferðir fjárfestinga

Fjármálagerningar, aðrir en útlán til sjóðfélaga og skuldabréf sem haldin eru til gjalddaga, eru metnir á gangvirði í samræmi við settar reikningsskilareglur. Útlán til sjóðfélaga og skuldabréfaeign, sem ákveðið hefur verið að halda til gjalddaga, eru færð á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við upphaflega ávöxtunarkröfu og aðferð virkra vaxta.

Gangvirði fjármálagerninga sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði er markaðsverð í árslok en gangvirði annarra fjárfestinga (óskráðra) í þessum flokki byggist á verðmatsaðferðum sem lýst er í skýringu 17. Í þeirri skýringu eru jafnframt upplýsingar um þrepaskiptingu gangvirðis samkvæmt verðmatsaðferðum.

b) Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Þessi flokkur fjárfestinga er færður á gangvirði.

SKÝRINGAR

2. REIKNINGSSKILAAÐFERÐIR, FRH.

c) Skuldabréf

Undir skuldabréf eru færð öll skuldabréf, bæði verðbréf sem eru á afskrifuðu kostnaðarverði og gangvirði. Undir þennan flokk falla jafnframt útlán. Skuldabréf og útlán eru færð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok. Verðbætur miðast við viðeigandi vísitölu næsta mánaðar eftir lok reikningsárs. Í skýringu 17 er gerð nánari grein fyrir skiptingu skuldabréfa eftir reikningshaldslegri meðhöndlun.

d) Niðurfærsla skuldabréfa og útlána

Við mat á útlánum og skuldabréfum sem færð eru á afskrifuðu kostnaðarverði er tekið tillit til þeirrar tapsáhættu sem kann að vera fyrir hendi á reikningsskiladegi í samræmi við settar reikningsskilareglur. Varúðarframlög vegna tapsáhættunnar eru færð á niðurfærslureikning sem dreginn er frá stöðu skuldabréfa og útlána til sjóðfélaga í árslok.

e) Bundnar bankainnstæður

Undir bundnar bankainnstæður eru færð innlán í bönkum sem bundin eru til lengri tíma en þriggja mánaða en sjóðurinn horfir á þessar bankainnstæður sem fjárfestingu en ekki sem handbært fé.

f) Aðrar fjárfestingar

Undir aðrar fjárfestingar eru færðar allar fjárfestingar sem ekki falla undir liði sem taldir eru upp hér að ofan. Í skýringu 10 er gerð nánari grein fyrir þessum lið.

2.8 Kröfur

Kröfur eru færðar á gangvirði við upphaflega skráningu í bókhald. Á hverjum reikningsskiladegi eru kröfur metnar með hliðsjón af tapsáhættu og færðar á afskriftarreikning samkvæmt niðurstöðu slíks mats. Afskriftin er dregin frá viðkomandi lið í efnahagsreikningi og gjaldfærð undir önnur gjöld í yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris.

2.9 Varanlegir rekstrarfjármunir og óefnislegar eignir

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af kostnaðarverði og greinast þannig: Fasteign er afskrifuð um 2%. Aðrar eignir eru afskrifaðar um 10-33%.

2.10 Handbært fé

Handbært fé og jafngildi þess er fært í efnahagsreikning á kostnaðarverði. Handbært fé samkvæmt sjóðstreymi samanstendur af óbundnum bankainnstæðum í erlendum gjaldmiðlum og íslenskum krónum.

3. SÉRSTÖK AUKAFRAMLÖG

	2025	2024
Aukafjárframlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði	261	232.232

SKÝRINGAR

4. LÍFEYRIR

Greiddur lífeyrir greinist þannig:	2025	2024
Ellilífeyrir	20.586.799	18.412.150
Örorkulífeyrir	2.744.626	2.398.716
Makalífeyrir	1.268.991	1.199.911
Barnalífeyrir	102.513	96.596
Samtals úr samtryggingardeild	24.702.929	22.107.373

Lífeyrir úr séreignardeild greinist þannig:

Lífeyrir	806.862	873.964
Ráðstöfun iðgjalda í séreign samkvæmt lögum nr. 40/2014	293.369	291.310
Samtals úr séreignardeild	1.100.231	1.165.274

Lífeyrir úr tilgreindri séreignardeild greinist þannig:

Lífeyrir	230.466	204.603
Heildarfjárhæð lífeyris	26.033.625	23.477.249

Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris:

Kostnaður vegna örorkumats	7.006	6.794
----------------------------	-------	-------

5. HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR

5.1 Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum sundurliðast þannig:

	Hreinar tekjur í viðk. mynt	Áhrif gjaldmiðils	Samtals 2025	Samtals 2024
Innlend hlutabréf og sjóðir	4.539.538	0	4.539.538	13.565.743
Erlend hlutabréf	3.777.389	(5.640.810)	(1.863.421)	8.128.752
Innlend hlutdeildarskírteini	(59.386)	0	(59.386)	1.900.022
Erlend hlutdeildarskírteini	30.433.367	(15.515.564)	14.917.802	24.712.699
	38.690.908	(21.156.374)	17.534.534	48.307.215

SKÝRINGAR

5. HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR, FRH.

5.2 Hreinar tekjur af 20 stærstu eignarhlutum í félögum og sjóðum sundurliðast þannig:

	Bókfært verð 31.12.2025	Hreinar tekjur* samtals 2025	Hreyfingar**	Bókfært verð 31.12.2024	Hreinar tekjur* samtals 2024
Vanguard Global Stock Index	53.353.775	4.862.330	(1.596.668)	50.088.114	8.500.131
Vanguard Emerging Market	20.257.863	3.507.425	0	16.750.437	1.419.509
Vanguard European Stock	15.395.321	2.856.349	(349.361)	12.888.333	675.638
Capital Group New Persp. Fund	13.852.149	1.200.778	0	12.651.371	1.924.560
Skagen Global II	11.648.265	87.350	0	11.560.916	1.184.420
JBT Marel Corporation	10.891.770	1.124.416	(526.199)	10.293.553	4.011.524
Guardcap Global Equity	10.039.843	(1.056.490)	496.584	10.599.750	720.803
Wellington Global Quality Gr.	9.428.299	638.863	0	8.789.436	1.679.503
Janus Henderson GI Equity Fund	8.810.768	679.896	0	8.130.872	1.402.564
Hagar hf.	8.257.387	938.687	(919.180)	8.237.880	2.271.106
Arion banki hf.	8.523.405	2.087.267	(1.542.470)	7.978.608	1.221.174
Skagen Kon-Tiki	6.564.060	1.575.912	0	4.988.149	175.056
Kvika hf.	6.165.368	878.339	(110.496)	5.397.525	859.191
Jupiter Global Fund	5.895.776	767.222	0	5.128.554	(268.809)
GQG Partners Emerging Markets	5.845.615	(15.921)	0	5.861.536	406.649
SRE III slhf.	5.447.118	256.695	1.702.224	3.488.198	651.158
Heimar hf.	4.987.388	(187.840)	(251.359)	5.426.587	2.282.356
Brim hf.	4.613.269	86.137	40.184	4.486.948	(465.020)
Íslandsbanki hf.	4.412.163	893.346	(252.940)	3.771.758	581.001
Reitir fasteignafélag hf.	4.113.013	489.431	(1.082.238)	4.705.820	1.516.926
Aðrir	176.211.370	(4.135.657)	3.378.267	176.968.761	17.557.776
	394.713.985	17.534.534	(1.013.652)	378.193.104	48.307.215

* Hreinar tekjur samanstanda af innlestum og óinnlestum gangvirðisbreytingum, gjaldeyrisbreytingum og arðgreiðslum.

** Hreyfingar samanstanda af kaupum, sölu og móttæknum arðgreiðslum.

SKÝRINGAR

5. HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR, FRH.

5.3 Hreinar tekjur af skuldabréfum sundurliðast þannig:

Skuldabréf flokkuð sem haldið til gjalddaga	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Samtals 2025	Samtals 2024
Ríkisskuldabréf	2.676.862	0	0	2.676.862	1.812.890
Íbúðalánasjóður	4.227.121	0	0	4.227.121	3.684.016
Önnur skuldabréf					
með ábyrgð ríkisins	33.224	0	0	33.224	42.022
Skuldabréf sveitarfélaga	1.553.973	0	0	1.553.973	1.753.335
Skuldabréf lánastofnana	407.237	0	0	407.237	368.940
Skuldabréf fyrirtækja	2.486.279	7.027	0	2.493.306	2.793.334
Sjóðfélagalán	5.717.418	0	44.770	5.762.187	5.461.743
Önnur veðlán	3.787.684	0	21.357	3.809.041	3.500.680
	20.889.799	7.027	66.126	20.962.952	19.416.961

Skuldabréf flokkuð á gangvirði	Gangvirðis-breyting	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Samtals 2025	Samtals 2024
Ríkisskuldabréf	1.331.110	0	0	1.331.110	1.186.644
Íbúðalánasjóður	527.920	0	0	527.920	862.561
Önnur skuldabréf					
með ábyrgð ríkisins	0	0	0	0	0
Skuldabréf sveitarfélaga	703.610	0	0	703.610	770.396
Skuldabréf lánastofnana	378.480	0	0	378.480	428.498
Skuldabréf fyrirtækja	554.287	1.485	0	555.772	583.902
Önnur veðlán	99.592	0	0	99.592	112.869
	3.594.999	1.485	0	3.596.483	3.944.871

Samtals tekjur af skuldabr.	24.484.798	8.511	66.126	24.559.436	23.361.832
------------------------------------	------------	-------	--------	------------	------------

SKÝRINGAR

6. FJÁRFESTINGARGJÖLD

	Bein fjárfestingar- gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingar- gjöld	Fjárfestingar- gjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Fjárfestingargjöld 2025					
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	16.162	16.162	1.170.915	1,38%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	2.821	2.821	387.039	0,73%
Vegna innlendra fagfjárfestingsjóða	0	541.937	541.937	28.702.976	1,89%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	706.728	706.728	168.873.530	0,42%
Vegna erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	1.571.561	1.571.561	59.478.558	2,64%
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta	26.112	0	26.112	0	
Vörslubóknanir	45.784	0	45.784	0	
Umsýslubóknun vegna útvistunar eignastýringar	326.490	0	326.490	57.568.600	0,57%
Önnur fjárfestingargjöld	20.758	0	20.758	0	
Fjárfestingargjöld samtals	419.143	2.839.210	3.258.353	316.181.618	1,03%

Fjárfestingargjöld sem hlutfall af meðalstöðu eigna 2025 0,45%

	Bein fjárfestingar- gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingar- gjöld	Fjárfestingar- gjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Fjárfestingargjöld 2024					
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	17.119	17.119	997.894	1,72%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	4.339	4.339	510.354	0,85%
Vegna innlendra fagfjárfestingsjóða	0	577.507	577.507	23.903.262	2,42%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	726.523	726.523	164.607.210	0,44%
Vegna erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	1.288.243	1.288.243	54.100.520	2,38%
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta	32.472	0	32.472		
Vörslubóknanir	45.530	0	45.530		
Umsýslubóknun vegna útvistunar eignastýringar	306.776	0	306.776	55.035.447	0,56%
Önnur fjárfestingargjöld	15.881	0	15.881		
Fjárfestingargjöld samtals	400.659	2.613.731	3.014.390	299.154.687	1,01%

Fjárfestingargjöld sem hlutfall af meðalstöðu eigna 2024 0,46%

SKÝRINGAR

6. FJÁRFESTINGARGJÖLD, FRH.

Samtryggingardeild	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Fjárfestingargjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingargjalda alls af meðaleign
Fjárfestingargjöld 2025					
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	1.373	1.373	440	312,15%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestingsjóða	0	530.216	530.216	27.626.343	1,92%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	688.202	688.202	164.463.826	0,42%
Vegna erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	1.571.561	1.571.561	59.478.558	2,64%
Kaup- og sölupóknar vegna verðbréfavíðskipta	25.457	0	25.457		
Vörslupóknar	45.784	0	45.784		
Umsýslupóknun vegna útvistunar eignastýringar	326.490	0	326.490	57.568.600	0,57%
Önnur fjárfestingargjöld	20.758	0	20.758		
Fjárfestingargjöld samtals	418.488	2.791.352	3.209.841	309.137.767	1,04%

Fjárfestingargjöld sem hlutfall af meðalstöðu eigna 2025 0,47%

Samtryggingardeild	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Fjárfestingargjöld samtals	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingargjalda alls af meðaleign
Fjárfestingargjöld 2024					
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	3.774	3.774	389	970,23%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestingsjóða	0	567.168	567.168	23.048.405	2,46%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	709.278	709.278	160.674.006	0,44%
Vegna erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	1.288.243	1.288.243	54.100.520	2,38%
Kaup- og sölupóknar vegna verðbréfavíðskipta	31.432	0	31.432		
Vörslupóknar	45.530	0	45.530		
Umsýslupóknun vegna útvistunar eignastýringar	306.776	0	306.776	55.035.447	0,56%
Önnur fjárfestingargjöld	15.881	0	15.881		
Fjárfestingargjöld samtals	399.619	2.568.464	2.968.082	292.858.766	1,01%

Fjárfestingargjöld sem hlutfall af meðalstöðu eigna 2024 0,47%

SKÝRINGAR

6. FJÁRFESTINGARGJÖLD, FRH.

Tilgreind séreignardeild	Bein	Áætluð og reiknuð	Fjárfestingar-	Heildareign	Hlutfall
Tilgreind skuldabréfaleið	fjárfestingar-	fjárfestingar-	gjöld	í sjóðum að	fjárfestingar-
Fjárfestingargjöld 2025	gjöld	gjöld	gjöld	meðaltali	gjalda alls af
			þamtals	á árinu	meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestingarsjóða	0	120	120	11.018	1,09%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	0	0	0	0,00%
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta	7	0	7		
Vörslubóknanir	0	0	0		
Umsýslubóknun vegna útvistunar eignastýringar	0	0	0	0	0,00%
Önnur fjárfestingargjöld	0	0	0		
Fjárfestingargjöld samtals	7	120	127	11.018	1,15%

Fjárfestingargjöld sem hlutfall af meðalstöðu eigna 2025 0,08%

Tilgreind séreignardeild	Bein	Áætluð og reiknuð	Fjárfestingar-	Heildareign	Hlutfall
Tilgreind skuldabréfaleið	fjárfestingar-	fjárfestingar-	gjöld	í sjóðum að	fjárfestingar-
Fjárfestingargjöld 2024	gjöld	gjöld	gjöld	meðaltali	gjalda alls af
			þamtals	á árinu	meðaleign
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fjárfestingarsjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna innlendra fagfjárfestingarsjóða	0	63	63	5.170	1,21%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	0	0	0	0,00%
Vegna erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	0	0	0	0,00%
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta	6	0	6		
Vörslubóknanir	0	0	0		
Umsýslubóknun vegna útvistunar eignastýringar	0	0	0	0	0,00%
Önnur fjárfestingargjöld	0	0	0		
Fjárfestingargjöld samtals	6	63	68	5.170	1,32%

Fjárfestingargjöld sem hlutfall af meðalstöðu eigna 2024 0,07%

SKÝRINGAR

7. SKRIFSTOFU- OG STJÓRNUNARKOSTNAÐUR

	2025	2024
Laun og launatengd gjöld	659.841	610.257
Endurskoðun	8.670	10.195
Innri endurskoðun	7.663	9.388
Tryggingarstærðfræðingur	6.760	14.011
Lögfræðikostnaður	9.467	5.219
Almannatengsl og markaðsmál	2.512	10.742
Greiningar	9.497	10.551
Aðkeypt tölvuþjónusta	6.285	5.372
Rekstur upplýsingakerfa	196.109	160.098
Rekstur húsnæðis	38.046	52.068
Eftirlitsgjöld FME	33.641	27.708
Umboðsmaður skuldara	6.560	5.417
Landssamtök lífeyrissjóða	18.513	15.122
Afskriftir	44.256	39.268
Annar skrifstofukostnaður		
<i>Kostnaður vegna veðbandayfirlita o.p.h.</i>	19.395	10.705
<i>Póstkostnaður</i>	14.435	21.875
<i>Ársskýrsla og ársfundur</i>	3.013	2.177
<i>Áskrift að upplýsingum</i>	21.905	21.353
<i>Aðkeypt vinna önnur</i>	10.625	27.591
<i>Tryggingar (aðrar en fasteignir)</i>	2.316	2.293
<i>Matar- og kaffikostnaður</i>	15.730	14.939
<i>Starfsmannakostnaður</i>	17.776	15.198
<i>Annað</i>	21.399	28.046
Endurgreiðslur vegna innheimtu fyrir stéttarfélag	(43.919)	(106.167)
	<u>1.130.496</u>	<u>1.013.427</u>

Stöðugildi hjá sjóðnum voru að meðaltali 29,9 á árinu samanborið við 28,8 á árinu 2024.

SKÝRINGAR

7. SKRIFSTOFU- OG STJÓRNUNARKOSTNAÐUR, FRH.

Heildarlaun, hlunnindi og þóknanir til stjórnar, endurskoðunarnefndar og lykilstjórnenda sundurliðast þannig:

2025

2024

Stjórn

Póra Eggertsdóttir, formaður	4.105	3.621
Hrönn Jónsdóttir, varaformaður og fyrrv. formaður	3.716	2.748
Bára Laxdal Halldórsdóttir	2.235	1.655
Haflíði Kristjánsson	2.235	1.529
Ólöf Linda Sverrisdóttir	2.235	1.456
Skúli Skúlason	2.162	1.529
Jakob Tryggvason	2.159	2.093
Sigurður R. Ragnarsson	2.159	2.093
Pálmar Óli Magnússon, fyrrv. formaður	0	1.128
Örvar Þór Kristjánsson, fyrrv. varaformaður	0	846
J. Snæfríður Einarsdóttir, fyrrv. stjórnarmaður	0	564
Varamenn	1.848	2.199
	<u>22.854</u>	<u>21.459</u>

Endurskoðunarnefnd

Ólöf Linda Sverrisdóttir, formaður endurskoðunarnefndar og stjórnarmaður	1.690	0
Vilhjálmur Egilsson	878	780
Thomas Skov Jensen	878	520
Jakob Tryggvason, fyrrv. formaður endurskoðunarnefndar og stjórnarmaður	520	1.040
Hrönn Jónsdóttir, fyrrv. formaður endurskoðunarnefndar og stjórnarmaður	0	520
Jóhanna María Einarsdóttir, fyrrverandi nefndarmaður	0	260
	<u>3.965</u>	<u>3.120</u>

SKÝRINGAR

7. SKRIFSTOFU- OG STJÓRNUNARKOSTNAÐUR, FRH.

Stjórnendur	2025	2024
Ólafur Sigurðsson, framkvæmdastjóri	34.588	33.156
Lögfræðingur og staðgengill framkvæmdastjóra	29.768	27.305
Forstöðumaður eignastýringarsviðs	29.498	27.123
Áhættustjóri	22.602	25.524
	<u>116.455</u>	<u>113.107</u>

Inni í launum stjórnenda eru hvers konar starfstengd hlunnindi, svo sem bifreiðahlunnindi og aukið mótframlag í séreignarsjóð. Laun fyrir störf sem viðkomandi stjórnandi gegnir í krafti eignaraðildar lífeyrissjóðsins sem og fyrir setu í nefndum og stjórnnum sem viðkomandi er tilnefndur í af hálfu lífeyrissjóðsins eru ekki inni í framangreindum fjárhæðum en þau eru:

	2025	2024
Framkvæmdastjóri		
Landssamtök lífeyrissjóða	1.586	1.532
	<u>1.586</u>	<u>1.532</u>
Forstöðumaður eignastýringarsviðs		
Fí Eignarhaldsfélag slhf.	900	900
Eldey eignarhaldsfélag hf.	600	600
Bakkastakkur slhf.	480	900
Blávarmi slhf.	339	1.490
	<u>2.319</u>	<u>3.890</u>

Þóknun til ytri endurskoðanda sjóðsins sundurliðast þannig:	2025	2024
Endurskoðun og könnun	8.670	10.195
	<u>8.670</u>	<u>10.195</u>

Þóknun til innri endurskoðanda sjóðsins sundurliðast þannig:		
Innri endurskoðun	5.924	9.388
Önnur þjónusta	1.739	5.272
	<u>7.663</u>	<u>14.660</u>

Þóknun til tryggingastærðfræðings sjóðsins sundurliðast þannig:		
Útreikningur á tryggingafræðilegri stöðu	6.760	4.410
Önnur þjónusta	0	9.600
	<u>6.760</u>	<u>14.011</u>

SKÝRINGAR

8. EIGNARHLUTIR Í FÉLÖGUM OG SJÓÐUM

	2025	2024
Innlend hlutabréf		
Skráð bréf	78.718.925	84.101.671
Óskráð bréf og framtakssjóðir	40.025.324	33.123.211
	<u>118.744.249</u>	<u>117.224.882</u>
Erlend hlutabréf		
Skráð bréf	31.378.514	29.293.839
	<u>31.378.514</u>	<u>29.293.839</u>
Innlend hlutdeildarskírteini		
Hlutabréfasjóðir	1.605.955	1.694.711
Framtakssjóðir	1.091.746	892.743
Fasteignasjóðir	47.868	268.962
Millilagslánaðir	1.804.261	2.261.261
Skuldabréfasjóðir	2.480.069	2.505.487
	<u>7.029.899</u>	<u>7.623.164</u>
Erlend hlutdeildarskírteini		
Erlendir hlutabréfasjóðir	172.596.948	162.739.152
Framtakssjóðir	50.743.282	48.153.784
Fasteignasjóðir	11.733.618	10.496.577
Millilagslánaðir	161.676	213.500
Skuldabréfasjóðir	2.325.799	2.448.207
	<u>237.561.323</u>	<u>224.051.219</u>
Eignarhlutir í félögum og sjóðum samtals	<u>394.713.985</u>	<u>378.193.104</u>

SKÝRINGAR

8. EIGNARHLUTIR Í FÉLÖGUM OG SJÓÐUM, FRH.

Skráð innlend hlutabréf	Eignarhluti	Kostn. verð *	Langtíma- ávöxtun **	2025	2024
JBT Marel Corporation	1,0%	7.367.982	11,7%	10.193.392	10.293.553
Hagar hf.	6,4%	3.395.017	10,7%	8.257.387	8.237.880
Arion banki hf.	2,8%	3.127.065	19,2%	8.014.844	7.556.043
Kvika hf.	7,2%	5.725.599	1,8%	6.165.368	5.397.525
Heimar hf.	6,6%	2.886.116	6,7%	4.987.388	5.426.587
Brim hf.	3,2%	2.779.461	10,1%	4.613.269	4.486.948
Íslandsbanki hf.	1,6%	3.506.260	5,9%	4.412.163	3.771.758
Reitir fasteignafélag hf.	4,6%	2.031.863	7,5%	4.113.013	4.705.820
Festi hf.	3,9%	1.251.107	7,6%	3.999.212	3.879.048
Eik fasteignafélag hf.	8,3%	2.576.500	11,3%	3.910.210	3.739.309
Eimskip hf.	6,2%	2.599.965	2,3%	2.782.555	3.284.825
Alvotech hf.	1,2%	6.404.104	(38,7%)	2.486.703	6.738.117
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.	4,0%	1.284.945	12,9%	2.041.479	2.212.870
Nova klúbburinn hf.	11,9%	1.743.661	(3,2%)	1.825.997	1.967.101
Skeljungur hf.	5,8%	1.209.074	15,8%	1.803.944	2.686.157
Hampiðjan hf.	1,9%	741.053	22,5%	1.226.969	1.245.013
Síminn hf.	3,1%	359.842	18,2%	1.118.261	1.261.426
Kaldalón hf.	3,7%	233.214	23,9%	1.093.243	1.123.396
Skagi hf.	2,9%	631.875	10,6%	1.093.064	1.286.502
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	1,9%	293.722	20,8%	954.463	1.234.998
Iceland Seafood International hf.	6,3%	1.630.790	(15,1%)	943.688	900.817
Amaroq Minerals Ltd.	1,0%	632.655	32,0%	841.975	303.879
Oculus Holding AG	0,6%	598.153	20,7%	809.591	568.820
Icelandair Group hf.	1,7%	5.317.840	(18,6%)	634.242	1.045.140
Sláturfélag Suðurl. svf. (B hl.br.)	33,7%	159.565	2,3%	188.752	182.011
Sýn hf.	3,4%	335.634	(1,0%)	154.199	302.940
Ísfélag hf.	0,0%	40.194	(8,1%)	35.555	39.401
Solid Clouds hf.	7,0%	85.000	(83,4%)	18.000	28.000
Fly Play hf.	10,4%	1.710.984		0	195.791
				78.718.925	84.101.671

* Kostnaðarverð reiknast út frá meðalgengi keyptrá bréfa.

** Ávöxtun er raunávöxtun á ársgrundvelli frá kaupdegi.

SKÝRINGAR

8. EIGNARHLUTIR Í FÉLÖGUM OG SJÓÐUM, FRH.

Óskráð félög og framtakssjóðir	Eignarhluti	Kostn. verð *	Langtíma- ávöxtun **	2025	2024
SRE III slhf.	11,3%	4.539.265	9,5%	5.447.118	3.488.198
Jarðvarmi slhf.	8,6%	2.037.209	3,6%	3.881.043	3.236.205
Bláa lónið hf.	3,2%	2.190.906	0,8%	2.294.891	2.190.906
Controlant hf. B-flokkur	7,0%	1.984.653	(4,9%)	1.951.320	1.984.653
AF2 slhf.	8,5%	1.126.462	8,4%	1.502.016	1.077.500
Horn IV slhf.	8,7%	1.196.000	0,2%	1.370.616	1.274.759
Drangar hf.	7,9%	1.314.695	(2,0%)	1.314.695	0
KFM eignarhaldsfélag slhf.	20,0%	1.121.680	(1,8%)	1.256.158	1.254.133
FW Horn slhf.	12,3%	1.203.000	(0,1%)	1.202.616	0
Freyja framtakssjóður slhf.	20,0%	1.162.640	(5,2%)	1.158.206	1.101.035
IS Haf fjárfestingar slhf. ***	20,0%	1.082.993	(1,1%)	1.115.371	352.336
SÁ Horn slhf.	10,0%	806.799	34,1%	961.908	0
ALDA Credit Fund III slhf.	15,4%	600.000	3,4%	961.700	865.000
Eldey eignarhaldsfélag hf.	22,3%	278.992	20,9%	880.557	725.039
SÍA IV	7,6%	1.093.481	(13,8%)	858.188	762.732
Innviðir fjárfestingar slhf.	10,0%	569.939	1,8%	832.681	776.178
Frumtak 2 slhf.	10,2%	473.992	2,2%	830.624	858.020
Innviðir fjárfestingar II slhf. ***	20,0%	844.832	(7,9%)	788.165	638.270
Aldir 1 slhf. ***	16,2%	735.390	(4,3%)	726.543	421.266
Frumtak 3 slhf. ***	12,8%	744.767	(6,1%)	724.733	636.018
Iðunn slhf. ***	10,9%	661.592	(6,2%)	648.488	615.172
Skyggvir eignarhaldsfélag hf.	6,4%	514.286	18,0%	630.289	692.699
Brunnur vaxtarsjóður II slhf. ***	13,3%	677.892	(8,4%)	621.627	542.190
Brunnur vaxtarsjóður slhf.	18,8%	331.587	7,7%	617.874	488.018
IS Fyrirtækjalánasjóður II hs.	20,0%	486.400	4,8%	507.315	200.640
SIV Credit Fund slhf.	18,2%	418.000	4,8%	499.134	456.456
Crowberry Capital slhf.	9,7%	370.681	2,1%	466.613	620.667
Kjölfesta slhf.	20,0%	343.952	(1,6%)	450.577	438.676
SIV Alternative Credit Fund hs.	19,9%	398.010	7,4%	404.857	0
Crowberry II slhf. ***	8,8%	500.801	(15,9%)	390.727	306.277
FÍ Eignarhaldsfélag slhf.	10,1%	472.673	4,9%	387.160	529.902
ALDA Credit Fund II slhf.	15,0%	220.000	1,4%	363.440	332.420
Stafir hjúkrunarheimili hf.	17,2%	315.000	0,1%	315.000	0
SIV Credit Fund II slhf.	11,9%	300.000	5,9%	300.000	0
REY III - Vöxtur slhf. B fl. ***	9,0%	360.411	(12,3%)	299.141	249.880

Framhald á næstu síðu

* Kostnaðarverð reiknast út frá meðalgengi keyptra bréfa.

** Ávöxtun er raunávöxtun á ársgrundvelli frá kaupdegi.

*** Eignarhlutir í framtaks- og vísissjóðum sem eru komnir mislangt inn í sitt skilgreinda fjárfestingartímabil.

SKÝRINGAR

8. EIGNARHLUTIR Í FÉLÖGUM OG SJÓÐUM, FRH.

Óskráð félög og framtakssj., frh.	Eignarhluti	Kostn. verð *	Langtíma- ávöxtun **	2025	2024
AF3 slhf. ***	9,0%	298.000	(2,3%)	298.000	0
ALDA Credit Fund slhf.	10,0%	151.000	1,6%	274.971	252.019
IS Haf Thor Co-Investment hf.	14,9%	231.092	(1,8%)	231.092	0
EEP slhf.	20,0%	217.560	21,4%	217.560	0
ALDA Credit Fund V slhf.	19,9%	167.000	22,9%	188.710	0
ALDA Credit Fund IV slhf.	19,9%	132.000	12,8%	184.536	153.252
Vex II slhf. ***	10,0%	209.540	(13,4%)	184.379	180.120
Fræ Capital hf.	3,1%	175.078	(4,6%)	175.529	0
Þorpið vistfélag ehf.	15,6%	622	326,2%	167.749	167.081
Frumtak 4 slhf. ***	12,5%	210.056	(26,9%)	165.083	81.469
Kynnisferðir hf.	1,1%	52.204	22,7%	163.648	126.082
S38 slhf.	5,2%	141.586	(3,2%)	149.880	134.426
Edda slhf.	8,0%	49.280	5,3%	139.857	119.719
Akur slhf.	10,0%	59.523	(2,2%)	126.011	197.052
Reiknistofa lífeyrissjóða ehf.	24,4%	92.180	(4,8%)	108.368	108.368
REY I - Sprotar slhf.	8,5%	399.849	(20,3%)	96.399	77.475
Undirbúningsfél. Verðbréfamíðst.	3,4%	119.788	(15,7%)	61.316	51.169
Bakkastakkur slhf.	11,0%	529.681	(48,7%)	35.644	569.291
IS Fyrirtækjalánasjóður hs.	15,0%	10.462	4,7%	28.937	28.937
Horn V slhf. ***	10,0%	39.984	(99,1%)	20.752	0
IG Rest hf.	14,4%	18.170	35,4%	13.619	11.807
Sundaboginn slhf.	20,0%	19.990	(13,0%)	5.997	5.997
Veðskuld II slhf.	19,9%	796	2,0%	796	796
Vi hf.	19,7%	786	(3,8%)	786	786
Jarðvarmi GP ehf.	9,8%	408	(2,6%)	476	476
Greiðslustofa lífeyrissjóða	23,2%	157	(1,9%)	232	236
Sunnuvellir slhf.	20,0%	800	(23,1%)	80	80
Önnur félög og sjóðir undir 2% eignarhl.				23.530	3.741.324
				40.025.324	33.123.211

Erlend skráð hlutabréf	Eignarhluti	Kostn. verð *	Langtíma- ávöxtun **	2025	2024
NWF Group PLC	4,8%	791.016	(0,7%)	533.350	635.817
Önnur hlutabréf undir 2% eignarhl.				30.845.164	28.658.023
				31.378.514	29.293.839
Eignarhlutar í félögum samtals				150.122.763	146.518.721

* Kostnaðarverð reiknast út frá meðalgengi keyptrá bréfa.

** Ávöxtun er raunávöxtun á ársgrundvelli frá kaupdegi.

SKÝRINGAR

8. EIGNARHLUTIR Í FÉLÖGUM OG SJÓÐUM, FRH.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum	Eignarhluti	Nettó fjárf. *	Langtíma- ávöxtun **	2025	2024
Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir					
Vanguard Global Stock	1,8%	18.961.812	6,7%	53.353.775	50.088.114
Vanguard Emerging Market	0,9%	14.807.215	2,1%	20.257.863	16.750.437
Vanguard European Stock	1,5%	5.524.321	5,1%	15.395.321	12.888.333
Capital Group New Persp. Fund	0,6%	12.930.820	4,2%	13.852.149	12.651.371
Skagen Global II	2,6%	6.787.719	3,5%	11.648.265	11.560.916
GuardCap Global Equity	2,9%	8.235.057	(1,1%)	10.039.843	10.599.750
Wellington Global Quality Gr.	1,1%	3.870.814	7,2%	9.428.299	8.789.436
Janus Henderson GI Equity Fund	18,1%	4.110.943	5,8%	8.810.768	8.130.872
Skagen Kon-Tiki	3,4%	4.083.840	3,7%	6.564.060	4.988.149
Jupiter Global	7,5%	3.088.961	3,3%	5.895.776	5.128.554
GQG Partners Emerging Markets	2,2%	5.062.042	(2,4%)	5.845.615	5.861.536
Threadneedle Lux Global Focus	0,5%	1.541.550	5,0%	2.516.907	2.404.866
Hermes Investment Funds PL	1,0%	1.954.596	(0,7%)	2.498.119	2.115.640
T. Rowe Price Funds Global	0,4%	1.433.094	2,4%	2.109.128	1.914.540
Threadneedle Lux-American S.C.	3,6%	1.280.730	1,1%	1.539.146	1.655.945
Aberdeen European S. Comp.	1,0%	938.625	2,3%	1.120.045	1.040.720
Black Rock ISF-World Index USD	0,0%	496.488	3,3%	729.411	663.170
Treadneedle Lux-Global S.C.	0,4%	516.847	(6,7%)	485.283	828.040
Goldman Sachs Fund PLC USD	0,0%	305.876	(4,3%)	240.126	751.124
Storebrand Global Indeks B USD	0,0%	124.697	27,8%	135.045	0
First Trust Nasdaq Clean Edge	0,0%	61.232	16,8%	66.713	0
Xtrackers MSCI World ESG	0,0%	60.123	15,6%	65.268	0
Vanguard US 500 Stock	0,0%	(8.518.335)	6,1%	21	3.927.640
				<u>172.596.948</u>	<u>162.739.152</u>

* Nettó fjárfesting samanstendur af heildarfjárfestingu að frádreginni sölu og arðgreiðslum. Nettó fjárfesting getur því orðið neikvæð ef heildarfjárfesting hefur öll skilað sér til baka.

** Ávöxtun er raunávöxtun á ársgrundvelli frá kaupdegi.

SKÝRINGAR

8. EIGNARHLUTIR Í FÉLÖGUM OG SJÓÐUM, FRH.

Skráðir innlendir hlutabréfasjóðir

	Eignarhluti	Nettó fjárf. *	Langtíma- ávöxtun **	2025	2024
Stefnir innlend hlutabréf hs.	3,0%	640.712	(3,4%)	651.941	537.705
Kvika innlend hlutabréf	3,4%	156.724	0,7%	330.936	580.131
ÍS Hlutabréfasjóður	4,1%	51.394	3,3%	243.653	576.875
ÍV Íslensk hlutabréf - Aðallisti	13,9%	210.000	8,2%	219.540	0
Landsbréf úrvalsbréf	1,2%	160.000	(1,8%)	159.885	0
				<u>1.605.955</u>	<u>1.694.711</u>

Óhefðbundnar fjárfestingar

Erlendir skráðir framtakssjóðir

Schroder Private Equity Fund III	4,0%	(1.390.324)	5,4%	28.186	33.254
SVG Diamond Private Equity III	1,6%	(238.442)	0,4%	4.957	5.368
Schroder Private Equity Fund II	6,3%	(354.445)	10,5%	3.938	31.620
				<u>37.081</u>	<u>70.242</u>

Erlendir óskráðir framtakssjóðir

AlpInvest Co-Investment F. VIII	4,0%	2.993.190	1,6%	3.798.898	4.586.651
Partners Group Direct Infr.	1,5%	2.608.309	6,0%	3.661.923	3.416.649
Morgan Stanley Private Equity Co	1,7%	1.915.764	11,4%	3.646.871	3.925.156
Portfolio Adv. Priv. Eq. Fund X	2,9%	1.944.479	6,8%	3.528.901	3.801.957
MS North Haven Private Eq. Asia	7,3%	2.601.308	0,2%	3.257.214	3.237.696
KKR Americas Fund XIII LP	0,1%	2.579.102	3,2%	3.072.657	2.237.852
MS Ashbridge Transf. Sec. Fund II	1,8%	2.274.590	2,7%	2.946.100	3.127.591
AlpInvest Secondaries Fund VII	4,9%	1.848.565	6,4%	2.860.760	3.261.272
Portfolio Adv. Priv. Eq. Fund IX	2,4%	222.729	12,3%	2.147.259	2.402.354
Black Rock Private Opportunity II	2,3%	1.729.659	0,7%	2.123.282	2.036.631
LPE II A	9,3%	188.500	9,9%	2.096.898	2.146.931
MS Private Equity Co-Inv. Op. I	3,1%	(1.088.635)	25,2%	1.628.030	2.178.425
Partners Group Direct Equity	2,2%	1.416.581	(1,5%)	1.422.120	573.689
Morgan Stanley North Haven IP I	0,6%	1.224.282	1,5%	1.271.425	0
KKR Global Instrastr. Inv.	2,4%	435.416	2,8%	1.134.079	1.791.293
AlpInvest Secondaries Fund VIII	1,0%	925.134	15,9%	1.111.829	0
Morgan Stanley 1GT Fund	3,1%	1.048.346	(24,5%)	913.223	262.559
AlpInvest Secondaries Fund VI	4,0%	(24.257)	7,4%	761.582	1.051.765
MS Div.Opportunities Fund	3,7%	381.906	0,8%	668.314	890.803
Partners Group Global Value	2,5%	540.246	3,3%	21.027	20.538
Morgan Stanley AIP IV	2,3%	533.344	2,2%	15.016	30.420
LPE II LP	14,9%	(372.715)	0,0%	14.749	45.990
SVG Asia Fund of Funds PLC	2,6%	(249.828)	2,8%	5.321	192.740
Aðrir sjóðir undir 2%				8.598.724	6.864.578
				<u>50.706.201</u>	<u>48.083.541</u>

SKÝRINGAR

8. EIGNARHLUTIR Í FÉLÖGUM OG SJÓÐUM, FRH.

Innlendir óskráðir framtakssjóðir

	Eignarhluti	Nettó fjárf. *	Langtíma- ávöxtun **	2025	2024
Paragon Fund slhf.	15,9%	997.607	(0,6%)	1.056.098	857.095
Brú II	4,5%	253.800	(15,6%)	35.648	35.648
				<u>1.091.746</u>	<u>892.743</u>

Erlendir óskráðir fasteignasjóðir

BGO Strategic CPSF III-QFPF	12,8%	3.020.689	(2,1%)	3.090.917	2.109.583
LCN European Fund III, LP	4,0%	2.547.212	(5,8%)	2.514.926	2.532.831
LCN North American Fund II	3,2%	1.629.455	(0,1%)	2.152.441	2.430.995
LCN European Fund IV SLP	3,4%	1.960.802	(2,1%)	2.099.673	1.312.036
Metropolitan Real Estate	19,5%	2.290.461	(10,0%)	1.875.410	2.098.563
BlackRock Global Real Estate	2,6%	332.928	(31,1%)	250	276
Alþjóða fasteignasjóðurinn I				0	12.293
				<u>11.733.618</u>	<u>10.496.577</u>

Innlendir óskráðir fasteignasjóðir

Gamma Agros	7,4%	(159.696)	4,8%	47.868	243.014
Fasteignaaauður II				0	25.948
				<u>47.868</u>	<u>268.962</u>

Innlendir óskráðir millilagsláναςjóðir

MF3 hs.	20,0%	1.165.000	1,4%	1.319.786	1.409.022
MF2 hs.	20,0%	(223.400)	7,6%	254.475	852.238
MF4 hs.	20,0%	230.000	4,0%	230.000	0
				<u>1.804.261</u>	<u>2.261.261</u>

Erlendir óskráðir millilagsláναςjóðir

WP Private Debt Partnership III	3,5%	20.720	(0,8%)	77.739	100.898
WP Private Debt Co-Investm.	3,1%	24.785	0,5%	60.110	66.085
WP Mezzanine II GP LLC	1,9%	(303.269)	5,8%	15.976	36.858
Carta Capital Mezzanine Fund USI	0,6%	(54.100)	(0,9%)	7.851	8.053
Carta Capital Mezzanine Fund I				0	1.606
				<u>161.676</u>	<u>213.500</u>

* Nettó fjárfesting samanstendur af heildarfjárfestingu að frádreginni sölu og arðgreiðslum. Nettó fjárfesting getur því orðið neikvæð ef heildarfjárfesting hefur öll skilað sér til baka.

** Ávöxtun er raunávöxtun á ársgrundvelli frá kaupdegi.

SKÝRINGAR

8. EIGNARHLUTIR Í FÉLÖGUM OG SJÓÐUM, FRH.

Skuldabréfasjóðir	Eignarhluti	Nettó fjárf. *	Langtíma- ávöxtun **	2025	2024
Óskráðir erlendir skuldabréfasjóðir					
Five Arrows European Loan Fund	10,0%	2.253.943	1,6%	2.251.131	2.239.499
MS Credit Opportunity Fund	3,9%	(79.675)	2,0%	74.668	208.708
				<u>2.325.799</u>	<u>2.448.207</u>
Innlendir óskráðir skuldabréfasjóðir					
Veðskuldabréfasjóður ÍV-VI	19,7%	963.303	1,9%	1.507.167	1.606.204
JR Veðskuldabréf I	7,7%	375.000	3,5%	798.698	737.649
Veðskuldabréfasjóður ÍV	9,3%	75.000	3,3%	173.689	161.243
Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing	0,0%	(641.741)	6,1%	450	389
Aðrir sjóðir undir 2% eignarhl.	1,5%	11		64	2
				<u>2.480.069</u>	<u>2.505.487</u>
Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum samtals				<u>244.591.222</u>	<u>231.674.383</u>
Eignarhlutir í félögum og sjóðum				<u>394.713.985</u>	<u>378.193.104</u>

* Nettó fjárfesting samanstendur af heildarfjárfestingu að frádreginni sölu og arðgreiðslum. Nettó fjárfesting getur því orðið neikvæð ef heildarfjárfesting hefur öll skilað sér til baka.

** Ávöxtun er raunávöxtun á ársgrundvelli frá kaupdegi.

SKÝRINGAR

9. SKULDABRÉF

Skuldabréf metin á gangvirði	2025	2024
Ríkisbréf	23.317.148	18.088.631
Íbúðalánasjóður	0	9.698.694
Skuldabréf sveitarfélaga	9.130.173	9.343.183
Skuldabréf lánastofnana	3.779.328	5.219.623
Skuldabréf fyrirtækja	9.189.239	7.859.629
Önnur veðlán	1.384.732	1.271.436
	<u>46.800.619</u>	<u>51.481.196</u>

Skuldabréf metin á afskrifuðu kostnaðarverði	2025	2024
Ríkisbréf	63.206.154	25.866.000
Íbúðalánasjóður	2.015.345	41.648.482
Önnur skuldabréf með ábyrgð ríkisins	447.441	503.256
Skuldabréf sveitarfélaga	22.828.838	22.852.132
Skuldabréf lánastofnana	3.951.746	5.125.742
Skuldabréf fyrirtækja	39.347.643	37.166.743
<i>Veðlán greinast þannig:</i>		
Sjóðfélagalán	91.123.593	67.196.977
Önnur veðlán	55.748.841	49.972.861
	<u>278.669.602</u>	<u>250.332.193</u>

Skuldabréf alls	<u>325.470.221</u>	<u>301.813.389</u>
------------------------	--------------------	--------------------

Gangvirði skuldabréfa sem færð eru á afskrifuðu kostnaðarverði	<u>324.833.636</u>	<u>250.030.423</u>
--	--------------------	--------------------

Breyting á niðurfærslu skuldabréfa greinist þannig:	2025	2024
Niðurfærsla 1.1	2.461.524	3.740.383
Endanlega afskrifað á árinu	(13.953)	(681.738)
Breyting á niðurfærslu	323.722	(597.121)
Niðurfærsla 31.12	<u>2.771.293</u>	<u>2.461.524</u>

10. AÐRAR FJÁRFESTINGAR

	2025	2024
Listaverk	<u>13.895</u>	<u>14.180</u>

SKÝRINGAR

11. KRÖFUR

Kröfur á launagreiðendur greinast þannig:	2025	2024
Áætluð óinnheimt iðgjöld	1.800.796	1.770.213
Aðrar kröfur á launagreiðendur	1.167.799	991.792
	<u>2.968.596</u>	<u>2.762.004</u>

Aðrar kröfur greinast þannig:

Aðrar kröfur	2.990	3.779.898
	<u>2.990</u>	<u>3.779.898</u>

12. VARANLEGIR REKSTRARFJÁRMUNIR

	Fasteign	Rekstrar- fjármunir	Samtals
Árslok 2024			
Bókfært verð í ársbyrjun	834.954	58.206	893.160
Viðbót á árinu	11.507	44.606	56.113
Selt á árinu	0	(55)	(55)
Afskriftir	(17.521)	(20.028)	(37.548)
Bókfært verð í árslok	<u>828.940</u>	<u>82.729</u>	<u>911.669</u>

Bókfært verð í árslok 2024 greinist þannig:

Kostnaðarverð	881.816	164.293	1.046.109
Uppsafnaðar afskriftir	(52.876)	(81.565)	(134.440)
Bókfært verð í árslok	<u>828.940</u>	<u>82.729</u>	<u>911.669</u>

Árslok 2025

Bókfært verð í ársbyrjun	828.940	82.729	911.669
Viðbót á árinu	0	31.830	31.830
Afskriftir	(17.636)	(26.462)	(44.098)
Bókfært verð í árslok	<u>811.304</u>	<u>88.097</u>	<u>899.401</u>

Bókfært verð í árslok 2025 greinist þannig:

Kostnaðarverð	881.816	194.828	1.076.644
Uppsafnaðar afskriftir	(70.512)	(106.732)	(177.243)
Bókfært verð í árslok	<u>811.304</u>	<u>88.097</u>	<u>899.401</u>

SKÝRINGAR

13. ÁFALLINN KOSTNAÐUR OG FYRIRFRAMINNHEIMTAR TEKJUR

	2025	2024
Ógreiddur kostnaður	63.469	81.561
Ógreidd laun og launatengd gjöld	85.093	56.595
	<u>148.562</u>	<u>138.156</u>

14. AÐRAR SKULDIR

Ógreitt til stéttarféлага	291.780	698.516
Aðrar skuldir (inneign hjá samtryggingu)	18.667	2.488
	<u>310.447</u>	<u>701.004</u>

15. TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA

Tryggingafræðileg staða samtryggingardeildar sjóðsins er reiknuð í samræmi við ákvæði 39. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Útreikningurinn er gerður af tryggingastærðfræðingi sem hefur til þess tilskilda staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu og starfar sjálfstætt utan sjóðsins. Helstu forsendur útreikninga miðast við ákvæði IV kafla reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Þar kemur m.a. fram að meta skuli dánar- og lífslíkur miðað við nýjustu dánar- og eftirlifendatöflur útgefnar af Félagi íslenskra tryggingastærðfræðinga. Forsendur um lífslíkur breyttust á árinu 2021 og taka nú mið af spá um væntar lífslíkur til framtíðar í stað þess að styðjast eingöngu við reynslu fyrri ára. Í reglugerðinni kemur einnig fram að við núvirðisútreikning væntanlegs lífeyris og framtíðariðgjalda skuli nota 3,5% vaxtaviðmiðun umfram vísitölu neysliverðs.

Yfirlit um breytingu á tryggingafræðilegri stöðu samtryggingardeildar	2025	2024
Eignir		
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í árslok	1.029.940.551	986.099.477
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í ársbyrjun	986.099.477	914.824.130
Hækkun endurmetinnar eignar á árinu	<u>43.841.074</u>	<u>71.275.347</u>
Skuldbindingar		
Skuldbindingar í árslok	1.096.175.744	1.034.907.671
Skuldbindingar í ársbyrjun	1.034.907.671	979.809.103
Hækkun skuldbindinga á árinu	<u>61.268.073</u>	<u>55.098.567</u>
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu	<u>(17.426.999)</u>	<u>16.176.780</u>

Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar

Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun	720.502.540	666.926.353
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	52.758.332	55.112.301
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	22.537.485	23.134.135
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	(24.702.929)	(22.059.925)
Lækkun vegna nýs reiknigrundvallar	0	(1.407.445)
(Lækkun) hækkun vegna annarra breytinga	(600.969)	(1.202.878)
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok án rekstrarkostnaðar	<u>770.494.459</u>	<u>720.502.540</u>
Framtíðarskuldbinding vegna rekstrarkostnaðar	<u>13.145.756</u>	<u>12.085.156</u>
Áfallnar skuldbindingar í árslok	<u>783.640.215</u>	<u>732.587.697</u>

SKÝRINGAR

16. SKULDBINDINGAR UTAN EFNAHAGS

Sjóðurinn hefur gert samninga sem skuldbinda hann til framtíðarfjárfestinga. Með samningunum hefur sjóðurinn skuldbundið sig til að fjárfesta í framtaks- og fasteignasjóðum eða sambærilegum samlagsfélögum fyrir ákveðna fjárhæð, sem er innkölluð í nokkrum áföngum. Staða skuldbindinga í árslok er sem hér greinir:

	2025	2024
Erlendir framtakssjóðir	28.483.952	32.698.371
Innlendir framtakssjóðir og samlagsfélög	11.488.154	11.101.765
Aðrir sjóðir	8.663.173	7.515.839
	<u>48.635.278</u>	<u>51.315.974</u>

17. FJÁRFESTINGAR

17.1 Flokkun fjárfestinga

Fjárfestingar lífeyrissjóðsins skiptast í eftirfarandi flokka:

	Fjárfestingar á gangvirði	Fjárfestingar á afskrifuðu kostnaðar- verði	Samtals	Gangvirði
Fjárfestingar í árslok 2025				
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	394.713.985	0	394.713.985	394.713.985
Skuldabréf	46.800.619	278.669.602	325.470.221	324.833.636
Bundnar bankainnstæður	6.662.174	0	6.662.174	6.662.174
Aðrar fjárfestingar	0	13.895	13.895	13.895
Fjárfestingar samtals	<u>448.176.778</u>	<u>278.683.497</u>	<u>726.860.275</u>	<u>726.223.690</u>

	Fjárfestingar á gangvirði	Fjárfestingar á afskrifuðu kostnaðar- verði	Samtals	Gangvirði
Fjárfestingar í árslok 2024				
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	378.193.104	0	378.193.104	378.193.104
Skuldabréf	51.481.196	250.332.193	301.813.389	301.511.619
Bundnar bankainnstæður	6.100.115	0	6.100.115	6.100.115
Aðrar fjárfestingar	0	14.180	14.180	14.180
Fjárfestingar samtals	<u>435.774.414</u>	<u>250.346.373</u>	<u>686.120.787</u>	<u>685.819.017</u>

SKÝRINGAR

17. FJÁRFESTINGAR, FRH.

17.2 Fjármálagerningar á gangvirði

Gangvirði fjármálagernings er það viðskiptaverð sem greitt væri við kaup eða fengið væri við sölu í frjálsum viðskiptum milli markaðsaðila. Þegar markaðsverð liggur ekki fyrir notar sjóðurinn verðmatsaðferðir sem byggjast á mati og forsendum sem eru í samræmi við þær sem markaðsðilar myndu miða við í verðlagningu fjármálagerningsins. Í sumum tilfellum beitir sjóðurinn nálgun við mat á virði fjármálagerninga. Þessar nálganir eru útskýrðar nánar hér á eftir.

Í töflunum hér að neðan eru fjármálagerningar sem færðir eru á gangvirði flokkaðir í þrjú þrep sem endurspeglar hvaða gögn voru notuð við mat á virði þeirra.

Þrepin þrjú hafa verið skilgreind með eftirfarandi hætti:

Þrep 1: Skráð verð eigna sem átt er viðskipti með á skipulögðum verðbréfamörkuðum.

Þrep 2: Gangvirði eigna byggist á öðrum sannreynanlegum upplýsingum en verði á virkum verðbréfamörkuðum, ýmist beint eða óbeint, svo sem verði á sambærilegum eignum á virkum mörkuðum, verði á sömu eignum á óvirkum mörkuðum eða aðrar markaðsupplýsingar. Eignir í verðbréfasjóðum og skuldabréf þar sem stuðst er við ávöxtunarkröfu skuldabréfa með sambærilega tímalengd eru dæmi um eignir í þrepi 2.

Þrep 3: Matsverð eigna byggir á öðrum áreiðanlegum upplýsingum en markaðsupplýsingum, svo sem verðmati, innra virði eða öðrum viðurkenndum matsaðferðum.

Eignir á gangvirði í árslok 2025	Þrep 1	Þrep 2	Þrep 3	Samtals
Eignarhlutar í félögum og sjóðum	111.740.475	172.596.948	110.376.563	394.713.985
Skuldabréf	46.800.619	0	0	46.800.619
Bundnar bankainnstæður	6.662.174	0	0	6.662.174
	<u>165.203.268</u>	<u>172.596.948</u>	<u>110.376.563</u>	<u>448.176.778</u>

Hlutfall af eignum á gangvirði í árslok 2025

	36,9%	38,5%	24,6%	
--	-------	-------	-------	--

Eignir á gangvirði í árslok 2024	Þrep 1	Þrep 2	Þrep 3	Samtals
Eignarhlutar í félögum og sjóðum	115.160.464	162.739.152	100.293.488	378.193.104
Skuldabréf	51.481.196	0	0	51.481.196
Bundnar bankainnstæður	6.100.115	0	0	6.100.115
	<u>172.741.774</u>	<u>162.739.152</u>	<u>100.293.488</u>	<u>435.774.414</u>

Hlutfall af eignum á gangvirði í árslok 2024

	39,6%	37,3%	23,0%	
--	-------	-------	-------	--

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING

Hlutverk stjórnar samkvæmt lögum er að hafa eftirlit með starfsemi sjóðsins. Liður í því eftirliti er samþykkt og innleiðing áhættustefnu. Á grundvelli hennar felur stjórn sjóðsins framkvæmdastjóra og áhættustjóra sjóðsins umsjón með framkvæmd stefnunnar. Áhættustefna sjóðsins var samþykkt af stjórn 11.12.2025. Í skýringu þessari er miðað við stöðu samtryggingardeildar og útreikningar miðast við þá deild. Áhættuþættir í starfsemi séreignadeilda koma fram í skýringu 18.6.

Lífeyrissjóðurinn leggur áherslu á að áhættustefnan og framkvæmd hennar sé virkur þáttur í starfseminni. Stefnan byggir á ákvæðum laga og reglugerðar nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða. Auk þess er stuðst við tilmæli OECD/IOPS er varðar áhættustjórnkerfi lífeyrissjóða.

Í áhættustefnunni er skipulag sjóðsins skilgreint, mælt fyrir um hlutverk og ábyrgð er varðar framkvæmd áhættustýringar, tilgreindir þeir áhættuþættir sem sjóðurinn fylgist með sem og hvernig með þeim er fylgst. Jafnframt er í stefnunni yfirlit yfir helstu áhættuþætti. Við mótun áhættustefnu hefur stjórn sett fram áhættuvilja sinn og skilgreint hefur verið áhættuþol sjóðsins, eins og mögulegt er á mælanlegan hátt fyrir helstu áhættuþætti.

Áhætta í starfsemi sjóðsins er skilgreind, til samræmis við skilgreiningar í lögum og reglugerð um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða, sem hætta á fjárhagslegu tapi sem leiðir af atburði og fellur undir einn eða fleiri af þeim áhættuþáttum sem lífeyrissjóðurinn skilgreinir. Meginmarkmið er að minnka líkur á skerðingu á réttindum sjóðfélaga til lengri tíma, ásamt því að móta fjárfestingastefnu og ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu.

Megináhættuflokkar í starfsemi sjóðsins eru fjárhagsleg áhætta (markaðsáhætta), mótaðilaáhætta, lífeyristryggingaáhætta, lausafjáraáhætta og rekstraráhætta.

18.1 FJÁRHAGSLEG ÁHÆTTA

Fjárhagsleg áhætta eða markaðsáhætta er skilgreind sem hættan á fjárhagslegu tapi eða óhagstæðum breytingum á fjárhagslegri stöðu sem stafar beint eða óbeint af sveiflum á virði eigna. Fjárhagslegri áhættu má skipta í a) vaxta- og endurfjárfestingaáhættu, b) uppgreiðsluáhættu, c) markaðsáhættu, d) gjaldmiðlaáhættu, e) ósamræmisáhættu, f) verðbólguáhættu, g) áhættu tengda eigna- og skuldbindingajöfnuði, h) áhættu vegna skuldbindinga utan efnahagsreiknings og i) fjárfestingaráhættu.

a) Vaxta- og endurfjárfestingaáhætta

Hættan á að breytingar á vöxtum og lögun vaxtaferils leiði til lækkunar á virði skuldabréfa. Ef vextir hækka getur það leitt til lækkunar á markaðsvirði bréfa auk þess sem taka þarf tillit til þess að áhætta er meiri eftir því sem bréfin eru til lengri tíma. Lækki vaxtakjör leiðir það til þess að langtímaávöxtun skuldabréfa lækkar þar sem nýjar fjárfestingar í skuldabréfum eiga sér stað á lækkaðri kröfu.

Hluti skuldabréfa sjóðsins er færður til bókar á gangvirði og hluti á upphaflegri ávöxtunarkröfu við kaup. Sá hluti sem færður er til bókar á gangvirði er næmur fyrir breytingum á ávöxtunarkröfu á markaði. Á næstu síðu má sjá hvaða áhrif breytingar á ávöxtunarkröfu hafa á gangvirði skuldabréfa sem færð eru til bókar á gangvirði. Annars vegar er gert ráð fyrir að ávöxtunarkrafa verðtryggðra og óverðtryggðra markaðsskuldabréfa lækki um 100 punkta og hins vegar að ávöxtunarkrafa hækki um 100 punkta. 100 punkta breyting samsvarar eins prósentustigs breytingu á ávöxtunarkröfu.

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris:	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Breyting á ávöxtunarkröfu	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun
Skuldabréf færð á gangvirði	2.390.189	(2.390.189)	2.505.626	(2.505.626)
Samtals gangvirðisbreyting	2.390.189	(2.390.189)	2.505.626	(2.505.626)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	707.877.542	707.877.542	669.235.415	669.235.415
Breyting á hreinni eign	2.390.189	(2.390.189)	2.505.626	(2.505.626)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytt gangvirði	710.267.731	705.487.353	671.741.041	666.729.789

b) Uppgreiðsluáhætta

Hættan á að skuldabréf með föstum vöxtum verði greidd upp fyrir gjalddaga og að lífeyrissjóðurinn fái ekki þá ávöxtun sem stefnt er að. Samkvæmt reglum sem Félag íslenskra tryggingastærðfræðinga (FÍT) hefur gefið út er uppgreiðsluáhætta skilgreind sem líkur á að uppgreiðslur vaxi eftir því sem munur á vöxtum skuldabréfa og markaðsvöxtum er meiri.

c) Markaðsáhætta

Hætta á lækkun á markaðsvirði verðbréfa, svo sem hlutabréfa og hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða. Mælikvarði á markaðsáhættu slíkra verðbréfa er jafnan flökt ávöxtunar verðbréfa, reiknað sem frávik ávöxtunar. Fjárhæð í húfi (VaR, e. Value at Risk) er notuð til að meta líkur á hámarkstapi sem getur orðið vegna breytinga á markaðsvirði eigna miðað við 99,5% og 95% líkur, þ.e. 0,5% og 5% líkur á tapi vegna breytinga á markaðsvirði eigna og skuldbindinga byggt á sögulegum gögnum um flökt og vænta raunávöxtun. Staðalfrávik er notað til að meta flökt/sveiflur eignasafna.

Samdreifni (e. covariance) milli eignaflokka er metin sem hluti af markaðsáhættu sjóðsins. Samdreifni og samval eigna með mismunandi fylgni stuðlar að aukinni áhættudreifingu.

Innlend og erlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir	Fjárhæð 31.12.2025	Fjárhæð 31.12.2024	Hlutfall af eignum 31.12.2025	Hlutfall af eignum 31.12.2024
Innlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir á gangvirði	81.848.813	82.061.613	11,6%	12,3%
Erlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir á gangvirði	211.995.656	204.300.661	29,9%	30,5%
	293.844.469	286.362.273	41,5%	42,8%

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

Áhrif 5% og 10% lækkunar á gangvirði eignarhluta í félögum og sjóðum á eignir sjóðsins og tryggingafræðilega stöðu er sýnd hér að neðan. Tekið skal fram að 5% og 10% hækkun á gangvirði hefur sömu áhrif en í gagnstæða átt.

Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Breyting á gangvirði	(5,0%)	(10,0%)	(5,0%)	(10,0%)
Áhrif á innlend hlutabréf og hlutabr.sjóði	(4.092.441)	(8.184.881)	(4.103.081)	(8.206.161)
Áhrif á erlend hlutabréf og hlutabr.sjóði	(10.599.783)	(21.199.566)	(10.215.033)	(20.430.066)
Samtals gangvirðisbreyting	(14.692.223)	(29.384.447)	(14.318.114)	(28.636.227)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	707.877.542	707.877.542	669.235.415	669.235.415
Breyting á hreinni eign	(14.692.223)	(29.384.447)	(14.318.114)	(28.636.227)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytt gangvirði	693.185.319	678.493.095	654.917.301	640.599.188

Áhrif á tryggingafræðilega stöðu	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Breyting á gangvirði	5%	10%	5%	10%
Áhrif vegna innlendra hlutabréfa og hlutabréfasjóða	(0,4%)	(0,7%)	(0,4%)	(0,8%)
Áhrif vegna erlendra hlutabréfa og hlutabréfasjóða	(1,0%)	(1,9%)	(1,0%)	(2,1%)
Samtals gangvirðisbreyting	(1,3%)	(2,7%)	(1,5%)	(2,9%)
Tryggingafræðileg staða	(6,0%)	(6,0%)	(4,7%)	(4,7%)
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu	(1,3%)	(2,7%)	(1,4%)	(2,8%)
Tryggingafræðileg staða eftir breytt gangvirði	(7,4%)	(8,7%)	(6,1%)	(7,5%)

d) Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta sjóðsins felst í hættu á að breytingar á gengi gjaldmiðla (styrking ISK) rýri verðmæti erlendra eigna sjóðsins mælt í íslenskum krónum. Þá er áhættan helst fólgin í gengisflökti ISK gagnvart öðrum myntum og samdreifni milli þeirra. Lífeyrissjóðurinn skal takmarka gjaldmiðlaáhættu sína með því að tryggja að lágmarki 47% af heildareignum sjóðsins séu í sama gjaldmiðli og skuldbindingar hans, eða sbr. 36. gr. d. laga nr. 129/1997 og þeim breytingum sem verða á því ákvæði.

Meirihluti eigna sjóðsins er í íslenskum krónum en 38% er í erlendum fjáreignum. Hér á eftir eru tilgreindir þeir gjaldmiðlar sem mest áhrif hafa á rekstur sjóðsins. Upplýsingar um gengi og útreikning á flökti taka tillit til meðalgengis Seðlabanka Íslands en eignir í árslok eru tilgreindar á miðgengi Seðlabanka Íslands.

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

Mynt	Árslokagengi		Meðalgengi		Ársflökt 2025
	2025	2024	2025	2024	
USD	125,2	138,2	128,41	137,92	8,63%
EUR	147,2	143,9	144,65	149,32	4,70%
DKK	19,71	19,30	19,38	20,02	4,71%
NOK	12,45	12,21	12,34	12,85	8,74%
GBP	168,96	173,3	168,92	176,39	6,5%

Skipting eigna eftir myntum Mynt	Fjárhæð 2025	Fjárhæð 2024	Hlutfall af 2025	Hlutfall af 2024
USD	207.691.179	197.095.141	29,3%	29,5%
EUR	57.237.288	50.147.490	8,1%	7,5%
DKK	1.334.510	1.329.231	0,2%	0,2%
NOK	186.273	392.726	0,0%	0,1%
GBP	831.520	644.738	0,1%	0,1%
Aðrir erlendir gjaldmiðlar	2.325.270	2.283.304	0,3%	0,3%
	269.606.040	251.892.630	38,1%	37,6%

Næmnigreining

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

Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Styrking á gengi íslensku krónunnar	5%	10%	5%	10%
USD	(10.384.559)	(20.769.118)	(9.854.757)	(19.709.514)
EUR	(2.861.864)	(5.723.729)	(2.507.375)	(5.014.749)
DKK	(66.726)	(133.451)	(66.462)	(132.923)
NOK	(9.314)	(18.627)	(19.636)	(39.273)
GBP	(41.576)	(83.152)	(32.237)	(64.474)
Aðrir erlendir gjaldmiðlar	(116.263)	(232.527)	(114.165)	(228.330)
Samtals gangvirðisbreyting	(13.480.302)	(26.960.604)	(12.594.631)	(25.189.263)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	707.877.542	707.877.542	669.235.415	669.235.415
Breyting á hreinni eign	(13.480.302)	(26.960.604)	(12.594.631)	(25.189.263)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytt gangvirði	694.397.240	680.916.938	656.640.784	644.046.152

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

Áhrif á tryggingafræðilega stöðu	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
Styrking á gengi íslensku krónunnar	5%	10%	5%	10%
USD	(0,9%)	(1,9%)	(1,0%)	(1,9%)
EUR	(0,3%)	(0,5%)	(0,2%)	(0,5%)
DKK	(0,0%)	(0,0%)	(0,0%)	(0,0%)
NOK	(0,0%)	(0,0%)	(0,0%)	(0,0%)
GPB	(0,0%)	(0,0%)	(0,0%)	(0,0%)
Aðrir erlendir gjaldmiðlar	(0,0%)	(0,0%)	(0,0%)	(0,0%)
Samtals	(1,2%)	(2,5%)	(1,2%)	(2,4%)
Tryggingafræðileg staða	(6,0%)	(6,0%)	(4,7%)	(4,7%)
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu	(1,2%)	(2,5%)	(1,2%)	(2,4%)
Tryggingafræðileg staða eftir breytt gangvirði	(7,3%)	(8,5%)	(5,9%)	(7,2%)

e) Ósamræmisáhætta

Ósamræmisáhætta vísar til ósamræmis í breytingum á markaðsverði eigna annars vegar og virði skuldbindinga hins vegar. Dæmi um áhættuþátt er verðtrygging. Lífeyrisréttindi eru verðtryggðar skuldbindingar en eignasafn er sjaldnast verðtryggt að fullu. Ýmsar eignir hafa þó eiginleika óbeinnar verðtryggingar. Álagspróf eða næmnipróf eru dæmigerð próf fyrir ósamræmi eigna og skuldbindinga þar sem leitast er við að meta næmni eigna og skuldbindinga fyrir breytingum á vöxtum, verðbólgu og öðrum þáttum sem eru sameiginlegir í báðum tilvikum.

f) Verðbólguáhætta

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

	Fjárhæð	Fjárhæð	Hlutfall af eignum	Hlutfall af eignum
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Verðtryggðar eignir				
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	68.021.264	76.157.094	9,6%	11,4%
Útlán til sjóðfélaga og annarra	128.350.688	99.116.502	18,1%	14,8%
Önnur skuldabréf	75.826.872	75.935.781	10,7%	11,3%
Verðtryggð innlán	4.609	4.352	0,0%	0,0%
	272.203.433	251.213.730	38,5%	37,5%

g) Áhætta tengd eigna- og skuldbindingajöfnuði

Hætta á að eignir mæti ekki skuldbindingum til lengri tíma, sem má til að mynda rekja til óhagstæðra markaðsbreytinga sem hafa önnur áhrif á eignir en skuldbindingar.

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

18.2 Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta er skilgreind sem hættan á fjárhagslegu tapi sökum þess að mótaðili uppfyllir ekki skuldbindingar sínar. Með mótaðilaáhöttu er átt við að útgefendur verðbréfa svo sem lántakendur eða fyrirtæki, verði gjaldþrota eða hæfi mótaðilans til greiðslu versni verulega. Mótaðilaáhöttu má skipta í útlánaáhöttu, samþjöppunaráhöttu, landsáhöttu og afhendingar- og uppgjörsáhöttu.

Útlánaáhöttu er hættan á greiðslufalli skuldara og tapi sem af því getur orðið. Skuldaraáhöttu er mæld með gjaldþolsprófi eða lánsþæfismati. Aldursgreining vanskila og breyting á tryggingahlutföllum eru önnur dæmi um mat á útlánaáhöttu. Útlánaáhöttu tengd sjóðfélalánum getur til að mynda falist í því að mótaðili viðhaldi ekki veðandlagi eða rýri það með aðgerðaleyfi. Þá kann verðlækkun fasteigna að leiða til aukinnar útlánaáhöttu, svo dæmi sé tekin af greiningu á útlánaáhöttu.

Þeir mótaðilar sjóðsins sem hafa opinbera lánsþæfiseinkunn eru m.a. Ríkissjóður og Íbúðalánasjóður. Ríkissjóður er með einkunnirnar A1/A+/A+ (Moody's/Standard & Poor's/Fitch) þegar kemur að langtímaskuldbindingum í innlendri mynt.

Útlánaáhöttu, lánsþæfismat miðast við 31.12.2025

	Fjárhæð 31.12.2025	Fjárhæð 31.12.2024	Hlutfall af 31.12.2025	Hlutfall af 31.12.2024
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs, lánsþæfismat S&P A	79.573.355	85.833.653	11,2%	12,8%
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs, önnur	2.015.345	2.602.899	0,3%	0,4%
Útlán til sjóðfélaga	91.206.957	67.235.583	12,9%	10,0%
Önnur veðlán	55.799.222	50.001.886	7,9%	7,5%
Önnur skuldabréf	83.094.611	82.012.515	11,7%	12,3%
Varúðarniðurfærsla veðskuldabréfa	(2.771.293)	(2.461.524)	(0,4%)	(0,4%)
Samtals	308.918.199	285.225.013	43,6%	42,6%

Vanskilatöflur

	Fjárhæð 31.12.2025	Fjárhæð 31.12.2024	Hlutfall 31.12.2025	Hlutfall 31.12.2024
90 daga vanskil				
Útlán til sjóðfélaga	11.960	7.766	0,01%	0,01%
Önnur útlán	26.567	12.432	0,05%	0,02%
Önnur skuldabréf	0	0	0,00%	0,00%

Varúðarniðurfærsla vegna útlána og skuldabréfa

Í árslok 2025	(2.771.293)
Í árslok 2024	(2.461.524)
Lækkun niðurfærslu	(309.769)

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

18.3 Lífeyrstryggingaráhætta

Lífeyrstryggingaráhætta er hætta á því að lífeyrissjóður vanmeti lífeyrisskuldbindingar sínar vegna vanmats eða óvissu tengdum lýðfræðilegum þáttum, svo sem forsendum um dánar- og örorkutíðni auk forsenda um vexti og verðbólgu. Lífeyrstryggingaráhættu má skipta í skerðingarhættu, iðgjaldaáhættu, hagræna áhættu, lýðfræðilega áhættu og réttindaflutningsáhættu. Til þess að meta lífeyrstryggingaráhættu er m.a. horft á hlutfall lífeyris á á móti iðgjöldum, aldursamsetningu sjóðfélaga og fleira.

Með því að framkvæma tölfræðilegar hermanir (e. simulation) á eignum og skuldbindingum sjóðsins miðað við mismunandi forsendur er hægt að meta líkur á að sjóðurinn þurfi að breyta réttindum, sbr. nánari ákvæði laga og samþykktu sjóðsins.

Álagspróf

Sjóðurinn framkvæmir reglulega álagspróf, næmnigreiningar og athuganir á viðnámsþrótti eftir því sem við á. Markmið með framkvæmd álagsprófsins er að meta hvort tryggingafræðileg staða sjóðsins verði undir -10% miðað við mismunandi álagsþætti. Þetta er gert þar sem að í 39. gr. laga nr. 129/1997 er kveðið á um að ef heildartryggingafræðileg staða lífeyrissjóða án ábyrgðar, leiðir í ljós að meira en 10% munur er á milli eignaliða og lífeyrisskuldbindinga er skylt að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum. Með sama hætti þarf að gera breytingar á samþykktum ef munurinn hefur haldist 5% eða meiri síðastliðin 5 ár.

	Breyting trygginga- fræðilegrar stöðu 2025	Trygginga- fræðileg staða 2025	Breyting trygginga- fræðilegrar stöðu 2024	Trygginga- fræðileg staða 2024
Niðurstöður álagsprófs:				
Staða		(6,0%)		(4,7%)
Tryggingafræðileg krafa lækkuð úr 3,5% í 3,0%	(8,0%)	(14,1%)	(8,0%)	(12,7%)
Lækkun á dánartíðni um 20%	(3,9%)	(10,0%)	(4,0%)	(8,7%)
Örorkulíkur auknar um 10%	(0,3%)	(6,4%)	(0,3%)	(5,0%)
Vísitala neysluverðs hækkun um 0,5%	(0,4%)	(6,5%)	(0,4%)	(5,1%)
Gengisvísitala lækkar um 10%	(2,5%)	(8,5%)	(2,4%)	(7,2%)
Fasteignaveðtryggð skuldabréf lækka um 10%	(1,3%)	(7,3%)	(1,1%)	(5,8%)
Markaðsskuldabréf lækka um 10%	(2,8%)	(8,9%)	(2,8%)	(7,5%)
Erlend hlutabréf lækka um 10%	(1,8%)	(7,9%)	(1,8%)	(6,5%)
Innlend hlutabréf lækka um 10%	(0,9%)	(6,9%)	(0,9%)	(5,6%)

18.4 Lausafjárahætta

Lausafjárahætta er hætta á að sjóðurinn hafi ekki yfir nægu fé að ráða til að standa undir skuldbindingum sínum eða þurfi að selja eignir á óviðunandi verði. Skipta má lausafjárahættu í seljanleikaáhættu og útstreymisáhættu.

Seljanleikaáhættan lýtur að áhættunni á því að ekki sé unnt að selja verðbréf eða innleysa fjármálagerninga á nógu skömmum tíma, nema undir matsvirði, til að mæta greiðslu á skuldbindingum. Útstreymisáhætta vísar hins vegar til hættunnar á að eignir renni hraðar úr sjóðnum en ráð var fyrir gert.

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

Hlutfall innlána, skuldabréfa með ábyrgð ríkissjóðs og skráðra verðbréfa af eignum

	2025	2024
Innlán	0,9%	0,5%
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	11,5%	13,3%
Innlend skráð hlutabréf	9,3%	10,1%
Skráð skuldabréf sveitarfélaga, lánastofnana og fyrirtækja	5,1%	5,8%
Erlend skráð hlutabréf	6,3%	6,8%
Erlend skráð hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum (lög nr. 30/2003)	23,7%	23,7%
	56,7%	60,2%

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

Hlutfall lífeyris af iðgjöldum

	2025	2024
Lífeyrir	24.870.509	22.267.157
Iðgjöld	24.053.073	23.366.368
Lífeyrisbyrði	103,40%	95,30%

18.5 Rekstraráhætta

Rekstraráhætta er hættan á fjárhagslegu tapi vegna ófullnægjandi innri kerfa, stefnu eða verkferla, háttsemi starfsmanna eða ytri þátta. Skipta má rekstraráhættu í starfsmannaáhættu, sviksemisáhættu, áhættu vegna upplýsingatækni, orðsporsáhættu, pólitíska áhættu, skjalaáhættu, úrskurðaráhættu lífeyris, áhættu vegna útvistunar, áhættu vegna stjórnarháttá, upplýsingaáhættu, UFS áhættu og líkanaáhættu.

Einn mikilvægasti þáttur í starfsemi Birtu er skipulag starfseminnar sem byggir á skilvirkum reglum, verklagsreglum og ferlum. Til að lágmarka rekstraráhættu þarf innra verklag að innifela eftirlitsaðgerðir sem eiga að vera óaðskiljanlegur hluti af daglegri starfsemi sjóðsins. Mikilvægt er að starfsmenn og stjórnendur séu vel upplýstir um tilvist reglna og ferla sjóðsins og að þeim sé markvisst fylgt eftir.

Undir rekstraráhættu flokkast jafnframt pólitísk áhætta, en hún er skilgreind sem áhættan af því að aðgerðir eða aðgerðarleysi stjórnvalda auki lífeyrisbyrði sjóðs, auk annarra neikvæðra áhrifa sem óvissa um mögulegar stjórnvaldsaðgerðir kann að skapa. Hér undir falla einnig breytingar á lögum eða reglum um starfseminna eða túlkun þeirra sem valda verulegum breytingum á starfseminni. Þetta kunna t.d. að vera breytingar á lögum um lífeyrissjóði, uppgjorsreglum, skattalögum, lögum um aðra aðila sem hafa áhrif á starfsemi sjóðsins, eftirliti og eftirlitsreglum, heimildum til fjárfestinga og fleiri þátta.

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

18.6 Áhættuþættir séreignaleiða og tilgreindra séreignarleiða

a) Vaxta- og endurfjárfestingaáhætta

Hættan á að breytingar á vöxtum og lögun vaxtaferils leiði til lækkunar á virði skuldabréfa. Ef vextir hækka getur það leitt til lækkunar á markaðsvirði bréfa auk þess sem taka þarf tillit til þess að áhætta er meiri eftir því sem bréfin eru til lengri tíma. Lækki vaxtakjör leiðir það til þess að langtímaávöxtun skuldabréfa lækkar þar sem nýjar fjárfestingar í skuldabréfum eiga sér stað á lækkaðri kröfu.

Skuldabréf séreignaleiða eru færð á gangvirði. Bréf sem eru færð til bókar á gangvirði eru næm fyrir breytingum á ávöxtunarkröfu á markaði, hér að neðan má sjá hvaða áhrif breytingar á ávöxtunarkröfu hafa á gangvirði skuldabréfa. Annars vegar er gert ráð fyrir að ávöxtunarkrafa verðtryggðra og óverðtryggðra markaðsskuldabréfa lækki um 100 punkta og hins vegar að ávöxtunarkrafa hækki um 100 punkta. 100 punkta breyting samsvarar eins prósentustigs breytingu á ávöxtunarkröfu. Áhrifin eru metin fyrir Skuldabréfaleið og Blandaða leið séreignaleiða, en ekki fyrir Innlánsleið. Tilgreindar séreignaleiðir eiga hlutdeild í eignasafni séreignaleiða og eru því skýringar fyrir allar deildir í viðkomandi leiðum.

	Skuldabréfaleið		Blönduð leið	
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025
Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris				
	100 punkta	100 punkta	100 punkta	100 punkta
	lækkun	hækkun	lækkun	hækkun
Breyting á ávöxtunarkröfu				
Skuldabréf færð á gangvirði	625.095	(625.095)	317.839	(317.839)
Samtals gangvirðisbreyting	625.095	(625.095)	317.839	(317.839)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	10.305.212	10.305.212	11.803.476	11.803.476
Breyting á hreinni eign	625.095	(625.095)	317.839	(317.839)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytt gangvirði	10.930.307	9.680.117	12.121.315	11.485.637

b) Markaðsáhætta

Hætta á lækkun á markaðsvirði verðbréfa, svo sem hlutabréfa og hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða. Mælikvarði á markaðsáhattu slíkra verðbréfa er jafnan flökt ávöxtunar verðbréfa, reiknað sem frávik ávöxtunar. Fjárhæð í húfi (VaR, e. Value at Risk) er notuð til að meta líkur á hámarkstapi sem getur orðið vegna breytinga á markaðsvirði eigna m.v. 99,5% og 95% líkur, þ.e. 0,5% og 5% líkur á tapi vegna breytinga á markaðsvirði eigna og skuldbindinga byggt á sögulegum gögnum um flökt og vænta raunávöxtun. Staðalfrávik er notað til að meta flökt/sveiflur eignasafna.

Samdreifni (e. covariance) milli eignaflokka er metin sem hluti af markaðsáhattu sjóðsins. Samdreifni og samval eigna með mismunandi fylgni stuðlar að aukinni áhættudreifingu. Áhrifin eru metin fyrir Skuldabréfaleið og Blandaða leið séreignaleiða og Tilgreinda séreign, en ekki fyrir Innlánsleið. Tilgreinda séreignaleiðir eiga hlutdeild í eignasafni séreignaleiða og eru því skýringarnar fyrir allar deildir í viðkomandi leiðum.

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

Innlend og erlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir séreignaleiða 31.12.2025	Fjárhæð Skuldabréfa- leið	Fjárhæð Blönduð leið	Hlutfall af eignum Skuldabréfa- leið	Hlutfall af eignum Blönduð leið
Innlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir á gangvirði	0	1.605.955	0,0%	13,6%
Erlend hlutabréf og hlutabréfasjóðir á gangvirði	0	4.854.672	0,0%	41,1%
Samtals	0	6.460.627	0,0%	54,7%

Áhrif 5% og 10% lækkunar á gangvirði eignarhluta í félögum og sjóðum á eignir sjóðsins. Tekið skal fram að 5% og 10% hækkun á gangvirði hefur sömu áhrif en í gagnstæða átt.

Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris Breyting á gangvirði	Skuldabréfaleið		Blönduð leið	
	31.12.2025 (5%)	31.12.2025 (10%)	31.12.2025 (5%)	31.12.2025 (10%)
Áhrif á innlend hlutabréf og hlutabr.sjóði	0	0	(80.298)	(160.595)
Áhrif á erlend hlutabréf og hlutabr.sjóði	0	0	(242.734)	(485.467)
Samtals gangvirðisbreyting	0	0	(323.031)	(646.063)
Hrein eign til greiðslu lífeyris	10.305.212	10.305.212	11.803.476	11.803.476
Breyting á hreinni eign	0	0	(323.031)	(646.063)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytt gangvirði	10.305.212	10.305.212	11.480.445	11.157.413

Áhrif 5% og 10% lækkunar á gangvirði eignarhluta í félögum og sjóðum á eignir sjóðsins. Tekið skal fram að 5% og 10% hækkun á gangvirði hefur sömu áhrif en í gagnstæða átt.

SKÝRINGAR

18. ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING, FRH.

c) Verðbólguáhætta

Verðbólguáhætta er sú hætta að verðbólga valdi hækkun á lífeyrisskuldbindingum umfram raunávöxtun eigna. Verðbólguáhætta er viðvarandi í rekstri sjóðsins.

Verðtryggðar eignir séreignaleiða og tilgreindra séreignaleiða 31.12.2025

	Fjárhæð Innlánsleið	Fjárhæð Skuldabréfa- leið	Fjárhæð Blönduð leið
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	0	4.625.028	2.772.359
Önnur veðlán	0	1.352.028	32.704
Önnur skuldabréf	0	3.642.740	2.084.356
Verðtryggð innlán	5.376.794	0	0
Samtals	5.376.794	9.619.797	4.889.419

	Hlutfall af eignum Innlánsleið	Hlutfall af eignum Skuldabréfa- leið	Hlutfall af eignum Blönduð leið
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	0,0%	44,9%	23,5%
Önnur veðlán	0,0%	13,1%	0,3%
Önnur skuldabréf	0,0%	35,3%	17,7%
Verðtryggð innlán	80,7%	0,0%	0,0%
Samtals	80,7%	93,3%	41,4%

KENNITÖLUR

19. FIMM ÁRA YFIRLIT SAMTRYGGINGARDEILDAR

	2025	2024	2023	2022	2021
Ávöxtun					
Hrein raunávöxtun*	2,12%	6,37%	1,18%	(9,90%)	10,11%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ár*	1,74%	3,06%	3,98%	4,10%	7,38%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ár*	3,37%	3,99%	4,03%	4,48%	6,33%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	39,78%	41,22%	41,25%	41,17%	45,47%
Skráð skuldabréf	22,68%	25,20%	27,16%	28,53%	25,98%
Veðlán	21,03%	17,76%	16,44%	16,41%	17,51%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	15,70%	15,10%	14,34%	13,35%	10,26%
Óskráð skuldabréf	0,81%	0,71%	0,80%	0,54%	0,77%
Bundnar bankainnstæður	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aðrar fjárfestingar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	62,12%	62,12%	62,43%	63,24%	63,18%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	37,88%	37,88%	37,57%	36,76%	36,82%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fjöldi					
Fjöldi virkra sjóðfélaga	16.706	16.875	16.934	16.462	16.192
Heildarfjöldi greiðandi sjóðfélaga	18.701	18.892	19.146	18.748	18.192
Fjöldi lífeyrisþega	19.599	18.767	17.750	16.638	15.885
Fjöldi sjóðfélaga	104.590	103.750	102.741	101.178	99.730
Stöðugildi	29,9	28,8	28,7	26,9	28,6
Fjárhæðir á föstu verðlagi (í milljónum)					
Iðgjöld	24.053	24.232	24.837	23.502	23.884
Lífeyrir	24.871	22.267	21.064	19.148	18.215
Hreinar fjárfestingartekjur	40.507	69.589	56.039	(8.692)	94.974
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	1.047	936	909	926	995
Hækkun á hreinni eign	38.642	69.752	58.903	(5.263)	99.648
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir	83,34%	83,29%	82,41%	81,62%	81,11%
Örorkulífeyrir	11,11%	10,85%	11,35%	11,70%	12,06%
Makalífeyrir	4,88%	5,22%	5,54%	5,87%	6,12%
Barnalífeyrir	0,41%	0,44%	0,49%	0,51%	0,49%
Fjölskyldubætur	0,26%	0,21%	0,21%	0,30%	0,21%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

KENNITÖLUR

19. FIMM ÁRA YFIRLIT SAMTRYGGINGARDEILDAR, FRH.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aðrar kennitölur					
Lífeyrisbyrði	103,40%	95,30%	84,81%	81,47%	76,26%
Skrifst. og stjórnunarkostn. (alls) sem % af iðgjöldum	4,35%	4,01%	3,66%	3,94%	4,17%
Hreinar fjárfestingartekjur sem % af meðalstöðu eigna	5,88%	10,97%	9,01%	(1,35%)	14,49%
Skrifst. og stjórnunarkostn. sem % af meðalstöðu eigna	0,15%	0,15%	0,15%	0,14%	0,15%
Fjárfestingargjöld sem % af meðalstöðu eigna	0,47%	0,47%	0,50%	0,40%	0,38%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar	(6,04%)	(4,72%)	(6,63%)	(6,38%)	(2,50%)
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar	(9,86%)	(8,08%)	(10,60%)	(10,07%)	0,81%

* Söguleg ávöxtun samtryggingardeildar er vegið meðaltal ávöxtunar Stafa og Sameinaða lífeyrissjóðsins

20. FIMM ÁRA YFIRLIT SÉREIGNARDEILDAR

INNLÁNSLEIÐ

Ávöxtun

Nafnávöxtun	5,10%	5,82%	7,87%	9,04%	4,78%
Hrein raunávöxtun	1,35%	1,00%	(0,12%)	(0,27%)	(0,06%)
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ár	0,38%	0,21%	0,32%	0,75%	1,21%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ár	0,96%	1,02%	1,09%	1,28%	1,51%

Hlutfallsleg skipting fjárfestinga

Bundnar bankainnstæður	100%	100%	100%	100%	100%
Eignir í íslenskum krónum	100%	100%	100%	100%	100%

Fjöldi

Fjöldi virkra sjóðfélaga	687	703	689	658	671
Fjöldi sjóðfélaga með inneign	5.182	5.038	4.827	4.559	4.431
Fjöldi lífeyrisþega	245	244	201	171	212

SKULDABRÉFALEIÐ

Ávöxtun

Nafnávöxtun	7,12%	8,15%	7,59%	0,55%	5,43%
Hrein raunávöxtun	3,30%	3,22%	(0,38%)	(8,04%)	0,56%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ár	(0,36%)	(0,34%)	0,20%	0,98%	3,82%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ár	2,22%	2,28%	2,33%	2,70%	3,91%

KENNITÖLUR

20. FIMM ÁRA YFIRLIT SÉREIGNARDEILDAR, FRH.

	2025	2024	2023	2022	2021
SKULDABRÉFALEIÐ, FRH.					
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráð skuldabréf	79,45%	78,83%	80,67%	82,39%	82,90%
Veðlán	13,32%	13,02%	13,57%	12,70%	12,47%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	4,66%	5,10%	5,14%	4,25%	3,96%
Óskráð skuldabréf	2,57%	3,04%	0,62%	0,66%	0,67%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	100%	100%	100%	100%	100%
Fjöldi					
Fjöldi virkra sjóðfélaga	1.045	1.086	1.058	1.055	1.082
Fjöldi sjóðfélaga með inneign	13.062	13.013	12.950	12.925	12.864
Fjöldi lífeyrisþega	250	259	222	201	200
BLÖNDUÐ LEIÐ					
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	4,90%	12,25%	7,65%	(8,23%)	17,97%
Hrein raunávöxtun	1,16%	7,14%	(0,33%)	(16,07%)	12,52%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ár	0,40%	2,31%	3,75%	3,58%	8,49%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ár	3,14%	4,06%	3,90%	5,40%	8,25%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	55,37%	54,05%	54,68%	53,36%	59,56%
Skráð skuldabréf	39,84%	39,58%	41,42%	42,74%	35,16%
Veðlán	0,28%	0,30%	0,35%	0,93%	0,69%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	2,70%	2,97%	3,48%	2,87%	3,29%
Óskráð skuldabréf	1,81%	3,10%	0,07%	0,09%	1,29%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	58,39%	61,22%	61,97%	61,00%	54,27%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	41,61%	38,78%	38,03%	39,00%	45,73%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Fjöldi					
Fjöldi virkra sjóðfélaga	750	755	734	720	676
Fjöldi sjóðfélaga með inneign	13.269	13.339	13.376	13.454	13.500
Fjöldi lífeyrisþega	140	136	116	107	148

KENNITÖLUR

21. YFIRLIT TILGREINDRAR SÉREIGNARDEILDAR

	2025	2024	2023	2022	
TILGREIND INNLÁNSLEIÐ					
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	4,62%	5,97%	6,12%	6,06%	
Hrein raunávöxtun	0,89%	1,14%	(1,74%)	(3,00%)	
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Bundnar bankainnstæður	100%	100%	100%	100%	
Eignir í íslenskum krónum	100%	100%	100%	100%	
Fjöldi					
Fjöldi virkra sjóðfélaga	259	217	132	52	
Fjöldi sjóðfélaga með inneign	405	357	225	101	
Fjöldi lífeyrisþega	45	25	15	7	
TILGREIND SKULDABRÉFALEIÐ					
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	7,47%	8,22%	5,60%	0,36%	
Hrein raunávöxtun	3,64%	3,29%	(2,22%)	(8,21%)	
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráð skuldabréf	79,45%	78,83%	80,67%	82,39%	
Veðlán	13,32%	13,02%	13,57%	12,70%	
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	4,66%	5,10%	5,14%	4,25%	
Óskráð skuldabréf	2,57%	3,04%	0,62%	0,66%	
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	100%	100%	100%	100%	
Fjöldi					
Fjöldi virkra sjóðfélaga	148	116	73	31	
Fjöldi sjóðfélaga með inneign	195	155	102	56	
Fjöldi lífeyrisþega	7	4	2	1	
TILGREIND BLÖNDUÐ LEIÐ					
Ávöxtun					
Nafnávöxtun	5,12%	12,65%	8,15%	(8,94%)	11,52%
Hrein raunávöxtun	1,37%	7,52%	0,14%	(16,72%)	6,37%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ár *	(0,67%)	0,60%	0,71%	0,04%	

* Eldri tilgreind séreignardeild var flutt í tilgreinda blandaða leið frá og með 1. janúar 2022.

KENNITÖLUR

21. YFIRLIT TILGREINDRAR SÉREIGNARDEILDAR, FRH.

	2025	2024	2023	2022	2021
TILGREIND BLÖNDUÐ LEIÐ, FRH.					
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	55,37%	54,05%	54,68%	53,36%	100,00%
Skráð skuldabréf	39,84%	39,58%	41,42%	42,74%	0,00%
Veðlán	0,28%	0,30%	0,35%	0,93%	0,00%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	2,70%	2,97%	3,48%	2,87%	0,00%
Óskráð skuldabréf	1,81%	3,10%	0,07%	0,09%	0,00%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum	58,39%	61,22%	61,97%	61,00%	60,28%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	41,61%	38,78%	38,03%	39,00%	39,72%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
Fjöldi					
Fjöldi virkra sjóðfélaga	1.155	1.234	1.306	1.407	1.417
Fjöldi sjóðfélaga með inneign	1.841	1.845	1.862	1.808	1.616
Fjöldi lífeyrisþega	196	183	178	126	58

YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS 2025

Samtryggingardeild

	2025	2024
IÐGJÖLD		
Iðgjöld sjóðfélaga	6.648.778	6.337.743
Iðgjöld launagreiðenda	17.450.759	16.814.393
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(46.725)	(18.000)
	24.052.812	23.134.135
Sérstök aukaframlög	261	232.232
	24.053.073	23.366.368
LÍFEYRIR		
Heildarfjárhæð lífeyris	24.702.929	22.107.373
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs	161.161	153.554
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	7.006	6.794
Eftirlaun frá Tryggingarstofnun	(587)	(563)
	24.870.509	22.267.157
HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR		
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	17.255.163	47.399.509
Hreinar tekjur af skuldabréfum	23.542.009	22.289.730
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum	256	277
Vaxtatekjur af handbæru fé	(18.765)	186.100
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum	146.823	112.885
Fjárfestingargjöld	(418.488)	(399.619)
	40.506.997	69.588.882
REKSTRARKOSTNAÐUR		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	1.047.434	936.247
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris	38.642.127	69.751.846
Hrein eign frá fyrra ári	669.235.415	599.483.570
Hrein sameign sjóðfélaga til greiðslu lífeyris í árslok	707.877.542	669.235.415

EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2025

Samtryggingardeild

	31.12.2025	31.12.2024
EIGNIR		
FJÁRFESTINGAR		
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	387.461.777	371.485.131
Skuldabréf	310.899.490	288.093.033
Bundnar bankainnstæður	4.609	4.352
Aðrar fjárfestingar	13.895	14.180
	698.379.770	659.596.696
KRÖFUR		
Kröfur á launagreiðendur	2.968.596	2.762.004
Aðrar kröfur	2.990	3.779.898
	2.971.586	6.541.902
ÝMSAR EIGNIR		
Varanlegir rekstrarfjármunir	899.401	911.669
Handbært fé	6.149.176	3.090.179
	708.399.932	670.140.447
Eignir samtals	708.399.932	670.140.447
SKULDIR		
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	148.562	138.156
Aðrar skuldir	373.829	766.875
	522.390	905.031
Hrein sameign sjóðfélaga til greiðslu lífeyris í árslok	707.877.542	669.235.415

SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2025

Samtryggingardeild

	2025	2024
INNGREIÐSLUR		
Iðgjöld	23.846.481	23.648.741
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum	361.553	266.877
Aðrar inngreiðslur	3.385.517	2.926
	27.593.551	23.918.543
ÚTGREIÐSLUR		
Lífeyrir	24.869.745	22.267.216
Rekstrarkostnaður	994.602	872.910
Fjárfesting í rekstrarfjármunum	31.830	56.113
Aðrar útgreiðslur	0	3.425.466
	25.896.177	26.621.705
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga	1.697.375	(2.703.161)
FJÁRFESTINGARHREYFINGAR		
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	4.485.563	2.431.183
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	(31.352.854)	(30.882.559)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	27.658.573	32.300.410
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa	31.602.266	30.192.851
Keypt skuldabréf	(49.064.674)	(41.768.702)
Seld skuldabréf	18.266.500	10.981.163
Ný bundin innlán	(256)	(277)
	1.595.118	3.254.069
Hækkun á handbæru fé	3.292.493	550.907
Gengismunur af handbæru fé	(233.496)	32.108
Handbært fé í upphafi árs	3.090.179	2.507.163
Handbært fé í árslok	6.149.176	3.090.179

YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS ÁRIÐ 2025

Sundurgreint yfirlit séreignarleiða	Innláns leið	Skuldabréfa leið	Blönduð leið	Samtals 2025	Samtals 2024
IÐGJÖLD					
Iðgjöld sjóðfélaga	186.010	254.822	216.711	657.542	631.173
Iðgjöld launagreiðenda	134.538	187.703	151.020	473.260	462.958
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	228.848	(121.649)	(180.652)	(73.452)	(5.176)
	549.396	320.876	187.079	1.057.351	1.088.954
LÍFEYRIR					
Heildarfjárhæð lífeyris	384.691	438.853	276.687	1.100.231	1.165.274
	384.691	438.853	276.687	1.100.231	1.165.274
HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR					
Hreinar tekjur af eignarhl. í félögum og sj.	0	40.515	161.005	201.520	641.624
Hreinar tekjur af skuldabréfum	0	658.059	235.233	893.292	954.457
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum	313.087	0	0	313.087	324.615
Vaxtatekjur af handbæru fé	0	6.956	2.297	9.252	24.768
Fjárfestingargjöld	0	(393)	(172)	(565)	(886)
	313.087	705.137	398.361	1.416.585	1.944.578
REKSTRARKOSTNAÐUR					
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	18.025	29.498	22.837	70.360	66.244
	18.025	29.498	22.837	70.360	66.244
Hækkun á hreinni eign sjóðfélaga á árinu	459.767	557.662	285.916	1.303.345	1.802.014
Hrein eign sjóðfélaga frá fyrra ári	5.703.709	9.544.757	7.703.986	22.952.452	21.150.438
Hrein eign sjóðfélaga í lok árs til greiðslu lífeyris	6.163.477	10.102.419	7.989.902	24.255.797	22.952.452

EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2025

Sundurgreint yfirlit séreignarleiða

EIGNIR

FJÁRFESTINGAR

Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Skuldabréf

Bundnar bankainnstæður

Handbært fé

Eignir samtals

SKULDIR

Aðrar skuldir (inneign hjá samtryggingu)

Hrein eign sjóðfélaga í lok árs til greiðslu lífeyris

	Innláns leið 31.12.2025	Skuldabréfa leið 31.12.2025	Blönduð leið 31.12.2025	Samtals 31.12.2025	Samtals 31.12.2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	0	464.782	4.583.221	5.048.003	4.793.333
Skuldabréf	0	9.510.151	3.309.671	12.819.822	12.189.487
Bundnar bankainnstæður	6.226.492	0	0	6.226.492	5.765.851
	6.226.492	9.974.933	7.892.891	24.094.316	22.748.671
Handbært fé	0	142.941	58.235	201.176	236.345
Eignir samtals	6.226.492	10.117.875	7.951.126	24.295.492	22.985.016
Aðrar skuldir (inneign hjá samtryggingu)	63.015	15.455	(38.776)	39.695	32.564
	63.015	15.455	(38.776)	39.695	32.564
Hrein eign sjóðfélaga í lok árs til greiðslu lífeyris	6.163.477	10.102.419	7.989.902	24.255.797	22.952.452

SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2025

Sundurgreint yfirlit séreignarleiða

INNGREIÐSLUR

	Innláns leið	Skuldabréfa leið	Blönduð leið	Samtals 2025	Samtals 2024
Iðgjöld	546.627	322.449	195.086	1.064.161	1.061.087
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum	313.087	6.956	4.089	324.132	348.144
Aðrar inngreiðslur	66.110	68.211	186.218	320.540	311.038
	925.824	397.616	385.393	1.708.833	1.720.270

ÚTGREIÐSLUR

Lífeyrir	382.491	436.897	284.431	1.103.819	1.152.528
Rekstrarkostnaður	17.906	29.357	22.763	70.026	65.803
	400.397	466.254	307.194	1.173.844	1.218.331

Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga

	525.427	(68.638)	78.200	534.988	501.939
--	---------	----------	--------	---------	---------

FJÁRFESTINGARHREYFINGAR

Innb. tekjur af eignarhlutum í fél. og sj.	0	0	5.661	5.661	5.578
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0	0	(516.152)	(516.152)	(160.990)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0	53.141	294.878	348.019	169.422
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa	0	667.553	217.002	884.554	1.177.399
Keypt skuldabréf	0	(1.137.323)	(382.535)	(1.519.858)	(2.359.527)
Seld skuldabréf	0	492.323	262.515	754.838	968.537
Ný bundin innlán	(525.427)	0	0	(525.427)	(664.928)
	(525.427)	75.694	(118.632)	(568.364)	(864.508)

Hækkun (lækkun) hækkun á handbæru fé	0	7.056	(40.432)	(33.376)	(362.569)
Gengismunur af handbæru fé	0	0	(1.793)	(1.793)	1.238
Handbært fé í upphafi árs	0	135.885	100.459	236.345	597.676

Handbært fé í árslok

	0	142.941	58.235	201.176	236.345
--	---	---------	--------	---------	---------

YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS ÁRIÐ 2025

Sundurgreint yfirlit tilgreindra séreignarleiða

IÐGJÖLD

Iðgjöld launagreiðenda

Réttindaflutningur og endurgreiðslur

LÍFEYRIR

Heildarfjárhæð lífeyris

HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR

Hreinar tekjur af eignarhl. í félögum og sj.

Hreinar tekjur af skuldabréfum

Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum

Vaxtatekjur af handbæru fé

Fjárfestingargjöld

REKSTRARKOSTNAÐUR

Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður

Hækkun á hreinni eign sjóðfélaga á árinu

Hrein eign sjóðfélaga frá fyrra ári

Hrein eign sjóðfélaga í lok árs til greiðslu lífeyris

	Innláns leið	Skuldabréfa leið	Blönduð leið	Samtals 2025	Samtals 2024
Iðgjöld launagreiðenda	90.785	47.230	489.543	627.558	614.908
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	31.608	23.826	(64.692)	(9.258)	(36.514)
	122.394	71.056	424.850	618.300	578.394
Heildarfjárhæð lífeyris	40.205	2.625	187.635	230.466	204.603
	40.205	2.625	187.635	230.466	204.603
Hreinar tekjur af eignarhl. í félögum og sj.	0	703	77.149	77.852	266.083
Hreinar tekjur af skuldabréfum	0	11.418	112.716	124.135	117.645
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum	21.676	0	0	21.676	18.574
Vaxtatekjur af handbæru fé	0	121	1.100	1.221	6.773
Fjárfestingargjöld	0	(7)	(83)	(89)	(154)
	21.676	12.235	190.883	224.794	408.920
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	1.248	512	10.943	12.703	10.935
	1.248	512	10.943	12.703	10.935
Hækkun á hreinni eign sjóðfélaga á árinu	102.616	80.155	417.155	599.925	771.777
Hrein eign sjóðfélaga frá fyrra ári	400.666	122.639	3.396.420	3.919.725	3.147.948
Hrein eign sjóðfélaga í lok árs til greiðslu lífeyris	503.282	202.793	3.813.575	4.519.650	3.919.725

EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2025

Sundurgreint yfirlit tilgreindra séreignarleiða

EIGNIR

FJÁRFESTINGAR

Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Skuldabréf

Bundnar bankainnstæður

Handbært fé

Eignir samtals

SKULDIR

Aðrar skuldir (inneign hjá samtryggingu/séreign)

Hrein eign sjóðfélaga í lok árs til greiðslu lífeyris

	Innláns leið 31.12.2025	Skuldabréfa leið 31.12.2025	Blönduð leið 31.12.2025	Samtals 31.12.2025	Samtals 31.12.2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	0	8.065	2.196.141	2.204.206	1.914.639
Skuldabréf	0	165.015	1.585.894	1.750.910	1.530.869
Bundnar bankainnstæður	431.073	0	0	431.073	329.911
	431.073	173.080	3.782.036	4.386.189	3.775.419
Handbært fé	0	2.480	27.904	30.385	45.871
Eignir samtals	431.073	175.560	3.809.940	4.416.573	3.821.290
Aðrar skuldir (inneign hjá samtryggingu/séreign)	(72.209)	(27.233)	(3.635)	(103.077)	(98.435)
	(72.209)	(27.233)	(3.635)	(103.077)	(98.435)
Hrein eign sjóðfélaga í lok árs til greiðslu lífeyris	503.282	202.793	3.813.575	4.519.650	3.919.725

SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2025

Sundurgreint yfirlit tilgreindra séreignarleiða

INNGREIÐSLUR

lögjöld	121.793	70.746	426.534	619.073	569.115
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum	21.676	121	1.959	23.756	24.799

ÚTGREIÐSLUR

Lífeyrir	39.759	2.380	190.317	232.456	200.171
Rekstrarkostnaður	1.222	492	10.837	12.552	10.748
Aðrar útgreiðslur	66.110	68.211	186.218	320.540	311.038
	107.092	71.083	387.372	565.548	521.958

Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga

	36.376	(217)	41.121	77.281	71.956
--	--------	-------	--------	--------	--------

FJÁRFESTINGARHREYFINGAR

Innb. tekjur af eignarhlutum í fél. og sj.	0	0	2.713	2.713	2.470
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0	0	(247.324)	(247.324)	(54.570)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0	922	141.297	142.219	52.475
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa	0	11.583	103.981	115.564	126.809
Keypt skuldabréf	0	(19.734)	(183.299)	(203.034)	(427.676)
Seld skuldabréf	0	8.543	125.789	134.332	155.345
Ný bundin innlán	(36.376)	0	0	(36.376)	(38.046)
	(36.376)	1.313	(56.845)	(91.908)	(183.193)

Hækkun (lækkun) á handbæru fé	0	1.097	(15.724)	(14.627)	(111.238)
Gengismunur af handbæru fé	0	0	(859)	(859)	548
Handbært fé í upphafi árs	0	1.384	44.487	45.871	156.560

Handbært fé í árslok

	0	2.480	27.904	30.385	45.871
--	---	-------	--------	--------	--------

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

STJÓRNARHÆTTIR

Stjórn Birtu lífeyrissjóðs hefur með stjórnháttaryfirlýsingu einsett sér að starfsemi sjóðsins verði í samræmi við leiðbeiningar um góða stjórnarhætti á hverjum tíma. Neðangreindum þáttum er ætlað að gera sjóðnum mögulegt að mæla árangur af framfylgni með stjórnarháttum og eru þeir tilgreindir í samræmi við mat stjórnar og stjórnenda á helstu áhættuþáttum sem tengjast stjórnarháttum í starfseminni.

Fjárfestingar í innviðum og þjónustu samfélagsins

Birta lífeyrissjóður kemur að margvíslegum samfélagsverkefnum með ýmsum hætti. Sjóðurinn er aðili að Landssamtökum lífeyrissjóða sem gæta hagsmuna sjóðfélaga og lífeyrissjóða ásamt því að vera málsvari gagnvart stjórnvöldum og öðrum varðandi lífeyrismál og hagsmuni tengda þeim.

Á árinu 2017 voru samtök um ábyrgar fjárfestingar á Íslandi (IcelandSIF) stofnað og var Birta lífeyrissjóður meðal 23 stofnfélaga samtakanna. Tilgangur samtakanna er að stuðla að aukinni þekkingu og umræðu um aðferðarfræði sjálfbærra og ábyrga fjárfestinga.

Einnig er Birta lífeyrissjóður aðili að reglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar (UN-PRI) og alþjóðasamningi Sameinuðu þjóðanna (UN Global Compact). Sjóðurinn gefur út ársskýrslu sína í samræmi við Global Reporting Initiative (GRI) og hefur sett sér markmið tengd stefnumótun sjóðsins við Heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna um sjálfbæra þróun.

Birta lífeyrissjóður samdi við Skógræktina um gróðursetningu og skógrækt á alls þremur hekturum lands í Haukadal sem hluta af Grænum sporum Birtu. Markmiðið er að kolefnisjafna starfsemi lífeyrissjóðsins sjálfs, stjórnarmanna og starfsfólks. Þannig tekur Birta ábyrgð á afleiðingum eigin reksturs fyrir náttúruna, stuðlar að því að draga úr koldíoxíði í andrúmslofti og binda jarðveg á gróðursnauðu svæði. Kolefnisbinding og kolefnisforði í trjám, botngróðri og jarðvegi í Haukadal verður eign Birtu til ársins 2068.

Óbein efnahagsleg áhrif og umfang þeirra

Stjórn og starfsmenn telja að Birta lífeyrissjóður hafi jákvæð áhrif á sitt nánast umhverfi og að viðskipti sjóðsins stuðli að skilvirkari fjármálamarkaði. Að fjárfestingar sjóðsins í atvinnulífinu stuðli að skilvirkari samfélagi og uppbyggingu og nýsköpun í atvinnulífi landsins með arðbærum hætti. Að kaup sjóðsins á skuldabréfum, bæði af fyrirtækjum og sjóðfélögum leiði til skilvirkari og samkeppnishæfari fjármálastarfsemi á Íslandi. Að uppbygging sparnaðar til að mæta framtíðar lífeyrisskuldbindingum sé til hagsbóta fyrir samfélagið og stuðli að jákvæðum efnahagslegum áhrifum.

Greining á spillingaráhættu

Til að sjóðurinn sinni hlutverki sínu sem best hefur stjórn Birtu sett samskipta- og siðareglur til að stuðla að góðum starfsháttum og samskiptum. Einnig eru til staðar reglur um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka samþykktar af stjórn.

Hjá sjóðnum er starfandi regluvörður ásamt áhættustjóra sem sinna eftirliti með spillingaráhættu og fylgni við framangreindar reglur.

Samskipta- og siðareglur sjóðsins eru kynntar starfsmönnum við ráðningu en þær taka meðal annars á því hvað teljist góðir starfshættir, hagsmunaárekstrum, meðferð trúnaðarupplýsinga, samfélagslegri ábyrgð, starfstengdum ferðum og boðsferðum, gjöfum, öðrum störfum og tilkynningu brota á samskipta- og siðareglum. Reglurnar má finna á heimasíðu sjóðsins, birta.is.

Upplýsingamiðlun og þjálfun í ferlum og stefnum sem varða spillingu

Starfsmenn sjóðsins fá reglulega fræðslu tengda aðgerðum gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka.

Ríkar kröfur eru gerðar til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins og er kveðið á um hæfisskilyrði þeirra í lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Stjórnarmenn sjóðsins sem og framkvæmdastjóri hafa verið metnir hæfir af Fjármálaeftirlitinu.

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

STJÓRNARHÆTTIR, FRH.

Kjarasamningar

Starfsmenn sjóðsins vinna eftir kjarasamningi sem undirritaður var 14. mars 2024 og gildir frá 1. febrúar 2024 og allt til ársins 2028, eða í fjögur ár. Hann innifelur prósentuhækkunir auk krónutöluhækkunar á lægstu launin ásamt framleiðniauka.

Launahlutfall framkvæmdastjóra	2025	2024
Launahlutfall framkvæmdastjóra	2,7:1	2,5:1

Launahlutfall framkvæmdastjóra er reiknað sem hlutfall af miðgildi launa allra starfsmanna.

UMHVERFISÞÆTTIR

Birta lífeyrissjóður hefur sett sér umhverfisstefnu sem er aðgengileg á vef sjóðsins og gerð er grein fyrir henni í ársskýrslu. Neðangreindum umhverfisþáttum er ætlað að gera sjóðnum mögulegt að mæla árangur af aðgerðum í umhverfismálum og eru þeir tilgreindir í samræmi við mat stjórnar og stjórnenda á helstu áhættuþáttum sem tengjast umhverfisþáttum í starfseminni.

Umhverfisstefna og Græn spor Birtu

Birta lífeyrissjóður lætur sig umhverfismál miklu skipta og hefur einsett sér að taka græn skref í starfsemi sinni. Hjá sjóðnum er til staðar umhverfisstefna og er tilgangur hennar að efla þekkingu á umhverfisáhrifum starfseminnar og leitast við að draga úr þeim. Umhverfisvitund endurspeglast í rekstri sjóðsins, stjórnun, ákvarðanatöku og daglegum störfum ásamt því að draga úr kostnaði. Sjóðurinn fékk ISO 14001 vottun á árinu 2021.

Markmið umhverfisstefnunnar eru eftirfarandi:

- Auka vægi stafrænnar þjónustu án þess að dregið verði úr þjónustustigi.
- Fara sparlega með orku, notast við vistvænar lausnir og lágmarka óþarfa orkunotkun.
- Minnka sóun, flokka úrgang, endurvinna og draga úr notkun aðfanga eins og kostur er.
- Reka kolefnishlutlausu starfsemi með því að minnka kolefnisfótspor og kolefnisbinda í gróðri.
- Vistvæn innkaup á vörum og þjónustu og draga úr notkun einnota aðfanga.
- Grænt bókhald þar sem hægt er að draga fram upplýsingar um umhverfisáhrif af starfsemi sjóðsins.

Bein orkunotkun eftir orkutegund

Sjóðurinn hefur ekki tök á því að fá nákvæmar upplýsingar um rafmagns- og heitavatnsnotkun þar sem orkukostnaður er að mestu leyti innheimtur eftir notkun á sameiginlegum orkumælum og er reiknaður sem hlutfall af fermetrafjölda sjóðsins í húsnæði hans.

Sjóðurinn hefur starfsemi á 5. - 7. hæð Sundagarða 2. Hlutdeild sjóðsins í fermetrafjölda hússins er 50,99%. Notkun á heitu vatni dróst saman um 50% en notkun á köldu vatni jókst um 14% í rúmmetrum talið. Rafmagnsnotkun sjóðsins dróst saman um 13% mælt í kílóvattstundum á milli ára miðað við útreiknaða hlutdeild í rafmagnsnotkun alls hússins.

Óbein orkunotkun eftir tegund

Óbein orkunotkun er orkunotkun sem er hægt að rekja beint til starfsemi sjóðsins en á sér stað hjá öðrum aðilum, til dæmis flug og aðrar samgöngur.

Á árinu 2025 voru farnir 32 (2024: 31) vinnutengdir flugleggir sem losuðu um 8,2 (2024: 10,1) tonn af gróðurhúsalofttegundum sem er lækkun frá fyrra ári. Til að kolefnisjafna flugferðirnar þarf að gróðursetja 82 tré (2024: 94). Birta hefur komið upp Birtuskógi í Haukadal þar sem starfsemi sjóðsins er kolefnisjöfnuð og voru gróðursett 7.500 tré þar á árunum 2018 til 2020.

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

UMHVERFISÞÆTTIR, FRH.

Aðgerðir til að draga úr orkunotkun

Í starfsemi sjóðsins er lögð áhersla á orkusparnað og að draga úr losun gróðurhúsalofttegunda. Markvisst er unnið að því að gera starfsemi sjóðsins umhverfisvænni. Hægt er að sækja flesta þjónustu sjóðsins rafrænt til að draga úr pappírs- og prentaranotkun. Einnig er búið að rafvæða lánaferli sjóðsins, bæði greiðslumat og undirritun gagna er rafræn. Pappírnotkun á starfsmann var um 727 bls. á árinu 2025 samanborið við 906 bls. á árinu 2024. Gætt er að því að pappír sem notaður er komi úr nytjaskógum.

Settar eru upp sparperur þegar perur eru endurnýjaðar en sparperur krefjast minni orku en glóperur. Sjóðurinn flokkar sorp og er endurnýtanlegum úrgangi komið til endurvinnslu og spilliefnum fargað á viðeigandi hátt.

FÉLAGSLEGIR ÞÆTTIR

Birta lífeyrissjóður hefur sett sér mannauðsstefnu, sérstakar reglur gegn einelti á vinnustað, samskipta- og siðareglur og reglur um hæfi lykilstarfsmanna. Neðangreindum þáttum er ætlað að gera sjóðnum mögulegt að mæla árangur tengdan félagslegum þáttum og eru þeir tilgreindir í samræmi við mat stjórnar og stjórnenda á helstu áhættuþáttum sem tengjast félagslegum þáttum í starfseminni.

Starfsmannavelta

Heildarstarfsmannavelta (e. total turnover) var 10,3% á árinu 2025. Þrír starfsmenn létu af störfum á árinu og nýráðningar voru fjórar.

Fæðingarorlof

Birta er fjölskylduvænn vinnustaður og leitast er eftir því að starfsmenn upplifi jafnvægi og geti samræmt starfsskyldur og fjölskylduábyrgð. Hugað er að jafnrétti kynjanna innan sjóðsins og eru feður hvattir til að taka fæðingarorlof ekki síður en mæður. Einn starfsmaður hóf töku fæðingarorlofs á árinu 2025.

Þróun og fræðsla

Starfsumhverfi sjóðsins verður sífellt flóknara og tekur stöðugum breytingum og því er mikilvægt að færni og þekking starfsfólks fylgi með þeirri öru þróun.

Stafræn vegferð sjóðsins kallar á nýja þekkingu og þróun starfsfólks og hefur sjóðurinn tekist á við þær áskoranir sem fylgja innleiðingu nýrra hugbúnaðarkerfa á árinu 2025, með mjög góðum árangri.

Fyrirlestrar og fræðsluerindi af ýmsum toga eru haldin reglulega fyrir starfsfólk sjóðsins. Annars vegar er um að ræða innanhússfræðslu þar sem starfsfólk upplýsir hvert annað og hins vegar eru það utanaðkomandi aðilar sem halda fyrirlestra hjá sjóðnum. Fræðslustundir námu um 1.261 klukkustund árið 2025 og jafngildir það því að allir starfsmenn sjóðsins hafi að meðaltali hlotið 44 klukkustundir í þjálfun á árinu. Um 30% af fræðslustundum ársins voru vegna endurmenntunar, starfs- og síþjálfunar sem starfsmenn þurfa á að halda til að viðhalda réttindum og hæfni til að sinna störfum sínum.

Verkefni er lúta að þekkingarþróun og símenntun

Sjóðurinn styður stöðugt við þekkingarþróun. Nauðsynlegt er að uppfæra þekkingu starfsfólks samhliða breytingum og innleiðingu nýjunga. Starfsfólk sjóðsins býr yfir mikilli sérþekkingu og færni og stöðugt er leitað leiða til hagræðingar og framþróunar sem kallar á símenntun starfsfólks, ekki síst með tilkomu rafvæðingar sem snertir flest starfssvið sjóðsins.

Hlutfall starfsmanna sem undirgangast reglulegt frammistöðumat og eiga starfsþróunarsamtal

Allir starfsmenn sjóðsins eru boðaðir í starfsmannasamtal a.m.k. árlega. Þar er m.a. rætt um líðan í starfi, frammistöðu og starfsþróun almennt ásamt því að lagðar eru línur hvað varðar endurmenntun og þá fræðslu sem starfsmaðurinn þarf á að halda og hefur áhuga á að sækja á komandi ári.

Samsetning stjórnenda og starfsmanna eftir kyni og aldri

Sjóðurinn er fyrirmyndar vinnustaður og eftirsóknarverður. Hann er skipaður öflugri liðsheild framúrskarandi starfsfólks sem býr yfir góðri færni, þekkingu og reynslu. Í lok árs 2025 voru 29 starfsmenn í starfi hjá sjóðnum, þar af voru karlmenn um fjórðungur starfsmanna. Meðalaldur starfsmanna á árinu 2025 var 49 ár og meðalstarfsaldur starfsmanna 10 ár.

Jafnlaunavottun

Á árinu 2019 fékk Birta lífeyrissjóður jafnlaunavottun, fyrst lífeyrissjóða. Unnið er eftir jafnlaunakerfi gæðastaðalsins ÍST85. Vísað er til ársskýrslu sjóðsins fyrir frekari upplýsingar um jafnlaunavottun.

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

FÉLAGSLEGIR ÞÆTTIR, FRH.

Heildarfjöldi mikilsháttar kvartana vegna brota á reglum/lögum um persónuvernd og þjófnaður á upplýsingum um viðskiptavini

Hjá sjóðnum er til staðar persónuverndarfulltrúi. Staðfest er að engar kvartanir vegna brota á reglum eða lögum um persónuvernd bárust á árinu 2025 og engir öryggisbrestir eða leki á persónuupplýsingum átti sér stað á árinu.

Mannauðsstefna

Mannauðsstefna Birtu lífeyrissjóðs endurspeglar umhverfi sem styður við að starfsmenn nái markmiðum sínum og sjóðsins. Starfsfólki er búið gott starfsumhverfi sem styður við framþróun, árangur og ánægju og laðar að öflugra einstaklinga sem sjóðurinn vill hafa í sínum röðum. Mannauðsstefna sjóðsins fjallar um jafnvægi og vellíðan, starfsanda og liðsheild, framsækni og starfsþróun, hvatningu og endurgjöf, jafnrétti, starfskjör og starfsmannaval. Í stefnunni eru áréttuð markmið sjóðsins varðandi framangreinda þætti og leiðir að þeim. Mannauðsstefnan er endurskoðuð á ári hverju.

Mannréttindamál

Birta lífeyrissjóður er aðili að reglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar (UN-PRI). Reglurnar voru samdar af leiðandi lífeyrissjóðum og eignavörslufyrirtækjum víða um heim í samstarfi við Sameinuðu þjóðirnar og hafa margir af stærstu lífeyrissjóðum Vesturlanda undirgengist reglurnar.

Reglurnar eru leiðbeinandi fyrir stofnanafjórfa um allan heim og fela í sér að þátttakendur skuldbinda sig til að taka tillit til umhverfislegra og félagslegra þátta við fjárfestingar sínar, auk þess sem lögð er áhersla á góða stjórnarhætti fyrirtækja sem fjárfest er í. Þar með falla reglurnar almennt vel að hlutverki og eðli lífeyrissjóða enda hafa þeir þýðingarmiklu samfélagslegu hlutverki að gegna og almenningur gerir kröfu um að þeir axli samfélagslega ábyrgð. Sérstök vefsíða, unpri.org, heldur utan um reglur Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar, en þar má m.a. sjá lista yfir þau fyrirtæki og sjóði sem eru aðilar að þeim, reglurnar og annað tengt efni.

Birta tekur jafnframt virkan þátt í starfsemi IcelandSIF, samtaka stofnanafjórfa um ábyrgar fjárfestingar, og hefur átt fulltrúa í stjórn samtakanna. Samtökin halda úti vefsíðu: icelandsif.is.

STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING

Stjórnarháttayfirlýsing Birtu lífeyrissjóðs vegna ársins 2025

Birta lífeyrissjóður samkvæmt samþykktum sem samþykktar eru á ársfundi og staðfestar af fjármálaráðuneytinu í samræmi við lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Sjóðurinn lýtur eftirliti Seðlabanka Íslands (Sí) og starfsemi hans er starfsleyfissskyld. Sjóðurinn varð til við samruna Sameinaða lífeyrisjóðsins og Stafa lífeyrissjóðs og tók til starfa 1. desember 2016. Lífeyrissjóðir með fullgilt starfsleyfi eru skilgreindir sem eining tengd almannahagsmunum, sbr. staflið b í 3. tl. 1. mgr. 2. gr. laga um endurskoðendur nr. 94/2019, sbr. staflið b í 9. tl. 1. mgr. 2. gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga.

Stjórnarháttayfirlýsing Birtu lífeyrissjóðs byggist á lögum og reglum sem um sjóðinn gilda og á 6. útgáfu leiðbeininga Viðskiptaráðs Íslands, Nasdaq OMX Iceland og Samtaka atvinnulífsins um stjórnarhætti fyrirtækja.

Sjóðurinn fylgir reglunum að svo miklu leyti sem þær eiga við um starfsemi lífeyrissjóða. Sjóðurinn leitast við að birta á heimasíðu sinni helstu reglur sem sjóðurinn fylgir en annars er vísað til heimasíðu Seðlabanka Íslands.

Lög, reglur og leiðbeinandi viðmið

Lög, reglugerðir, leiðbeinandi tilmæli og reglur Sí sem gilda um starfsemi lífeyrissjóða má finna á heimasíðu fjármálaeftirlits Seðlabankans, www.fme.is, undir flípanum Réttarheimildir.

Samþykktir Birtu og leiðbeinandi viðmiðunarreglur sem sjóðurinn fylgir má finna á vefnum birta.is. Þar má m.a. finna eigendastefnu, reglur Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar, fjárfestingarstefnu og áhættustefnu.

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING, FRH.

Stjórn sjóðsins hefur meðal annars sett sér starfsreglur, verklagsreglur um verðbréfavíðskipti stjórnar og starfsmanna, reglur um fjárfestingar og reglur um upplýsingagjöf framkvæmdastjóra til stjórnar og eru þær hluti af innri reglum sjóðsins.

Helstu þættir innra eftirlits og áhættustýringarkerfa

Samkvæmt 8. tl. 3. mgr. 29. gr. laga nr. 129/1997 ber stjórn lífeyrissjóðs m.a. að móta innra eftirlit lífeyrissjóðsins og skjalfesta eftirlitsferla.

Skv. reglum Sí nr. 577/2012 um endurskoðunardeildir og sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila lífeyrissjóða er innra eftirlit skilgreint sem:

„... sérhver aðgerð af hálfu stjórnenda, stjórnar og starfsmanna til að stýra áhættu og auka líkur á að settum markmiðum verði náð við rekstur fyrirtækis eða stofnunar. Stjórnendur undirbúa, skipuleggja og stjórna þeim aðgerðum sem þörf er á innan fyrirtækis eða stofnunar til að veita hæfilega vissu fyrir að settum markmiðum verði náð.“

Innra eftirlit sjóðsins birtist m.a. í verklagsreglum sjóðsins og innri ferlum sem gilda um alla þætti í starfsemi hans, þ.m.t. bókhald, iðgjöld, lífeyri, veðskuldabréf, eignastýringu, rekstur og skjalastjórnun.

Regluvörður sjóðsins hefur eftirlit með víðskiptum stjórnarmanna og stjórnenda Birtu með fjármálagerninga. Auk þess heldur hann utan um upplýsingar um eignarhald þeirra í félögum og trúnaðarstörf þeirra fyrir félög. Þrátt fyrir að húsnæðislán teljist ekki til hagsmunatengsla er stjórn sjóðsins upplýst um það ef slík lán eru í vanskilum.

Samkvæmt lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða ber sjóðnum að starfrækja innri endurskoðunardeild eða semja við sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila til að annast innra eftirlit. PwC tók við innri endurskoðun sjóðsins samkvæmt samningi á árinu 2024. Innri endurskoðandi sjóðsins er Sara Henný H. Arnbjörnsdóttir. Innri endurskoðandi vinnur í samræmi við samning um innri endurskoðun og leggur fram innri endurskoðunaráætlun fyrir endurskoðunarnefnd sjóðsins, sem hefur eftirlit með störfum innri endurskoðanda. Niðurstöður innri endurskoðunar eru kynntar fyrir endurskoðunarnefnd, stjórn og stjórnendum sjóðsins. Nánar er kveðið á um hlutverk og eftirlitsskyldur innri endurskoðanda í reglum Sí nr. 577/2012.

Samkvæmt samþykktum sjóðsins skal ársreikningur sjóðsins vera endurskoðaður af löggiltum endurskoðanda. Endurskoðandi sjóðsins er kjörinn á ársfundi eftir umsögn endurskoðunarnefndar. Á ársfundi 2024 var Jóhann Óskar Haraldsson, löggiltur endurskoðandi hjá Deloitte, kjörinn endurskoðandi sjóðsins. Ársreikningur sjóðsins er endurskoðaður í samræmi við lög um endurskoðendur og endurskoðun nr. 94/2019 og alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Til staðar er ráðningarbréf undirritað í september 2024 þar sem ábyrgð og skyldur endurskoðanda og stjórnenda eru skilgreind. Samskiptaáætlun endurskoðanda er lögð fyrir endurskoðunarnefnd til umfjöllunar.

Skv. 9. tl. 3. mgr. 29. gr. laga nr. 129/1997 ber stjórn lífeyrissjóðs að setja áhættustefnu og móta eftirlitskerfi með áhættu sjóðsins.

Um áhættustýringu lífeyrissjóða gilda ákvæði laga og reglugerða, þ.m.t. reglugerð nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða. Á grundvelli þessa hefur Birta sett sér áhættustefnu þar sem skilgreind er áhætta sem fylgir starfseminni og viðunandi mörk sett eftir því sem við á.

Nánar er fjallað um áhættustýringu sjóðsins í kafla 2.9 um áhættustýringu í ársskýrslu sjóðsins og í skýringu 18 í ársreikningi.

Samfélagsleg ábyrgð og siðferðisviðmið

Vinnugildi sjóðsins eru heiðarleiki, fagmennska og ábyrgð. Sjóðurinn leggur áherslu á að starfsmenn þekki gildin og tileinki sér þau í störfum sínum. Óskagildi sjóðsins er traust. Sjóðstjórn telur að sjóðurinn geti áunnið sér og viðhaldið því með vinnugildunum.

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING, FRH.

Stjórn sjóðsins og starfsmönnum er ljós sú ábyrgð sem því fylgir að hafa umsjón með fjármunum í eigu sjóðfélaga. Í ljósi þess hafa stjórn og starfsmenn sett sér sérstakar samskipta- og siðareglur sem ætlað er að stuðla að góðum starfsháttum og samskiptum á fjármálamarkaði.

Birta lífeyrissjóður er aðili að sáttmála SP um ábyrgar fjárfestingar (e. Principles for Responsible Investment). Það er mat stjórnar og stjórnenda Birtu að eðlilegt sé að byggja samfélagslega ábyrgð og siðferðisleg viðmið í fjárfestingum sjóðsins á grunnni þess sáttmála, enda er þar kveðið á um viðurkennd viðmið í alþjóðasamfélaginu að því er lýtur að umhverfislegum og félagslegum málefnum og góðum stjórnarháttum.

Í viðauka við ársreikning er að finna nánari upplýsingar um stjórnarhætti, umhverfis- og félagsmál.

Samsetning og starfsemi stjórnar, endurskoðunarnefndar og fjárfestingarteymis

Um starfsemi stjórnar vísast einkum til laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Stjórn fundaði alls 20 sinnum á árinu 2025. Varamaður var boðaður tvisvar sinnum á fund í forföllum aðalmanns. Varamenn voru auk þess boðaðir á tvo reglulega fundi stjórnar skv. starfsáætlun.

Starfsreglur stjórnar er að finna á heimasíðu sjóðsins.

Stjórn sjóðsins er skipuð fulltrúum launamanna og atvinnurekenda að jöfnu. Stjórnin er skipuð átta mönnum og eru fjórir kjörnir af fulltrúum launamanna og fjórir kjörnir af samtökum atvinnurekenda. Kjörtímabil stjórnar er tvö ár og eru tveir fulltrúar launamanna og tveir fulltrúar atvinnurekenda kosnir hvert ár. Tryggt er að kynjahlutföll í stjórninni séu í samræmi við ákvæði laga. Helmingi færri varamenn eru kosnir með sama hætti og til sama tíma og aðalmenn.

Í stjórn Birtu 2025-2026 sitja:

Valdir af fulltrúum launafólks:

Bára Laxdal Halldórsdóttir

Fædd: 1963

Menntun: Verkefnastjórn

Starf: Verkefnastjóri

Bára tók fyrst sæti í stjórn Stafa lífeyrissjóðs árið 2014 og síðar í stjórn Birtu lífeyrissjóðs frá 2018.

Bára á ekki eignarhlut í fyrirtæki eða félagi sem á aðild að Birtu lífeyrissjóði.

Bára er virkur sjóðfélagi í Birtu lífeyrissjóði og borgar iðgjöld til Birtu samkvæmt kjarasamningi.

Bára er ritari Rafiðnaðarsambands Íslands og situr í miðstjórn og framkvæmdastjórn sambandsins.

Bára situr einnig í stjórn Félags rafeindavirkja.

Kjörin til ársfundar 2027.

Hafliði Kristjánsson

Fæddur: 1970

Menntun: Fiskeldisfræðingur

Starf: Sölustjóri hjá N1

Hafliði var kjörinn í stjórn Birtu lífeyrissjóðs árið 2024.

Hafliði á eignarhlut í fyrirtæki eða félagi sem er eitt af 20 stærstu greiðendum í Birtu.

Hafliði er virkur sjóðfélagi í Birtu lífeyrissjóði og borgar fyrirtækið sem hann starfar hjá iðgjöld til Birtu samkvæmt kjarasamningi.

Kjörinn til ársfundar 2026.

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING, FRH.

Hrönn Jónsdóttir, varaformaður stjórnar

Fædd: 1980

Menntun: Marmiðlunarhönnuður og prentsmiður

Starf: Online Writer hjá Marel Iceland hf.

Hrönn tók sæti sem varamaður í stjórn Sameinaða lífeyrissjóðsins árið 2013 og í stjórn Birtu lífeyrissjóðs frá árinu 2018. Hrönn er einnig varamaður í Starfsgreinaráði upplýsinga- og fjölmiðlagreina.

Hrönn á ekki eignarhlut í fyrirtæki sem á aðild að Birtu lífeyrissjóði.

Hrönn er virkur sjóðfélagi í Birtu lífeyrissjóði og borgar fyrirtækið sem hún starfar hjá iðgjöld til Birtu samkvæmt kjarasamningi.

Kjörin til ársfundar 2026.

Jakob Tryggvason

Fæddur: 1972

Menntun: M.a. diploma í hljóðtækni við Háskólann í Surrey og samsett nám úr fjölda tölvu- raf- og tæknigreina.

Starf: Formaður Félags tæknifólks og formaður Rafiðnaðarsambands Íslands.

Jakob tók fyrst sæti í stjórn Stafa lífeyrissjóðs árið 2011 og síðar í stjórn Birtu lífeyrissjóðs frá 2016 til 2020.

Jakob á ekki eignarhlut í fyrirtæki sem á aðild að Birtu lífeyrissjóði.

Jakob er virkur sjóðfélagi í Birtu lífeyrissjóði og borgar fyrirtækið sem hann starfar hjá iðgjöld til Birtu samkvæmt kjarasamningi.

Ásamt störfum fyrir Rafiðnaðarsambands Íslands er Jakob einnig í miðstjórn og framkvæmdastjórn sambandsins.

Jakob á sæti í lífeyrisnefnd ASÍ og er stjórnarformaður Menntasjóðs rafiðnaðarins.

Kjörinn til ársfundar 2027.

Valdir af fulltrúum Samtaka atvinnulífsins:

Ólöf Linda Sverrisdóttir

Fædd: 1973

Menntun: MSc í auðstjórnun (Wealth Management), BSc í viðskiptafræði, CFA® leyfisbréf, útgefið af CFA Institute og próf í verðbréfavíðskiptum

Starf: Fjárstýring hjá Controlant hf.

Ólöf Linda var kjörin í stjórn Birtu lífeyrissjóðs árið 2024. Hún er einnig stjórnarmaður í Strindberg fjárfestingum ehf.

Ólöf Linda á eignarhlut í fyrirtæki eða félagi sem er eitt af 20 stærstu greiðendum í Birtu.

Kjörin til ársfundar 2027.

Sigurður R. Ragnarsson

Fæddur: 1965

Menntun: MSc í byggingaverkfræði

Starf: Stjórnarformaður Íslenskra aðalverktaka (ÍAV)

Sigurður tók fyrst sæti í stjórn Birtu lífeyrissjóðs árið 2021. Sigurður situr í framkvæmdastjórn Samtaka iðnaðarins sem varaformaður og í stjórn og framkvæmdastjórn Samtaka atvinnulífsins.

Sigurður á ekki eignarhlut í fyrirtæki eða félagi sem á aðild að Birtu lífeyrissjóði.

Kjörinn til ársfundar 2027.

Skúli Skúlason

Fæddur: 1970

Menntun: MSc og PhD í lyfjafræði. Próf í verðbréfamiðlun

Starf: Lyfsali í Íslandsapóteki

Skúli var kjörinn í stjórn Birtu lífeyrissjóðs árið 2024. Skúli er einnig stjórnarmaður hjá Íslandsapóteki, Viridis ehf. ásamt því að vera stjórnarformaður Lyfjaeftirlits Íslands.

Skúli á ekki eignarhlut í fyrirtæki/félagi sem á aðild að Birtu lífeyrissjóði.

Kjörinn til ársfundar 2026.

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING, FRH.

Póra Eggertsdóttir, formaður stjórnar

Fædd: 1980

Menntun: MBA, Háskólinn í Reykjavík, próf í verðbréfamiðlun. M.Sc. í markaðsfræði, EADA Business School Barcelona, B.Sc. í viðskiptafræði (fjármál), Háskólinn í Reykjavík

Starf: Fjármálastjóri hjá Icelandia

Póra var kjörin í stjórn Birtu lífeyrissjóðs árið 2020. Hún er einnig varamaður í stjórn Norlandair.

Póra á ekki eignarhlut í fyrirtæki sem á aðild að Birtu lífeyrissjóði.

Kjörin til ársfundar 2026.

Upplýsingar um varamenn má nálgast á heimasíðu sjóðsins.

Lögð var könnun fyrir stjórn í febrúar 2026 þar sem spurt var út í stjórnarhætti. Helstu þættir í árangursmati voru eftirfarandi:

- Hlutverk og ábyrgð stjórnar
- Stjórnarfundir
- Frammistaða framkvæmdastjóra
- Undirnefndir stjórnar
- Skilvirkni áhættustýringar
- Virkni stjórnar í stefnumótun
- Inntak siðareglna

Fjárfestingarteymi Birtu lífeyrissjóðs

- Soffía Gunnarsdóttir forstöðumaður eignastýringarsviðs
- Loftur Ólafsson sjóðstjóri
- Kristín Jóna Kristjánsdóttir sjóðstjóri
- Tryggvi Guðbrandsson sjóðstjóri
- Árni Hjaltason sjóðstjóri

Meginhlutverk fjárfestingateymis er að fjalla um þá þætti í starfsemi sjóðsins sem lúta að fjárfestingum. Fjárfestingateymið er skipað starfsfólki eignastýringar sjóðsins. Ef áhættuteymi eða áhættustjóri er mótfallinn tillögu um fjárfestingu er hún send stjórn til ákvörðunar

Áhættuteymi

- Sævarður Einarsson áhættustjóri
- Ólafur Sigurðsson framkvæmdastjóri
- Kristján Geir Pétursson lögfræðingur
- Helga Dögg Yngvadóttir gæða- og skjalastjóri

Meginhlutverk áhættuteymis er að meta sjálfstætt áhættu af fjárfestingarstarfsemi sjóðsins. Áhættuteymi metur, eftir atvikum að höfðu samráði við formann og varaformann stjórnar, hvort vísa beri málum til stjórnar til ákvarðanatöku. Áhættuteymi (áður áhættunefnd) tók til starfa í desember 2023. Um störf áhættuteymis gilda sérstakar starfsreglur.

VIÐAUKI: ÓFJÁRHAGSLEG UPPLÝSINGAGJÖF ÓENDURSKOÐAÐ

STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING, FRH.

Endurskoðunar- og áhættunefnd

Um starfsemi endurskoðunar- og áhættunefndar vísast til IX. kafla A laga nr. 3/2006 um ársreikninga. Upplýsingar um endurskoðunar- og áhættunefnd má finna á síðunni um Birtu á vefnum.

Samkvæmt starfsreglum nefndarinnar skal hún skipuð þremur mönnum og skal að minnsta kosti einn þeirra vera stjórnarmaður í sjóðnum. Stjórn sjóðsins skipar formann nefndarinnar og tvo aðra í kjölfar ársfundar og eigi síðar en mánuði eftir ársfund. Sé nefndarmaður utanaðkomandi aðili skal hann tilnefndur á ársfundi. Formaður nefndarinnar skal vera óháður sjóðnum. Nefndarmenn skulu hafa þekkingu og reynslu í samræmi við störf nefndarinnar og a.m.k. einn nefndarmanna skal hafa staðgóða þekkingu á sviði reikningsskila og endurskoðunar. Meirihluti nefndarmanna skal vera óháður sjóðnum í skilningi laga um ársreikninga.

Nefndin fundaði alls 10 sinnum á árinu 2025.

Starfsreglur endurskoðunar- og áhættunefndar er að finna á heimasíðu sjóðsins.

Nefndir á grundvelli kjarasamnings ASÍ og SA, dags. 24. apríl 2018.

Á grundvelli kjarasamnings ASÍ og SA frá 24. apríl 2018 eru starfandi valnefndir launamanna og atvinnurekenda og nefnd um laun stjórnarmanna. Þá hefur fulltrúaráð launamanna á að skipa sérstakri kjörnefnd auk stjórnar fulltrúaráðs. Þessar nefndir eru hluti af stjórnskipan sjóðsins, á forræði aðila vinnumarkaðarins. Sjá nánar kafla um stjórnskipan í kafla 1.5 Stjórnarhættir í ársskýrslu sjóðsins.

Starfsreglur valnefndar launamanna og kjörnefndar má finna á heimasíðu sjóðsins.

Upplýsingar um framkvæmdastjóra sjóðsins og lýsing á helstu skyldum hans

Framkvæmdastjóri Birtu lífeyrissjóðs er Ólafur Sigurðsson. Framkvæmdastjóri stjórnar daglegum rekstri sjóðsins í samræmi við lög og reglur sem um starfsemina gilda.

Fæddur: 1970

Dagsetning ráðningar: Ráðinn til starfa 11. október 2016. Birta lífeyrissjóður tók til starfa 1. desember 2016. Var áður framkvæmdastjóri Stafa lífeyrissjóðs. Ólafur er varamaður í stjórn Reiknistofu lífeyrissjóða, RL.

Menntun: Meistaragráða í erfðafræði frá Paris Lodron University of Salzburg, viðskipta- og rekstrarfræði frá endurmenntun Háskóla Íslands og lokið prófi í löggiltri verðbréfamíðlun.

Ólafur er virkur sjóðfélagi í Birtu lífeyrissjóði. Hann á ekki eignarhlut í fyrirtæki/félagi sem á aðild að Birtu lífeyrissjóði eða er í viðskiptum við sjóðinn.

Framkvæmdastjóri Birtu hefur yfirumsjón með daglegum rekstri sjóðsins. Hann hefur ákvörðunarvald í öllum rekstrar- og fjárhagslegum málefnum sjóðsins samkvæmt fyrirmælum stjórnar. Framkvæmdastjóri hefur verið metinn hæfur af Seðlabanka Íslands. Framkvæmdastjóri ræður starfsmenn til sjóðsins. Framkvæmdastjóri er ekki kjörgengur sem stjórnarmaður í lífeyrissjóðnum. Ákvarðanir sem eru óvenjulegar eða mikilsháttar skal framkvæmdastjóri aðeins taka með sérstakri ákvörðun stjórnar eða samkvæmt áætlun sem samþykkt hefur verið af stjórninni.

Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á að bókhald sjóðsins sé fært í samræmi við lög og viðurkenndar venjur. Honum ber einnig að fylgja þeirri fjárfestingarstefnu sem og þeim útlánareglum sem stjórnin setur. Á reglubundnum stjórnarfundum skal framkvæmdastjóri leggja fram yfirlit um fjárfestingar, rekstur og efnahag sjóðsins.

Annað

Samskipti sjóðsins við sjóðfélaga, sem varða ábendingar eða frávik, eru skráð og eftir atvikum vísað til stjórnar ef sérstaklega er óskað þess. Í samskipta- og siðareglum sjóðsins er jafnframt að finna leiðbeiningar um hvernig farið skuli með tilkynningar vegna brota á reglunum. Skal þeim beint til framkvæmdastjóra, regluvarðar og eftir atvikum formanns endurskoðunarnefndar.

Einnig eru til staðar reglur um meðferð kvartana.

Samskipta- og siðareglur sjóðsins sem og reglur um meðferð kvartana eru aðgengilegar á vefnum birta.is.

Sjóðurinn vinnur að stefnu um fjölbreytileika.

Financial Statements 2025

Birta lífeyrissjóður
Sundagörðum 2
104 Reykjavík

Reg. no. 430269-0389

CONTENTS

Endorsement and Statement by the Board of Directors and the Managing Director	2
Independent Auditor's Report	8
Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments	12
Balance Sheet	13
Statement of Cash Flows	14
Statement of Actuarial Position	15
Financial Indicators	16

ENDORSEMENT AND STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGING DIRECTOR

Operations of the Fund

Birta Pension Fund operates in accordance with its Articles of Association and Act No. 129/1997 on Mandatory Pension Savings and the Activities of Pension Funds. It also operates based on agreement between unions and employees of 19 May 1969, with later revisions. The purpose of Birta Pension Fund is to ensure that pension benefits are available to its members, their surviving spouses, and children in accordance with the Fund's Articles of Association as well as the Act on Mandatory Pension Savings and the Activities of Pension Funds. The accompanying report from the Board is published in accordance with the Financial Statements Act No. 3/2006 and the Regulation on Pension Fund Financial Statements No. 335/2015. The integrated financial statements of the Fund consist of the Financial Statement, the annual report, and information on the Fund's website.

Birta Pension Fund operates in two markets, Icelandic Mutual Insurance Market and Real Estate Mortgage Market. The Fund offers insurance in the form of mandatory pension savings, private pension savings and real estate mortgages for its members. The Fund's Mutual Pension Division provides minimal insurance protection in accordance with the Fund's Articles of Association and law and is the largest part of the Fund's operations. The Private Pension Division offers an addition to the retirement pension system in the form of private savings agreements. Fund members are eligible to take real estate mortgages from the Fund according to the Fund's credit rules.

The Fund's business model is based on receiving premiums from its members, investing them, and paying pension according to the Articles of Association as well as providing services. These core operations are supported by the Fund's organization, infrastructure, personnel, business development, and risk-based operations, thereby creating value for fund members as well as other stakeholders.

To support the Fund's core operations, an organizational chart approved by the Board of Directors is in place along with internal procedures and rules established by management. They also monitor the Fund's operations. Robust human resources are necessary for the Fund's operations. Business development supports the Fund by seizing opportunities in the external environment as well as supporting the core operations by implementing technical solutions to improve efficiency and effectiveness in operations. The Fund's operations are risk-based and specifically aim to manage risk according to the Board's risk tolerance and risk appetite. Further details on risk management can be found in Note 18 of the original Financial Statements.

Number of fund members, employers and contributions

The Fund is divided into three main divisions, Mutual Pension Division, Private Pension Division and Specified Personal Pension Division. At year-end, 104,590 individuals had benefits in the Mutual Pension Division. In 2025, 18,701 individuals paid contributions into the Mutual Pension Division and 6,284 employers. Active fund members, i.e. fund members who pay a regular contribution to the Fund each month, were 16,706. In 2025, total contributions paid to the Mutual Pension Division amounted to ISK 24,053 million. At year-end 2025, 31,513 individuals had benefits in the Private Pension Division. Active fund members in the Private Pension Division in 2025 were 2,482. In 2025, contributions paid to the Private Pension Division, before transfers of rights and repayments, amounted to ISK 1,131 million, an increase of 3.4% from the previous year. At year-end 2025, 2,441 individuals had benefits in the Specified Personal Pension Division. Active fund members in the Specified Personal Pension Division in 2025 were 1,562. In 2025, contributions paid to the Specified Personal Pension Division, before transfers of rights and repayments, amounted to ISK 628 million.

Number of pensioners and pension payments

In 2025, 19,599 pensioners on average received pension payments from the Mutual Pension Division totalling ISK 24,703 million. The number of pensioners increased by 4.4%. The Fund's legally required contribution to Rehabilitation Fund amounted to ISK 161 million. Pension payments from the Private Pension Division totalled ISK 1,100 million and 230 million in the Specified Personal Pension Division. The Fund's pension burden, i.e. pension payments as a percentage of contributions, was 103.4%, compared to 95.3% in the previous year.

ENDORSEMENT AND STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGING DIRECTOR

Investment income and operating costs

Net income from investments amounted to ISK 42,148 million, compared to ISK 71,942 million in the previous year. The Fund's operating costs, i.e. office and administration costs, amounted to ISK 1,130 million, compared to ISK 1,013 million in the previous year. Operating costs as a percentage of average balance of assets for the year were 0.15%, the same as in 2024. The number of full-time employees was 29.9 during the year and salary payments totalled ISK 660 million, including salary-related costs amounting to ISK 122 million.

Net assets for pension payments

Net assets for pension payments of the Mutual Pension Division totalled ISK 707,878 million at year-end, compared to ISK 669,235 million in the preceding year. Net assets of the Private Pension Division totalled ISK 24,256 million at year-end, compared to ISK 22,952 million in the preceding year. Net assets of the Specified Personal Pension Division totalled ISK 4,520 million at year-end, compared to ISK 3,920 million in 2024. In total, the assets of the Mutual Pension Division, the Private Pension Division and the Specified Personal Pension Division amounted to ISK 736,653 million, an increase from ISK 696,108 million at year-end 2024.

Return of assets

The Fund's nominal return was 5.89% in 2025, equivalent to a 2.11% rate of return in real terms as compared to a real return of 6.29% in 2024. The average long-term real return achieved by the Mutual Pension Division over the past 5 years is 1.74% and 3.37% over the last 10 years.

Actuarial position

An actuarial position for the Mutual Pension Division at year-end 2025 shows that the Fund's total liabilities exceeded total assets by 6.04% but exceeded total assets by 4.72% at year-end 2024. The assessment is based on actuarial criteria as described in regulation no. 391/1998 with later amendments.

The Fund's actuarial position does not trigger changes in rights according to the law and its Articles of Association. Since it is below -5%, the Fund is not required to make corrections, as legal provisions state that it is unauthorized to operate the Fund for more than five years with an actuarial position below -5%.

Further details on the actuarial position can be found in the Fund's Statement of Actuarial Position and in Note 15 of the original Financial Statements.

Events after the end of the fiscal year

From the end of the fiscal year until the date of signing, there have been no events material to the financial position of the Fund. When assessing materiality, the portfolio's assessed and expected market risk is evaluated monthly. Despite market fluctuations in 2026 and the ongoing war in Europe, the market's fluctuations since the beginning of the year have not exceeded what could be expected based on the current portfolio and risk distribution.

Both the Funds actuarial position and cash flow statement indicate that the Fund can withstand temporary decreases in asset value as they appear to the Board of Directors between months and refers to discussion in the Fund's investment and risk policies as well as note 18 in the original Financial Statements.

Dissemination of information

In time for the Fund's annual meeting, Birta Pension Fund publishes an advertisement in newspapers detailing its activities and results for the year 2025. The Fund sends paying members a half-year summary of received premiums along with a calculation of earned pension rights and provides Fund members with a special calculator on the Fund's website to calculate expected pension rights. At the Annual General Meeting last year, presentations included the report of the Boards of Directors, the Funds' annual Financial Statements, investment policies and actuarial position. General information about Birta Pension Fund and its activities is available on the Fund's website.

ENDORSEMENT AND STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGING DIRECTOR

Development of non-financial matters

The performance of the Fund's business model is evaluated annually, both qualitatively and quantitatively. Quantitative numerical information from the annual accounts is combined with qualitative opinion polls, usually published on a scale of 1 to 5, where 5 is the best score. The factors considered in the performance evaluation of the business model include recruitment and satisfaction of fund members, return on assets, actuarial position, performance evaluation of the Board, human resources, business development, costs, efficiency, risk-based operations and compliance with laws and regulations.

The performance evaluation of the Fund's key activities consists of evaluating three factors. Recruitment and satisfaction of fund members are evaluated through service surveys at the Fund's reception desk and by comparing historical data of active fund members. Looking at the average net real rate of return for the past 5 and 10 years the fund was above the 3.5% benchmark according to law. Further information regarding the rate of return can be found in the Key Indicators section. The Fund's actuarial position must be within the limits set by the Fund's Articles of Association and the law to provide minimal insurance protection. Reference is made to the summary of statement of actuarial position and Note 15 of the original Financial Statements for further information.

The performance evaluation of supporting operations consists of performance evaluation of the Board of Directors, human resources, business development, risk-based operations and compliance with rules and regulations. Annually, the Board of Directors evaluates the results of its work, which are then discussed in the Annual Report. The Fund's goal is to employ, empower and retain qualified and reliable employees and performance is measured by examining employee turnover and employee satisfaction as measured by VR's Company of the Year survey. Further information regarding human resources can be found in appendix of the original Financial Statements and the Fund's Annual Report. Business development aims to increase the efficiency in the Fund's operations. Calculations of operating costs as a percentage of total assets and premiums together with the number of employees are provided in Note 19 of the original Financial Statements.

Risk-based operations include monitoring deviations in the Fund's operations, active risk management, internal controls, and an active Audit Committee. External parties also monitor the Fund's activities. Efforts are made to reduce deviations in the Fund's operations as much as possible and this is assessed by the Board of Directors, the Audit Committee, and management.

Detailed discussion of the performance evaluation can be found in the Annual Report.

Corporate governance

The Fund's Board of Directors is equally composed of directors representing employees and employers and is responsible for the Fund's strategy as well as monitoring that the Fund's operations are in accordance with laws and regulations. The Audit Committee, a subcommittee of the Board of Directors, operates according to rules set by the Board. The CEO is appointed by the Board and oversees the day-to-day operations of the Fund.

The Board of Directors has established operating rules that aim to be in accordance with the "Guidelines on Corporate Governance". The guidelines are available on the website of the Iceland Chamber of Commerce at www.vi.is. The Fund follows the Guidelines in all major respects and has set up a special selection committee. However, the Fund's corporate governance policy does not include an analysis of environmental and social aspects but refers to information in the appendix of the original Financial Statements and the Annual Report. The Board of Directors reports the main findings of its annual performance to the Fund's Nomination Committee. More information about the Board of Directors and corporate governance can be found in a special statement by the Board of Directors in the appendix of the original Financial Statements.

The Board of Directors has set several policies for itself and the Fund, which are accessible on the Fund's website, including remuneration and equal pay policies as well as a Code of Conduct for employees. The Fund's equal pay system is certified. The Fund has ownership and investment policies and is also part of the UN-PRI Sustainable Development Goals, all of which govern the investment process. The Fund's risk management policy is based on law, regulation and guidelines on controlling risk from the Financial Supervision of the Central Bank of Iceland. Finally, the Fund has an Environmental policy and an environmental control system which is certified by a third party. The Fund follows rules and regulations on anti-money laundering and counter-terrorism financing.

ENDORSEMENT AND STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGING DIRECTOR

Corporate governance, continued

The Fund's Operations Division prepares the Financial Statements in accordance with the Act on Financial Statements and regulations for pension funds. The Audit Committee reviews the Financial Statement as well as overseeing the Financial Statement process before their submission for the Board's approval and endorsement. The Fund's Financial Statements are audited and the interim Financial Statements for the second quarter is reviewed by external auditors.

Risk factors and risk management

The Board of Directors sets the risk management policy with the aim of reducing risk in the Fund's operations. The policy is based on law, regulation no. 590/2017 regarding monitoring risk for pension funds, as well as guidelines from OECD/IOPS regarding risk-management for pension funds. Risks in the Fund's activities are defined, in accordance with the definition set out in the Guidelines of the Financial Supervisory Authority no. 590/2017, as the risk of financial loss resulting from an event that falls under one or more of the risk factors defined by the Fund. The Board of Directors must develop an internal control system that enables the Fund to identify, assess, monitor, and manage risks in its activities as outlined in section nine of the third paragraph of article 29 of Act no. 129/1997.

The Fund has defined the main risk factors in its operations as follows: market risk, inflation risk, country risk, currency risk, political risk, reputational risk, consolidation risk, dilution risk, demographic risk, and right transfer risk. The Board of Directors has stated its risk appetite and the Fund's risk tolerance has been defined as quantitatively as possible based on main risk-factors according to section 3, article 36 of Act no. 129/1997. Risk can be defined as an unexpected event whose probability of occurrence can be predicted, and its impact can be assessed. Uncertainty refers to an unexpected event that cannot be predicted or measured. The main goal of the Fund's risk policy is to reduce the likelihood of rights reduction over the long term, as well as to formulate an investment policy and invest the Fund's assets under the best available terms at any given time, with respect to rate of return and risk.

The goal of setting a risk policy for the Fund is to ensure that the Fund's employees and management have a clear overview of the risk factors relevant to the Fund and can assess their potential impact. The Fund emphasizes the importance of employees understanding their role in the Fund's risk management and actively participating in it, for example, by being aware of the importance of internal control systems and contributing to the implementation of the relevant risk culture at the Fund.

The Fund's risk policy is available on its website. Further details regarding the risk policy and risk factors relevant to the Fund can be found in Note 18 of the original Financial Statements. The Board of Directors declares that the Fund's risk management is appropriate for its operations and risk management policy.

Non-financial information

The Board of Directors has adopted a policy recognizing the importance of social and environmental issues in the Fund's operations. The Fund's benchmarks regarding non-financial information can be found in appendix of the original Financial Statements and in the Annual Report, which is published according to GRI standards and is intended to fulfil requirements of Article 66 of the Financial Statement Act no. 3/2006. The investment process includes assessing counterparts' corporate governance and business ethics.

The Fund has a certified environmental management system according to the ISO 14001 standard and a certified equal pay management system according to the ÍST 85:2012 standard both of which are verified by an external certification company. Refer to the appendix of the original Financial Statements and the Annual report for further information.

Birta Pension Fund has established environmental and human resources policies designed to address risks and uncertainties related to the above-mentioned factors. In this way, the Fund maintains carbon-neutral operations and is working on a comprehensive environmental assessment of all assets. Similarly, efforts are being made to publish metrics related to social aspects of the Fund's operations in appendix of the original Financial Statements, review them and reflect them with the Fund's counterparties in business as well as in the portfolio.

ENDORSEMENT AND STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGING DIRECTOR

Non-financial information, continued

Changes in asset value over time are the most important factor influencing the Fund's goal to pay indexed pension according to its Articles of Association and benchmark of the set 3.5% long-term real rate of return. The actual real rate of return on premiums depends on the conditions in the property markets, both in the short and long term. When looking at the accumulation of assets over a 40-year payment period and 15 – 20 years of pension, every percentage point in rate of return matters. It is the belief of the Board of Directors and employees that joining the UN Global Compact on Sustainable Investment relating to their goal of sustainable development, will reduce negative impacts and thereby increase the likelihood that the Fund will achieve its goals. Refer to the Fund's investment and risk policies for further information.

Impact of external uncertainties

Birta Pension Fund is a long-term investor and endeavours to mitigate or reduce risk by distributing assets across different asset classes and countries. The aim is to take conscious risks that bring added value to the Fund, in accordance with the risk taken. By its very nature, the Fund operates with the permanent uncertainty that inevitably lies in accumulating assets to meet the Fund's liabilities. The impact of possible changes in assumptions regarding sensitivity analysis can be found in Note 18 of the original Financial Statements and in the Annual Report.

The Fund's core operations comply with law and factors that are likely to affect them are considered supporting operations. Information technology has had a major impact on financial services over time and the Fund has defined business development as a supporting activity to address the challenges it faces. Risk based operations are grounded in safeguards in information technology, including preventative measures designed to decrease risk of cyber-attacks. Similarly, efforts are made to raise employee awareness of the risks relating to cyber-attacks. In this way, individual aspects of support activities are aligned with the development of external factors that are likely to affect the Fund.

The impact of the Fund's activities can be assessed in several ways. The Fund has a policy related to social responsibility which includes its membership in various associations such as UN-PRI, UN Global Compact, GRI, UN Sustainable Development Goals, IcelandSIF, VIRK and The Icelandic Pension Funds Association. The Fund also contributes to society through its tax footprint, which consists of taxes incurred and paid related to the Fund's operations. Further discussion on social responsibility can be found in the Fund's Annual Report.

Expected development and prospects of the Fund

Birta Pension Fund will continue to invest in accordance with its investment policy, which is available on the Fund's website. The investment policy outlines the economic outlook, market conditions and the assumptions made by the Board in formulating the investment strategy. For further information on short- and long-term outlooks, the Fund's investment policy is referenced.

Statement of the Board of Directors and the Managing Director

According to the best knowledge of the Board of Directors and Managing Director, these Financial Statements comply with the Act on Financial Statements no. 3/2006 and regulations regarding the Financial Statements of pension funds no. 335/2015 and give true and fair view of the Fund's assets, liabilities and financial position for the year ended 31 December 2025. Furthermore, it is our opinion that this endorsement, in addition to Note 18 of the original Financial Statements regarding risk factors and risk management, which has been referred to, give a true and fair overview of the developments and performance of the Fund's operations, its position and describes the main risks and uncertainty factors that the Fund faces.

ENDORSEMENT AND STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGING DIRECTOR

The Board of Directors and Managing Director of the Fund hereby confirm these annual Financial Statements with their signatures.

Reykjavík, 19 March 2026.

Board of Directors

Póra Eggertsdóttir
Chairman of the Board

Hrönn Jónsdóttir
Vice-Chairman

Bára Laxdal Halldórsdóttir

Hafliði Kristjánsson

Jakob Tryggvason

Ólöf Linda Sverrisdóttir

Sigurður R. Ragnarsson

Skúli Skúlason

Ólafur Sigurðsson
Managing Director

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors and members of Birta Pension Fund

Opinion

We have audited the financial statements of Birta pension fund for the year ended December 31, 2025 which comprise the statement of changes in net assets for pension payments 2025, the statement of financial position, the statement of cash flows for the year then ended, statement of actuarial position and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Birta pension fund as at December 31, 2025, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Icelandic Financial Statement Act and regulations for pension fund's financial statements.

Our opinion in this report on the financial statements is consistent with the content of the additional report that has been submitted to the audit committee in accordance with the EU Audit Regulation 537/2014 Article 11.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of Birta pension fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Iceland, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Based on the best of our knowledge and belief, no prohibited services referred to in the EU Audit Regulation 537/2014 Article 5.1 have been provided.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

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

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Key Audit Matters

Unlisted holdings

Reference is made to Note 8 for holdings in companies and funds.

Holdings in companies and funds amounted to ISK 394.7 billion at year-end 2025, or 53.5% of the fund's total assets, of which ISK 100.4 billion are unlisted.

Holdings in companies and funds are recorded at fair value and a certain fair value tier is used when valuing these assets. Level 1 valuations are based on quoted prices in active markets, level 2 are based on market prices for identical or comparable assets, directly or indirectly, and level 3 are based on information other than market information, i.e. generally accepted valuation methods for the value of unlisted assets and are based on management's judgment.

Since this is a significant valuation item, we consider the existence and value of unlisted securities to be a key focus of our audit.

Actuarial position

Reference is made to the statement of actuarial position summary and note no. 15 on pension liabilities. The actuarial position at year-end is negative by 6.0% and the fund's assets are ISK 66.2 billion lower than the total liability at year-end.

The actuarial position indicates the fund's ability to meet its pension liabilities. The fund's actuarial position involves calculating, on the one hand, accrued liabilities based on the accrued rights of fund members and, on the other hand, total liabilities based on active fund members continuing to pay into the fund until they begin drawing a pension. The calculation is performed by an independent actuary and is largely based on estimates.

Since this is a significant estimate, we consider the actuarial position to be a primary focus of our audit.

How the matter was addressed in our audit

In our audit of unlisted securities, we have reviewed the internal controls in place at the fund over the registration and valuation of securities. We have tested relevant controls over the fund's investment process.

We have assessed the methodology and assumptions used by management to value unlisted securities and whether the methodology has changed from year to year. The information was linked to the underlying data and the calculations were reviewed.

Through sample testing, we have confirmed the existence of unlisted securities and the fund's ownership of the securities. We have also reviewed management's assessment and the assumptions used in valuing unlisted securities.

We have reviewed management's assessment of the need for write-downs of unlisted securities, the assumptions on which they were based, and whether the write-downs were sufficient and appropriate. We have reviewed whether the notes to the securities are in accordance with the Icelandic Financial Statement Act and the regulation on Financial Statement of pension funds.

In auditing the actuarial position, we have reviewed the internal controls in place at the Fund over the review and assessment of the actuarial position.

We have reviewed the professional qualifications and obtained confirmation of the independence of the actuary who performed the calculation of the Fund's actuarial position.

We assessed the methodology and assumptions underlying the calculation of the actuarial position and whether the methodology changed between years. The information was linked to the underlying data and analytical procedures were performed on the Fund's position between years.

We have reviewed whether the summary and explanations of the actuarial position are in accordance with the Fund's calculation, the Icelandic Financial Statement Act and the

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Other information

Management is responsible for the other information. Other information includes the endorsement and statement by the Board of Directors and the managing director, the appendix on non-financial information and the corporate governance statement.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not conclude on, or provide confirmation of, its content, except for the confirmation regarding the report of the Board of Directors set out below.

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

In accordance with Paragraph 2 article 104 of the Icelandic Financial Statement Act no. 3/2006, we confirm to the best of our knowledge that the accompanying report of the board of directors includes all information required by the Icelandic Financial Statement Act that is not disclosed elsewhere in the financial statements.

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

The Board of Directors and the CEO are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Icelandic Financial Statement Act, and for such internal control as the Board of Directors and the CEO determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

The board of directors and the audit committee are responsible for overseeing the Birta pension fund financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

We communicate with the Board of Directors and the Audit Committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Board of Directors and the Audit Committee a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

In addition to our work as the auditors of Birta pension fund, Deloitte has provided the fund with permitted additional services such as review of interim financial statements. Deloitte has in place internal procedures in order to ensure its independence before acceptance of additional services. Deloitte has confirmed in writing to the Audit Committee that we are independent of Birta pension fund.

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

Other matters

Deloitte was appointed auditor of Birta pension fund by the general meeting of fund members on April 22, 2025. Deloitte has been the auditor of Birta pension fund since the fund's general meeting in 2024.

Kópavogur, 19 March 2026.

Deloitte ehf.

Jóhann Óskar Haraldsson
State Authorized Public Accountant

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR PENSION PAYMENTS 2025

Joint Statement for Mutual Pension Division, Private Pension Division and Specified Personal Pension Division

	2025	2024
PREMIUMS		
Members	7,306,321	6,968,916
Employers	18,551,577	17,892,258
Transfer of rights and repayments	(129,435)	(59,690)
	25,728,463	24,801,484
Special supplementary contributions	261	232,232
	25,728,723	25,033,716
PENSIONS		
Total pensions	26,033,625	23,477,249
Contribution to Rehabilitation Fund	161,161	153,554
Direct expenses relating to disability pensions	7,006	6,794
Pension from Social Insurance Administration	(587)	(563)
	26,201,206	23,637,033
INVESTMENT INCOME		
Net income from holdings in companies and funds	17,534,534	48,307,215
Net income from bonds	24,559,436	23,361,832
Net income from time deposits	335,019	343,466
Net income from cash and bank deposits	(8,292)	217,641
Net income from premiums and other receivables	146,823	112,885
Investment expenses	(419,143)	(400,659)
	42,148,376	71,942,381
OPERATING EXPENSES		
Office and management expenses	1,130,496	1,013,427
	40,545,397	72,325,637
Increase in net assets for the year	40,545,397	72,325,637
Net assets from previous year-end	696,107,592	623,781,956
Net assets for pension payments at year-end	736,652,990	696,107,592

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2025

Joint Statement for Mutual Pension Division, Private Pension Division and Specified Personal Pension Division

	12/31/2025	12/31/2024
ASSETS		
INVESTMENTS		
Holdings in companies and funds	394,713,985	378,193,104
Bonds	325,470,221	301,813,389
Time deposits	6,662,174	6,100,115
Other investments	13,895	14,180
	<u>726,860,275</u>	<u>686,120,787</u>
RECEIVABLES		
Premiums receivables	2,968,596	2,762,004
Other receivables	2,990	3,779,898
	<u>2,971,586</u>	<u>6,541,902</u>
OTHER ASSETS		
Operating assets	899,401	911,669
Cash and cash equivalents	6,380,736	3,372,394
Total assets	<u>737,111,998</u>	<u>696,946,752</u>
LIABILITIES		
Cost incurred and accrued income	148,562	138,156
Other liabilities	310,447	701,004
	<u>459,009</u>	<u>839,160</u>
Net assets for pension payments at year-end	<u>736,652,990</u>	<u>696,107,592</u>
Division of net assets for pension payments		
Mutual Pension Division	707,877,542	669,235,415
Private Pension Division	24,255,797	22,952,452
Specified Personal Pension Division	4,519,650	3,919,725
	<u>736,652,990</u>	<u>696,107,592</u>

STATEMENT OF CASH FLOWS 2025

Joint Statement for Mutual Pension Division, Private Pension Division and Specified Personal Pension Division

	2025	2024
INFLOW		
Premium received	25,529,715	25,278,943
Interest income on cash and receivables received	709,440	639,820
Other inflow	3,706,057	313,964
	29,945,212	26,232,727
OUTFLOW		
Pension paid	26,206,020	23,619,915
Operating expenses paid	1,077,180	949,461
Investment in operating assets	31,830	56,113
Other outflow	320,540	3,736,504
	27,635,569	28,361,994
	2,309,643	(2,129,267)
INVESTMENT TRANSACTIONS		
Received income from holdings in companies and funds	4,493,937	2,439,231
Investments in holdings in companies and funds	(32,116,330)	(31,098,119)
Holdings sold in companies and funds	28,148,811	32,522,307
Installments on bond principals and interest	32,602,383	31,497,060
Investments in bonds	(50,787,566)	(44,555,905)
Bonds sold	19,155,670	12,105,045
Investment in time deposits	(562,059)	(703,251)
	934,846	2,206,367
Decrease in cash and cash equivalents	3,244,490	77,100
Effects of exchange rate fluctuations on cash held	(236,147)	33,895
Cash and cash equivalents at beginning of year	3,372,394	3,261,399
Cash and cash equivalents at year-end	6,380,736	3,372,394

STATEMENT OF ACTUARIAL POSITION

	Accrued liabilities	12/31/2025 Future liabilities	Total liabilities
ASSETS			
Net assets for pension payments	707,877,542	0	707,877,542
Dif. in book value and net present value of bonds	(1,473,823)	0	(1,473,823)
Net present value of future premiums	0	323,536,832	323,536,832
	706,403,719	323,536,832	1,029,940,551
LIABILITIES			
Old age pension	692,736,312	270,721,928	963,458,240
Disability pension	39,654,159	20,409,193	60,063,352
Spouses' pension	37,624,700	8,369,975	45,994,675
Children's allowance	479,288	1,399,215	1,878,503
Family pension	0	964,949	964,949
Operating expenses	13,145,756	10,670,269	23,816,025
	783,640,215	312,535,529	1,096,175,744
Net assets in excess of liabilities	(77,236,495)	11,001,302	(66,235,193)
Ratio of net assets to liabilities at the beginning of year	(8.08%)	3.43%	(4.72%)
Ratio of net assets to liabilities at year-end	(9.86%)	3.52%	(6.04%)
		12/31/2024	
	Accrued liabilities	Future liabilities	Total liabilities
ASSETS			
Net assets for pension payments	669,235,415	0	669,235,415
Dif. in book value and net present value of bonds	4,179,425	0	4,179,425
Net present value of future premiums	0	312,684,637	312,684,637
	673,414,840	312,684,637	986,099,477
LIABILITIES			
Old age pension	647,949,835	261,923,317	909,873,153
Disability pension	36,319,184	19,746,140	56,065,324
Spouses' pension	35,807,671	8,181,634	43,989,304
Children's allowance	425,850	1,373,231	1,799,081
Family pension	0	950,209	950,209
Operating expenses	12,085,156	10,145,443	22,230,599
	732,587,697	302,319,974	1,034,907,671
Net assets in excess of liabilities	(59,172,857)	10,364,663	(48,808,194)
Ratio of net assets to liabilities at the beginning of year	(10.60%)	2.29%	(6.63%)
Ratio of net assets to liabilities at year-end	(8.08%)	3.43%	(4.72%)

KEY INDICATORS

MUTUAL PENSION DIVISION

	2025	2024	2023	2022	2021
Rate of return					
Net real rate of return*	2.12%	6.37%	1.18%	(9.90%)	10.11%
Average net real rate of return last five years*	1.74%	3.06%	3.98%	4.10%	7.38%
Average net real rate of return last ten years*	3.37%	3.99%	4.03%	4.48%	6.33%
Investment securities					
Listed holdings in companies and funds	39.78%	41.22%	41.25%	41.17%	45.47%
Listed bonds	22.68%	25.20%	27.16%	28.53%	25.98%
Mortgage loans	21.03%	17.76%	16.44%	16.41%	17.51%
Unlisted holdings in companies and funds	15.70%	15.10%	14.34%	13.35%	10.26%
Unlisted bonds	0.81%	0.71%	0.80%	0.54%	0.77%
Time deposits	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Other investments	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Investment in securities by currencies					
Securities in ISK	62.12%	62.12%	62.43%	63.24%	63.18%
Securities in other currencies	37.88%	37.88%	37.57%	36.76%	36.82%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Number of					
Average number of paying fund members	16,706	16,875	16,934	16,462	16,192
Total number of paying fund members	18,701	18,892	19,146	18,748	18,192
Number of pensioners	19,599	18,767	17,750	16,638	15,885
Number of full members at year-end	104,590	103,750	102,741	101,178	99,730
Staff (full-time equivalent position)	29.9	28.8	28.7	26.9	28.6
Amounts adjusted to inflation (in millions of ISK)					
Premiums	24,053	24,232	24,837	23,502	23,884
Pension payments	24,871	22,267	21,064	19,148	18,215
Investment income	40,507	69,589	56,039	(8,692)	94,974
Office and management expenses	1,047	936	909	926	995
Increase in net assets for pension payments	38,642	69,752	58,903	(5,263)	99,648
Pension payments					
Old age pension	83.34%	83.29%	82.41%	81.62%	81.11%
Disability pension	11.11%	10.85%	11.35%	11.70%	12.06%
Spouses' pension	4.88%	5.22%	5.54%	5.87%	6.12%
Children's allowance	0.41%	0.44%	0.49%	0.51%	0.49%
Family pension	0.26%	0.21%	0.21%	0.30%	0.21%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

KEY INDICATORS

MUTUAL PENSION DIVISION, CONT.

	2025	2024	2023	2022	2021
Other financial indicators					
Pensions as % of premiums	103.40%	95.30%	84.81%	81.47%	76.26%
Operating expenses as % of premiums	4.35%	4.01%	3.66%	3.94%	4.17%
Investment income as % of average asset position	5.88%	10.97%	9.01%	(1.35%)	14.49%
Operating expenses as % of average asset position	0.15%	0.15%	0.15%	0.14%	0.15%
Investment expenses as % of average asset position	0.47%	0.47%	0.50%	0.40%	0.38%
Financial position based on actuarial valuation					
Net assets in excess of total liabilities	(6.04%)	(4.72%)	(6.63%)	(6.38%)	(2.50%)
Net assets in excess of accrued liabilities	(9.86%)	(8.08%)	(10.60%)	(10.07%)	0.81%

* Historical net real rate of return is the weighted average for rate of return for Stafir Pension Fund and United Pension Fund

PRIVATE PENSION DIVISION

DEPOSIT PLAN

Rate of return

Net nominal return	5.10%	5.82%	7.87%	9.04%	4.78%
Net real rate of return	1.35%	1.00%	(0.12%)	(0.27%)	(0.06%)
Average net real rate of return last five years	0.38%	0.21%	0.32%	0.75%	1.21%
Average net real rate of return last ten years	0.96%	1.02%	1.09%	1.28%	1.51%

Investment securities

Time deposits	100%	100%	100%	100%	100%
Securities in ISK	100%	100%	100%	100%	100%

Number of

Average number of paying fund members	687	703	689	658	671
Number of full members at year-end	5,182	5,038	4,827	4,559	4,431
Number of pensioners	245	244	201	171	212

BONDS PLAN

Rate of return

Net nominal return	7.12%	8.15%	7.59%	0.55%	5.43%
Net real rate of return	3.30%	3.22%	(0.38%)	(8.04%)	0.56%
Average net real rate of return last five years	(0.36%)	(0.34%)	0.20%	0.98%	3.82%
Average net real rate of return last ten years	2.22%	2.28%	2.33%	2.70%	3.91%

KEY INDICATORS

PRIVATE PENSION DIVISION, CONT.

	2025	2024	2023	2022	2021
BONDS PLAN, CONT.					
Investment securities					
Listed bonds	79.45%	78.83%	80.67%	82.39%	82.90%
Mortgage loans	13.32%	13.02%	13.57%	12.70%	12.47%
Unlisted holdings in companies and funds	4.66%	5.10%	5.14%	4.25%	3.96%
Unlisted bonds	2.57%	3.04%	0.62%	0.66%	0.67%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>
Investment in securities by currencies					
Securities in ISK	100%	100%	100%	100%	100%
Number of					
Average number of paying fund members	1,045	1,086	1,058	1,055	1,082
Number of full members at year-end	13,062	13,013	12,950	12,925	12,864
Number of pensioners	250	259	222	201	200
MIXED PLAN					
Rate of return					
Net nominal return	4.90%	12.25%	7.65%	(8.23%)	17.97%
Net real rate of return	1.16%	7.14%	(0.33%)	(16.07%)	12.52%
Average net real rate of return last five years	0.40%	2.31%	3.75%	3.58%	8.49%
Average net real rate of return last ten years	3.14%	4.06%	3.90%	5.40%	8.25%
Investment securities					
Listed holdings in companies and funds	55.37%	54.05%	54.68%	53.36%	59.56%
Listed bonds	39.84%	39.58%	41.42%	42.74%	35.16%
Mortgage loans	0.28%	0.30%	0.35%	0.93%	0.69%
Unlisted holdings in companies and funds	2.70%	2.97%	3.48%	2.87%	3.29%
Unlisted bonds	1.81%	3.10%	0.07%	0.09%	1.29%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>
Investment in securities by currencies					
Securities in ISK	58.39%	61.22%	61.97%	61.00%	54.27%
Securities in other currencies	41.61%	38.78%	38.03%	39.00%	45.73%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>
Number of					
Average number of paying fund members	750	755	734	720	676
Number of full members at year-end	13,269	13,339	13,376	13,454	13,500
Number of pensioners	140	136	116	107	148

KEY INDICATORS

SPECIFIED PERSONAL PENSION DIVISION

	2025	2024	2023	2022	
SPECIFIED PERSONAL DEPOSIT PLAN					
Rate of return					
Net nominal return	4.62%	5.97%	6.12%	6.06%	
Net real rate of return	0.89%	1.14%	(1.74%)	(3.00%)	
Investment securities					
Time deposits	100%	100%	100%	100%	
Securities in ISK	100%	100%	100%	100%	
Number of					
Average number of paying fund members	259	217	132	52	
Number of full members at year-end	405	357	225	101	
Number of pensioners	45	25	15	7	
SPECIFIED PERSONAL BONDS PLAN					
Rate of return					
Net nominal return	7.47%	8.22%	5.60%	0.36%	
Net real rate of return	3.64%	3.29%	(2.22%)	(8.21%)	
Investment securities					
Listed bonds	79.45%	78.83%	80.67%	82.39%	
Mortgage loans	13.32%	13.02%	13.57%	12.70%	
Unlisted holdings in companies and funds	4.66%	5.10%	5.14%	4.25%	
Unlisted bonds	2.57%	3.04%	0.62%	0.66%	
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
Investment in securities by currencies					
Securities in ISK	100%	100%	100%	100%	
Number of					
Average number of paying fund members	148	116	73	31	
Number of full members at year-end	195	155	102	56	
Number of pensioners	7	4	2	1	
SPECIFIED PERSONAL MIXED PLAN					
Rate of return					
Net nominal return	5.12%	12.65%	8.15%	(8.94%)	11.52%
Net real rate of return	1.37%	7.52%	0.14%	(16.72%)	6.37%
Average net real rate of return last five years*	(0.67%)	0.60%	0.71%	0.04%	

* Previous Specified Personal Pension Division was transferred to Specified Personal Mixed Plan at January 1 2022.

KEY INDICATORS

SPECIFIED PERSONAL PENSION DIVISION, CONT.

	2025	2024	2023	2022	2021
SPECIFIED PERSONAL MIXED PLAN					
Investment securities					
Listed holdings in companies and funds	55.37%	54.05%	54.68%	53.36%	100.00%
Listed bonds	39.84%	39.58%	41.42%	42.74%	0.00%
Mortgage loans	0.28%	0.30%	0.35%	0.93%	0.00%
Unlisted holdings in companies and funds	2.70%	2.97%	3.48%	2.87%	0.00%
Unlisted bonds	1.81%	3.10%	0.07%	0.09%	0.00%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>
Investment in securities by currencies					
Securities in ISK	58.39%	61.22%	61.97%	61.00%	60.28%
Securities in other currencies	41.61%	38.78%	38.03%	39.00%	39.72%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>
Number of					
Average number of paying fund members	1,155	1,234	1,306	1,407	1,417
Number of full members at year-end	1,841	1,845	1,862	1,808	1,616
Number of pensioners	196	183	178	126	58