

Ársfundur

2026

Grand hótél Reykjavík
16. apríl.



Dagskrá

1. Skýrsla stjórnar
2. Kynning og afgreiðsla ársreiknings
3. Tryggingafræðileg staða
4. Fjárfestingarstefna
5. Hluthafastefna/Eigendastefna
6. Starfskjarastefna
7. Laun stjórnarmanna og nefnda
8. Stjórnarkjör, skv. grein 5.1
9. Kjör endurskoðanda
10. Kjör nefndar um laun stjórnarmanna
11. Skipan endurskoðunarnefndar
12. Önnur mál





BIRTA
LÍFEYRISSJÓÐUR

1.

Skýrsla stjórnar



2.

Kynning og
afgreiðsla ársreiknings



Ársreikningur Birtu 2025

- Ársreikningur er áritaður af **endurskoðanda** (Deloitte) sem telur að hann gefi glögga mynd af afkomu Birtu fyrir árið 2025 og sé í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.
- **Innri endurskoðandi** (PWC) hefur skilað stjórn skýrslu fyrir síðasta starfsár með ábendingum um það sem betur má fara.
- **Endurskoðunarnefnd** hefur fjallað ítarlega um reikninginn sem og stjórn sem fylgist vel með starfseminni.
- Samþætt reikningsskil **stjórnenda** sjóðsins samanstanda af ársreikningi, **ársskýrslu** og upplýsingum á heimasíðu sjóðsins.



Ársreikningur Birtu 2025

- 100 blaðsíður af upplýsingum



YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS ÁRIÐ 2025

Sameiginlegt yfirlit samtryggingardeildar, séreignardeildar og tilgreindrar séreignardeildar

	Skýr.	2025	2024
IÐGJÖLD			
Iðgjöld sjófélaga		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			
Heildarfjárhæð lífeysis		26.033.625	23.477.249
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		161.161	153.554
Beinn kostnaður vegna örorkulífeysis		7.006	6.794
Eftirlaun frá Tryggingarstofnun		(587)	(563)
		26.201.206	23.637.033
HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR			
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 handbaeru 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			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	7	1.130.496	1.013.427
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeysis		40.545.397	72.325.637
Hrein eign frá fyrra ári		696.107.592	623.781.956
Hrein eign til greiðslu lífeysis í árslok		736.652.990	696.107.592

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

KENNITÖLUR

19. FIMM ÁRA YFIRLIT SAMTRYGGINGARDEILDAR





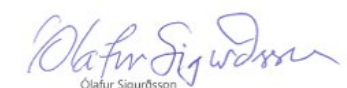
	2025	2024	2023	2022	2021
Ávöxtun					
Hrein raunávöxtun*	2,12%	6,37%	1,18%	(9,90%)	10,11%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ár*	1,74%	3,06%	3,98%	4,10%	7,38%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ár*	3,37%	3,99%	4,03%	4,48%	6,33%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir 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 sjófélaga	16.706	16.875	16.934	16.462	16.192
Heildarfjöldi greiðandi sjófélaga	18.701	18.892	19.146	18.748	18.192
Fjöldi lífeysisþega	19.599	18.767	17.750	16.638	15.885
Fjöldi sjófélaga	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 lífeysis					
Elillífeyrir	83,34%	83,29%	82,41%	81,62%	81,11%
Örorkulífeyrir	11,11%	10,85%	11,35%	11,70%	12,06%
Makallífeyrir	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%

Fjárhæðir eru í milljónum króna

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

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

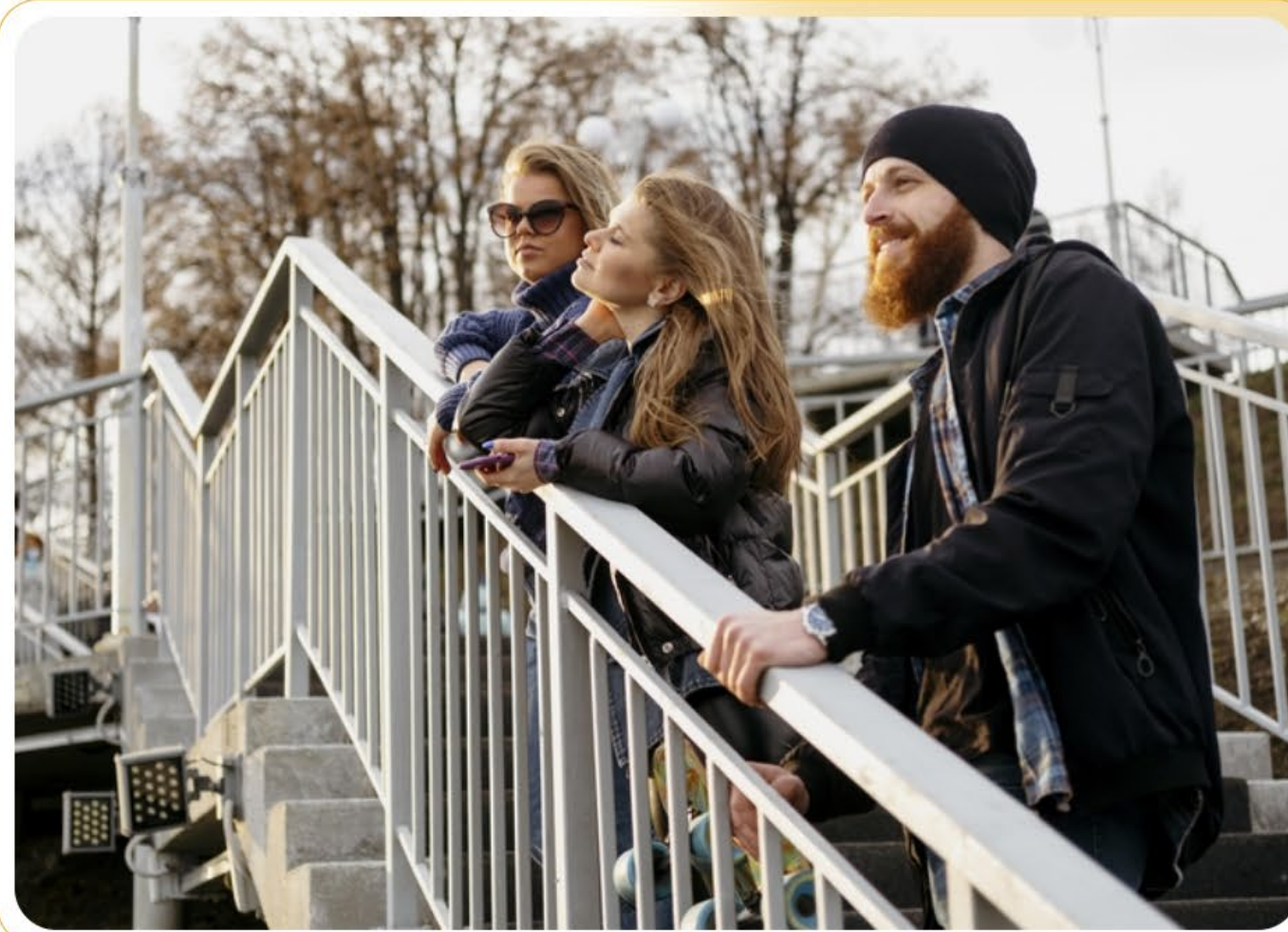
Reykjavík, 19. mars 2026
Í stjórn Birtu lífeyrissjóðs

 Þóra Eggertsdóttir formaður	 Hrónni Jónsdóttir varaformaður
 Þórunn Halldórsdóttir	 Hafliði Kristjánsson
 Jakob Tryggvason	 Ólafur Sverrisdóttir
 Sigurður R. Ragnarsson	 Skúli Skúlason
 Ólafur Sigurðsson framkvæmdastjóri	

ÁRS- OG SJÁLFBÆRNI- SKÝRSLA 2025

- *Um sjóðinn*
- *Efnahagur*
- *Umhverfið*
- *Félagslegir þættir*
- *Stjórnarhættir*
- *GRI*
- *Heimsmarkmiðin*

[Sækja ársreikning](#)



Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris

Sameiginlegt yfirlit samtryggingardeildar, séreignardeildar og tilgreindrar séreignardeildar í milljónum króna

	2025	2024
Iðgjöld	25.729	25.034
Lífeyrisgreiðslur	-26.201	-23.637
Hreinar fjárfestingartekjur	42.148	71.942
Rekstrarkostnaður	-1.130	-1.013
Breyting á hreinni eign á árinu	40.545	72.326
Hrein eign frá fyrra ári	696.108	623.782
Hrein eign til greiðslu lífeyris	736.653	696.108

Birta í hnotskurn á árinu

Lykiltölur úr starfseminni árið 2025



VIRKIR SJÓÐFÉLAGAR

20.750

Í samtryggingu	16.706
Í séreign	2.482
Í tilgreindri séreign	1.562



EIGNASÖFN

737
MILLJARÐAR KR.

Árið 2024	696 milljarðar kr.
Árið 2023	624 milljarðar kr.



IÐGJÖLD

25,7
MILLJARÐAR KR.

Árið 2024	25,0 milljarðar kr.
Árið 2023	24,5 milljarðar kr.

Birta í hnotskurn á árinu

Lykiltölur úr starfseminni árið 2025



FJÖLDI STARFSMANNA

29

STARFSMENN

Karlar	25%
Konur	75%



+31,5%

HEILDARFJÖLDI SAMSKIPTA

37.670

SAMSKIPTI OG ÞJÓNUSTA

Símtöl	14.544
Heimsóknir á skrifstofu	2.564
Rafrænar umsóknir og erindi	20.562



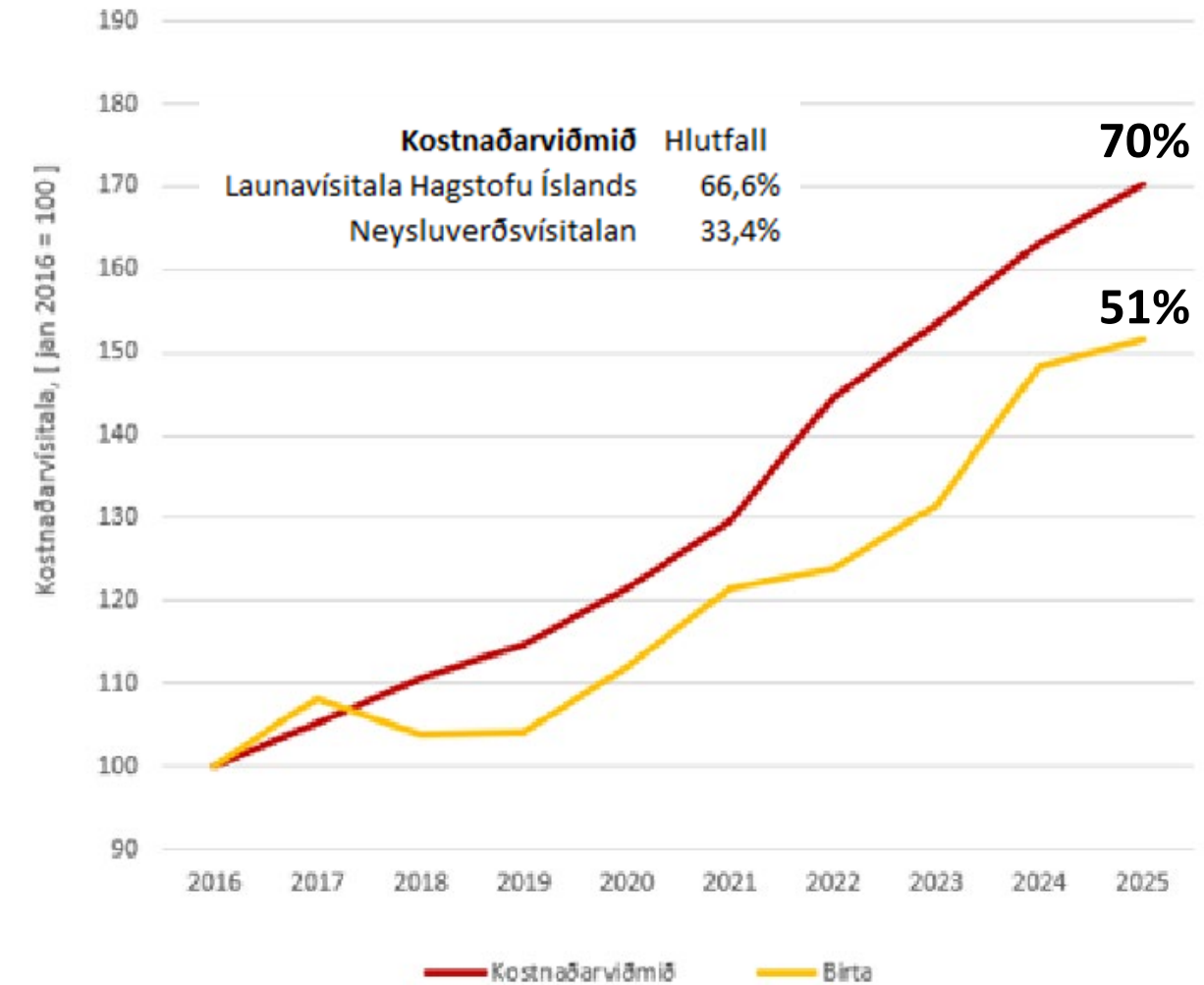
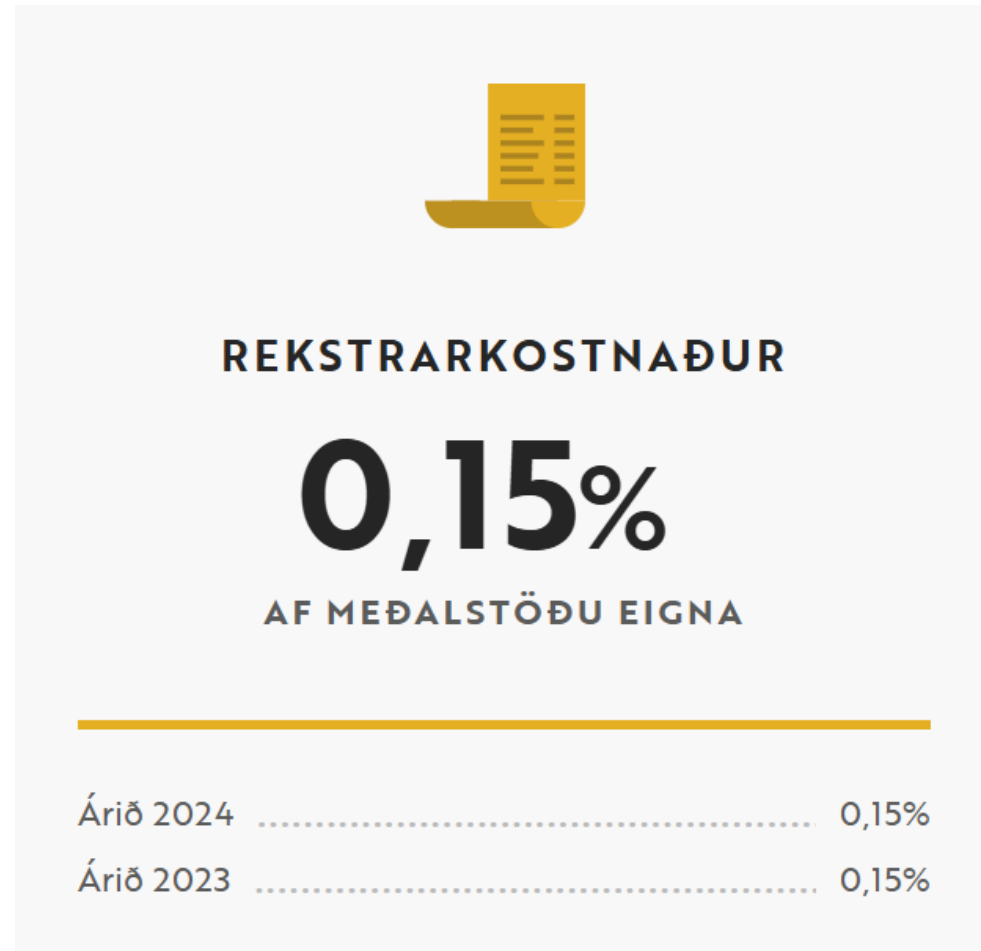
ÁNÆGJUSTIG STARFSMANNA

4,58

EINKUNN 5 TÁKNAR MJÖG ÁNÆGÐUR

Árið 2024	4,53
Árið 2023	4,38

Kostnaður og hagræði í 9 ár



- Stenst allan samanburð

- Árleg meðaltals kaupmáttaraukning launa er 2%
- Árlegt meðaltals hagræði hefur verið 2,1%

Stafræn og snjöll Birta

Rafrænar umbætur 2025

Mun skilvirkari leið og mikill tímasparnaður.

Tímasparnaður nam **17** vinnudögum á ári sem jafngildir

7% framleiðniaukningu á ársgrunni í einu stöðugildi.

Starfsmenn og sjóðfélagar nýta sér í auknum mæli þjónustu yfir netið.



Framleiðniauki

Kostnaðarárvekni verður áfram mikilvæg í rekstri sjóðsins og stöðugt leitað leiða til að hagræða og draga úr kostnaði. Sjóðurinn stækkar með auknu álagi sem leitast er við að mæta með háþröskun framleiðni á hvert stöðugildi innan sjóðsins. Framleiðniaukinn sem byggður er á þróun framleiðni innan starfseminnar er drifinn áfram með einföldun vinnuferla, nýjum tæknilausnum og sjálfvirkni sem svo skilar sér í hagkvæmari rekstri.

Birta í hnotskurn á árinu

Lykiltölur úr starfseminni árið 2025



+12,5%

SKATTSPOR

6,2

MILLJARÐAR KR.

Árið 2024	5,5 milljarðar kr.
Árið 2023	4,6 milljarðar kr.



-17,2%

FJÁRMÖGNUM LOSUN (PCAF)

610.467

Í EIGNASAFNI BIRTU (TCO2E)

Ísland	241.987
Erlent	368.480



LÍFEYRISGREIÐSLUR

-26,2

MILLJARÐAR KR.

Árið 2024	-23,6 milljarðar kr.
Árið 2023	-20,5 milljarðar kr.



Fjölgun lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslur

- Lífeyrisþegar voru 19.599 í árslok 2025 og þeim fjölgaði á árinu um 4,4%.
- Á árinu 2025 hófu 1.804 sjóðfélagar töku eftirlaunalífeyris en 2.076 árið 2024.
- Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar námu 24.703 milljónum króna árið 2025, sem var 11,7% aukning frá fyrra ári.
- Lífeyrisgreiðslur fylgja breytingum á vísitölu neysluverðs til verðtryggingar. Vísitalan hækkaði um 3,7% á árinu 2025.
- Lífeyrisbyrði sjóðsins, þ.e. lífeyrisgreiðslur í hlutfalli af iðgjaldagreiðslum, var 103,4% á árinu 2025 en 95,3% árið áður.
- Meðalaldur við upphaf töku eftirlaunalífeyris sl. 5 ára er 65,3 ár.

Birta í hnotskurn á árinu

Lykiltölur úr starfseminni árið 2025



SAMTRYGGINGARDEILD

5,90%

NAFNÁVÖXTUN

Hrein raunávöxtun	2,12%
Hrein raunávöxtun árið 2024	6,37%



ALLAR DEILDIR

5,89%

NAFNÁVÖXTUN

Hrein raunávöxtun	2,11%
Hrein raunavöxtun árið 2024	6,29%



HREINAR FJÁRFESTINGATEKJUR

42,1

MILLJARÐAR KR.

Árið 2024	71,9 milljarðar kr.
Árið 2023	53,4 milljarðar kr.

Ávöxtun valinna eignaflokka frá 2017

Þrjár kynslóðir kallast á um 3,92% raunávöxtun Birtu í 9 ár¹

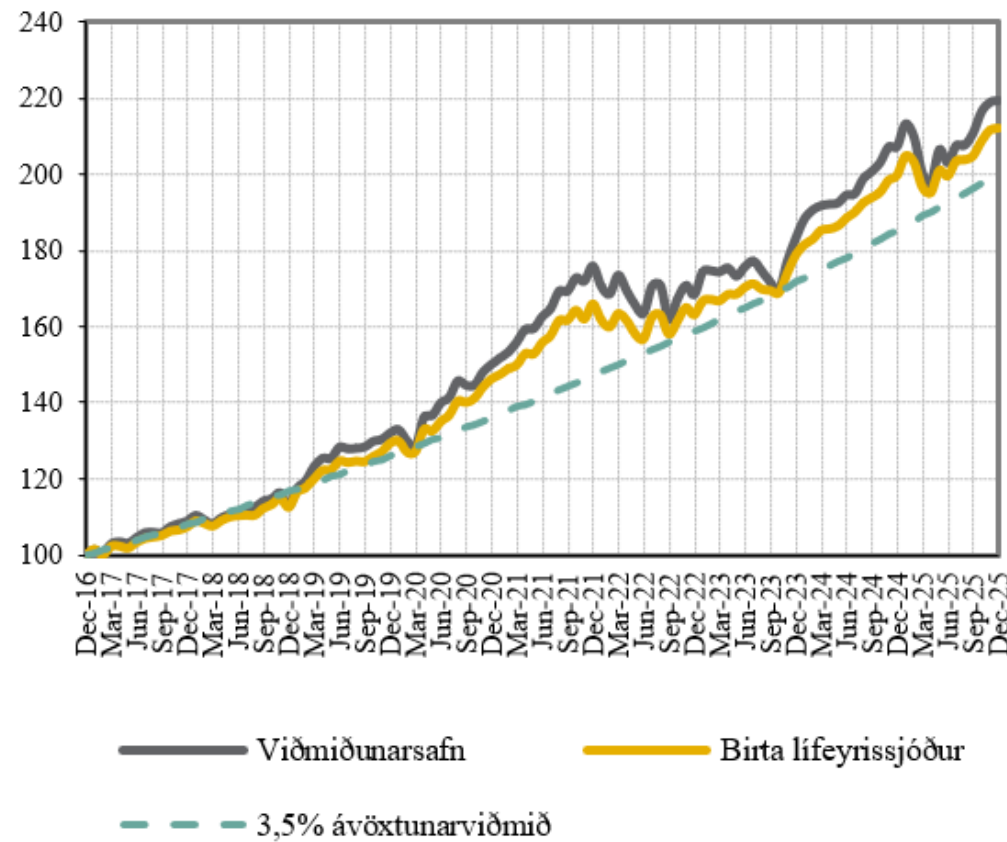
Valdir eignarflokkar	Fjárhæð	Nafn-ávöxtun	Raun-ávöxtun
Ríkið óverðtryggt	13 ma	4,0%	-1,0%
Sjóðfélaglán óverðtryggt	18 ma	6,0%	0,4%
Ríki verðtryggt	68 ma	8,3%	3,8% ²
Sjóðfélagalán verðtryggð	72 ma	7,4%	2,7%
Innlend hlutabréf	64 ma	9,9%	5,0%
Erlend hlutabréf	211 ma	11,7%	6,6%

- 1) 10 ára meðal raunávöxtun er 3,34% en tímaramminn miðast við sameiningarárið 2017. Raunávöxtun má vera 0% á árinu 2026 til að sjóðurinn skili 3,5% yfir fyrstu 10 árin.
- 2) Ávöxtun markast af uppgjöri á HFF bréfum við slit á ÍL sjóði. Verðtryggð sjóðfélagalán bera hærri vexti en ríkistryggði vextir á hverjum tíma.

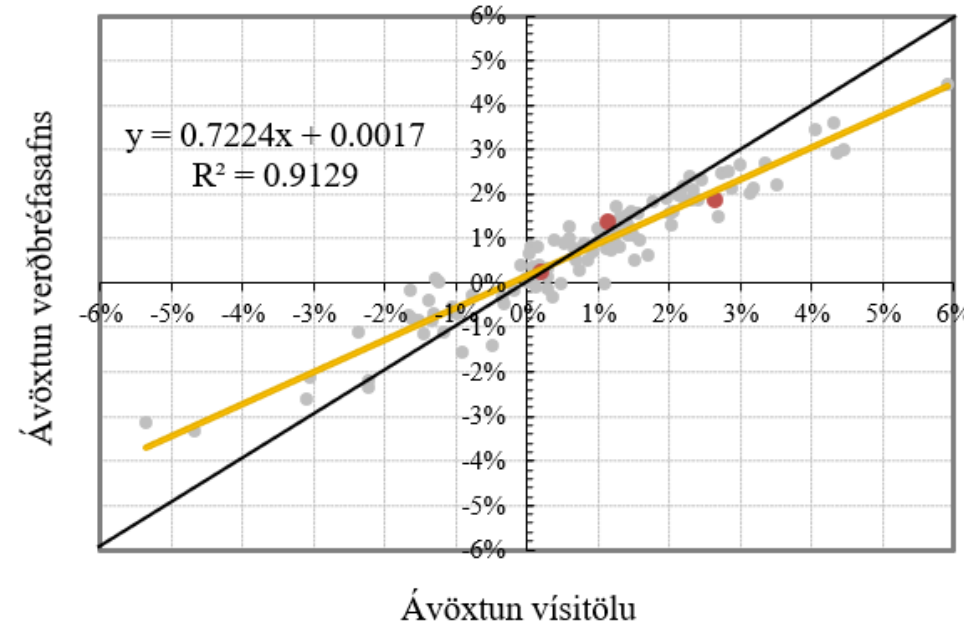
Faglega nálgunin

- Stjórn fylgist mjög vel með ávöxtun og áhættu eigna

Þróun eigna og viðmiðs frá 2016



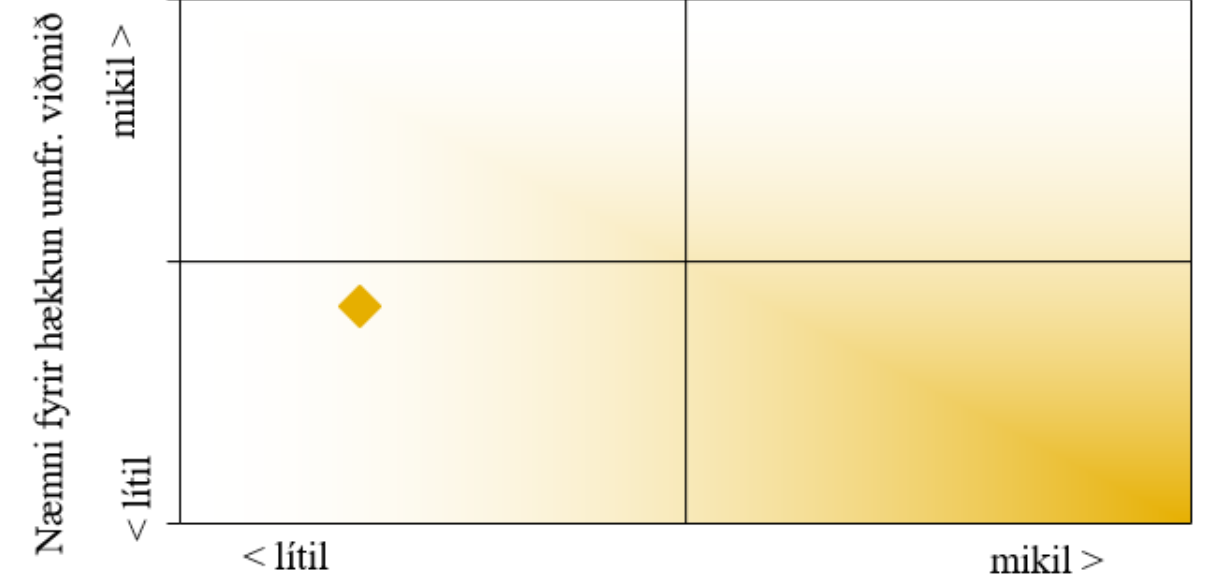
Aðhvarfslína



Tengslin á milli ávöxtunar sjóðsins og viðmiðs. Línan, og jafna hennar, sýnir Betu-gildi sjóðsins ásamt áhættuleiðréttari umframávöxtun, Alfa-gildi. R^2 gefur til kynna styrkleika tengslanna. Æskilegast er að hafa það sem hæst; $0 \leq R^2 \leq 1$.

E6

Næmni



Næmni fyrir hækkun (lækkun) sýnir hversu mikið sjóðurinn hefur hækkað (lækkað) umfram viðmið þegar viðmið hefur hækkað (lækkað). Mikil næmni fyrir hækkun og lítil næmni fyrir lækkun æskileg.

Uppsafnaður virðisauki	-7.4%
Staðalfrávik	4.8%
Staðalfrávik viðmiðs	6.4%
Virðisauki á ársgrundvelli	-0.4%
Höfnunarsvæði (95%) ≥	2
Virðisauki tölfræðilega	<i>ekki marktækur</i>

Beta	0.72
Áhættuleiðrétt alfa	2.1%
Skýringarlutfall, R^2	0.91
Skekkja	-0.36
Ferilreisn	0.67

Umframhækkunarhlutfall	17.9%
Umframhækkunarhlutfall	41.3%
Vænt umframhækkun	0.5 pkt
Vinstri-frávik	3.4%
Hálf-frávik	3.4%

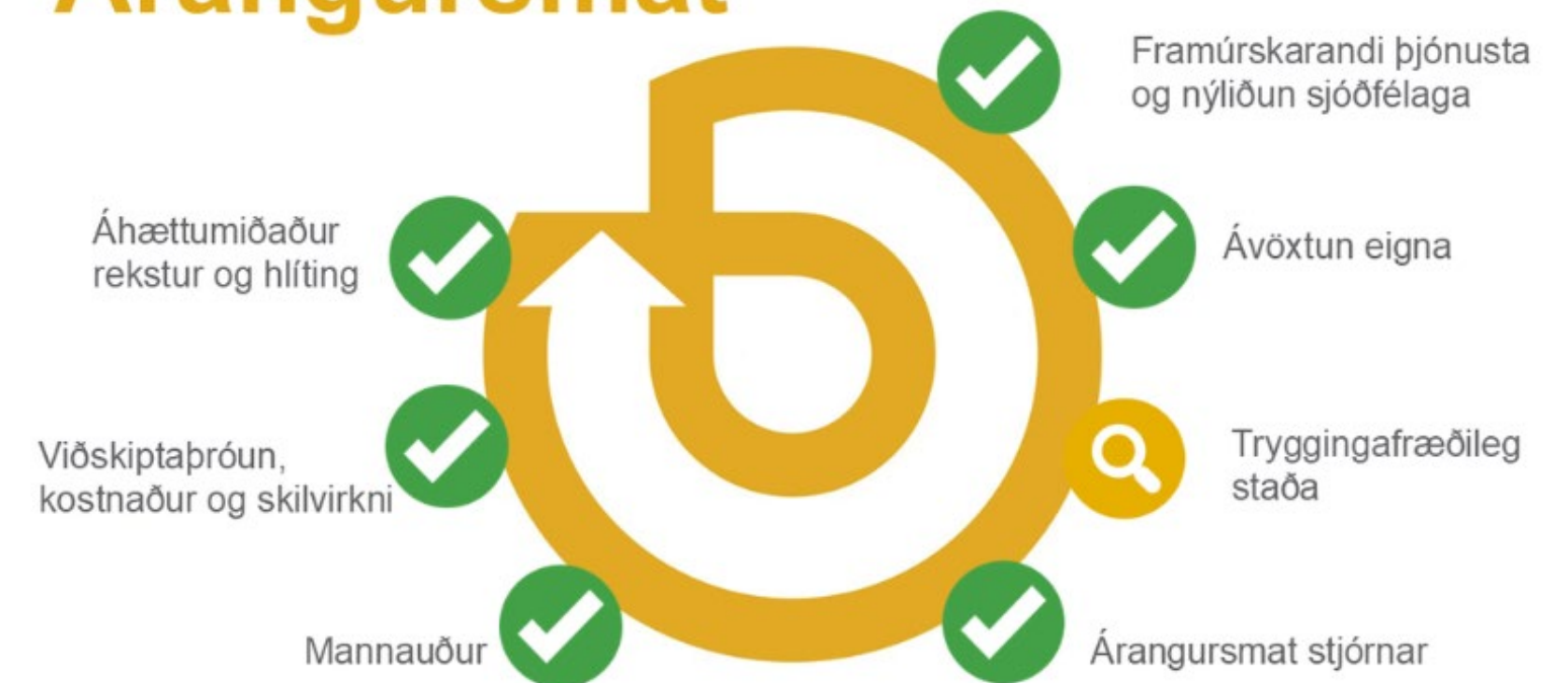
Árangursmat Birtu

Stjórn og starfsfólk ræðir reglulega um árangur af starfseminni

Við fylgjum leiðbeiningum um stjórnarhætti hvar áherslan er að setja sjóðunum viðmið og mæla árangur á milli ára.

Allt er þetta gert til að hvetja til umræðu um árangur sjóðsins á milli ára og leitast við að upplýsa sjóðfélaga eins og frekast er kostur.

Árangursmat





BIRTA
LÍFEYRISSJÓÐUR

3.

Tryggingafræðileg
staða



Birta lífeyrissjóður
Tryggingafræðileg athugun 2025

Tryggingafræðileg athugun

- Tilgangur tryggingafræðilegra athugana :
- Mun sjóðurinn geti staðið við þau fyrirheit um réttindi sem sjóðfélögum hafa verið gefin ?
 - Bera saman skuldbindingar og eignir
- Forsendur útreikninga óbreyttar frá fyrra ári

Tryggingafræðileg athugun

Eignaliðir	Eignir	Iðgjöld	Samtals
Bókfærð eign	707.877,5		707.877,5
Endurmat	-1.473,8		-1.473,8
Núvirði iðgjalda		323.536,8	323.536,8
Samtals eignir	706.403,7	323.536,8	1.029.940,6
Skuldbindingar	Áunnið	Framtíð	Samtals
Ellilífeyrir	692.736,3	270.721,9	963.458,2
Örorkulífeyrir	39.654,2	20.409,2	60.063,4
Makalífeyrir	37.624,7	8.370,0	45.994,7
Barnalífeyrir	479,3	1.399,2	1.878,5
Fjölskyldulífeyrir		964,9	964,9
Rekstrarkostnaður	13.145,8	10.670,3	23.816,0
Samtals skuldbindinga	783.640,2	312.535,5	1.096.175,7
Eignir umfram skuldbi	-77.236,5	11.001,3	-66.235,193
Hlutfall	-9,9%	3,5%	-6,0%

Tryggingafræðileg athugun

Breyting áfallinna skuldbindinga

	2025	2024
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun	720.502,5	666.926,4
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	52.758,3	56.269,0
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	22.537,5	21.977,4
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	-24.702,9	-22.059,9
Hækkun vegna nýs reiknigrundvallar	0,0	-1.407,4
Hækkun/lækkun vegna annarra breytinga	-601,0	-1.202,9
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok	770.494,5	720.502,5

Tryggingafræðileg athugun Birtu Breyting frá 2024

- Heildarstaða fer úr -4,7% í -6,0%
 - Fyrsta ár utan vikmarka (+/- 5%)
- Áfallin staða úr -8,1% í -9,9%
- Ávöxtun nær ekki 3,5% viðmiði 2025



BIRTA

LÍFEYRISSJÓÐUR

4.

Fjárfestingarstefna



EFNISTÖK

- **Samtryggingardeild**
Fjárfestingarstefna, ávöxtun og skipting eignasafns
- **Séreign og tilgreind séreign**
Fjárfestingarstefna, ávöxtun og skipting eignasafns
- **Ábyrgar fjárfestingar**
Hlítni fjárfestingarstarfsemi Birtu við meginreglur SP,
samanburður á milli ára



FJÁRFESTINGARSTEFNA 2026

- Samtryggingardeild og séreignardeild Birtu



❑ Fjárfestingarstefnu samtryggingar- og séreignardeildar Birtu fyrir árið 2026 er að finna á heimasíðu sjóðsins

FJÁRFESTINGARSTEFNA

• MARKMIÐ SAMTRYGGINGARDEILDAR 2026

	Markmið 2026	Neðri vikiörk	Efri vikiörk	Eignasamsetning 31.12.2025
Innlán	0,5%	0,0%	2,0%	0,9%
Ríkisskuldabréf	10,0%	8,0%	14,0%	11,6%
Skuldabréf sveitafélaga	5,0%	3,0%	7,0%	4,3%
Skuldabréf lánastofnana	2,0%	0,0%	3,0%	0,8%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	20,0%	17,0%	22,0%	20,0%
Fyrirtækjaskuldabréf	8,0%	6,0%	10,0%	7,4%
Innlend hlutabréf	14,0%	12,0%	16,0%	13,6%
Erlend hlutabréf	26,5%	23,0%	32,0%	28,1%
Sérhæfðar fjárfestingar	14,0%	10,0%	16,0%	13,3%
Þar af gengisbundnar eignir	39,5%	30,0%	50,0%	37,5%
Þar af óskráðar eignir	16,0%	10,0%	20,0%	16,5%

Vænt nafnávöxtun 2026	9,5%	Langtímahorfur	7,1%
Vænt flökt 2026	8,6%	Langtímahorfur	6,8%
Vænt raunávöxtun 2026	5,4%	Langtímahorfur	4,0%

FJÁRFESTINGARSTEFNA

• FJÁRHAGSLEGAR FORSENDUR FYRIR ÁRIÐ 2026

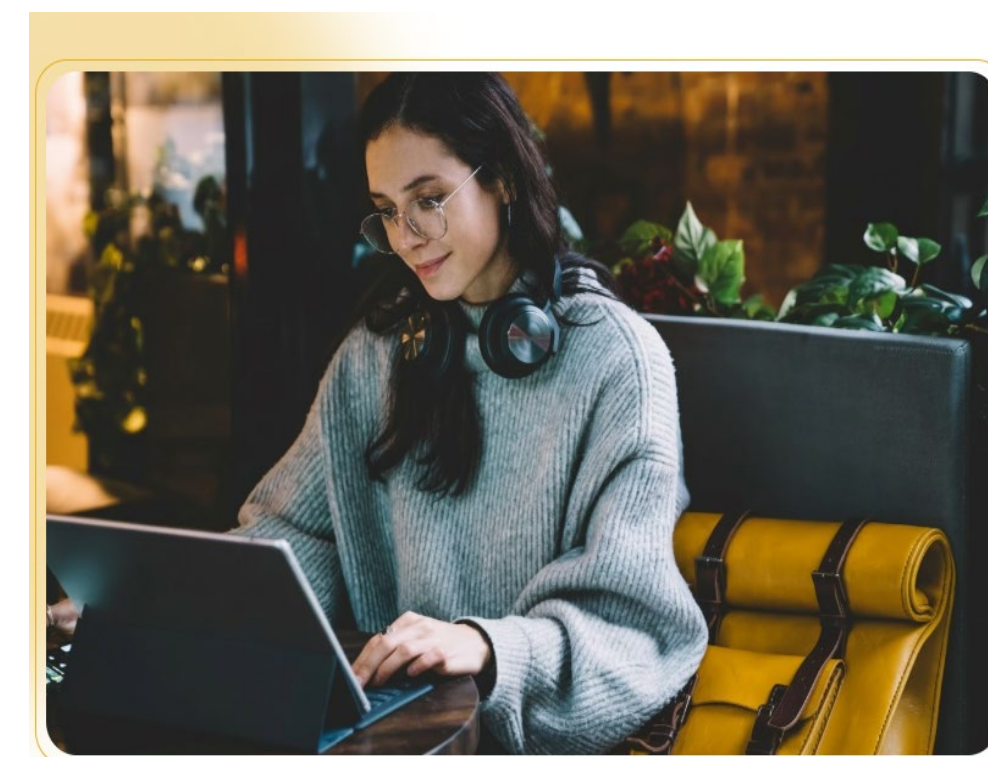


Eignaflokkar	Vænt ávöxtun 2026 (1)	Vænt áhætta 2026 (2)	Viðmiðunarvísitölur	Tegund vísitölu
Innlán	6,9%	0,1%	REIBID o/n	Dagvextir á millibankamarkaði með ISK
Ríkisskuldabréf	6,4%	3,5%	90% OMX10YI / 10% OMX10YNI	Blanda af verðtryggðum og óverðtryggðum ríkisskuldabréfum
Skuldabréf sveitarfélaga	6,9%	2,4%	KVIKAp	Opinberir aðilar, vísitala reiknuð af Kviku
Skuldabréf lánastofnana	7,0%	1,1%	KVIKAcB	Sértryggð skuldabréf banka, vísitala reiknuð af Kviku
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	7,9%	1,3%	SAMSETT VÍSITALA	Vísitala vtr. markaðsskuldabréfa og vxt. á sjóðfélagalánnum Birtu
Fyrirtækjaskuldabréf	8,6%	2,2%	KVIKAc	Fyrirtækjaskuldabréf, vísitala reiknuð af Kviku
Innlend hlutabréf	9,6%	20,9%	OMXIGI/ISIXI	Vísitala skráðra félaga í kauphöll, arðgreiðsluleiðrétt
Erlend hlutabréf	11,9%	15,5%	NDUEACWF	Heimsvísitala ásamt nýmörkuðum, arðgreiðsluleiðrétt
Sérhæfðar fjárfestingar	13,3%	15,5%	75% NDUEACWF / 25% OMXIGI/ISXI	75% heimsvísitala hlutabréfa og 25% vísitala innlendra félaga

Vænt verðbólga 2026 3,85%

1) Vænt ávöxtun mv. spágildi úr
markaðskönnun

2) Vænt áhætta mv. vegið flökt
viðmiðunarvísitalna



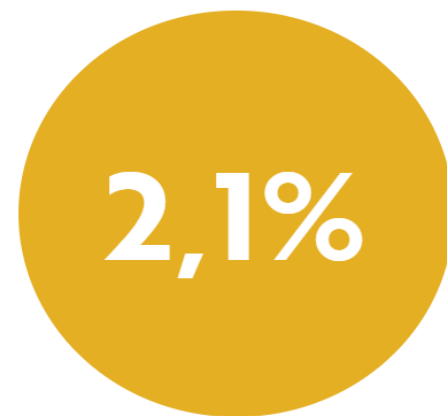
ÁVÖXTUN OG SKIPTING EIGNASAFNS

- SAMTRYGGINGARDEILD – HELSTU LYKILTÖLUR 2025

Hrein nafnávöxtun



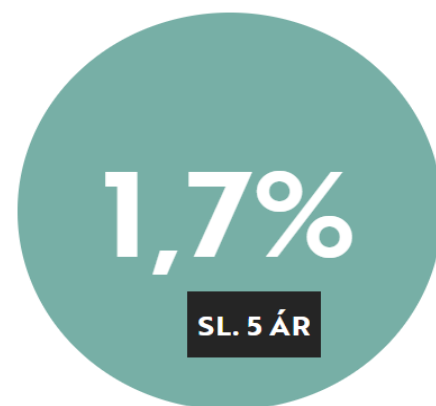
Hrein raunávöxtun



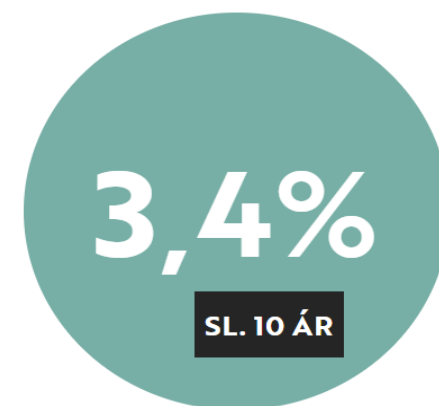
Hreinar fjárfestingatekjur



Meðaltal hreinnar
raunávöxtunar



Meðaltal hreinnar
raunávöxtunar



Hrein eign



ÁVÖXTUN OG SKIPTING EIGNASAFNS

• SAMTRYGGINGARDEILD – SAMANBURÐUR EIGNAFLOKKA 2024-25

		Í árslok 2025		Í árslok 2024
	Hlutfallsleg skipting	Í milljónum kr.	Hlutfallsleg skipting	Í milljónum kr.
Innlán	0,9%	6.154	0,5%	3.095
Ríkisskuldabréf	11,6%	81.589	13,4%	94.649
Skuldabréf sveitarfélaga	4,3%	30.690	4,7%	25.154
Skuldabréf lánastofnana	0,8%	5.349	1,2%	8.165
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	20,0%	140.901	17,7%	117.171
Skuldabréf fyrirtækja	7,4%	52.371	6,5%	42.955
Innlend hlutabréf	13,6%	96.180	15,1%	99.854
Erlend hlutabréf	28,1%	197.664	27,8%	184.533
Sérhæfðar fjárfestingar	13,3%	93.617	13,1%	87.098
Þar af erlendar eignir	37,5%	264.529	37,9%	250.964

ÁVÖXTUN OG SKIPTING EIGNASAFNS

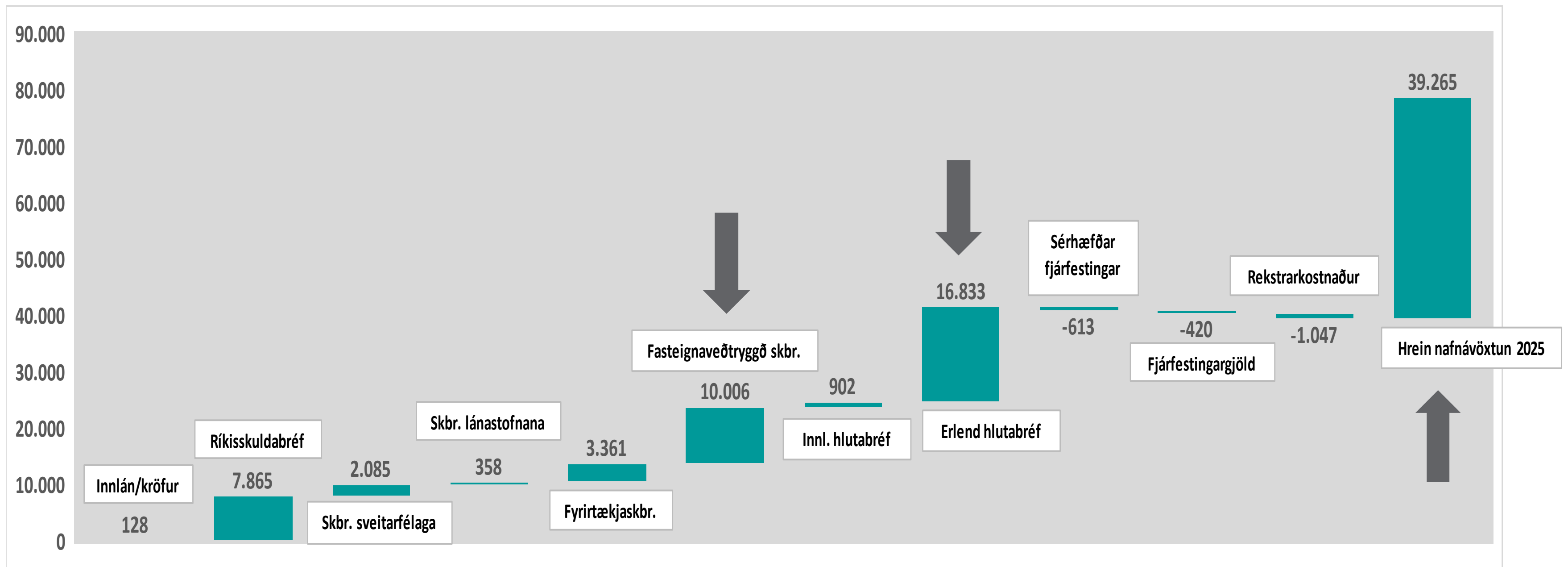
- **SAMTRYGGINGARDEILD – ÁVÖXTUN HELSTU EIGNAFLOKKA 2025**

	Nafnávöxtun	Raunávöxtun
Ríkisskuldabréf	10,3%	6,2%
Skuldabréf sveitarfélaga	7,2%	3,3%
Skuldabréf lánastofnana	6,8%	2,8%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	7,6%	3,8%
Skuldabréf fyrirtækja	6,9%	3,2%
Innlend hlutabréf	1,0%	-2,6%
Erlend hlutabréf	9,1%	5,2%
Sérhæfðar fjárfestingar	-0,7%	-4,2%



ÁVÖXTUN OG SKIPTING EIGNASAFNS

- **SAMTRYGGINGARDEILD – FRAMLAG EIGNAFLOKKA TIL ÁVÖXTUNAR Í M.KR.**



Framlag ávöxtunar einstakra eignaflokka í millj. kr. á árinu 2025

FJÁRFESTINGARSTEFNA

• SÉREIGN OG TILGREIND SÉREIGN

Fjárfestingarstefna innlánsleiðar fyrir árið 2026

	Markmið 2026	Neðri vikmörk	Efri vikmörk	Eignasamsetning 31.12.2025
Innlán	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Þar af gengisbundnar eignir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Þar af óskráðar eignir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vænt nafnávöxtun 2026	6,9%	Langtímahorfur	6,0%	
Vænt flökt 2026	0,1%	Langtímahorfur	0,8%	
Vænt raunávöxtun 2026	2,9%	Langtímahorfur	2,9%	

6,7 ma.kr.

HREIN EIGN INNLÁNSLEIÐAR Í ÁRSLOK 2025

334,7 m.kr.

HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR
INNLÁNSLEIÐAR 2025

FJÁRFESTINGARSTEFNA

• SÉREIGN OG TILGREIND SÉREIGN

Fjárfestingarstefna skuldabréfaleiðar fyrir árið 2026

	Markmið 2026	Neðri vikiörk	Efri vikiörk	Eignasamsetning 31.12.2025
Innlán	2,0%	0,0%	7,0%	1,4%
Ríkisskuldabréf	47,0%	42,0%	52,0%	44,9%
Skuldabréf sveitafélaga	11,0%	9,0%	13,0%	10,0%
Skuldabréf lánastofnana	13,0%	11,0%	15,0%	13,0%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	13,0%	10,0%	16,0%	13,1%
Fyrirtækjaskuldabréf	10,0%	4,0%	16,0%	13,0%
Sérhæfðar fjárfestingar	4,0%	2,0%	8,0%	4,6%
Þar af gengisbundnar eignir	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%
Þar af óskráðar eignir	10,0%	6,0%	12,0%	7,1%

Vænt nafnávöxtun 2026	7,3%	Langtímahorfur	5,9%
Vænt flökt 2026	3,7%	Langtímahorfur	3,1%
Vænt raunávöxtun 2026	3,1%	Langtímahorfur	2,9%

10,3 ma.kr.

HREIN EIGN SKULDABRÉFALEIÐAR Í ÁRSLOK 2025

717,4 m.kr.

HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR
SKULDABRÉFALEIÐAR 2025

FJÁRFESTINGARSTEFNA

• SÉREIGN OG TILGREIND SÉREIGN

Fjárfestingarstefna blandaðrar leiðar fyrir árið 2026

	Markmið 2026	Neðri vikiörk	Efri vikiörk	Eignasamsetning 31.12.2025
Innlán	4,0%	0,0%	10,0%	0,7%
Ríkisskuldabréf	23,0%	20,0%	26,0%	23,6%
Skuldabréf sveitafélaga	2,0%	1,0%	3,0%	2,1%
Skuldabréf lánastofnana	9,0%	7,0%	11,0%	8,9%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1,0%	0,0%	3,0%	0,3%
Fyrirtækjaskuldabréf	5,5%	3,0%	10,0%	6,8%
Innlend hlutabréf	14,0%	11,0%	17,0%	13,7%
Erlend hlutabréf	38,0%	34,0%	44,0%	41,3%
Sérhæfðar fjárfestingar	3,5%	1,0%	8,0%	2,6%
Þar af gengisbundnar eignir	40,0%	30,0%	50,0%	41,3%
Þar af óskráðar eignir	5,0%	0,0%	10,0%	4,5%

Vænt nafnávöxtun 2026	9,3%	Langtímahorfur	8,2%
Vænt flökt 2026	8,7%	Langtímahorfur	7,2%
Vænt raunávöxtun 2026	5,3%	Langtímahorfur	5,1%

11,8 ma.kr.

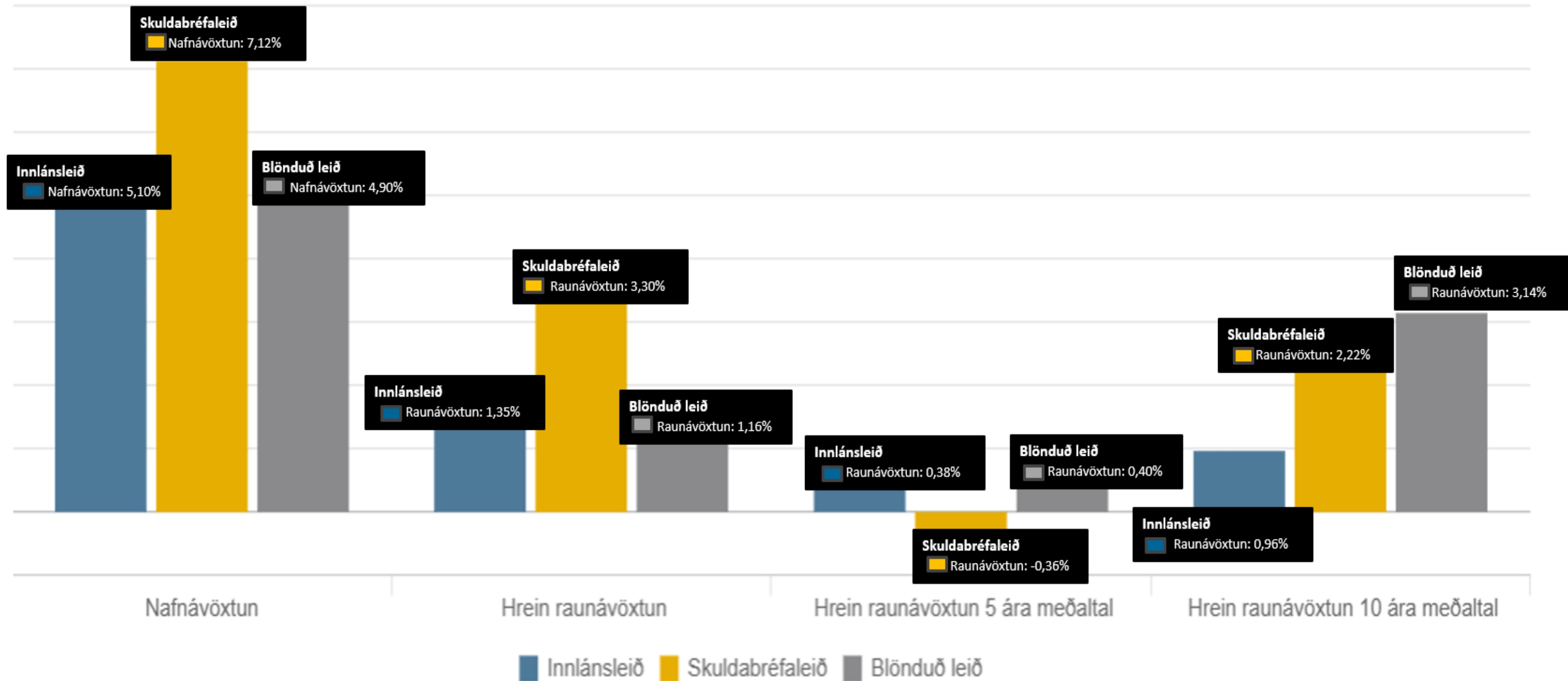
HREIN EIGN BLÖNDUÐU LEIÐAR Í ÁRSLOK 2025

589,3 m.kr.

HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR
BLÖNDUÐU LEIÐAR 2025

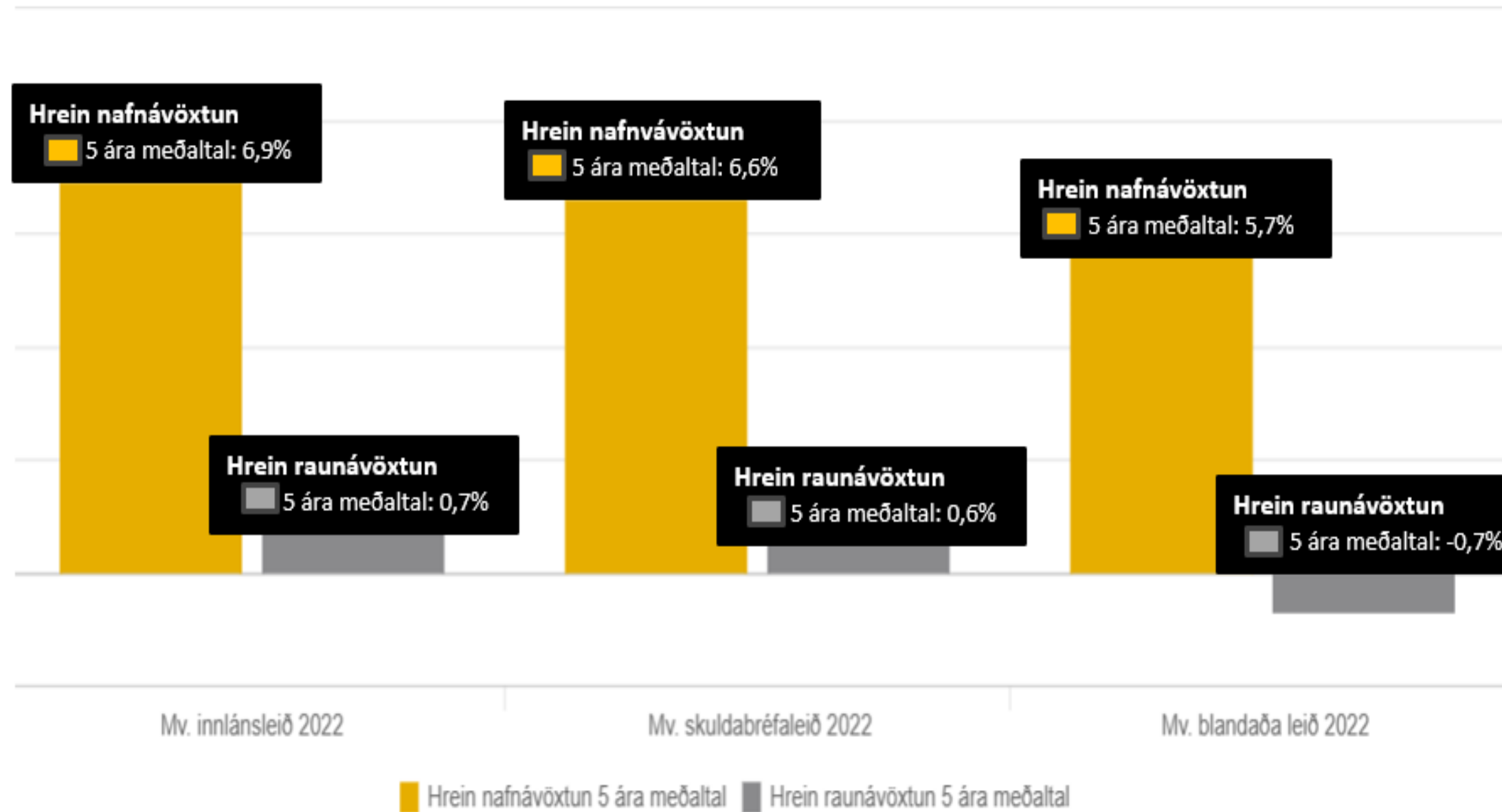
ÁVÖXTUN OG SKIPTING EIGNASAFNS

- SÉREIGNADEILD OG TILGREIND SÉREIGN



ÁVÖXTUN OG SKIPTING EIGNASAFNS

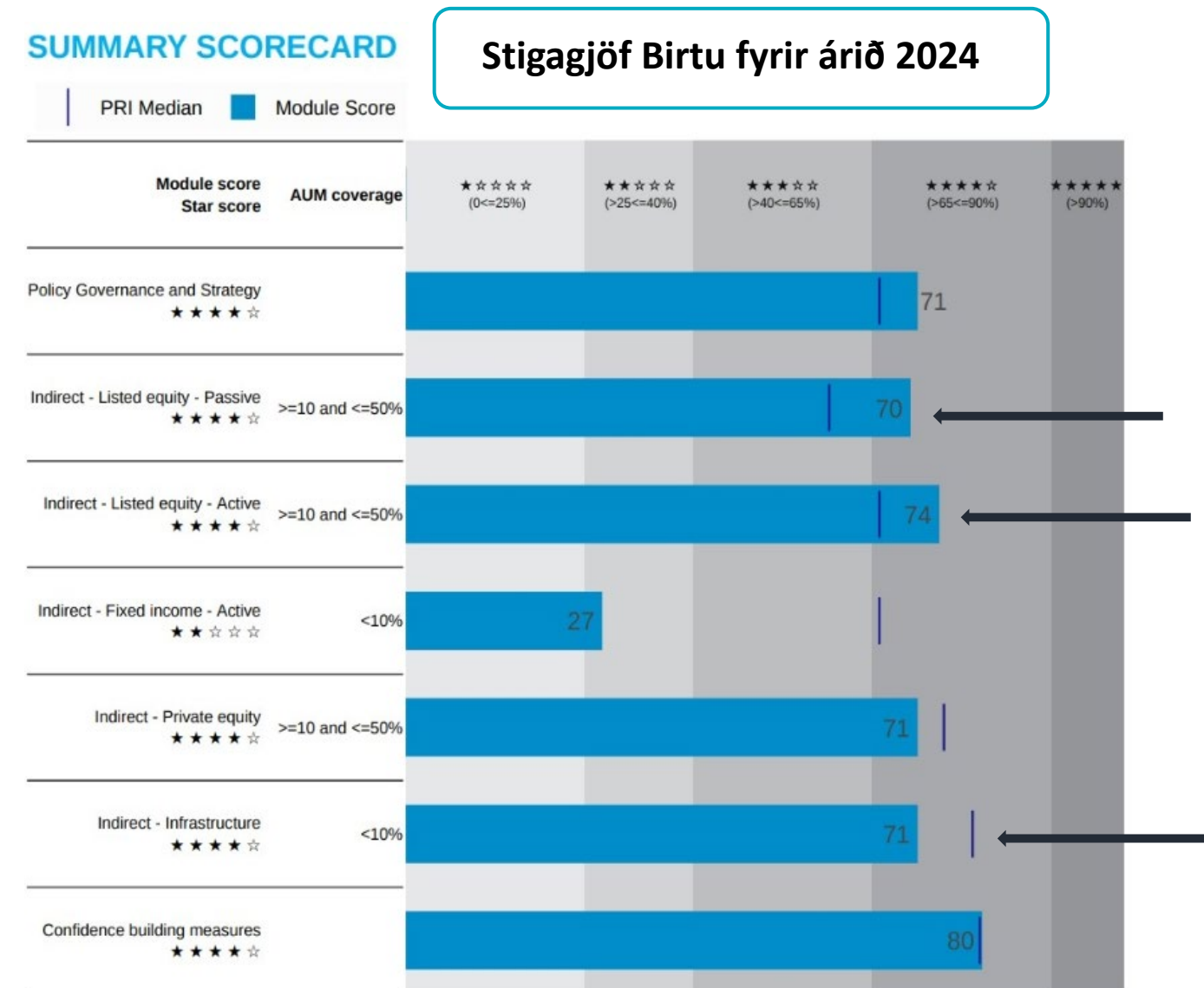
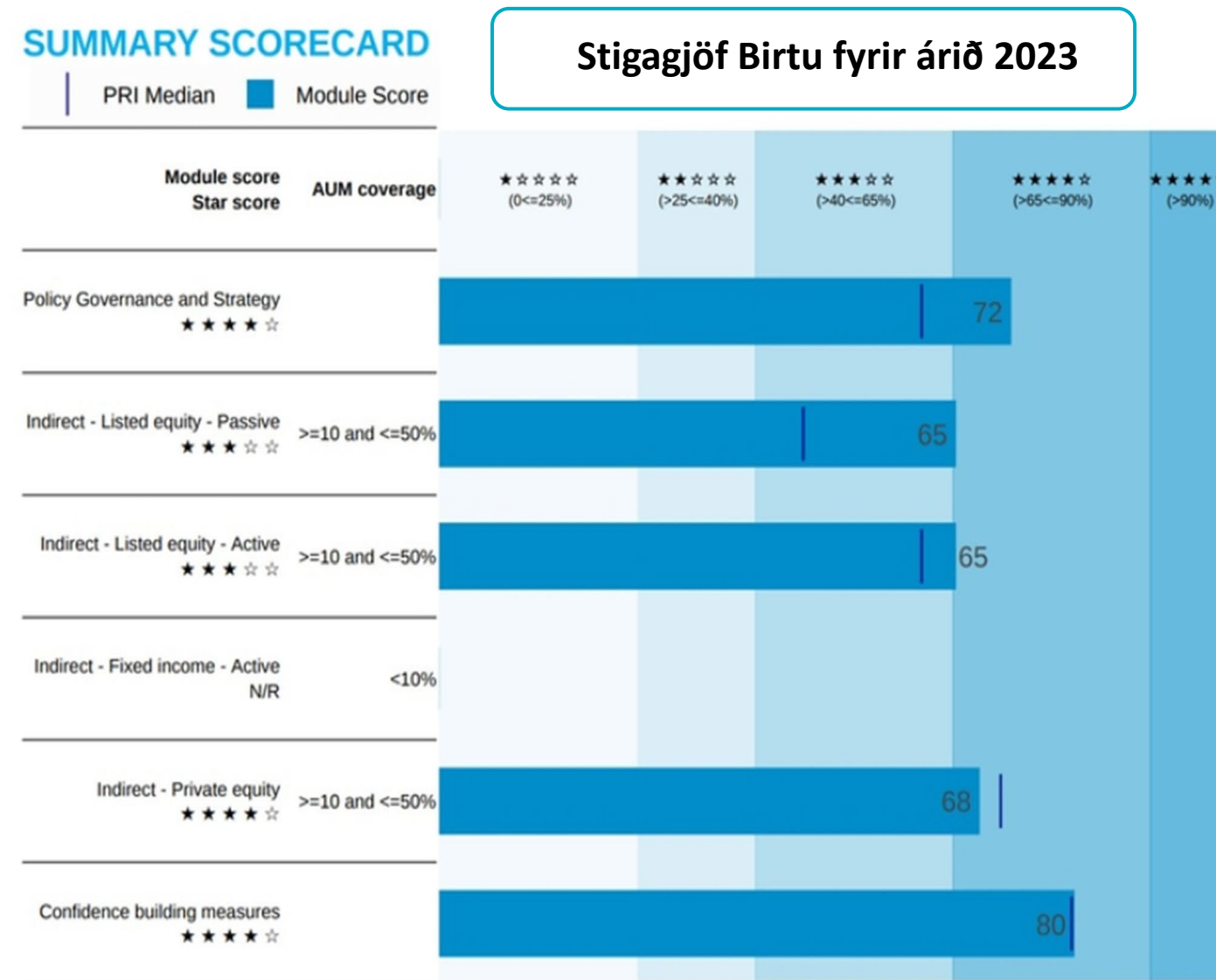
• TILGREIND SÉREIGN – 5 ÁRA MEÐALTALS ÁVÖXTUN



- ❑ 5 ára meðaltals ávöxtun miðast við hvaða sparnaðarleið varð fyrir valinu hjá sjóðfélögum í tilgreindri séreign í ársbyrjun 2022
- ❑ Ávöxtun ársins 2021 er sú sama óháð sparnaðarleið þar sem einungis ein leið var í boði á þessu tímabili

ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR

- BIRTA ER AÐILI AÐ SÁTTMÁLA SP UM ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR



- ❑ Birta heldur áfram að bæta stigagjöf sína á milli ára í þeim viðmiðunarflokkum sem eiga við um fjárfestingarstarfsemi sjóðsins
- ❑ Birta var umfram miðgildi í þremur flokkum af sjö hvað frammistöðu sjóðsins gagnvart sínum viðmiðunarhóp sem í eru stærstu lífeyrissjóðir og eignastýringarfyritæki í heimi



BIRTA
LÍFEYRISSJÓÐUR

5.

Hluthafastefna/
Eigendastefna





BIRTA

LÍFEYRISSJÓÐUR

6.

Starfskjarastefna



7.

Laun stjórnarmanna
og nefnda



Tillaga launanevndar Birtu lífeyrissjóðs



Er það tillaga nefndarinnar að laun stjórnarmanna skuli hækka um 3,50%.

Laun formanns eru tvöföld laun aðalmanns. Laun varaformanns eru ein og hálf laun aðalmanns.

- Aðalmenn stjórnar: **155.952 kr.** (áður 150.678 kr.)
- Formaður stjórnar: **311.904 kr.** (áður 301.356 kr.)
- Varaformaður stjórnar: **233.928 kr.** (áður 226.017 kr.)
- Varamenn stjórnar: **34.841 kr.** (mánaðarleg greiðsla en full laun aðalmanns þann mánuð sem setinn er fundur)
(áður 33.662)

Jafnframt leggur launanevnd til eftirfarandi heimild:

Stjórn er heimilt að ákveða að greiða fyrir aukafundi stjórnar umfram reglulega stjórnarfundum samkvæmt starfsáætlun. Heimildin nær til allt að sjö funda og nema greiðslur hálfum mánaðarlaunum stjórnarmanna. Reglulegir fundir samkvæmt starfsáætlun eru ellefu á ári, einn í mánuði en ekki er fundað í júlí. Þá er árlega vinnu- og stefnumótunarfundur stjórnar sem er almennt rúmlega einn starfsdagur.

Launanevnd leggur til að þessi tillaga verði lögð fyrir ársfund Birtu og taki gildi frá og með ársfundi 2026.



BIRTA

LÍFEYRISSJÓÐUR



8.

Stjórnarkjör
skv. grein 5.1



Stjórn Birtu lífeyrissjóðs 2026

Varamenn - fulltrúar launamanna

- Garðar Garðarsson, kjörinn til 2027
- Unnur Ósk Eggertsdóttir, kjörin til 2028

Varamenn - fulltrúar atvinnulífsins

- Guðbjörg E. Guðmundsdóttir, kjörin til 2027
- Kristján Sveinbjörnsson, kjörinn til 2028

Valin af fulltrúum launafólks



Bára Laxdal
Halldórsdóttir
Stjórnarmaður
Kjörin til 2027



Hafliði Kristjánsson
Stjórnarmaður
Kjörinn til 2028



Dána Hrönn
Sigurfinnsdóttir
Stjórnarmaður
Kjörin til 2028



Jakob Tryggvason
Stjórnarmaður
Kjörinn til 2027

Valin af fulltrúum atvinnulífsins



Ólöf Linda Sverrisdóttir
Stjórnarmaður
Kjörin til 2027



Skúli Skúlason
Stjórnarmaður
Kjörinn til 2028



Sigurður R. Ragnarsson
Stjórnarmaður
Kjörinn til 2027



Þóra Eggertsdóttir
Varaformaður stjórnar
Kjörin til 2028



BIRTA
LÍFEYRISSJÓÐUR

9.

Kjör endurskoðanda



Endurskoðandi Birtu lífeyrissjóðs

- Byggt á niðurstöðu endurskoðunarnefndar leggur stjórn til að Jóhann Óskar Haraldsson, löggiltur endurskoðandi hjá Deloitte, verði endurkjörinn endurskoðandi Birtu.





BIRTA
LÍFEYRISSJÓÐUR

10.

Skipan
endurskoðunarnefndar



Skipan endurskoðunarnefndar

- Samkvæmt ársreikningalögum starfar endurskoðunarnefnd við sjóðinn.
- Séu utanaðkomandi aðilar í nefndinni ber ársfundi, samkvæmt lögum um ársreikninga að tilnefna þá í nefndina. Stjórn sjóðsins leggur til að eftirfarandi utanaðkomandi aðilar verði tilnefndir í nefndina:
 - Vilhjálmur Egilsson (upphaflega skipaður starfsárið 2023 – 2024)
 - Katrín Gústavsdóttir (ný í nefndinni)
 - Katrín er viðskiptafræðingur og hefur frá árinu 2016 starfað sem fjármálastjóri Borgarleikhússins.
- Að auki tilnefnir stjórn einn fulltrúa úr stjórn í nefndina innan mánaðar frá ársfundi.



11.

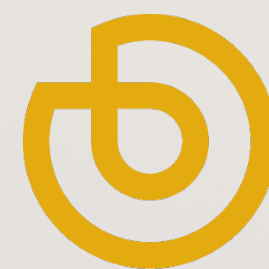
Kjör nefndar um
laun stjórnarmanna



Kjör nefndar um laun stjórnarmanna

- Samkvæmt gr. 6.6 í samþykktum sjóðsins skulu fulltrúaráð sjóðsins skipa nefnd um laun stjórnarmanna fjórum fulltrúum til þriggja ára.
- Skipunartíma núverandi nefndar lýkur að loknum þessum ársfundi.
- Þegar ný launanefnd liggur fyrir munu nöfn þeirra verða birt á heimasíðu sjóðsins.





BIRTA
LÍFEYRISSJÓÐUR

12.

Önnur mál



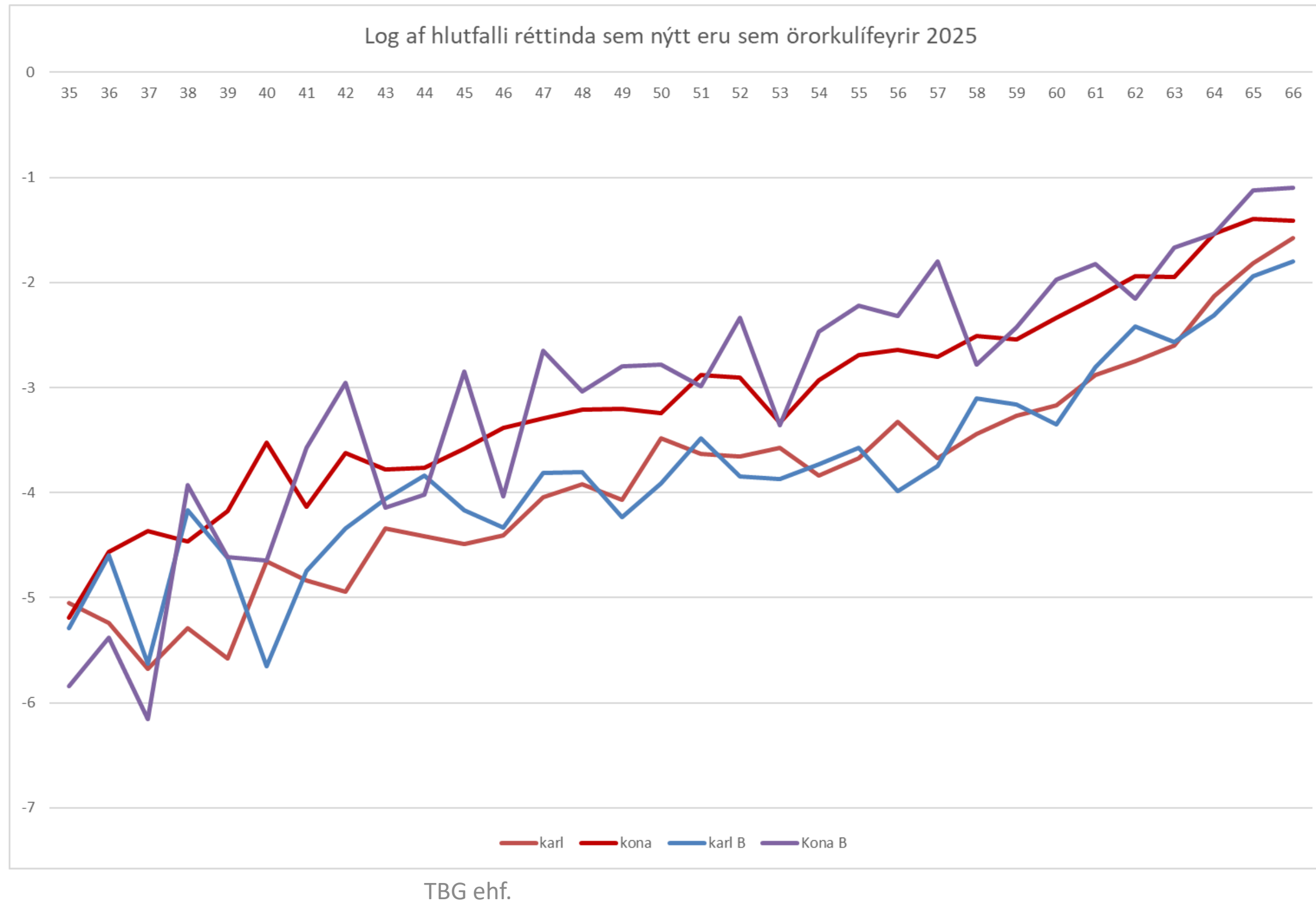
- Við sameiningu er áfallin staða oftast jafnsett
- **Við það eru yfirleitt engin vandamál**
 - Engu skiptir hvort sjóðfélagahópar eru líkir
 - Dugir að hlutfall eigna og skuldbindinga verði eins
- Hjá Birtu og LV einhver vinna við að fara yfir samþykkaákvæði, og meta áhættuþætti en engin grundvallar vandamál ættu að koma upp
 - Skoða þyrfti hver er kostnaður við jafna ávinnslu, eðlilegast að hvor sjóður um sig beri þá skuldbindingu og hún sé talin með áföllnum skuldbindingum

- Etv þarf að huga að „Hugmyndinni“ um breytingu örorkukerfis
- (Tölur hér frá 2024)
 - Hjá Birtu dygði áfallin örorkuskuldbinding til flatrar aukningar eftirlauna og makaréttar sem væri **5,4%**
 - Hjá LV dygði áfallin örorkuskuldbinding til flatrar aukningar eftirlauna og makaréttar sem væri **7,2%**
 - Hjá sameinuðum sjóð um **6,5%**

- Það sem einkum þarf að huga að er framtíðarréttindaöflun
- Yrðu sjóðfélagar Birtu betur settir í sameinuðum hóp með sjóðfélögum LV ?
- Helstu áhrifaþættir :
 - Skipting sjóðfélaga eftir kyni
 - Örorkutíðni
 - Kostnaður og hugsanlega ávöxtun
- Þetta þarf að vega saman :
 - Hugsanlega kostnaðarlækkun
 - Hugsanleg neikvæð áhrif af herra hlutfalli kvenna meðal sjóðfélaga LV
 - Kanna örorkutíðni hjá sjóðunum
 - Hér getur „Hugmyndin“ haft áhrif – verður örorkutíðni minni áhrifaþáttur en nú er?

- Bera saman réttindatöflur ?
- Beinn samanburður á réttindatöflum er erfiður
 - Birta notast við árgangaháðar töflur
 - LV birtir eina töflu fyrir alla árganga en undirskilið er að töflunni verði breytt, og ungir sjóðfélagar muni ekki njóta sömu réttindaöflunar í framtíð
 - Ef búin er til ein tafla upp úr árgangatöflum Birtu yrði sú tafla hærri en tafla LV en munurinn er ekki mikill
- Framtíðarstaða LV var neikvæð um 2,5% en framtíðarstaða Birtu jákvæð um 3,4%

Samanburður örorku

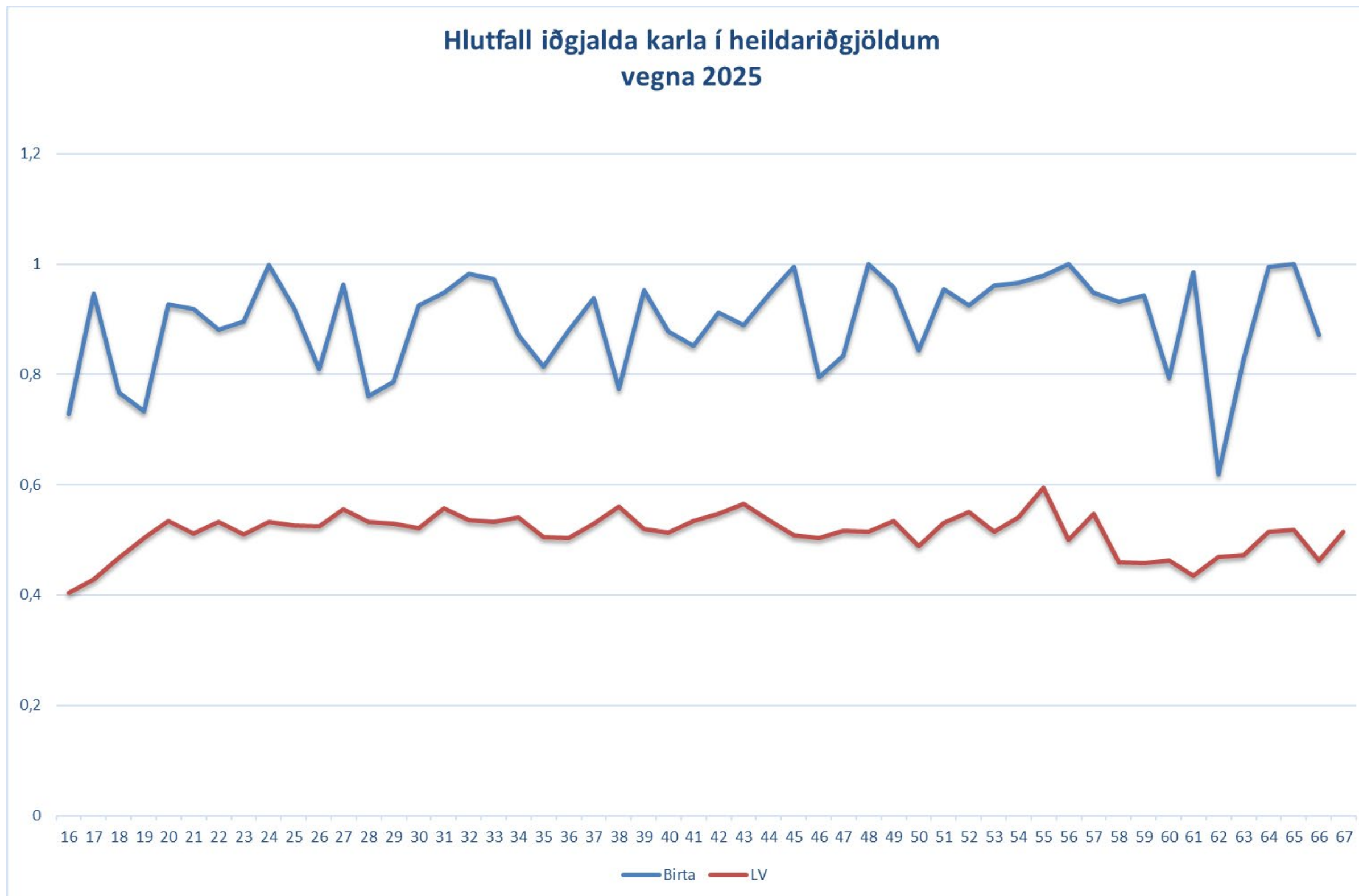


Sjóðfélagar greiðandi 2024				
	Birta	hlutf	LV	hlutf
Karlar	15.339	87%	21.430	47%
Konur	2.194	13%	24.379	53%

Hluti iðgjalda 2025

	Birta	LV
Karlar	90,4%	52,1%
Konur	9,6%	47,9%

Hlutfall iðgjalda karla í heildariðgjöldum vegna 2025



- Útreikningur á réttindatöflu fyrir sjóðfélaga fædda 1986 gefur eftir forsendum LV rúmum 7% lægri réttindaöflun fyrir tímabilið 25-64 heldur en eftir forsendum Birtu
- Reiknað var eftir samþykkaákvæðum Birtu
- Laun hjá Birtu 8,5m hjá LV 6,7m (skiptir máli þar sem barnalífeyrir er föst krónutala
- Karlar 90% hjá Birtu, 52% hjá LV
- Miðað var við sömu örorkuforsendur og hjá Birtu

Lækkun réttindaöflunar Birtu við að skipta yfir í sömu lýðfræði og LIVE að öðru óbreyttu (ekki reiknuð inn kostnaðarlækkun, eða hugsanlega betri ávöxtun)

Réttindaöflun reiknuð frá núverandi aldri fram til 65 ára

fæð.árg	aldur nú	
2001	25	-7,87%
1996	30	-7,41%
1991	35	-6,70%
1986	40	-5,76%
1981	45	-4,71%
1976	50	-3,67%
1971	55	-2,77%
1966	60	-2,09%

TAKK!

