

ÁRSSKÝRSLA 2024



# Ársskýrsla 2024



## Efnisyfirlit

<b>ÁVARP STJÓRNARFORMANNS .....</b>	<b>4</b>
<b>STJÓRN OG STARFSFÓLK .....</b>	<b>5</b>
<b>IÐGJÖLD.....</b>	<b>6</b>
<b>LÍFEYRIR .....</b>	<b>9</b>
<b>REKSTUR SJÓÐSINS .....</b>	<b>10</b>
<b>LÁN TIL SJÓÐFÉLAGA .....</b>	<b>11</b>
<b>ÁHÆTTUSTEFNA OG ÁHÆTTUSTÝRING .....</b>	<b>11</b>
<b>ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR.....</b>	<b>19</b>
<b>ÞRÓUN FJÁRMÁLAMARKAÐA .....</b>	<b>22</b>
<b>VERÐBRÉFAEIGN.....</b>	<b>27</b>
<b>ÁVÖXTUN .....</b>	<b>28</b>
<b>TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA.....</b>	<b>29</b>
<b>FJÁRFESTINGARSTEFNA VEGNA ÁRSINS 2025 .....</b>	<b>30</b>
<b>STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING FESTU LÍFEYRISSJÓÐS 2024 .....</b>	<b>34</b>
<b>HLUTHAFASTEFNA FESTU LÍFEYRISSJÓÐS.....</b>	<b>42</b>
<b>SAMSKIPTA- OG SIÐAREGLUR FYRIR STJÓRN OG STARFSFÓLK FESTU LÍFEYRISSJÓÐS.....</b>	<b>44</b>
<b>STEFNA FESTU LÍFEYRISSJÓÐS UM SJÁLFBÆRNI OG ÁBYRGAR FJÁRFESTINGAR .....</b>	<b>46</b>
<b>STARFSKJARASTEFNA ÁRSINS 2023 .....</b>	<b>52</b>
<b>ÁRSREIKNINGUR 2024.....</b>	<b>54</b>



## Ávarp Stjórnarformanns

Íslenskt efnahagslíf einkenndist af hægari hagvexti á árinu 2024 miðað við fyrri ár. Draga fór úr verðbólgu þegar líða tók á árið. Það jók bjartsýni markaðsaðila sem leiddi til hækkunar bæði hlutabréfa og skuldabréfa. Enn jók á bjartsýni í kjölfar vaxtalækkana Seðlabanka Íslands í október og nóvember, en meginvextir bankans höfðu staðið óbreyttir í 9,25% frá ágúst 2023. Aukin og þrálát verðbólga hefur mjög neikvæð áhrif á skuldbindingar sjóðsins sem eru að fullu verðtryggðar og því var þessi þróun afar hagfelld fyrir sjóðinn. Jarðhræringar á Reykjanesi hafa skapað mikla óvissu á starfssvæði sjóðsins. Mikilvægir innviðir hafa verið og er enn í hættu og því forgangsmál að tryggja öryggi þeirra eins og unnt er.

Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar á árinu 2024 var jákvæð um 10,6%, en að teknu tilliti til 4,8% verðbólgu var hrein raunávöxtun jákvæð um 5,6%. Ávöxtun á bæði innlendum og erlendum hlutabréfum var góð á árinu, en einnig skiluðu skuldabréf sjóðsins þokkalegri ávöxtun. Mikilvægt er að hafa í huga að lífeyrissjóðurinn er langtímafjárfestir og getur þolað skammtímasveiflur. Í þessu sambandi er vert að geta þess að meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu tíu ára er jákvætt um 4,1%.

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris var í lok árs 2024 tæplega 320 milljarðar króna og jukust eignir sjóðsins um tæplega 40 milljarða króna eða um 14,2% m.v. lok árs 2023.

Iðgjöld síðasta árs námu tæplega 17,9 milljörðum króna og hækkuðu um 8,7% frá fyrra ári. Til sjóðsins greiddu samtals 20.223 sjóðfélagar hjá 3.128 launagreiðendum.

Á árinu 2024 fengu 12.764 lífeyrisþegar greiddan lífeyri hjá sjóðnum og fjölgaði þeim um 298 frá fyrra ári eða um 2,4%.

Lífeyrisgreiðslur ársins 2024 námu 8,4 milljörðum króna og hækkuðu um 12,7% frá fyrra ári. Skýrist það aðallega af fjölgun greiðsluþega og að nýjir lífeyrisþegar njóta þeirrar réttindahækkunar sem ákveðin var í árslok 2022, en einnig vegna þess að lífeyrisgreiðslur eru verðtryggðar. Lífeyrir sem hlutfall af iðgjöldum var 47,4% á árinu 2024.

Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður sjóðsins sem hlutfall af eignum lækkar á milli ára. Hlutfallið var 0,17% árið 2023 en er 0,16% árið 2024. Þetta hlutfall rekstrarkostnaðar er í lægri kantinum meðal lífeyrissjóða.

Tryggingafræðileg staða sjóðsins batnar verulega á milli ára. Staðan er jákvæð um 0,2% í lok árs 2024, en var neikvæð um 4,4% í lok árs 2023. Staðan batnar bæði vegna lækkunar skuldbindinga sem stafar af nýjum sértækum örorkulíkum sjóðfélaga, en einnig vegna góðrar ávöxtunar eigna.

Áherslur stjórnar á starfsárinu lutu að stefnumótun og uppfærslu megin stefnuskjala sjóðsins. Stjórn lét framkvæma mat á sértækum örorkulíkum sjóðfélaga sjóðsins á árinu, sem leiddi til lækkunar á skuldbindingum hans. Auk þess framkvæmdi stjórn sjálfsmat á störfum sínum eins og undanfarin ár.

Stjórn var sem fyrr samhent í sínum störfum. Formlegir fundir stjórnar á starfsárinu voru 14 en auk þess hafa stjórnarmenn og framkvæmdastjóri samband á milli formlegra funda þegar tilefni er til. Tveir fulltrúaráðsfundir voru haldnir á starfsárinu, að hausti og að vori í samræmi við samþykktir sjóðsins auk ársfundar sem haldinn var að vori.

Formlegir fundir endurskoðunarnefndar á starfsárinu voru 7. Hlutverk og tilgangur nefndarinnar er m.a. að leitast við að tryggja áreiðanleika ársreikninga og annarra fjármálaupplýsinga ásamt því að kanna óhæði endurskoðenda sjóðsins.

Fyrir hönd stjórnar sjóðsins þakka ég starfsmönnum hans, fulltrúaráði og sjóðfélögum fyrir ánægjulegt samstarf og samskipti á liðnu starfsári.

Eyrún Jana Sigurðardóttir  
stjórnarformaður

## Stjórn og starfsfólk

Stjórn sjóðsins er skipuð sex einstaklingum. Þrír eru kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi og þrír af stjórn Samtaka atvinnulífsins (SA). Varamenn eru kosnir á sama hátt. Stjórnin ber ábyrgð á starfsemi sjóðsins samkvæmt ákvæðum samþykktá hans. Stjórnin fjallar m.a. um breytingar á samþykktum sjóðsins, mótar fjárfestingarstefnu, setur útlánareglur o.fl. Stjórnarmenn Festu lífeyrissjóðs starfsárið 2024–2025 voru:

Nafn:	Starfssvið:	Nafn:	Starfssvið:
Eyrún Jana Sigurðardóttir	Formaður	Anna Ágústa Halldórsdóttir	Varamaður
Sigurður Ólafsson	Varaformaður	Einar Steinþórsson	Varamaður
Halldór Kristinsson	Meðstjórmandi		
Kristín Magnúsdóttir	Meðstjórmandi		
Silja Eyrún Steingrimsdóttir	Meðstjórmandi		
Þór Hreinsson	Meðstjórmandi		

Sjóðurinn er með skrifstofur á þremur stöðum. Aðalskrifstofa sjóðsins er í Reykjanesbæ þar sem vinna tólf starfsmenn, en auk þess eru tveir starfandi á Akranesi og tveir á Selfossi. Hjá sjóðnum starfa því alls 17 starfsmenn í 15,3 stöðugildum. Starfsmenn Festu lífeyrissjóðs eru:

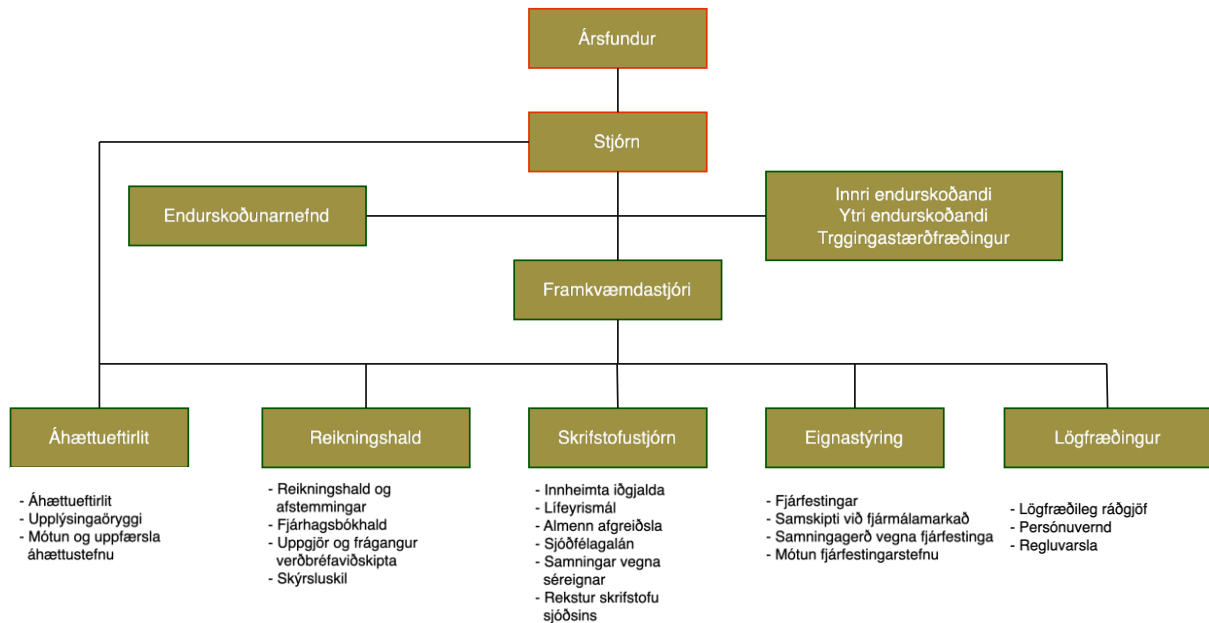
Reykjanesbær	Starfssvið
Gylfi Jónasson	Framkvæmdastjóri
Baldur Snorrason	Forstöðumaður eignastýringar
Agnes Valgeirsdóttir	Deildarstjóri innheimtu
Einar Örn Einarsson	Eignastýring
Elísa María Oddsdóttir	Lífeyrismál / rekstrarbókhald
Gauti Jónasson	Yfirlögfræðingur
Guðleif Bergsdóttir	Alm. afgreiðsla / iðgjöld
Hanna Lewandowska	Almenn afgreiðsla
Jóhann Línal Jóhannsson	Forstöðumaður reikningshalds
Sigurlín Högnadóttir	Lífeyrismál
Stella Rún Kristjánsdóttir	Forstöðumaður skrifstofu- og rekstrarsviðs
Þórarinn G. Reynisson	Innheimta iðgjalda og stéttarfélagsgjalda
Þráinn Guðbjörnsson	Forstöðumaður áhættuefirlits
Selfoss	
Fjóla Dögg Þorvaldsdóttir	Alm. afgreiðsla / iðgjöld
Sigurlín Guðný Ingvarsdóttir	Lífeyrismál / bókhald
Akranes	
Guðrún Lára Ottesen	Alm. afgreiðsla / iðgjöld
Lilja Gunnarsdóttir	Verðbréfabókhald / lífeyrismál

Endurskoðunarnefnd, sem er undirnefnd stjórnar sjóðsins, er skipuð einum utanaðkomandi aðila, tilnefndum af ársfundi sjóðsins, sem er sérfræðingur á sviði reikningshalds og tveimur stjórnarmönnum. Eftirfarandi aðilar voru í nefndinni starfsárið 2024–2025:

Nafn:	Starfssvið:
Kristinn Bjarnason	Formaður
Halldór Kristinsson	Nefndarmaður
Silja Eyrún Steingrimsdóttir	Nefndarmaður
Kristín Magnúsdóttir	Varamaður

Ytri endurskoðandi sjóðsins er PricewaterhouseCoopers ehf. Innri endurskoðandi er Deloitte ehf.

## Skipurit



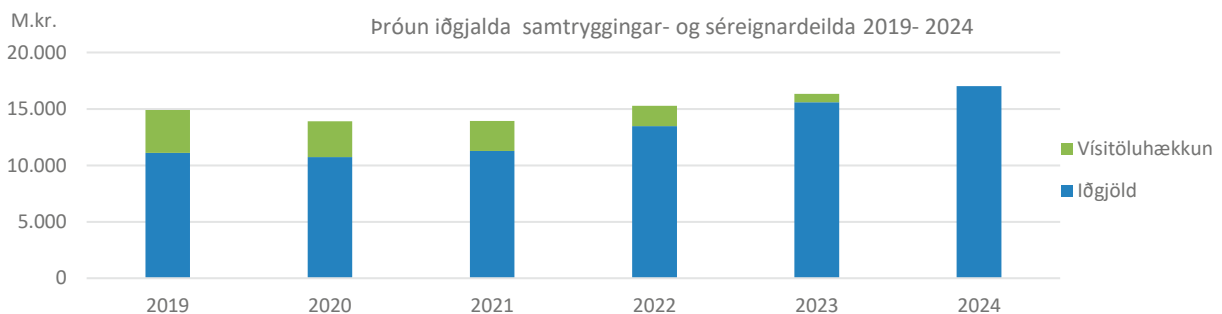
Festa er jafnframt aðili að samstarfssamningi um Greiðslustofu lífeyrissjóða sem sér um útreikning og greiðslu lífeyris fyrir sjóðinn.

## Iðgjöld

Samkvæmt lögum er öllum launamönnum rétt og skylt að tryggja sér lífeyrisréttindi með aðild að lífeyrissjóði frá og með 16 ára til 70 ára aldurs. Lágmarksiðgjald skal vera a.m.k. 15,5% af iðgjaldsstofni. Greiða launamenn 4% iðgjald af heildarlaunum sínum til samtryggingardeildar lífeyrissjóðs, en launagreiðendur greiða 11,5% mótframlag, samtals 15,5% launa.

Frá og með 1. júlí 2017 hefur sjóðfélögum gefist tækifæri til að ráðstafa allt að 3,5% af lágmarksiðgjaldi í tilgreinda séreign. Það er önnur tegund séreignarsparnaðar en áður hafði boðist. Hún er að mörgu leyti svipuð viðbótarlífeyrissparnaði, en útgreiðslureglur eru strangari.

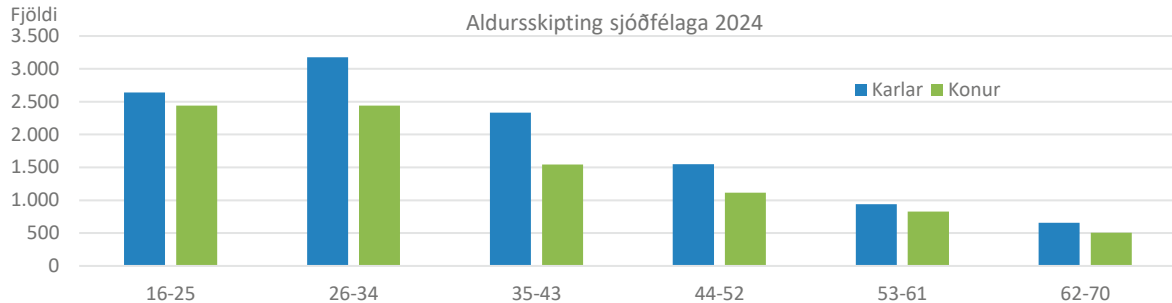
Þegar sjóðfélagi nær 70 ára aldri hættir hann að greiða iðgjald til lífeyrissjóðs. Á meðfylgjandi mynd má sjá þróun iðgjalda samtryggingar- og séreignardeilda sl. 6 ár, annars vegar á verðlagi hvers árs og hins vegar á verðlagi í árslok 2024.



Á árinu 2024 námu iðgjaldagreiðslur til samtryggingardeildar um 16.764 milljón króna samanborett við um 15.368 milljón króna árið á undan. Um er að ræða 9,1% hækkun milli ára (óverðleiðrétt).

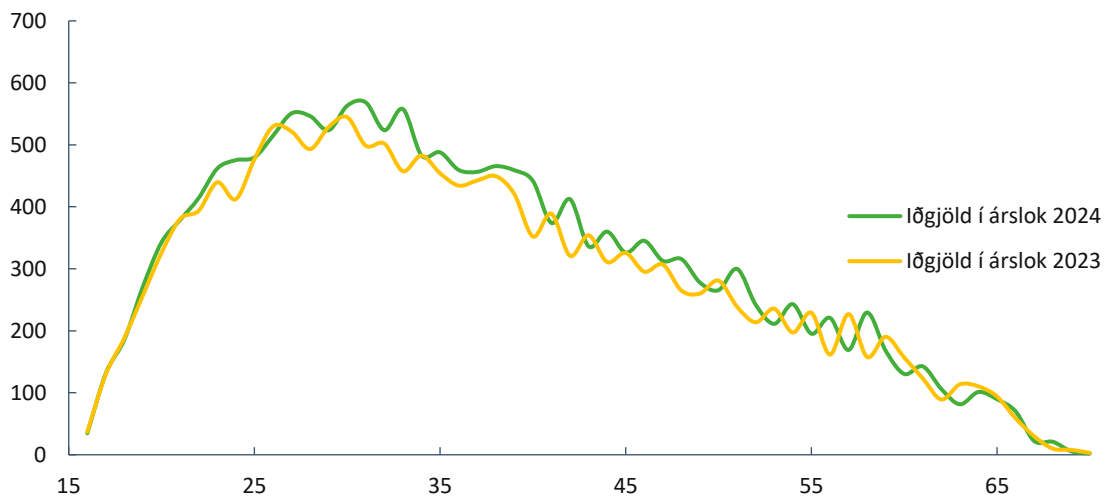
### Aldursskipting sjóðfélaga

Meðalaldur sjóðfélaga Festu lífeyrissjóðs er fremur lágur, sé litið til aldursskiptingar. Hlutfall sjóðfélaga yngri en 25 ára með lífeyrisréttindi er 25,2% og 53,0% sjóðfélaga með réttindi eru yngri en 34 ára.



Meðalaldur sjóðfélaga miðað við iðgjaldagreiðslur þeirra er 36,2 ár. Myndin hér að neðan sýnir dreifingu iðgjalda eftir aldri. Iðgjöld yngri sjóðfélaga aukast lítillega á milli ára.

Iðgjöld ársins eftir aldri sjóðfélaga  
Iðgjöldin eru í milljónum króna á breytilegu verðlagi

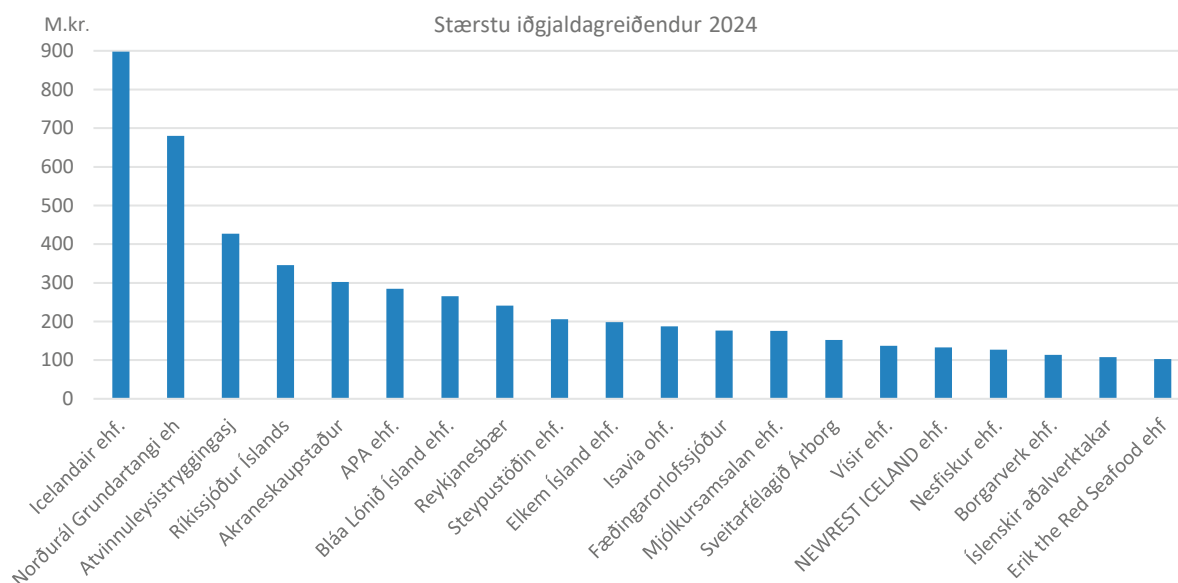


### Stærstu iðgjaldagreiðendur

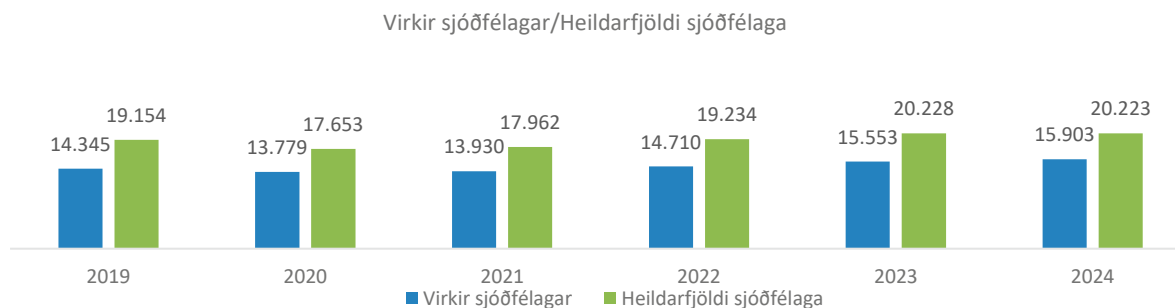
Á árinu 2024 greiddu 3.128 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins. Fimmtán stærstu launagreiðendur stóðu fyrir 26,5% af iðgjöldum. Ícelandair er stærsti launagreiðandinn með 5,1% allra iðgjalda og Norðurál Grundartangi kemur næst með 3,9% allra iðgjalda. Sjóðurinn nýtur þess að vera landfræðilega vel dreifður, en einnig er mikil dreifing á atvinnugreinar. Samdráttur í einni atvinnugrein hefur því ekki jafn mikil áhrif á iðgjaldagreiðslur og hjá sjóðum sem þjónusta afmarkaðri starfssvið.



Á meðfylgjandi mynd má sjá þá 20 launagreiðendur sem greiddu hæst iðgjöld vegna starfsmanna sinna á árinu 2024.

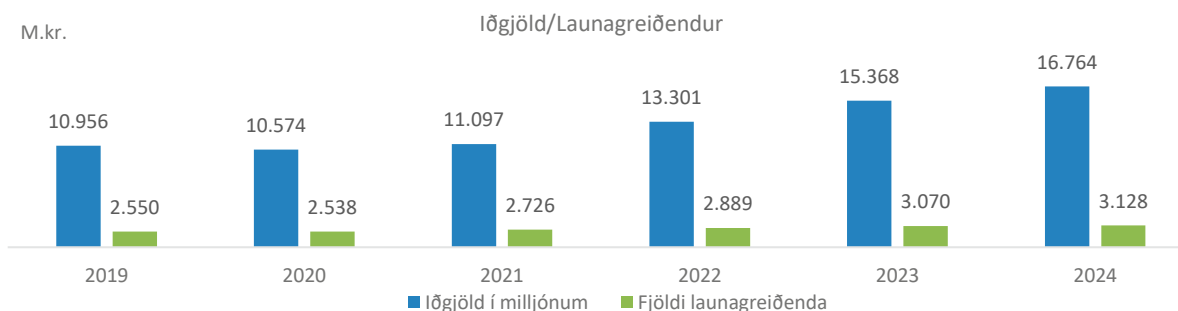


Á árinu 2024 greiddu alls 20.223 sjóðfélagar iðgjald til sjóðsins, eða 5 færri en árið áður. Þar af voru 15.903 virkir sjóðfélagar en það eru þeir sem að jafnaði greiða iðgjöld með reglubundnum hætti í hverjum mánuði.



Eins og sjá má á mynd fækkar greiðandi sjóðfélögum umtalsvert á árinu 2020 samanborið við árið á undan, en fjölgar lítillega á árinu 2021 og umtalsvert á árinu 2022. Endurspeglar þetta atvinnuástandið á starfssvæði sjóðsins. Bati hefur átt sér stað í efnahagslífinu og störfum fjölgað þvert á atvinnugreinar frá vormánuðum 2021 og út árið 2024.

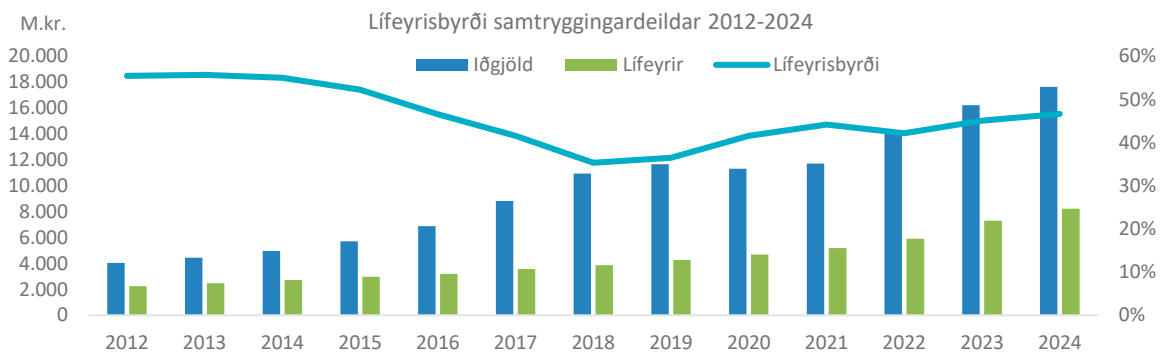
Heildariðgjöld samtryggingardeildar námu 16.764 milljónum króna á árinu 2024 og hækkuðu þau um 1.396 milljónir króna frá fyrra ári. Launagreiðendum fjölgaði um 58, voru 3.070 árið 2023 en 3.128 árið 2024.



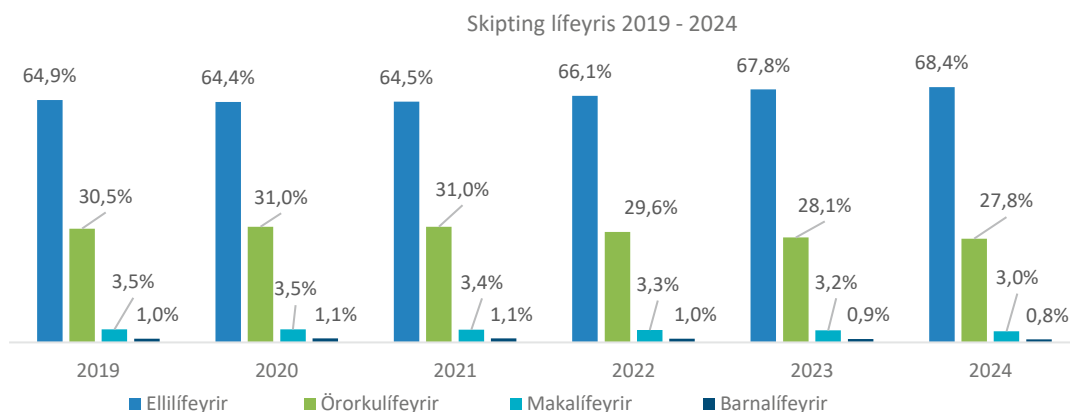
## Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar samkvæmt reglugerð sjóðsins voru 8.236 milljón króna á árinu 2024 en það er 12,7% hækkun frá fyrra ári.

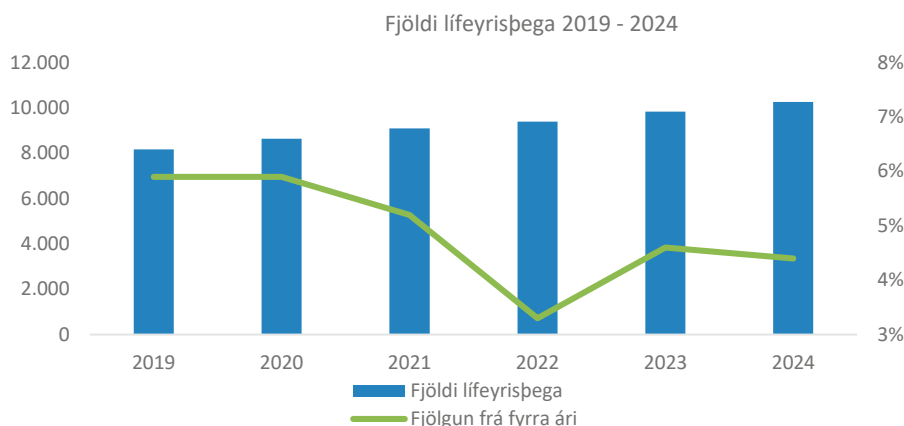
Heildarfjöldi lífeyrisþega á árinu var 12.764 samanborið við 12.466 árið á undan sem er 2,4% fjölgun milli ára. Hafa ber í huga að margir lífeyrisþegar fá greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Ellilífeyrisþegum fjölgaði um 4,0% frá fyrra ári, örorkulífeyrisþegum fjölgaði um 1,9%, makalífeyrisþegum fækkaði um 9,1%, og barnalífeyrisþegum fækkaði um 3,4%. Lífeyrisgreiðslur eru verðtrygðar og taka breytingum skv. vísitölu neysluverðs.



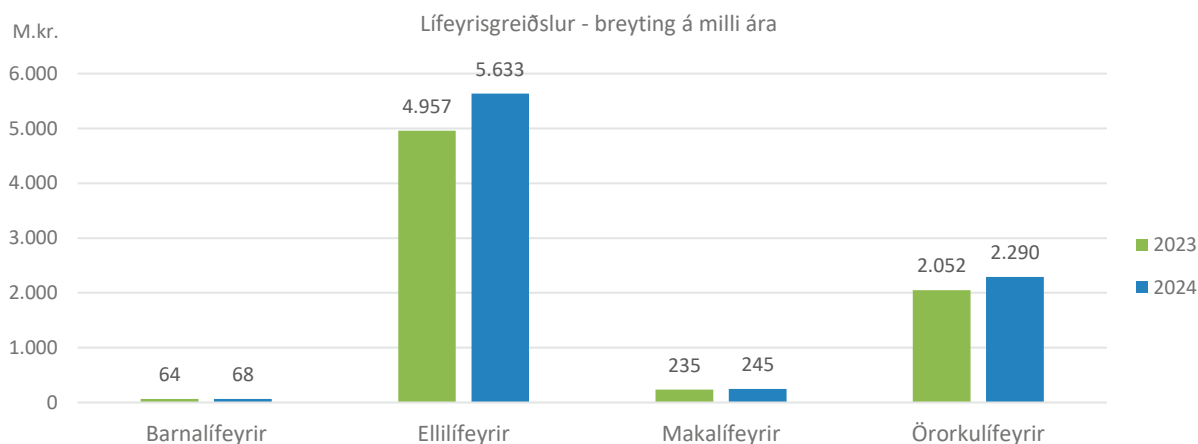
Lífeyrisbyrði samtryggingardeildar sem hlutfall af iðgjöldum nam 46,7% á árinu 2024 samanborið við 45,1% árið áður. Lífeyrisbyrði sjóðsins fylgir hagsveiflum að mjög miklu leiti. Atvinnuástandið fram til ársins 2019 var með ágætum en heimsfaraldur (Covid-19) hafði í för með sér auknið atvinnuleysi á Íslandi sem leiddi til lækkunar iðgjalda og þar með hærri lífeyrisbyrði. Sú þróun gekk til baka á árinu 2022 en lífeyrisbyrði eykst síðan lítillega árin 2023 og 2024, aðallega vegna aukningar í greiðslu lífeyris



Ellilífeyrir vóg hvað þungst eða rúmlega 68% af heildar lífeyrisgreiðslum ársins 2024. Hlutfall örorkulífeyris af heildarlífeyrisgreiðslum var 27,8% á árinu 2024 og lækkaði hlutfallið miðað við árið á undan. Virkum lífeyrisþegum, meðaltal þeirra lífeyrisþega sem fá greiddan lífeyri í hverjum mánuði yfir árið, fjölgaði um 4,4% á milli árána 2023-2024. Nokkuð hafði dregið úr fjölgun milli árána 2020-2022.

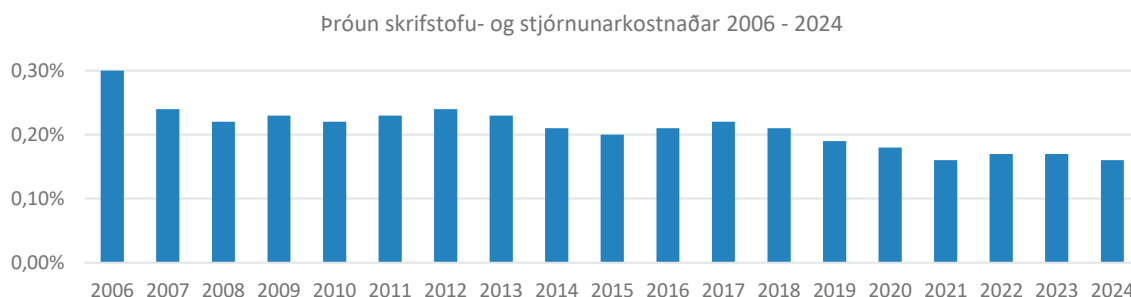


Af einstökum tegundum lífeyris aukast ellilífeyrisgreiðslur mest á milli ára, um 13,6%. Greiðslur makalífeyris jukust einnig, um 4,3%, örorkulífeyrisgreiðslur jukust um 11,6% og barnalífeyrisgreiðslur jukust um 5,4% frá fyrra ári.



## Rekstur sjóðsins

Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður sjóðsins fellur til annars vegar vegna kostnaðar við ávöxtun eigna sjóðsins og hins vegar vegna annars reksturs sjóðsins, s.s. innheimtu iðgjalda og greiðslu lífeyris. Á meðfylgjandi mynd má sjá þróun skrifstofu- og stjórnunarkostnaðar sem hlutfall af meðalstöðu eigna sjóðsins.



Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður sem hlutfall meðalstöðu eigna lækkar úr 0,17% í 0,16% á milli árána 2023-2024. Það er mikilvægt fyrir sjóðinn að sýna hagræði í rekstri, þar sem lægri rekstrarkostnaður hefur jákvæð áhrif á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins.

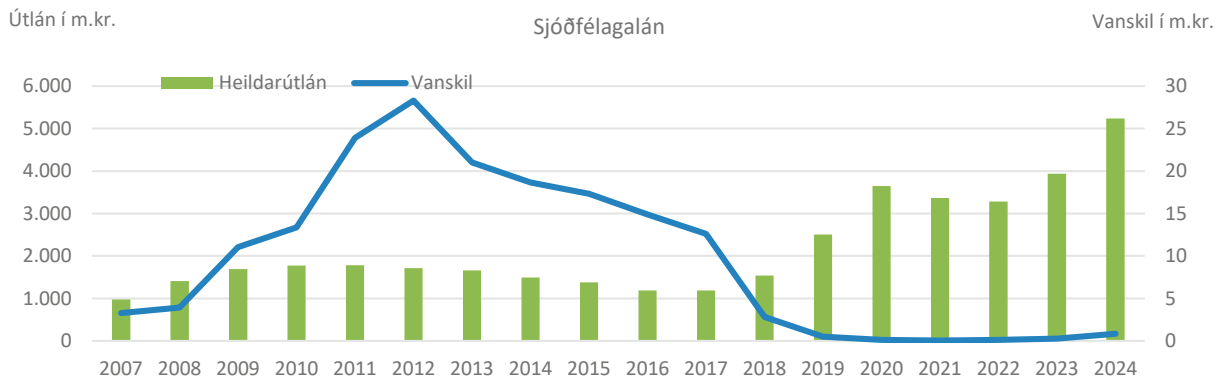
Kröfur sem gerðar eru til lífeyrissjóða varðandi aukið innra eftirlit, starfaaðgreiningu og áhættustýringu hafa aukið kostnað nokkuð á undanföllum árum. Þrátt fyrir það hefur náðst, með mikilli hagræðingu, að halda rekstrarkostnaði Festu lífeyrissjóðs í skefjum undanfarin ár.

Sjóðurinn sinnir einnig skráningu og innheimtu stéttarfélagsiðgjalda fyrir þrjú aðildarfélög sjóðsins og greiða þau fyrir þá þjónustu skv. samningi þar um. Auk þess sinnir sjóðurinn innheimtu iðgjalds til VIRK starfsendurhæfingarsjóðs samkvæmt samningi.

## Lán til sjóðfélaga

Lánveitingar til sjóðfélaga hafa ávallt verið mikilvægur þáttur í starfsemi Festu lífeyrissjóðs. Nokkur vöxtur hefur verið í útlánum til sjóðfélaga undanfarin tvö ár.

Hér að neðan má sjá vanskil sjóðfélagalána Festu m.v. stöðu heildarútlána til sjóðfélaga. Sjá má að hlutfall vanskila af heildarútlánum til sjóðfélaga hefur farið stöðugt lækkandi frá árinu 2012. Vanskil sjóðfélagalána í lok árana 2020 - 2024 eru afar lítil eins og sjá má.



## Áhættustefna og áhættustýring

Sjóðurinn framkvæmdi eigið áhættumat á árinu og var það í samræmi við reglugerð um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða nr. 590/2017. Stjórn sjóðsins fjallaði um drög að áhættumati á stjórnarfundum í maí og var tekið tillit til ábendinga er komu fram í kjölfarið. Í lok júní 2024 skilaði sjóðurinn eigin áhættumati til fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands.

Niðurstöður eigin áhættumats eru ávallt nýttar við endurskoðun og uppfærslu á áhættustefnu og áhættustýringarstefnu sjóðsins. Unnið var að athugun á örorku- og endurhæfingartíðni sjóðfélaga á árunum 2016 – 2022 í samstarfi við tryggingastærðfræðing sjóðsins. Þetta er í fyrsta sinn sem reiknaðar eru bæði sértækar örorku- og endurhæfingarlíkur fyrir sjóðinn. Breyting á þessum tryggingafræðilegu forsendum styrkir tryggingafræðilega stöðu sjóðsins umtalsvert eða um 2,8%.

Áhætta sjóðsins er skilgreind sem hættan á atburði sem eykur marktækt líkur á því að réttindi sjóðfélaga skerðist til skemmri eða lengri tíma. Meginmarkmið sjóðsins er að greiða lífeyri samkvæmt samþykktum. Áhætta er því öll þau atvik er geta haft áhrif á að lífeyrissjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar, þ.e. að tryggingafræðileg staða verði neikvæð til skemmri eða lengri tíma, sbr. 2. mgr. 39. gr. laga nr. 129/1997. Skilgreining áhættu nær sér í lagi yfir hættuna á fjárhagslegu tapi sem leiðir af atburði og fellur undir einn eða fleiri af þeim áhættuþáttum sem sjóðurinn skilgreinir og leiðir ekki til jafn mikillar eða meiri lækkunar skuldbindinga á sama tíma.

Markmið áhættustýringar er að mæla einstaka áhættuþætti, setja skorður og viðmið og stuðla að því að áhætta sé þekkt á hverjum tíma.

Áhættu- og áhættustýringarstefnurnar greina frá umfangi og skipulagi heildar áhættustýringar hjá lífeyrissjóðnum. Hluti af áhættustefnu er lögbundin fjárfestingarstefna sjóðsins sem tilgreinir hvaða og hversu mikla áhættu lífeyrissjóðurinn er tilbúinn að taka. Áhættu sjóðsins er skipt í lífeyristryggingaráhættu, mótaðilaáhættu, fjárhagslega áhættu, lausafjáraáhættu og rekstraráhættu.

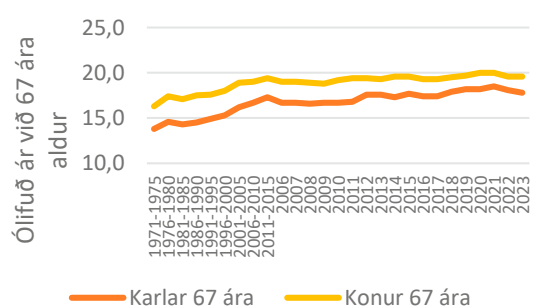
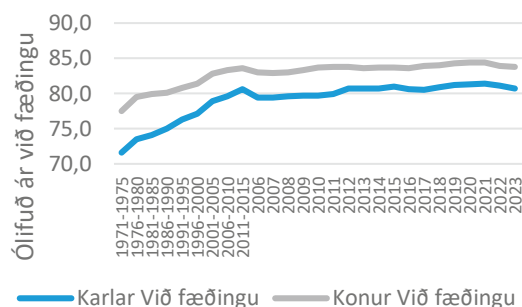
Nánari útlistun er eftirfarandi:

<p><b>Lífeyristryggingaráhætta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Skerðingaráhætta</li> <li>▪ Iðgjaldaáhætta</li> <li>▪ Umhverfisáhætta</li> <li>▪ Lýðfræðileg áhætta</li> <li>▪ Réttindaflutningsáhætta</li> <li>▪ Pólítísk áhætta, lög og reglur</li> </ul>	<p><b>Lausafjáraáhætta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Seljanleikaáhætta</li> <li>▪ Útstreymisáhætta</li> </ul>
<p><b>Sjálfbærniáhætta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Atburður eða ástand á sviði umhverfismála, félagsmála eða stjórnarháttu sem geti haft neikvæð áhrif á virði fjárfestinga</li> </ul>	<p><b>Mótaðilaáhætta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Útlánaáhætta</li> <li>▪ Samþjöppunaráhætta</li> <li>▪ Landsáhætta</li> <li>▪ Afhendingar- og uppgjörsáhætta</li> </ul>
<p><b>Fjárhagsleg áhætta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vaxta- og endurfjárfestingaráhætta</li> <li>▪ Uppgreiðsluáhætta</li> <li>▪ Markaðsáhætta</li> <li>▪ Gjaldmiðlaáhætta</li> <li>▪ Ósamræmisáhætta</li> <li>▪ Verðbólguáhætta</li> <li>▪ Áhætta vegna eigna utan efnahagsreiknings</li> </ul>	<p><b>Rekstraráhætta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Starfsmannaáhætta</li> <li>▪ Áhætta vegna svika</li> <li>▪ Áhætta vegna upplýsingataekni</li> <li>▪ Orðsporsáhætta</li> <li>▪ Skjala- og lagaáhætta</li> <li>▪ Úrskurðaráhætta lífeyris</li> <li>▪ Áhætta vegna útvistunar</li> <li>▪ Upplýsingaáhætta</li> </ul>

Sjóðurinn hefur gert þjónustusamning við ALM Verðbréf hf. um ráðgjöf og framkvæmd mælinga einstakra áhættuþátta fjárhagslegrar- og mótaðilaáhættu í samræmi við áhættu- og áhættustýringarstefnu.

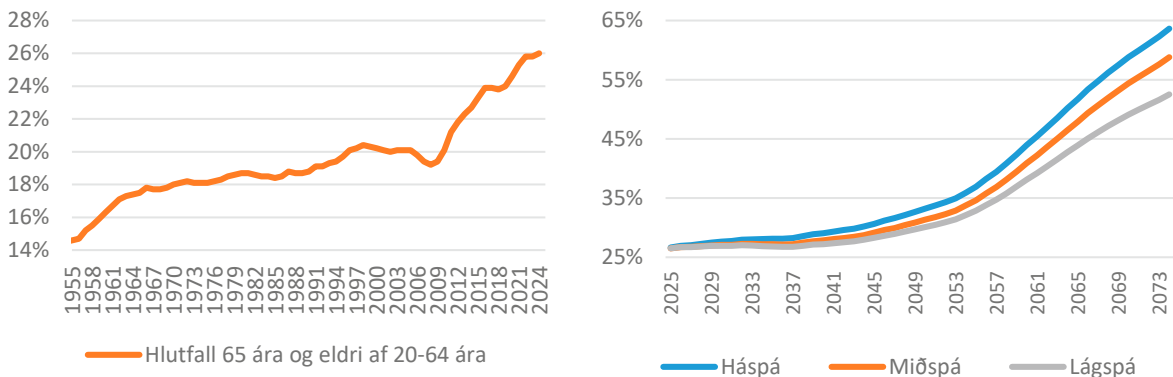
### Lífeyristryggingaráhætta

Einn af mikilvægari áhættuflokkum er falla undir lífeyristryggingaráhættu er lýðfræðileg áhætta. Meðalævi Íslendinga hefur verið að lengjast umtalsvert á undanförunum áratugum og þ.a.l. greiða lífeyrissjóðir sjóðfélögum ellilífeyri í lengri tíma. Síðastliðin ár hefur þó dregið úr þessari aukningu.





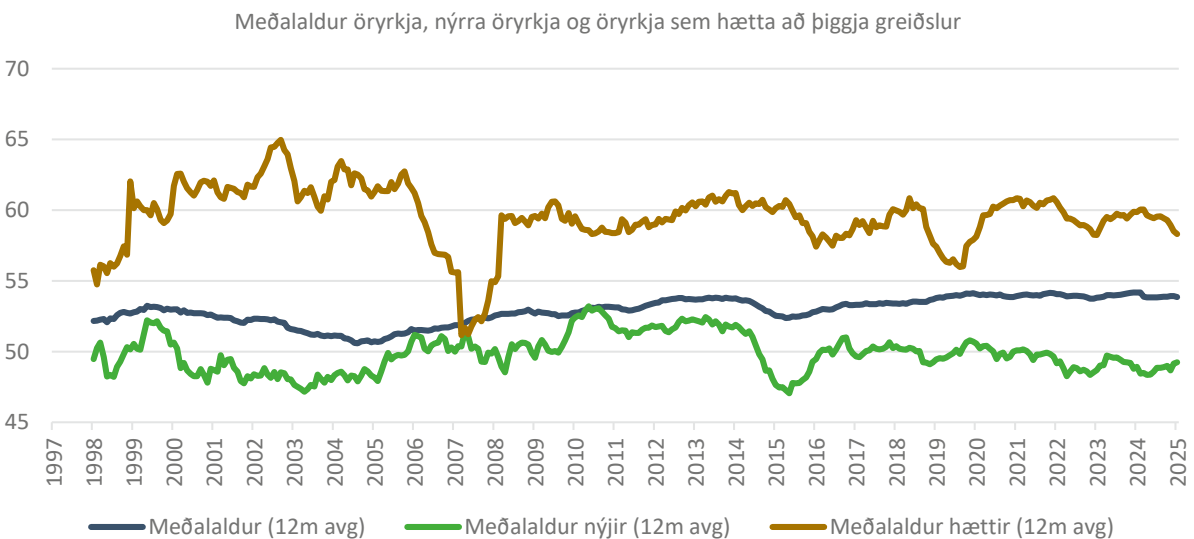
Hvað lífeyrissjóði varðar þá skiptir ekki einungis lífaldur máli heldur einnig fjölgun íbúa. Mælikvarði sem vert er að skoða í þessu sambandi er hlutfall 65 ára og eldri af 20-64 ára; þ.e. hlutfall lífeyrisþega af fjölda vinnandi.



Á árunum 2000-2024 hækkaði þetta hlutfall um 5,8%. Samkvæmt spá Hagstofunnar mun þetta hlutfall hækka rólega í framtíðinni en vaxa svo hraðar upp úr 2050. Fjölgun í hópi eldri árganga mun auka lífeyrisgreiðslur og þar með hafa áhrif á lífeyrisbyrði. Hún hefur hins vegar ekki áhrif á tryggingafræðilega stöðu.

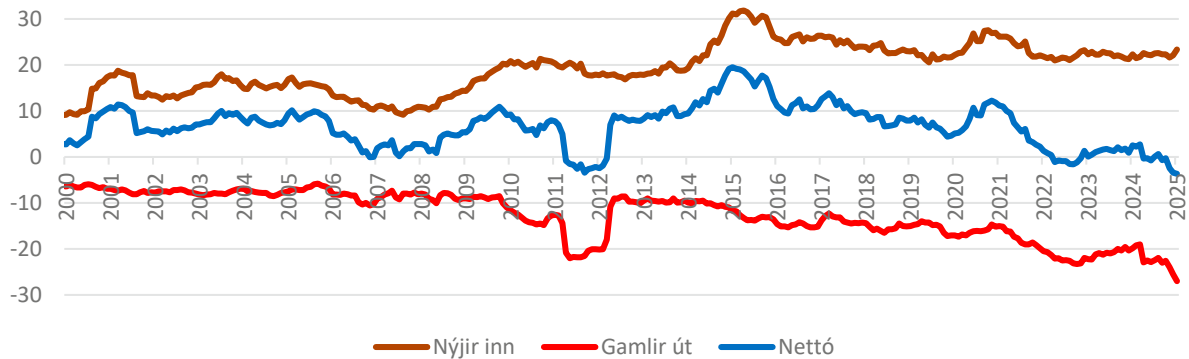
Aukin lífaldur hefur sögulega haft áhrif á tryggingafræðilega stöðu lífeyrissjóða. Til að bregðast við þessu lagði Félag íslenskra tryggingastærðfræðinga fram tillögur árið 2021 um nýjar lífslíkutöflur sem gera ráð fyrir lækkandi dánarlíkum til framtíðar. Þessar lífslíkutöflur voru staðfestar af Fjármála- og efnahagsráðuneytinu í lok árs 2021. Til að bregðast við nýjum forsendum voru samþykktar nýjar aldursháðar réttindatöflur á aukaárfundi sjóðsins í lok september 2022. Nýjar samþykktir tóku gildi í byrjun árs 2023.

Meðalaldur öryrkja hjá sjóðnum hefur lítið breyst undanfarin ár. Yngri greiðsluþegar örorkulífeyris fela í sér meiri skuldbindingar fyrir sjóðinn en þeir sem eldri eru þegar til lengri tíma er lítið.



Nýgengi örorku hefur staðið í stað undanfarin ár, en á sama tíma hefur orðið aukning á fjölda þeirra sem hætta á örorku í hverjum mánuði. Niðurstaðan er sú að öryrkjum hjá sjóðnum fækkaði árin 2023 og 2024

Próun á fjölda öryrkja



Örorkubyrði Festu lífeyrissjóðs nemur 15,0% af heildarskuldbindingu sjóðsins. Hún var 17,2% í árslok 2023 og minnkar því mikið á milli ára. Þessi jákvæða þróun kemur í kjölfar sértækrar úttektar tryggingastærðfræðinga á örorku- og endurhæfingarlíkum sjóðsins. Það er mikilvægt að sjóðurinn hjálpi sjóðfélögum að komast aftur út á vinnumarkaðinn. Með lögum um starfsendurhæfingarsjóð er verið að veita miklum fjármunum til starfsendurhæfingar. Það er því forgangsverkefni að nýta þessa fjármuni vel.

### Lausafjáraáætla

Lausafjáraáætla er skipt í tvo undirflokk, seljanleikaáætla og útstreymisáætla. Seljanleikaáætla felur í sér þá áætla að ekki sé hægt að selja (eða kaupa) tiltekinn fjármálagerning á viðunandi verði með stuttum fyrirvara. Útstreymisáætla getur hins vegar raungerst þegar mikill samdráttur iðgjaldtekna og/eða snörp hækkun lífeyrisgreiðslna leiðir til lausafjárskorts og þess að sjóðurinn þurfi að losa eignir á óhagstæðum kjörum.

Sjóðurinn hefur sett sér markmið um 2% hlutfall lausafjár sem endurspeglar meðalstöðu sjóðsins til lengri tíma en einnig til að geta staðið við skuldbindingar, s.s. greiðslur lífeyris, mánaðarlega. Ennfremur samanstendur stór hluti eigna sjóðsins af auðseljanlegum eignum. Miðað við veltu á skráðum innlendum verðbréfum í kaophöllinni getur lífeyrissjóðurinn selt stóran hluta af eignum sjóðsins án vandkvæða á nokkrum dögum/vikum í eðlilegu árferði. Stærsti hluti erlendra eigna er jafnframt auðseljanlegur. Seljanleikaáætla sjóðsins er þó töluverð þar sem innlendi markaðurinn er grunnur í samanburði við eignir lífeyrissjóðakerfisins í heild sinni. Samkvæmt síðustu mælingu teljast 68,3% eigna sjóðsins vera auðseljanlegar. Til tregseljanlegra eigna teljast ýmsir innlendir og erlendir sérhæfðir sjóðir, auk einstakra óskráðra innlendra eigna.

Tryggingafræðileg úttekt sýnir að útstreymisáætla er ekki mikil hjá sjóðnum, þ.e. nettó innflæði næstu ár vegur upp mögulegt óvænt útstreymi. Aðild að sjóðnum er kjarasamningsbundinn sem lágmarkar iðgjalda- og réttindaflutningsáætla. Jafnframt eru sjóðfélagar vel dreifðir milli landshluta og atvinnugreina, en það dregur úr áhættu vegna staðbundins atvinnuleysis eða atvinnuleysis í einstökum atvinnugreinum.

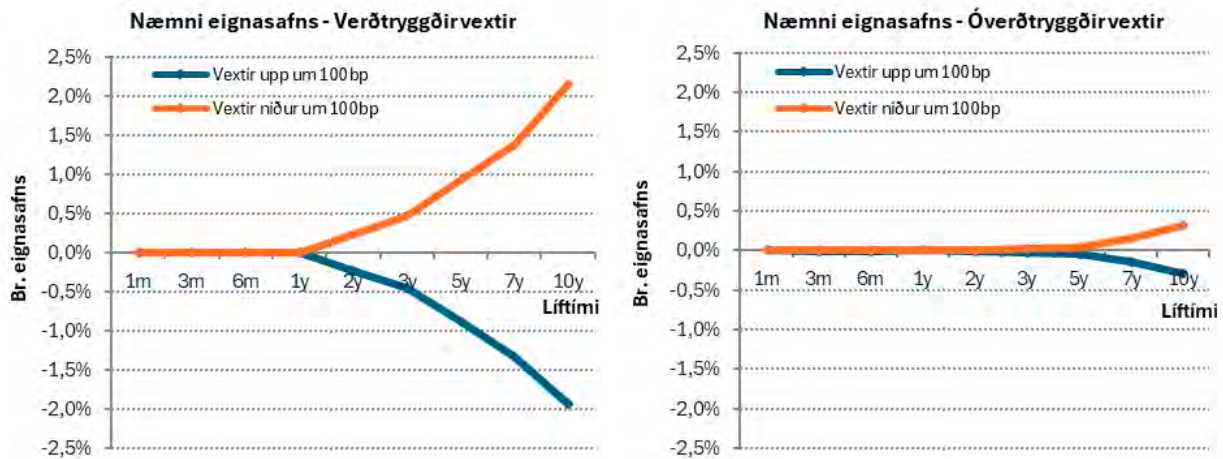
### Mótaðilaáætla

Við greiningu á mótaðilaáætla er leitast við að meta hættuna á því að gagnaðilar fjármálagerninga standi ekki við skuldbindingar sínar. Undir mótaðilaáætla fellur m.a. útlánaáætla, sem er sú áætla að mótaðilar standi ekki skil á greiðslum af fjármálagerningum. Útlánaáætla er mæld með svokölluðu gjaldþolsprófi eða lánshæfismati. Sjóðurinn hefur gert samning við ALM Verðbréf hf. um gerð lánshæfismats fyrir þá útgefendur í safni sjóðsins sem veða meira en 1% af hreinni eign til

greiðslu lífeyris. Eru slík lánsþæfismöt gerð árlega, en auk þess hefur sjóðurinn aðgang að greiningum ytri aðila auk þess sem lánsþæfismöt einstakra útgefenda eru opinber.

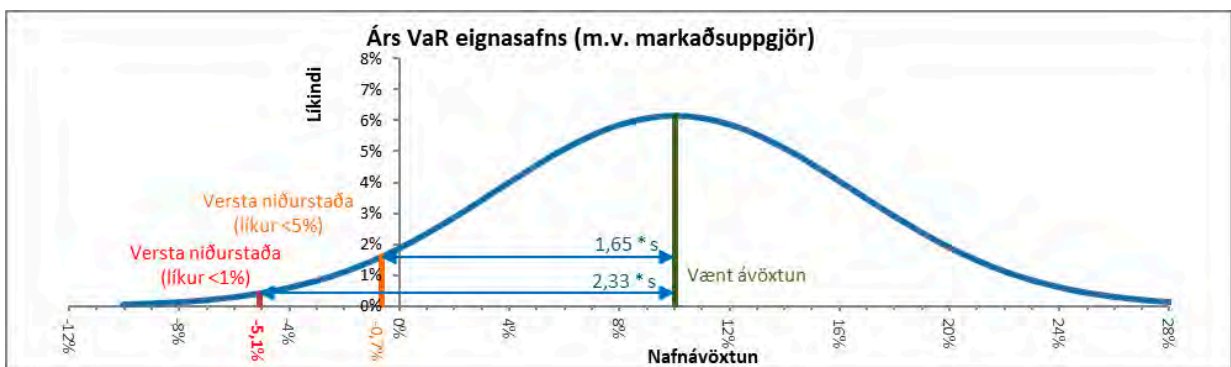
### Fjárhagsleg áhætta

Mat á fjárhagslegri áhættu byggir á eignum sjóðsins hverju sinni og mælingu á þeim sjö undirflokkum er falla undir þennan áhættuþátt. Dæmi um mælingu á vaxtaáhættu má sjá á eftirfarandi myndum. Þar kemur fram hversu næmt eignasafn sjóðsins er fyrir breytingum á annars vegar verðtrygðum og hins vegar óverðtrygðum vöxtum.

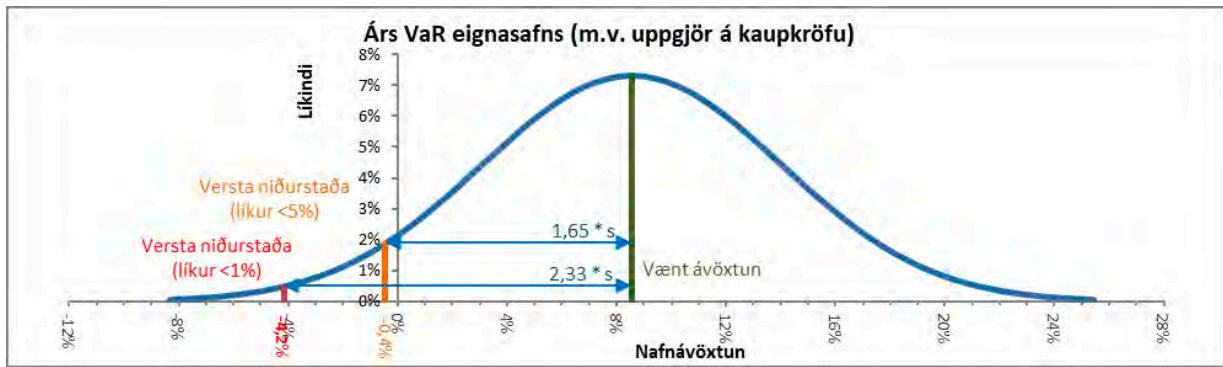


Myndin sýnir hlutfallslega breytingu á markaðsvirði eignasafnsins ef vextir breytast um 1% (100bp) á tilteknum tíma. Í þessari greiningu er gert ráð fyrir að skuldabréf sjóðsins séu gerð upp á markaðskröfu. Í raun er einungis hluti skuldabréfa sjóðsins gerður upp á markaðskröfu. Mælingin leiðir þó í ljós þá endurfjárfestingaráhættu sem sjóðurinn býr við í umhverfi lækkandi vaxta. Líklegt er að hlutfall skuldabréfa sem virt eru á markaðskröfu fari hækkandi. Þannig hækkaði hlutfallið úr tæpum 41% í rúm 45% árið 2024. Það mun auka sveiflur í ávöxtun sjóðsins og því mun mikilvægi slíkra mælinga fara vaxandi.

Við mat á markaðsáhættu er notuð svokölluð VaR (fjárhæð í húfi) greining. VaR sýnir hámarkstap sem getur orðið vegna breytinga á markaðsvirði eigna m.v. tiltekna líkur. Þannig eru 1% eða 5% líkur á því að tap vegna breytinga á virði eigna verði meira en sýnt er á mynd. Þar sem skuldabréf sjóðsins eru að mestu gerð upp á kaupkröfu horfir sjóðurinn frekar til mælinga er byggja á þeirri uppgjörsaðferð.



Miðað við uppgjör á markaðskröfu er ólíklegt að nafnávöxtun verði lakari en -5,1%, þ.e., 99% líkur eru á því að nafnávöxtun sjóðsins verði betri.



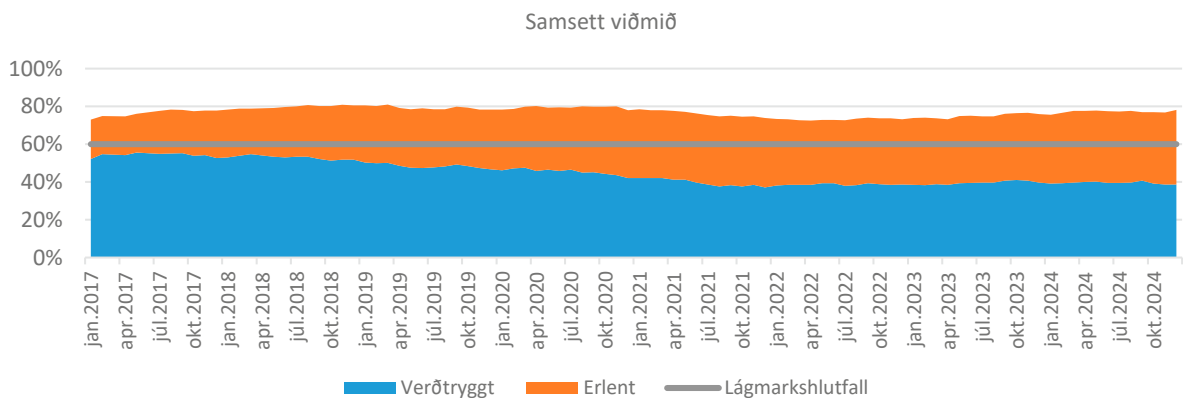
Miðað við uppgjör á kaupávöxtunarkröfu sem á við um meirihluta skuldabréfaeignar sjóðsins, er ólíklegt að nafnávöxtun sjóðsins á ársgrunni verði lakari en -4,2% miðað við núverandi eignasafn og gefnar forsendur.

Mikilvægt er að hafa í huga að þessir útreikningar byggja meðal annars á sögulegum gögnum um ávöxtun og væntingum um ávöxtun einstakra eignaflokka ásamt spám um verðbólgu og gengi krónu.

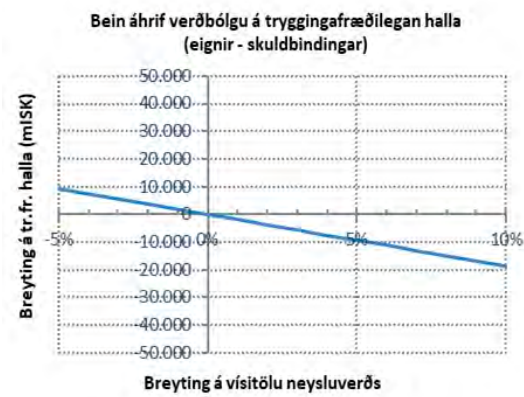
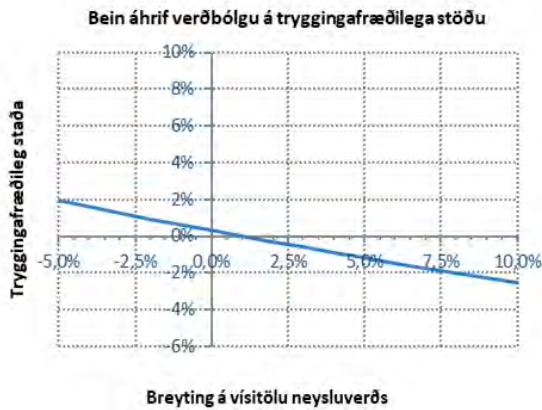
Verðbólguáhætta er einn af mikilvægari áhættuflokkum fjárhagslegrar áhættu. Lífeyrisréttindi eru verðtryggðar skuldbindingar en eignasafn sjóðsins sjaldnast verðtryggt að fullu. Sumar tegundir eigna kunna þó að hafa eiginleika óbeinnar verðtryggingar s.s. erlend verðbréf við þær aðstæður þegar krónan veikist gagnvart öðrum myntum. Verðtryggingarhlutfall sjóðsins hefur farið lækandi undanfarin misseri. Sú þróun helgast af aukinni áherslu á kaup á erlendum eignum, ásamt gengishækkun erlendra hlutabréfa.

Þegar söguleg árs verðbólga er borin saman við ársbreytingu gengis íslensku krónunnar (mældri með gengisvísitölu) kemur í ljós að sterk tengsl eru á milli breytanna. Verðbólga birtist ýmist samstundis eða með allt að 3-6 mánaða seinkun í kjölfar gengisbreytinga.

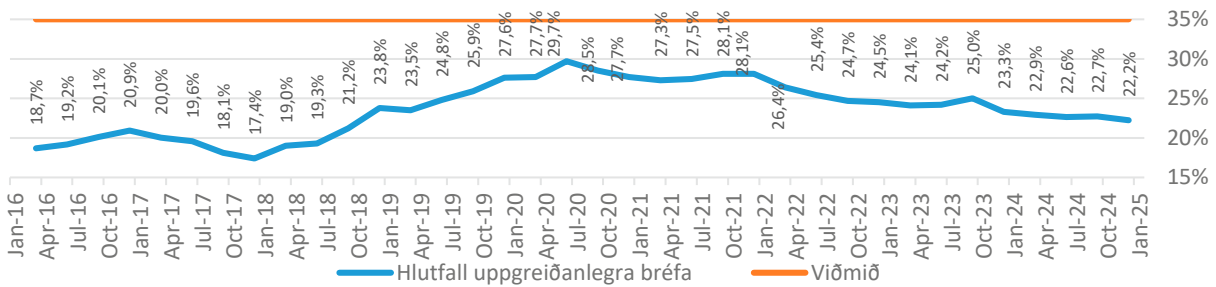
Sjóðurinn hefur sett sér stefnu um hlutfall erlendra eigna. Því er við hæfi að setja fram viðmið um lágmarkshlutfall verðtryggðra eigna sem tekur tillit til þeirrar stefnu. Viðmið sjóðsins er að samsett hlutfall erlendra eigna og verðtryggðra innlendra eigna verði aldrei lægra en 60%. Þetta hlutfall er um 80% í árslok 2024 og því vel yfir lágmarksviðmiði.



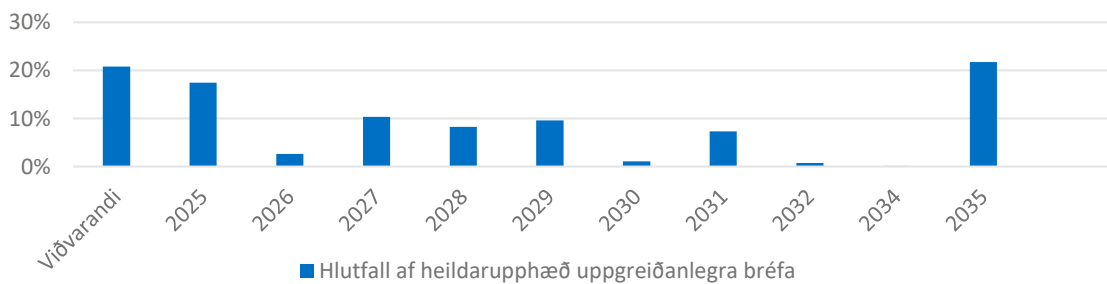
Álagspróf eru dæmigerð próf fyrir ósamræmi eigna og skuldbindinga þar sem leitast er við að meta næmni eigna og skuldbindinga fyrir breytingum á vöxtum, verðbólgu og öðrum þáttum sem sameiginlegir eru eignum og skuldbindingum.



Sum skuldabréf eru með uppgreiðsluheimild og í þeim felst uppgreiðsluáætla fyrir lífeyrissjóðinn. Uppgreiðsluáætla er skilgreind sem líkur á að uppgreiðslur vaxi eftir því sem munur á vöxtum skuldabréfa og markaðsvöxtum er meiri.



Hlutfall uppgreiðanlegra skuldabréfa sjóðsins óx lítillega á árunum 2017-2020, en hefur lækkað nokkuð síðan. Líklegt er að þetta hlutfall fari þó hækkandi í framtíðinni þar sem lítið er um útgáfu óuppgreiðanlegra bréfa. Þess ber þó að geta að ákvæði eru um uppgreiðslugjald vegna flestra skuldabréfa með uppgreiðsluheimild. Innlausnartími uppgreiðanlegra bréfa dreifist yfir langt árabíl eins og sést á myndinni hér að neðan.



### Rekstraráhætta

Rekstraráhætta á meðal annars rætur að rekja til áhættu tengda upplýsingakerfum sjóðsins, framkvæmd viðskipta, ófullnægjandi verkferla eða mannglegra þátta. Ofangreinda áhættuþætti er vandasamt að mæla. Með auknu innra eftirliti í starfseminni, skjölun verkferla, ásamt vel skilgreindum eftirlitsferlum, er þó hægt að draga verulega úr þessum áhættuþætti. Sjóðurinn hefur í þessu skyni komið á rafrænu eftirlitskerfi sem fylgist með hlýtingu við lög, reglur og fjárfestingarstefnu.



Árlega er fenginn utanaðkomandi sérfræðingur til að taka út upplýsingakerfi sjóðsins, m.t.t. öryggis og réttleika. Jafnframt er farið yfir neyðaráætlanir sjóðsins sem settar hafa verið til að bregðast við verulegum rekstrarfrávikum. Enn fremur er árlega framkvæmd úttekt á upplýsingakerfi sjóðsins af sérfræðingum í tölvuöryggi.

Innri endurskoðandi sjóðsins gegnir veigamiklu hlutverki í þessu sambandi, en hann gerir árlega úttekt á helstu þáttum í rekstri sjóðsins. Ytri endurskoðandi sjóðsins hefur jafnframt hlutverki að gegna í innra eftirliti, en hann kannar allar afstemmingar sem og staðreynir virðingu eigna og skuldbindinga.

## Ábyrgar fjárfestingar

Stjórn Festu hefur sett sér stefnu um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar. Stefnan skilgreinir helstu áherslur sjóðsins í sjálfbærni og lýsir hvernig hann hyggst tileinka sér þær í starfsemi sinni. Jafnframt setur sjóðurinn fram þau atriði sem hann telur mikilvæg siðferðisleg viðmið í fjárfestingum. Að auki skal fjárfestingarstefna og hluthafastefna sjóðsins höfð til viðmiðunar við fjárfestingaákvæðanir. Samfara aukinni áherslu á ábyrgar fjárfestingar er Festa stofnaðili að IcelandSIF, félags um aðferðarfræði ábyrgra fjárfestinga.

Þegar fjallað er um ábyrgar fjárfestingar, er horft til þátta er taka til umhverfis- og félagslegra viðmiða ásamt góðum stjórnarháttum félaga (hér eftir sameiginlega vísað til sem „UFS-þættir“). Viðmið í umhverfismálum snúa m.a. að því hvernig fyrirtæki gætir að umhverfislegum áhrifum starfsemi sinnar. Félagsleg viðmið snúa að því hvernig fyrirtæki koma fram við starfsfólk sitt, birgja, viðskiptavini og samfélagið sem það starfar í. Viðmið um stjórnarhætti snúa t.d. að stjórnun fyrirtækja, launum framkvæmdastjóra, innra eftirliti og réttindum hluthafa. UFS-þættir eru lykilþættir í rekstri sjóðsins sem og við mat á fjárfestingum.

Festa er stór fjárfestir á innlendum verðbréfamarkaði og meðvitaður um að sjóðurinn getur haft mikil samfélagsleg áhrif með fjárfestingarstarfsemi sinni, bæði aukið jákvæð áhrif og dregið úr neikvæðum áhrifum á UFS-þætti eða haft önnur óbein áhrif. Sjóðurinn er hins vegar lítill í alþjóðlegum samanburði. Sjóðurinn getur því haft meiri áhrif á ofangreinda þætti í fjárfestingum sínum á innlendum markaði.

Erlendar fjárfestingar Festu fara að mestu fram í gegn um verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði. Leitast er við að velja erlenda samstarfsaðila sem meðal annars hafa sett sér fullnægjandi siðferðisleg viðmið sem og varðandi ábyrgar fjárfestingar og sjálfbærni við fjárfestingar, áður en ákvörðun er tekin um að fjárfesta í slíkum sjóðum.

Stefna sjóðsins sem eiganda er að þau fyrirtæki sem sjóðurinn kemur að, starfi í sátt við umhverfi sitt, fylgi lögum og reglum og hafi leiðbeiningar um góða stjórnarhætti að leiðarljósi. Markmiðið er m.a. að stuðla að sjálfbærri nýtingu auðlinda, draga úr mengun, lágmarka starfsemi sem er skaðleg fyrir umhverfið, virða mannréttindi og kjarasamninga starfsfólks ásamt því að innleiða góða stjórnarhætti sem eru í samræmi við gildandi reglur og viðmið hverju sinni. Sjóðurinn getur notað atkvæðisrétt sinn á hluthafafundum ef hann telur vera ósamræmi á milli stefnu fyrirtækis og viðmiða um góða stjórnarhætti.

Ef fyrirtæki sem Festa er eigandi að, verður uppvíst að háttsemi sem gengur gegn stefnu sjóðsins og/eða almennt viðurkenndum viðmiðum á sviði UFS-þátta að mati sjóðsins, mun sjóðurinn beita sér fyrir því að tafarlaust verði brugðist við slíku og látið af háttsemi. Jafnframt verður farið fram á að gripið verði til viðeigandi ráðstafana í því skyni að tryggja að ekki komi til sambærilegra atvika aftur. Ef ekki verður brugðist við með fullnægjandi hætti að mati Festu þá mun sjóðurinn taka það til skoðunar að selja viðkomandi eignarhlut að hluta eða heild ef svo ber undir.

Neikvæðri skimun kann að vera beitt í undantekningartilvikum. Ef fyrirtæki gerist ítrekað brotlegt gegn landslögum, alþjóðalögum eða samningum sem Ísland hefur fullgilt, áskilur sjóðurinn sér rétt til að útiloka það úr fjárfestingarmengi sínu. Neikvæð skimun á að vera undantekningartilfelli sem beitt er í þeim tilvikum þegar aðrar leiðir hafa ekki reynst færar til að ná markmiðum sjóðsins.

Festa hefur væntingar til þess að eignastýringaraðilar sem sjóðurinn stofnar til samstarfs við, setji sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar. Slíkar stefnur eru einn þeirra þátta sem sjóðurinn tekur tillit til við val á samstarfsaðilum.

Það hefur háð eftirliti með ofangreindum þáttum hversu takmarkaðar upplýsingar hafa legið fyrir um þá á innlendum markaði. Nýlegar breytingar á ársreikningalögum sem fólu m.a. í sér auknar kröfur til ófjárhagslegrar upplýsingagjafar félaga hafa þó leitt til úrbóta. Jafnframt hefur aukin umræða og auknar kröfur samfélagsins til slíkrar upplýsingagjafar orðið til þess að félög leggja aukna áherslu á þennan málaflokk.

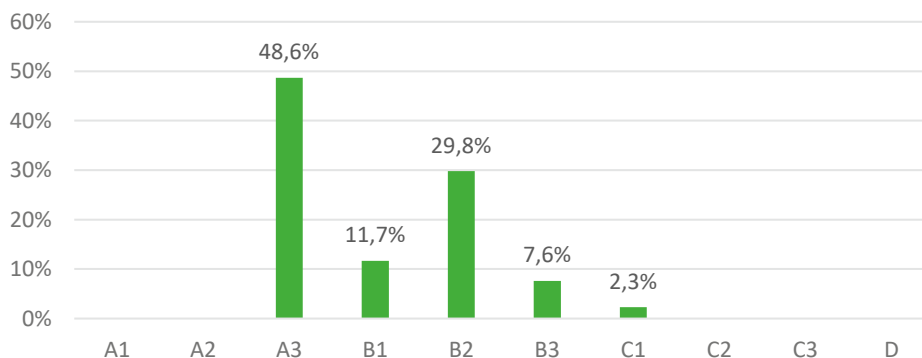
Festa hefur verið í samstarfi við Reitun frá árinu 2020 varðandi mat á útgefendum skráðra hlutabréfa og skuldabréfa m.t.t. þátta sem falla undir samfélagslega ábyrgð. Þessi UFS mót hafa verið uppfærð reglulega og sendir Reitun út uppfærðar skýrslur um útgefendur minnst einu sinni á ári. Á árinu 2024 vann Reitun UFS mat á 48 útgefendum skráðra hlutabréfa og skuldabréfa á Íslandi.

Mæliaðferð	UFS einkunn		Umhverfisþættir		Félagsþættir		Stjórnarhættir	
<b>Meðaltal Reitunar</b>	74	B2	70	B2	79	B2	72	B2
<b>Miðgildi Reitunar</b>	74	B2	69	B3	79	B2	73	B2
<b>Vegðið meðaltal safns Festu</b>	<b>80</b>	<b>B1</b>	<b>78</b>	<b>B2</b>	<b>81</b>	<b>B1</b>	<b>77</b>	<b>B2</b>

Meðaleinkunn Reitunar á þeim innlendum útgefendum sem þeir meta er 74 stig (á skalanum 1-100) sem jafngildir flokki B2 (á skalanum A1-A3, B1-B3, C1-C3 og D). Meðaleinkunn einstakra þátta er hæst fyrir félagsþætti 79 stig, eða flokkur B2. Meðaleinkunn fyrir flokk um stjórnarhætti er 72 stig, flokkur B2 og flokkur um umhverfisþætti með 70 stig, flokkur B2.

Af þessum 48 útgefendum sem Reitun metur hefur Festa fjárfest í fjármálagerningum 35 þeirra. Bréf þessara útgefenda veða um 51% af heildareignasafni sjóðsins, en ríflega 80% af innlendum eignum.

Hlutfallsleg skipting UFS einkunna fyrir innlent skuldabréfa- og hlutabréfasafn Festu 31.12.2024



**UFS áhættumat innlendra eigna sjóðsins**

A1	-
A2	-
A3	Arion banki, Landsbankinn, Kvika Banki, Ölgerðin, Orkuveita
B1	Íslandsbanki, Festi, Marel, Heimar, Skagi
B2	Akureyrarbær, Alvotech, Bláa lónið, Brim, Búseti, Byggðastofnun, Eimskip, Harpan, Hampiðjan, HS Orka, Kópavogsbær, Landsnet, Lánasjóður sveitarfélaga, Rarik, Reitir og Reykjavíkurborg,
B3	Amaroq Minerals, Eik, Félagsbústaðir, Play, HS Veitur og Síldarvinnslan
C1	Alma íbúðafélag, Nova klúbburinn

Það er ánægjulegt að sjá vegið meðaltal á UFS mati í safni Festu hærra en meðaltal Reitunar og hækkar matið lítillega milli ára. Ef horft er til vægis þeirra 35 útgefenda sem metnir voru í safni sjóðsins er meðaleinkunn í safni Festu nú 80 sem gefur UFS matið B1. Meðaleinkunn einstakra þátta er hæst fyrir félagsþætti 81 stig, eða flokkur B1. Meðaleinkunn fyrir flokk um stjórnarhætti er 77 stig, flokkur B2 og flokkur um umhverfisþætti með 78 stig, flokkur B2.

Stjórn sjóðsins hefur sett umhverfismál (sérílagi loftslagsmál) í forgrunn næstu árin. Festa lífeyrissjóður hefur ásamt hópi norrænna lífeyrissjóða sett sér það markmið að um 10% eigna sjóðsins verði í grænni orku í lok ársins 2030. Þessi markmiðasetning er unnin í samstarfi við Climate Investment Coalition (CIC), sem eru alþjóðleg samtök opinberra- og einkaaðila er vinna að því að virkja og hvetja til fjárfestinga í grænni orku, grænum verkefnum og loftslagslausnum (public-private sector initiative). Mun CIC hafa það hlutverk m.a. að fylgjast með framvindu þessarar markmiðasetningar.

Í lok árs 2024 námu grænar fjárfestingar um 6,4% af heildareignum sjóðsins eða sem nam rúmum 20,3 milljörðum króna. Á þeim tíma var sjóðurinn búinn að uppfylla um 42,2% af því markmiði sem stefnt er að í lok árs 2030 og miðast við áætlaða stærð sjóðsins á þeim tíma. Sé tekið tillit til skuldbindinga sem sjóðurinn þegar hefur undirgengist varðandi grænar fjárfestingar í lok árs 2024 nemur heildarhlutfallið um 6,9% af eignum.

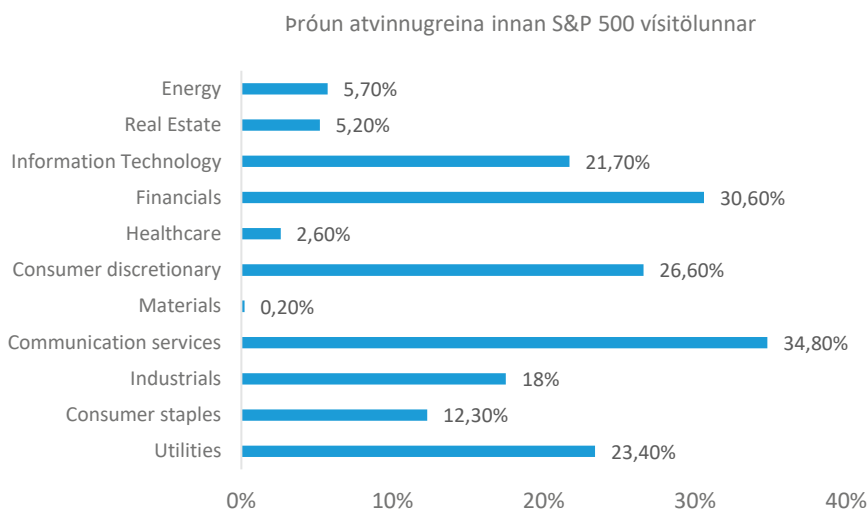
## Þróun fjármálamarkaða

### Erlendir verðbréfamarkaðir

Þrátt fyrir töluverða pólitíska óvissu, sérflagi vegna stríðsátaka í Mið-Austurlöndum, þá var heimshagkerfið nokkuð stöðugt á árinu 2024. Hagvöxtur á heimsvísu var 3,2% á árinu 2024 skv. nýjustu tölum frá Alþjóðagjaldeyrissjóðnum (AGS), en spáin fyrir árið hafði verið 2,9% í byrjun árs. AGS gerir svo ráð fyrir að hagvöxtur á heimsvísu hækki lítillega árið 2025 og verði 3,3%. Hagvaxtarhorfur hafa þannig haldist góðar á sama tíma og verðbólga hefur farið lækkandi.

Aðfangakeðjur hafa komist í betra jafnvægi og hrávöruverð hefur einnig lækkað. Í Bandaríkjunum var verðbólgan komin niður í 2,4% á haustmánuðum og hóf Seðlabankinn vaxtalækkunarferlið í september með 0,5% lækkun vaxta. Bankinn fylgdi svo eftir þessari vaxtalækkun með tveimur 0,25% lækkunum til áramóta en töluverður þróttur hefur verið í bandaríska hagkerfinu og vinnumarkaðurinn þar ytra verið sterkur. Verðbólga tók aftur að stíga í Bandaríkjunum eftir að hafa náð lágmarki í september og stóð í 2,9% í árslok. Seðlabankinn hefur gefið í skyn að núverandi aðhaldsstig sé hæfilegt og það þurfi skýr merki um slaka á vinnumarkaðinum áður en að frekari skref til lækkunar vaxta verði tekin.

Líkt og á síðasta ári þá leiddu tæknifyrirtækin hækkarnir á hlutabréfamörkuðum, en heilt yfir þá skiluðu vel flestar atvinnugreinar í S&P 500 vísitölunni góðri ávöxtun á síðasta ári eins og sjá má á eftirfarandi mynd:



Tískuorð ársins á fjármálamörkuðum var án efa gervigreind eða AI og hækkuðu félög á borð við Nvidia mikið, en félagið selur örflögur sem eru meðal annars notaðar í vélar til að keyra gervigreindina. Þannig hækkaði Nvidia um 171% á árinu og markaðsverðmæti félagsins er nú svipað og hjá Apple og Microsoft.

Þessi mikla hækkun tæknifyrirtækja á árunum 2023 og 2024 hefur gert það að verkum að 7 stærstu félög S&P 500 vísitölunnar, Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia og Tesla eru nú um 33% af vísitölunni. Þrátt fyrir að þessi félög séu ansi ólík þá hefur staðan vakið upp vangaveltur meðal fjárfesta hvort það sé nægileg áhættudreifing í S&P 500 vísitölunni og hvort fjárfestar séu nægilega varðir fyrir hugsanlegu verðfalli komi bakslag á mörkuðum.

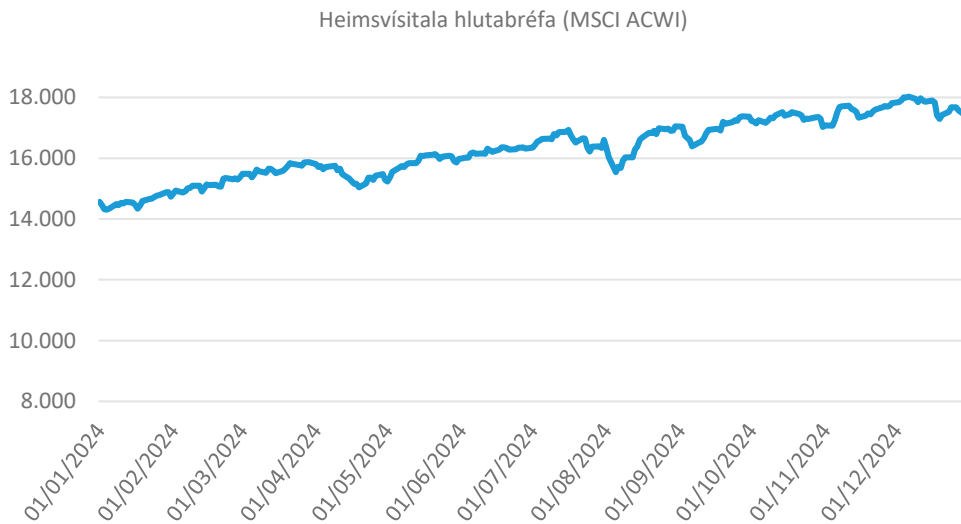
Í upphafi árs 2024 voru markaðsaðilar farnir að sjá fyrir sér að hægja myndi á hagkerfinu vestanhafs, verðbólga myndi koma hratt niður og Seðlabanki Bandaríkjanna myndi stíga inn í með töluverðum vaxtalækkunum. Eins og áður sagði þá reyndist meiri þróttur í hagkerfinu en menn spáðu fyrir um í upphafi árs og kröftugur vinnumarkaður gerði það að verkum að Seðlabankinn tók varfærnari skref.



Töluvert flókt var á ávöxtunarkröfu ríkisskuldabréfa í Bandaríkjunum á árinu 2024. Það endurspeglar óvissuna um þróun efnahagslífsins og hvert stýrivextir stefna. Krafan á 10 ára bandarísk ríkisskuldabréf stóð hæst í lok apríl í 4,7% en lækkaði svo hratt samfara lækkun verðbólgu og náði sínu lægsta gildi í september í kringum 3,7%. Krafan hækkaði svo til áramóta og stóð í um 4,7% í árslok 2024.

Árið 2024 var heilt yfir nokkuð sterkt hvað varðar eignamarkaði, hagtölur höfðu þróast á leið til mjúkrar lendingar, fjárhagur heimila sterkur og fyrirtæki almennt skilað góðum uppgjörum. Eins og ávallt eru þó ýmsir óvissuþættir sem fjárfestar horfa til, háar skuldir einstakra þjóðríkja, staða kínverska hagkerfisins, stríðsátök í Evrópu og Mið-Austurlöndum og vaxandi verndarstefna í alþjóðaviðskiptum svo fátt eitt sé nefnt.

Langflestir hlutabréfamarkaðir voru jákvæðir á árinu 2024 á heimsvísu og skiluðu fjárfestum góðri ávöxtun. Þannig hækkaði heimsvísitala hlutabréfa, MSCI ACWI mæld í USD um 19,2% á árinu.



Í Bandaríkjunum hækkaði S&P 500 vísitalan um 24,9%. Hlutabréf í Evrópu skiluðu einnig góðri ávöxtun en í Þýskalandi hækkaði DAX vísitalan um 18,9% á meðan franska CAC vísitalan lækkaði um 1,3%. FTSE 100 vísitalan í Bretlandi hækkaði um 8,9% og á Norðurlöndunum hækkaði OMX Nordic 40 vísitalan um 1,4% mælt í EUR.

Hlutabréfamarkaðir í Kína voru einnig nokkuð sterkir eftir mjög erfið síðustu ár. Þannig hækkaði Hang Seng vísitalan um 23% og Shanghai 300 vísitalan um 20% á árinu 2024 í heimamynt, en 16,5% mælt í USD. Þá hækkaði hlutabréfavísitala nýmarkaðsríkja, MSCI Emerging Markets Index um 5% mælt í USD. Hlutabréfamarkaðurinn í Japan var áfram sterkur og hækkaði Nikkei 225 vísitalan um 21% á árinu en hún hækkaði jafnframt um 27% á árinu 2023.

### Innlend hlutabréf

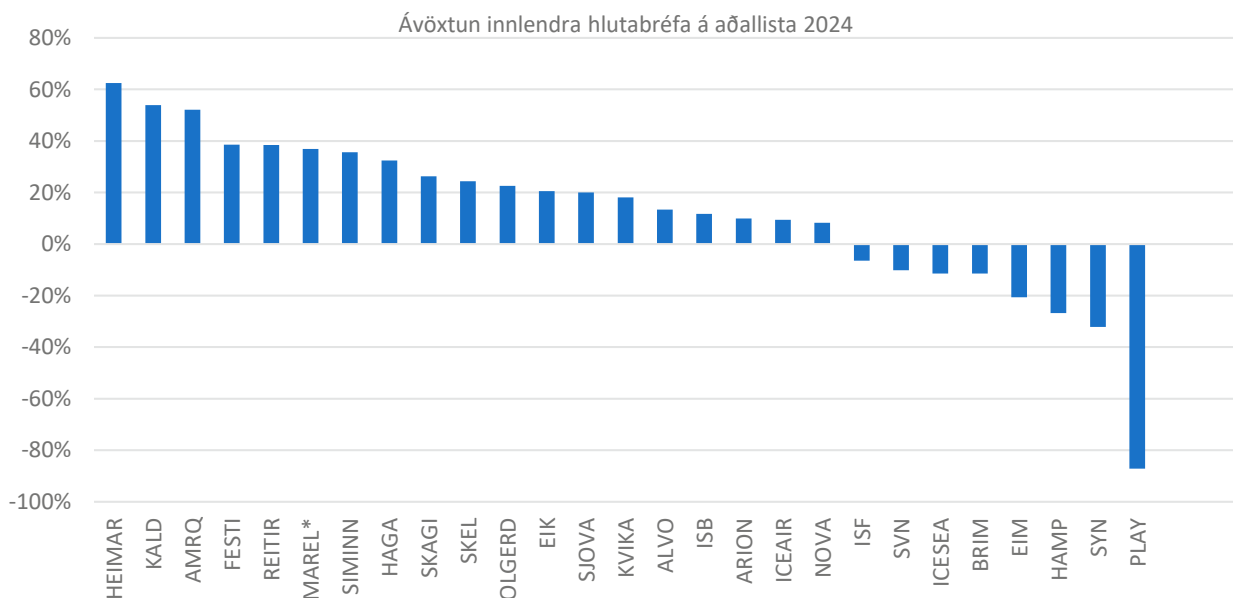
Árið 2024 fór ágætlega af stað eftir mjög erfið árið 2023. Markaðurinn hafði þó hækkað töluvert frá því að tilkynnt var um hugsanlegan samruna Marel og JBT seint á haustmánuðum 2023 og náði sú hækkunarloti út janúarmánuð 2024. Háir vextir, jarðhræringar á Reykjanesi, kólnun ferðaþjónustunnar, töluvert framboð skráðra og óskráðra hlutabréfa gerði það að verkum að markaðurinn lækkaði aftur og einkenndist af lítilli veltu og svartsýni. Það hjálpaði ekki heldur að verðbólgan hjaðnaði hægar en markaðsaðilar höfðu gert ráð fyrir og nokkuð dróg úr væntingum um lækkun vaxta.

Framangreint ástand varði til loka sumars þegar verðbólgan fór að lækka og markaðsaðilar fóru að sjá hylla í fyrstu lækkun stýrivaxta hjá Seðlabanka Íslands.

Í marsmánuði samþykkti stjórn Kviku sölu á tryggingafélaginu TM til Landsbankans. Salan sem var upp á 30ma króna átti eftir að valda miklu fjáðrafoki sem endaði með uppstökkun í stjórn Landsbankans. Í apríl var líftæknifyrirtækið Oculis skráð á aðalmarkað kauphallarinnar en félagið hafði verið skráð á Nasdaq markaðinn í Bandaríkjunum frá árinu 2023. Flugfélagið Play var skráð á aðalmarkað þegar það færði sig af First North markaðinum í byrjun ágúst. Til stóð að skrá Íslandshótel á markað um mitt ár, en vegna dræmrar þátttöku fjárfesta í hlutafjárútboði félagsins, var hætt við skráninguna. Þá lagði ráðandi hluthafi í fasteignafélaginu EIK fram yfirtökutilboð í félagið en hluthafar félagsins voru ekki á þeim buxunum að selja hlut sinn á þessum tímapunkti. Markaðsaðilar áttu flestir von á því að hlutur ríkisins í Íslandsbanka yrði seldur á seinni hluta ársins, en í framhaldi af stjórnarslitum og boðun kosninga, þá frestuðust þau áform.

Heilt yfir gekk rekstur félaga í kauphöllinni vel á árinu. Loðnubrestur hafði þó áhrif á sjávarútveginn og félög í tengdum rekstri. Þá var rekstur flugfélaganna Icelandair og Play erfiður á árinu en hlutabréf Play lækkuðu mest allra í kauphöllinni.

Eins og minnst var á hér á undan átti hlutabréfamarkaðurinn erfitt uppdráttar á fyrri helming ársins og lækkaði um 7,6% fram í miðjan september. Þegar markaðsaðilar fóru að sjá skýr merki um hjöðnun verðbólgu og mögulega lækkun stýrivaxta tók markaðurinn við sér. Frá miðjum september og til ársloka hækkaði OMXI15 vísitalan um tæp 28%. Hækkunin var almenn en mest hækkuðu félög sem njóta góðs af lægra vaxtastigi. Þannig hækkuðu bréf fasteignafélagsins Heima um 63% á árinu og Kaldalón um 54%. Þá hækkaði námavinnslufyrirtækið Amaroq um 52% og smásölufélagið Festi um 39%. Þegar árið var liðið hafði OMXI15 vísitalan hækkað um 16,4 frá áramótum. Með arði skilaði vísitalan 19,3% ávöxtun.



### Innlend skuldabréf

Háir stýrivextir og þrálát verðbólga hefur sett mark sitt á íslenskt efnahagslíf undanfarin ár, en verðbólgan náði hámarki í febrúar 2023 þegar hún mældist 10,2%. Hún hafði svo lækkað í 7,7% undir lok árs 2023 og markaðsaðilar vongóðir um að hún myndi áfram lækka og Seðlabankinn myndi taka fyrstu skref til vaxtalækkunar snemma árs. Eftir hraðan vöxt landsframleiðslu undanfarin ár var farið að hægja á hagvexti þegar líða tók á árið 2023. Lakari horfur í ferðapjónustu meðal annars vegna jarðhræringa á Reykjanesi, loðnubrestur og umskipti í utanríkisviðskiptum til

hins verra gerðu það að verkum að landsframleiðsla dróst saman um 1,9% á fyrri helmingi árs 2024. Samkvæmt bráðabirgðatölum Hagstofunnar dróst landsframleiðslan saman um 0,5% milli ára en gert hafði verið ráð fyrir 2,5% vexti. Til samanburðar mældist 5% hagvöxtur á árinu 2023.

Samningar náðust á vinnumarkaði í marsmánuði en samið var til næstu 4 ára. Ríkisstjórnin og Samband íslenskra sveitarfélaga lögðu sameiginlega fram aðgerðir til að greiða fyrir samningunum í formi vaxtabóta, aukins stuðnings við leigjendur, hækkun barnabóta og fæðingarorlofsgreiðslna ásamt því að skólamáltíðir voru gerðar gjaldfrjálssar. Í heildina voru þetta um 80 milljarðar króna sem liðkuðu fyrir kjarasamningum.

Mikill og viðvarandi halli hefur verið á rekstri ríkissjóðs frá árinu 2019. Hreinar skuldir ríkissjóðs námu um 602 milljörðum króna í ársbyrjun 2020 en verða um 1.500 milljarðar króna skv. fjárlögum ársins 2025 sem er aukning um tæp 150%.

Þegar líða tók á árið fór verðbólgan að hjaðna en Seðlabankinn hafði haldið stýrivöxtum óbreyttum í 9,25% frá ágúst mánuði 2023 og fram í október 2024, þegar hann hóf vaxtalækkunarferlið með 25 punkta lækkun stýrivaxta. Greiningaraðilar voru á því að vöxtum yrði haldið óbreyttum en markaðsaðilar voru á báðum áttum. Verðbólguálag hafði lækkað fyrir vaxtaákvörðun, krónan styrkst og verðbólgan á niðurleið. Seðlabankinn lækkaði svo aftur stýrivexti um 0,5% á fundi sínum í nóvember og voru því stýrivextir komnir í 8,5% í lok árs 2024.

Markaðsaðilar gera ráð fyrir að vaxtalækkunarferlið haldi áfram árið 2025 en stýrivextir voru lækkaðir um 0,5% á fundi peningastefnufndar í febrúar á þessu ári. Raunstýrivextir eru nú um 4,5% og verðbólguálag enn töluvert yfir viðmiði Seðlabankans. Taumhald peningastefnunnar er nokkuð hátt í sögulegu samhengi og eru komnar fram sterkar vísbendingar um að aðhald peningastefnunnar sé farið að hafa áhrif til kælingar á hagkerfið. Samkvæmt könnun Seðlabankans í janúar á þessu ári, búast markaðsaðilar við því að stýrivextir lækki áfram og verði komnir í 5,75% eftir tvö ár.

Þróun á vísitölu óverðtryggðra 10 ára skuldabréfa 2024



Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisskuldabréfa hefur lækkað nokkuð á þessu ári, sérstaklega á styttri endanum, en markaðsaðilar eru nokkuð sammála um að stýrivextir hafi náð hámarki og að vaxtalækkunarferli sé hafið þótt líklega verði það ekki hratt. Verðtryggðir vextir hækkuðu á styttri endanum á árinu en héldust nokkuð stöðugir á lengri enda vaxtarófsins. Þessi þróun hefur þýtt að verðbólguálag hefur farið lakkandi, sérstaklega á styttri enda vaxtarófsins.

Verðtrygður vaxtaferill er niðrhallandi frá u.þ.b. 4,6% á styttri enda niður í um 2,6% á lengri enda. Óverðtrygður vaxtaferill er niðrhallandi frá rúmum 8% niður í um 6,5% á lengri enda.

Próun á vísitölu 10 ára verðtrygðra skuldabréfa

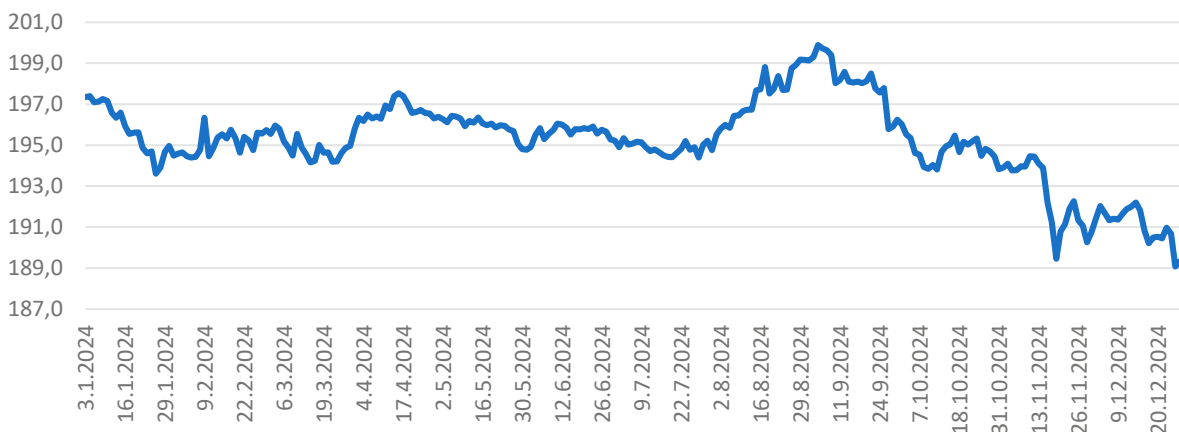


### Innlendur gjaldeyrismarkaður

Gengi krónunnar hefur mikil áhrif á verðbólgu, en undanfarið ár hefur gengi hennar gagnvart helstu viðskiptamyntum verið nokkuð stöðugt. Viðskiptajöfnuður var neikvæður á fyrstu 9 mánuðum ársins 2024 og nam viðskiptahallinn 26 milljörðum króna, samanborið við 67 milljarða afgang yfir sama tímabil árið 2023. Seðlabankinn hefur eftir sem áður möguleikann á því að vera virkur á gjaldeyrismarkaði í því skyni að draga úr sveiflum á gengi krónu. Helstu greiningaraðilar spá stöðugu gengi krónu á þessu ári enda áfram töluverður vaxtamunur á milli Íslands og samanburðarlanda.

Ferðþjónustan skiptir verulegu máli fyrir gjaldeyrisöflun þjóðarbúsins. Greinin gekk heilt yfir nokkuð vel á árinu 2023 og munaði litlu að metárið frá 2018, þegar 2,3 milljónir gesta fóru um Keflavíkurlflugvöll, yrði slegið. Það gekk þó ekki eftir og höfðu eldsumbrot á Reykjanesskaga þau áhrif að undir lok árs 2023 endaði heildarfjöldi gesta í 2,2 milljónum. Markaðsaðilar voru því ekki eins bjartsýnir á ferðþjónustuna í upphafi árs 2024, enda jarðhræringar ennþá í gangi og töluverð óvissa í greininni. Ferðþjónustan hélt þó velli á þessu ári þrátt fyrir brösuglega byrjun og var fjöldi ferðamanna árið 2024 svipaður og árið 2023. Spár gera flestar ráð fyrir því að ferðamönnum muni svo fjölga hægt og rólega næstu árin. Krónan styrkist um 3,8% gagnvart helstu myntum árið 2024, en veiktist hins vegar um 1,5% gagnvart Bandaríkjadal.

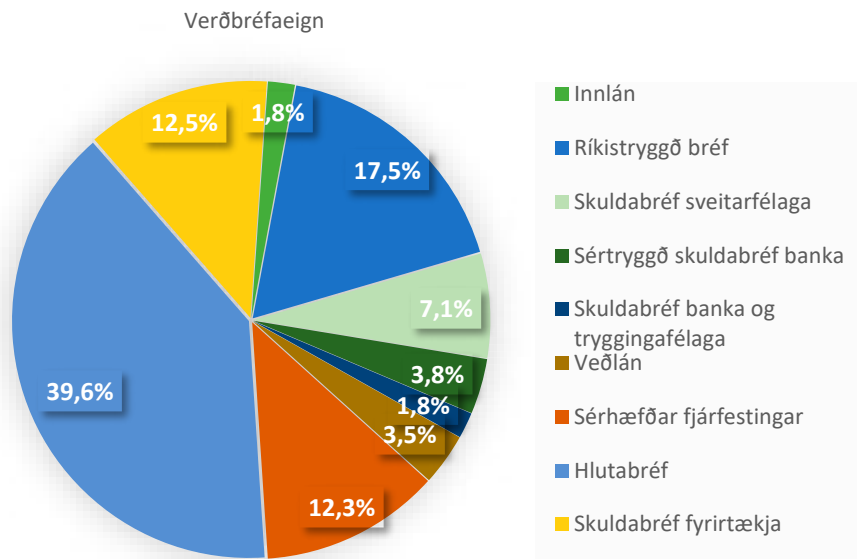
Gengisvísitala - vísitala meðalgengis



Gengi krónu gagnvart helstu gjaldmiðlum hélst nokkuð stöðugt fram á sumar 2024, en tók síðan að veikjast fram til hausts. Gengið styrkist síðan verulega á síðasta ársfjórðungi ársins.

## Verðbréfaeign

Í lok árs 2024 vege hlutabréf og sérhæfðir sjóðir 45,7% eigna samtryggingardeildar, en skuldabréf og innlán vege 54,3%. Í neðangreindri skiptingu verðbréfa hefur verið horft til skiptingar undirliggjandi eigna verðbréfasjóða.



Af verðbréfaeign sjóðsins í lok ársins vege hlutabréf og ríkistryggð skuldabréf hvað þýngst í eignasafninu. Dregið var úr kaupum ríkisskuldabréfa á árunum 2019-2021 vegna afar lágrar ávöxtunarkröfu á innlendum markaði. Ávöxtunarkrafan hækkaði á árunum 2022-2023 og jók sjóðurinn vægi í þessum bréfum. Það helst nokkuð óbreytt á milli ára nú. Vægi hlutabréfa í eignasafninu hækkar á milli ára, er 39,6%, en var 36,2% árið 2023. Hlutfall eigna í erlendri mynt hækkar á milli ára, er 39,5% í lok árs en var 35,6% árið á undan. Skýrist það aðallega af hækkunum á erlendum hlutabréfum. Krónan styrktist um 3,8% árið 2024 gagnvart helstu viðskiptamyntum, en veiktist um 1,5% gagnvart Bandaríkjadal.

Sérhæfðar fjárfestingar skiptast á eftirfarandi eignaflokka:

Sérhæfðar fjárfestingar	
Framtakssjóðir	53,2%
Fasteignasjóðir	24,9%
Skuldabréfasjóðir	21,8%
Marksjóðir	0,1%
	100,0%

Reglubundið er farið yfir eignir sjóðsins og færð varúðarfærsla ef óvissa er talin um innheimtu. Ekki er um endanlega afskrift að ræða. Varúðarfærslur skiptast á eftirfarandi flokka verðbréfa:

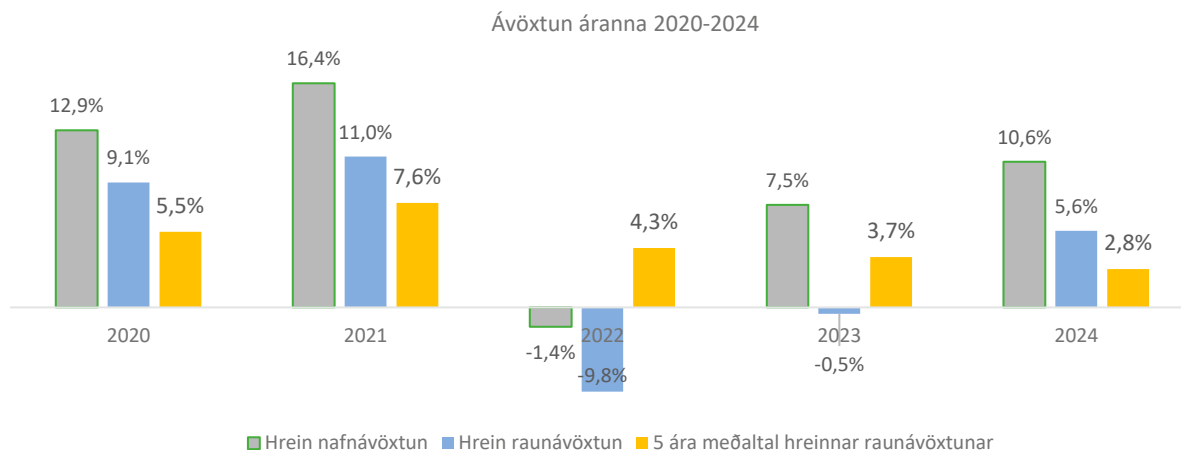
Varúðarfærslur	í milljónum króna
Skuldabréf félaga	31
Veðskuldabréf	98
Samtals	129

Varúðarfærslur í ársbyrjun námu 121 milljónum króna en 129 milljónum króna í lok árs. Sjóðurinn afskrifaði engar eignir endanlega á árinu. Hækkun varúðarfærslu nam því tæplega 8 milljónum króna, sem færðar eru til gjalda á árinu.



## Ávöxtun

Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar á árinu 2024 var jákvæð um 10,6% sem samsvarar 5,6% í hreina raunávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára er 2,8%. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára er 4,1%.

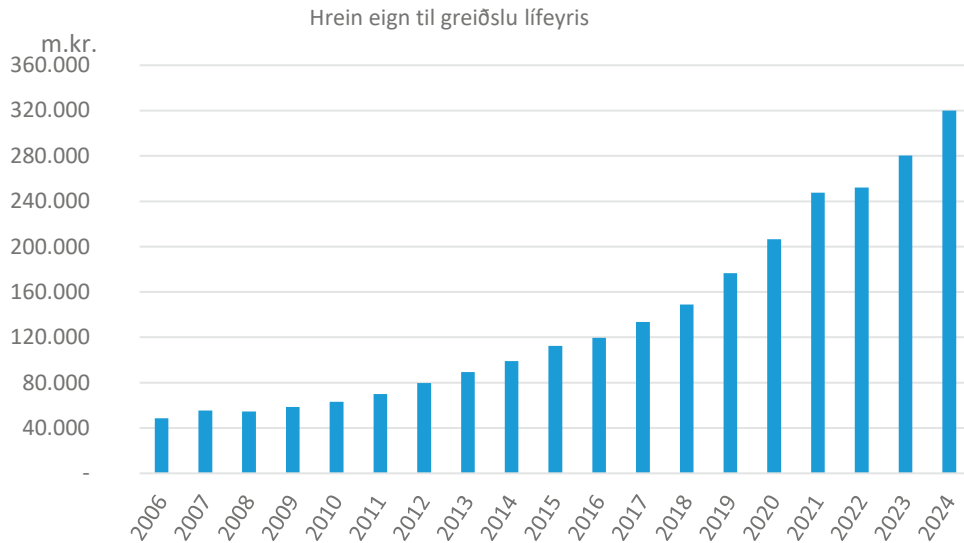


Ávöxtun á innlendum hlutabréfum var góð á árinu 2024. Þannig hækkaði úrvalsvísitalan með arði um 19,3% á árinu. Ávöxtun á erlendum hlutabréfamörkuðum var jafnframt góð, en heimsvísitala hlutabréfa með arði hækkaði um rúmlega 19,2% mælt í USD. Ef tekið er tillit til veikingar krónu gagnvart USD, nam hækkunin 20,9% mælt í krónu.

Hlutabréf skiluðu bestri ávöxtun eignaflokka á árinu eða 15,6% nafnávöxtun. Allir eignaflokkar skiluðu jákvæðri nafn-og raunávöxtun á árinu. Verðbólga mældist 4,8% yfir árið.

Eignaflokkar	Hrein nafnávöxtun	Hrein raunávöxtun
Ríkisskuldabréf	6,8%	2,0%
Veðskuldabréf	9,2%	4,2%
Skuldabréf sveitarfélaga	9,0%	4,0%
Innlán	5,6%	0,8%
Sértryggt skuldabréf	8,6%	3,6%
Skuldabréf lánastofnana	9,1%	4,2%
Skuldabréf félaga	8,4%	3,4%
Skuldabréf sérhæfðra sjóða	6,8%	1,9%
Hlutabréf og sjóðir	15,6%	10,3%
Sérhæfðir sjóðir	8,1%	3,2%

Hrein eign sjóðsins nam tæplega 320 milljörðum króna í lok ársins. Á árinu hækkaði hún um tæplega 40 milljarða króna eða sem nemur um 14,2%.

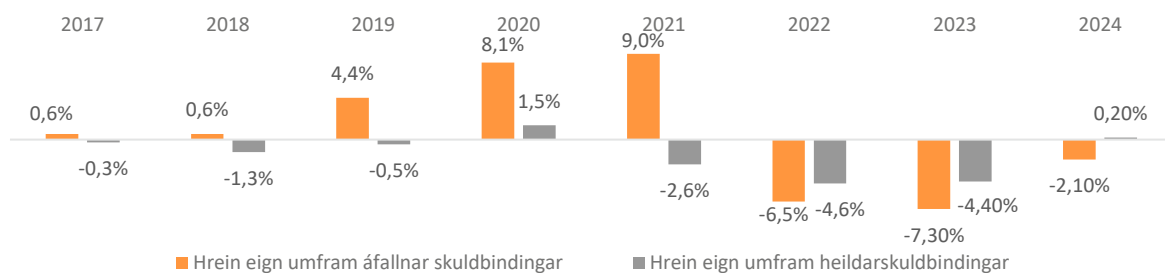


## Tryggingafræðileg staða

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins í árslok 2024 var unnin af Benedikt Jóhannessyni tryggingastærðfræðingi hjá Talnakönnun hf. Úttektin fólst í að reikna annars vegar áfallna skuldbindingu miðað við áunninn rétt sjóðfélaga og hins vegar heildarskuldbindingu miðað við að sjóðfélagar haldi áfram að greiða í sjóðinn þar til þeir fara á lífeyri. Við úttektina er miðað við að árleg ávöxtun sjóðsins á næstu áratugum verði 3,5% umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Við núvirðisútreikning væntanlegs lífeyris og framtíðariðgjalda er þannig notuð 3,5% vaxtaviðmiðun umfram vísitölu neysluverðs.

Áfallin staða	2024	2023	Heildarstaða	2024	2023
Höfuðstóll	318.111	278.737	Núvirði framtíðariðgjalda	275.863	268.258
Endurmat	3.846	1.375	Höfuðstóll	321.957	280.112
Eign	321.957	280.112	Heildareignir	597.820	548.370
Lífeyrisskuldbinding	328.707	302.078	Lífeyrisskuldbindingar	596.555	573.555
Eignir umfram skuldbindingar	-6.750	-21.967	Eignir umfram skuldbindingar	1.265	-25.185
Í hlutfalli af skuldbindingum	-2,1%	-7,3%	Í hlutfalli af skuldbindingum	0,2%	-4,4%

Úttektin sýnir að áfallin staða er neikvæð um 6.750 milljónir króna eða 2,1% af áfallinni skuldbindingu þegar miðað er við höfuðstól með endurmati. Hún sýnir einnig að heildarstaða sjóðsins þegar búið er að taka tillit til framtíðarskuldbindingar, er jákvæð um 1.265 milljón króna, eða 0,2% af heildarskuldbindingu.



Tryggingafræðileg staða hefur því batnað verulega frá árinu 2023 þegar hún var neikvæð um 4,4%. Meginástæða þess er minnkun skuldbindingar vegna nýrra sértækra örorkulíka sjóðfélaga, en

jafnframt vegna góðrar ávöxtunar eigna. Áfallin staða batnar jafnframt verulega, fer úr -7,3% af skuldbindingu í -2,1%,

Samkvæmt 39. gr. laga nr. 129/1997, skal ekki vera meira en 10% munur á milli eignarliða og lífeyrisskuldbindinga og er þá miðað við mismun í hlutfalli af heildarskuldbindingu. Í sömu grein er einnig kveðið á um að hafi slíkur mismunur haldist meira en 5% samfellt í fimm ár, beri stjórn sjóðsins að gera viðeigandi breytingar á samþykktum hans.

## Fjárfestingarstefna vegna ársins 2025

### Markmið um eignasamsetningu

Fjárfestingarstefna Festu lífeyrissjóðs er sett fram með hliðsjón af samþykktum sjóðsins og lögum um lífeyrissjóði. Sjóðstjórar sjóðsins skulu ávaxta fé sjóðsins með tilliti til þeirra kjara sem best eru boðin á hverjum tíma að teknu tilliti til ávöxtunar og áhættu.

### Skipting fjárfestinga á eignaflokka

Í samræmi við það sem að ofan greinir skal skipting verðbréfaeignar samtryggingardeildar í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru hér að neðan. Einnig er kveðið nánar á um skiptingu hlutabréfa í innlend og erlend. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er.

Samtryggingardeild - flokkar verðbréfa	Stefna	Vikmörk
Innlán í bönkum og sparisjóðum	2%	0%-20%
Ríkisvixlar, ríkisskuldbréf og skuldbréf með ábyrgð ríkissjóðs	19%	15%-70%
Skuldbréf bæjar- og sveitarfélaga	8%	0%-20%
Sértryggð skuldbréf	4%	0%-15%
Skuldbréf og vixlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	2%	0%-15%
Fasteignaveðtryggð skuldbréf	5%	0%-15%
Hlutabréf	37%	0%-60%
Sérhæfðir sjóðir fyrir fagfjárfesta	12%	0%-20%
Skuldbréf félaga	8%	0%-20%
Skuldbréf sérhæfðra sjóða	3%	0%-20%
Fjárfesting í íbúðarhúsnæði	0%	0%-10%
Samtals:	100%	

Samtryggingardeild - hlutabréf	Markmið	Lágmark	Hámark
Innlend hlutabréf	13%	0%	30%
Erlend hlutabréf	24%	0%	30%

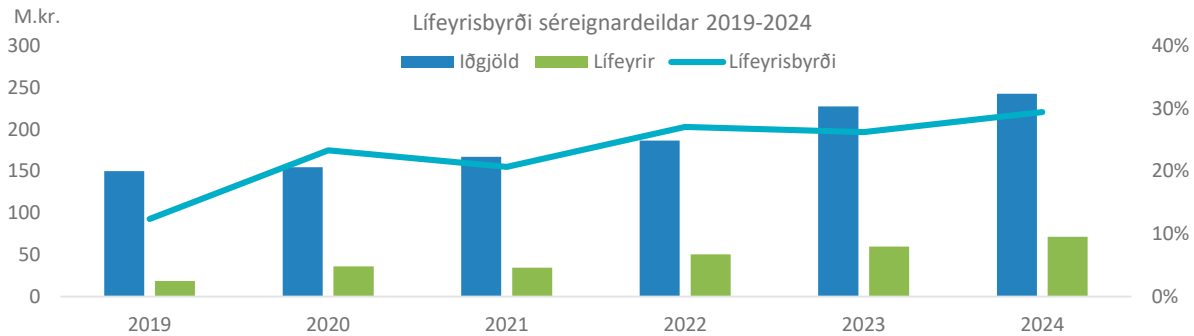
Fjárfestingarstefna sjóðsins er sett fram til lengri tíma litið. Það getur því tekið nokkur ár að ná markmiðum um fjárfestingarstefnu í einstökum flokkum verðbréfa. Takmarkandi þættir, t.d. gjaldeyrishöft og skortur á framboði ákveðinna verðbréfa, geta tafið slíkt ferli.

### Séreignardeild

Sjóðurinn býður upp á tvær sparnaðarleiðir fyrir almennan- og tilgreindan séreignarsparnað. Sparnaðarleið 1 er hugsuð sem varfærin ávöxtunarleið fyrir eldri og/eða áhættufelna sjóðfélaga, en sparnaðarleið 2 samanstendur af vel dreifðu eignasafni sem hentar tiltölulega breiðum hópi sjóðfélaga.

Iðgjöld til séreignardeildar námu alls 243 milljónum króna á árinu 2024, samanborið við 228 milljónir króna árið á undan sem nemur 6,7% hækkun á milli ára. Þar af námu iðgjöld tilgreindrar séreignardeilda 148 milljónum króna á árinu 2024.

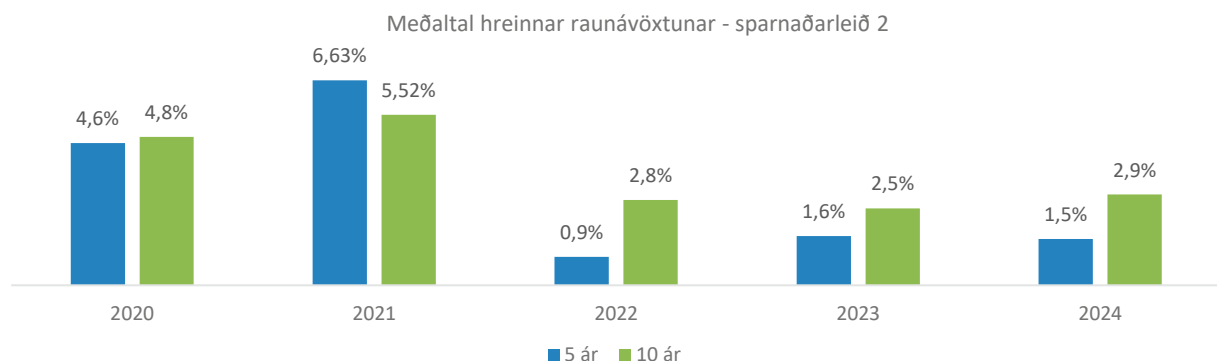
Lífeyrisgreiðslur séreignardeildar samkvæmt reglugerð sjóðsins voru 71,5 milljónir króna. Lífeyrisþegar voru alls 84. Að meðaltali fengu 21 lífeyrisþegar greiðslur í hverjum mánuði. Ellilífeyri fengu 79, útgreiðslur séreignar vegna andláts voru 1 og vegna örorku voru 4. Hafa ber í huga að margir lífeyrisþegar fá greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Jafnframt nýttu 55 sjóðfélagar rétt sinn til ráðstöfunar séreignarsparnaðar inn á íbúðarlán.



Á árinu 2024 greiddu alls 513 sjóðfélagar til almennrar séreignardeildar. Virkir sjóðfélagar, þ.e. þeir sem greiddu í hverjum mánuði, voru 261. Til tilgreindrar séreignardeildar sjóðsins greiddu á árinu 537 sjóðfélagar. Virkir sjóðfélagar í tilgreindri séreignardeild voru 437. Í árslok eiga 6.194 sjóðfélagar réttindi í almennri séreignardeild og 926 sjóðfélagar eiga réttindi í tilgreindri séreignardeild.

### Ávöxtun séreignardeildar

Sparnaðarleiðir fyrir séreignarsparnað eru tvær, sparnaðarleið 1 sem hóf starfsemi í apríl 2018 og sparnaðarleið 2. Hrein nafnávöxtun sparnaðarleiðar 1 var jákvæð um 8,8% á árinu 2024 samanborið við 2,7% ávöxtun árið á undan. Hrein nafnávöxtun sparnaðarleiðar 2 var jákvæð um 14,4% samanborið við 11,2% ávöxtun árið á undan. Hrein raunávöxtun, þ.e. ávöxtun að teknu tilliti til verðbólgu var jákvæð um 3,8% í sparnaðarleið 1 og jákvæð um 9,2% í sparnaðarleið 2.



Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sparnaðarleiðar 1 síðustu 5 ára er neikvætt um 3,1% miðað við lok árs 2024. Sama meðaltal 5 ára raunávöxtunar fyrir sparnaðarleið 2 er jákvætt um 1,5% miðað við lok árs 2024. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sparnaðarleiðar 2 fyrir síðustu 10 ár er jákvætt um 2,9%.

Hrein eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris í árslok 2024 nam um 1.867 milljónum króna, þar af námu eignir sparnaðarleiðar 1 um 212 milljónum króna og eignir sparnaðarleiðar 2 um 1.656 milljónum króna.

## Markmið um eignasamsetningu

Fjárfestingarstefna séreignardeildar er sett fram með hliðsjón af samþykktum sjóðsins og lögum um lífeyrissjóði. Sjóðstjórar sjóðsins skulu ávaxta fé sjóðsins með tilliti til þeirra kjara sem best eru boðin á hverjum tíma að teknu tilliti til ávöxtunar og áhættu. Skipting verðbréfaeignar skal miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu hér að neðan. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er.

## Fjárfestingarstefna séreignardeilda vegna ársins 2025

Fjárfestingarstefna séreignardeilda tekur mið af þeim takmörkunum sem lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrissjóða setja.

Í tilviki séreignarsparnaðar geta réttahafar óskað eftir flutningi innistæðna sinna til annarra vörsluaðila. Því er brýnt að velja auðseljanlegar fjárfestingar til að mæta slíkum óskum. Fjárfestingarheimildir séreignardeilda eru því almennt þrengri en samtryggingardeildar. Stefnt skal að fjárfestingum í skráðum og auðseljanlegum eignum. Þó er heimilt að eiga óskráðar eignir óbeint í gegnum auðseljanlega sjóði.

Séreignardeild – Leið 1	Markmið	Vikmörk
<b>Skuldabréf</b>		
Íslensk skuldabréf með ábyrgð ríkis	60%	35-100%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	10%	0-40%
Sértryggt skuldabréf	4%	0-30%
Skuldabréf og víxlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	3%	0-10%
Skuldabréf félaga og sérhæfðra sjóða	8%	0-15%
Innlán	2%	0-50%
<b>Samtals skuldabréf og innlán</b>	<b>87%</b>	<b>50-100%</b>
<b>Hlutabréf</b>		
- þ.a. erlend hlutabréf	0%	0-10%
- þ.a. innlend hlutabréf	13%	0-20%
<b>Samtals hlutabréf</b>	<b>13%</b>	<b>0-20%</b>
<b>Samtals</b>	<b>100%</b>	

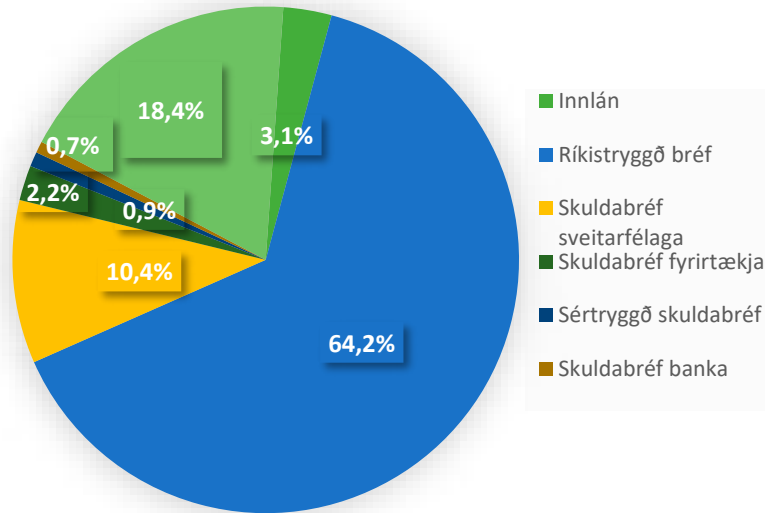
Séreignardeild – Leið 2	Markmið	Vikmörk
<b>Skuldabréf</b>		
Íslensk skuldabréf með ábyrgð ríkis	34%	20-80%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	9%	0-20%
Sértryggt skuldabréf	2%	0-20%
Skuldabréf félaga	2%	0-20%
Skuldabréf sérhæfðra sjóða	0%	0-20%
Erlend skuldabréf	0%	0-10%
Innlán	1%	0-20%
<b>Samtals skuldabréf</b>	<b>48%</b>	<b>40-100%</b>
<b>Hlutabréf</b>		
- þ.a. erlend hlutabréf	37%	0-50%
- þ.a. innlend hlutabréf	15%	0-25%
<b>Samtals hlutabréf</b>	<b>52%</b>	<b>0-60%</b>
<b>Samtals</b>	<b>100%</b>	

Séreignardeildir sjóðsins eru fremur litlar. Aldurssamsetning sjóðfélaga séreignardeildar er tiltölulega hagstæð, meðalaldur sjóðfélaga í almennri séreignardeild er 37 ár og 41 ár í tilgreindri séreignardeild, því er gert ráð fyrir jákvæðu greiðsluflæði til lengri tíma litið. Þetta er þó háð óvissu sbr. ákvæði laga um nýtingu iðgjalda í séreignarsparnað til niðurgreiðslu húsnæðisskulda sem gætu haft áhrif á þær forsendur. Því er brýnt að leggja áherslu á seljanleika eigna.

### Verðbréfaeign séreignardeilda

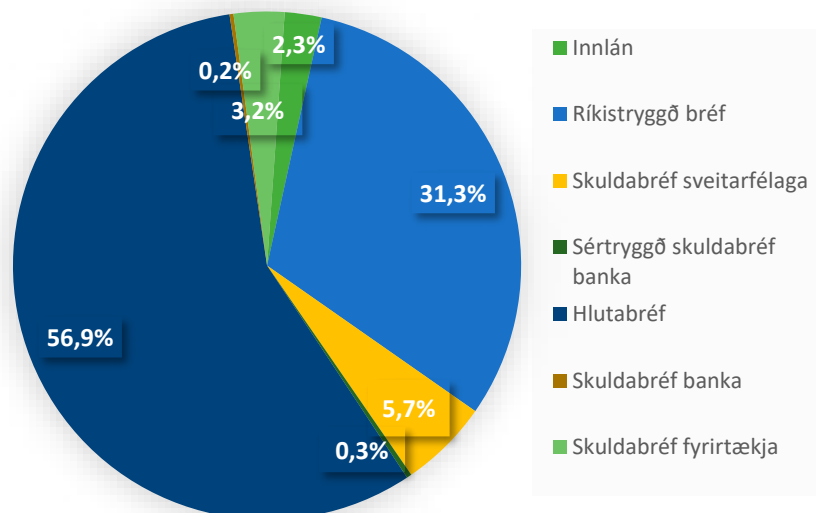
Sparnaðarleiðir séreignardeildar eru afar ólíkar. Eignasafn sparnaðarleiðar 1 fjárfestir einkum í innlendum skuldabréfum, hlutabréfum og innlánnum. Hún hefur svigrúm til fjárfestinga í erlendum verðbréfum sem ekki hefur verið nýtt. Í skiptingu verðbréfa í helstu flokka hefur verið horft til samsetningar undirliggjandi eigna verðbréfasjóða í árslok 2024.

Sparnaðarleið 1



Sparnaðarleið 2 samanstendur af vel dreifðu safni innlendra og erlendra verðbréfa. Af verðbréfaeign hennar í lok árs 2024 veða hlutabréf og ríkistryggð skuldabréf hvað þýngst í eignasafninu. Erlend hlutabréf veða hvað þýngst í hlutabréfaeign sparnaðarleiðar 2, eða sem nemur 40,5% af heildareignum.

Sparnaðarleið 2





## Stjórnarháttayfirlýsing Festu lífeyrissjóðs 2024

Stjórnarháttayfirlýsing Festu lífeyrissjóðs er sett með vísan til 51. gr. reglna fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands (FME) nr. 335/2015. Ýmsar innri reglur Festu eru aðgengilegar á vef sjóðsins ([www.festa.is](http://www.festa.is)). Einnig er vísað til skýrslu stjórnar, ársreiknings og ársskýrslu sjóðsins fyrir árið 2024.

### Grundvöllur sjóðsins og hlutverk

Festa lífeyrissjóður starfar á grundvelli starfsleyfis fjármálaráðherra, í samræmi við lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, með síðari breytingum, samþykktu sjóðsins og annarra reglna sem um lífeyrissjóði gilda.

Í samþykktum kemur fram að grundvöll sjóðsins megi rekja til samkomulags stéttarfélaganna og atvinnurekenda frá 19. maí 1969 og að sjóðurinn starfi á grundvelli kjarasamnings Alþýðusambands Íslands og Samtaka atvinnulífsins frá 12. desember 1995 með síðari breytingum.

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri eftir þeim reglum sem fram koma í samþykktum. Í samþykktum kemur m.a. fram að sjóðurinn leggi sérstaka áherslu á ellilífeyrisréttindi og áskilji sér heimild til að verja þau réttindi umfram önnur við endurskoðun á réttindaákvæðum samþykktu sjóðsins.

Sjóðurinn er langtímafjárfestir sem ávaxtar fjármuni sjóðfélaga með það að markmiði að ná sem bestri ávöxtun að teknu tilliti til áhættu. Stjórn leggur áherslu á að þróa hluthafastefnu sjóðsins með þeim hætti að hún styðji, eftir því sem við verður komið, við góða stjórnarhætti í þeim félögum sem sjóðurinn fer með eignahlut í.

### Umboðsskylda

Stjórnarmenn og starfsmenn skulu taka ákvarðanir í samræmi við gildandi lög og reglur og sannfæringu sína með þeim hætti að hagsmunu sjóðfélaga sé sem best gætt og að ákvörðunin styðji við tilgang og starfsemi sjóðsins.

Stjórnarmenn og starfsmenn mega ekki gera neinar þær ráðstafanir sem bersýnilega eru til þess fallnar að afla ákveðnum sjóðfélögum, félögum eða öðrum, ótilhlýðilegra hagsmuna umfram aðra eða á kostnað sjóðsins.

Stjórnarmaður er ekki bundinn af fyrirmælum þeirra sem tilnefna hann til setu í stjórn sjóðsins.

### Stjórnarhættir og stjórnarháttayfirlýsing Festu

Lífeyrissjóðurinn leggur áherslu á góða stjórnarhætti við stefnumótun og daglega stjórnun sjóðsins. Með stjórnarháttayfirlýsingu þessari er sjóðfélögum, iðgjaldagreiðendum, opinberum aðilum, starfsmönnum og öðrum haghöfum veittar upplýsingar um stjórnarhætti lífeyrissjóðsins. Yfirlýsingunni er jafnframt ætlað að styðja við góða stjórnarhætti hjá sjóðnum og styðja þannig við traustan rekstur. Við mótun stjórnarháttanna hafa stjórnendur og stjórn sjóðsins litið til og haft til hliðsjónar almennt viðurkennd sjónarmið og leiðbeiningar um góða stjórnarhætti fyrirtækja.

Stjórnarháttayfirlýsing Festu fyrir árið 2024 byggir á þeim lögum og reglum sem í gildi eru á þeim tíma sem ársreikningur sjóðsins er staðfestur af stjórn og framkvæmdastjóra. Eftirfarandi er yfirlit yfir helstu löggjöf, stjórnvaldsreglur, leiðbeinandi tilmæli og innri reglur Festu. Listinn er til upplýsingar en er ekki tæmandi. Yfirlit yfir lög, reglugerðir og aðrar reglur opinberra aðila sem gilda um starfsemi lífeyrissjóða er m.a. að finna á vef FME (<https://www.fme.is/log-og-tilmaeli/>).

## Lög frá Alþingi

- Lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða
- Lög nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi
- Lög nr. 90/2018 um persónuvernd og vinnslu persónuupplýsinga
- Lög nr. 140/2018 um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka
- Lög nr. 3/2006 um ársreikninga

## Reglugerðir

- Reglugerð nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða
- Reglugerð nr. 698/1998 um ráðstöfun iðgjalds til lífeyrissparnaðar og viðbótartryggingavernd
- Reglugerð nr. 916/2009 um fjárfestingarstefnu og úttekt á ávöxtun lífeyrissjóða og vörsluaðila séreignarsparnaðar
- Reglugerð nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða

## Reglur og leiðbeiningar eftirlitsstofnana

- Reglur FME nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða
- Reglur FME nr. 577/2012 um endurskoðunardeildir og sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila lífeyrissjóða
- Leiðbeinandi tilmæli FME nr. 3/2010 um mat á hæfi lykilstarfsmanna
- Leiðbeinandi tilmæli FME nr. 1/2019 vegna áhættu við rekstur upplýsingakerfa eftirlitsskyldra aðila
- Leiðbeinandi tilmæli FME nr. 6/2014 um útvistun hjá eftirlitsskyldum aðilum.
- Viðmiðunarreglur Evrópsku váttrygginga- og lífeyrissjóðaeftirlitsstofnunarinnar um áhættu og öryggi vegna upplýsinga- og samskiptatækni og stjórnarhætti þeim tengdum (EIOPA-BoS-20- 600)

## Innri reglur Festu

- Samþykktir Festu lífeyrissjóðs
- Samskipta- og siðareglur Festu, dags. 25. júní 2024
- Hluthafastefna Festu, dags. 25. júní 2024
- Stefna Festu um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar, dags. 21. desember 2022
- Persónuverndarstefna Festu, dags. 17. nóvember 2023
- Starfsreglur stjórnar Festu, dags. 17. nóvember 2023
- Verklagsreglur Festu lífeyrissjóðs um viðskipti stjórnarmanna og starfsmanna sjóðsins með fjármálagerninga, dags. 16. júní 2022
- Verklagsreglur um hæfi lykilstarfsmanna, dags. 26. júní 2019.
- Starfskjarastefna Festu, dags. 6. maí 2024
- Reglur Festu um varnir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka 28. október 2020

Samþykktir Festu, auk innri reglna, má finna á vef sjóðsins ([www.festa.is](http://www.festa.is)). Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja eru aðgengilegar á sameiginlegum vef útgáfuaðila ([www.leidbeiningar.is](http://www.leidbeiningar.is)).

Sjóðurinn tileinkar sér ábyrga starfshætti, með vönduð vinnubrögð, fagmennsku og frumkvæði að leiðarljósi. Sjóðurinn leggur áherslu á fyrirmyndarþjónustu og öfluga upplýsingatækni. Þannig verður Festa traustur lífeyrissjóður og sjóðfélögum örugg samfylgd.

Þau gildi sem stjórn- og starfsmenn Festu hafa tileinkað sér eru traust, ábyrgð og festa. Með þau gildi að leiðarljósi vinna starfsmenn að markmiðum og stefnum lífeyrissjóðsins.

Með trausti er lögð áhersla á heilindi og ráðvendni sem birtist m.a. í frumkvæði í þjónustu og góðu viðmóti. Lögð er áhersla á að virkja og hvetja starfsmenn í starfi og að þeir séu þátttakendur í stefnumótun og markmiðasetningu sjóðsins.

Með ábyrgð er lögð áhersla á fagmennsku, áræðni og samviskusemi sem birtist m.a. í áherslu á góða stjórnarhætti. Til grundvallar þurfa að liggja vönduð vinnubrögð, hæft starfsfólk og skýr skilaboð frá stjórn um ábyrg vinnubrögð.

Markmið um festu birtast m.a. í áherslum á skilvirkni og arðsemi, kostnaðaraðhald og stöðugleika í rekstri, auk vandaðrar áhættustýringar. Jafnframt er mikilvægt að samfélagslegt hlutverk lífeyrissjóðsins verði haft að leiðarljósi í allri starfsemi hans og hefur stjórn sjóðsins í þessu skyni sett fram stefnu um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar. Stefnan er birt í heild sinni í ársskýrslu sjóðsins.

## Stjórnskipulag Festu lífeyrissjóðs

### Stjórn

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Stjórnin skiptir sjálf með sér verkum. Þó skulu fulltrúar vinnuveitenda og stéttarféлага hafa á hendi formennsku til skiptis eitt ár í senn. Stjórnin skal setja sér starfsreglur, hún skal halda gerðabók og rita í hana allar samþykktir sínar. Til þess að samþykkt sé lögmæt þurfa fjórir stjórnarmenn að greiða henni atkvæði. Stjórnarfundur er ályktunarhæfur ef meirihluti stjórnarmanna er mættur eða varamenn í þeirra stað. Viðhafa skal leynilega atkvæðagreiðslu ef einn eða fleiri stjórnarmenn krefjast þess. Stjórnarfundir á árinu 2024 voru 15 talsins og var stjórn ákvörðunarbær á öllum fundum.

Stjórnarmenn skulu ekki sitja lengur en átta ár samfleytt sem aðalmenn í stjórn sjóðsins. Einstaklingur sem setið hefur í stjórn sem aðalmaður í 8 ár má ekki taka sæti sem aðalmaður fyrr en að þremur árum liðnum.

Stjórnin skal fjalla um allar meiriháttar ákvarðanir varðandi stefnumótun sjóðsins og starfsemi. Stjórn sjóðsins ræður framkvæmdastjóra, ákveður laun hans og önnur starfskjör og setur honum starfsreglur. Stjórn sjóðsins mótar innra eftirlit sjóðsins og skjalfestir eftirlitsferla, ræður forstöðumann endurskoðunardeildar eða semur við sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila um að annast innra eftirlit. Stjórn skal einnig móta eftirlitskerfi sem gerir sjóðnum kleift að greina, vakta, meta og stýra áhættu í starfsemi sjóðsins. Stjórnin ræður enn fremur löggiltan endurskoðanda til að annast ytri endurskoðun hjá sjóðnum sem og tryggingastærðfræðing til að annast tryggingafræðilega athugun

Stjórn sjóðsins skal móta fjárfestingar- og áhættustefnu hans, setja reglur um upplýsingagjöf framkvæmdastjóra til stjórnar um rekstur, iðgjöld, réttindaávinnslu og ráðstöfun eigna sjóðsins. Stjórn sjóðsins skal árlega skipa þriggja manna endurskoðunarnefnd sem hafi m.a. eftirlit með reikningshaldi, áhættustýringu og gerð ársreiknings sjóðsins. Þá skal stjórnin setja verklagsreglur um verðbréfa viðskipti lífeyrissjóðsins, stjórnar hans og starfsmanna og fá þær staðfestar af FME. Stjórnin veitir og afturkallar prókúruumboð til handa framkvæmdastjóra og öðrum starfsmönnum.

Stjórn Festu er skipuð sex einstaklingum. Samtök atvinnulífsins skipa þrjá stjórnarmenn og einn til vara og þau ellefu stéttarfélög sem aðild eiga að sjóðnum kjósa þrjá stjórnarmenn og einn til vara.

Stjórnin ber ábyrgð á starfsemi sjóðsins í samræmi við lög um lífeyrissjóði, reglugerðir settar samkvæmt þeim og samþykktir sjóðsins. Stjórnin hefur sett sér starfsreglur.

Í október 2023 framkvæmdi stjórn mat á störfum sínum (sjálfsmat) í samstarfi við utanaðkomandi ráðgjafafyrirtæki. Á árinu 2024 framkvæmdi stjórn aftur mat á störfum sínum og hafði þar til hliðsjónar þá þætti sem lagðir voru til grundvallar árið áður. Markmiðið með matinu er að varpa ljósi á það sem vel er gert í störfum stjórnar sem og að greina tækifæri til úrbóta. Við matið var einnig horft til þeirra upplýsinga sem FME hefur sent frá sér varðandi mat á störfum stjórnar. Niðurstöður voru rýndar af stjórn og mun hún nýta þær til að þróa og styðja við góða stjórnarhætti. Í stjórn Festu sitja:

## Valdir af fulltrúum launafólks

### Eyrún Jana Sigurðardóttir, formaður stjórnar (f. 1981)

**Starf:** Fjármálastjóri Verkalýðs- og sjómannafélags Keflavíkur og nágrennis.

**Menntun:** BS í viðskiptafræði frá Háskólanum í Reykjavík (2004). MS í mannauðsstjórnun frá Háskóla Íslands (2010).

**Núverandi önnur trúnaðarstörf:** Stjórnarmaður í stjórn Landssamtaka lífeyrissjóða.

Eyrún hefur starfað sem innri endurskoðandi hjá Sparisjóðnum í Keflavík, hjá Forlaginu bókaútgáfu, hjá Starfi og Virk sem bæði eru samstarfsverkefni ASÍ og SA. Frá 2017 hefur Eyrún starfað sem fjármálastjóri Verkalýðs- og sjómannafélags Keflavíkur og nágrennis. Eyrún hefur setið í nefndum á vegum Reykjanesbæjar (2010-2014) auk þess að vera varamaður í bæjarstjórn.

### Silja Eyrún Steingrímsdóttir (f. 1982)

**Starf:** Formaður Stéttarfélags Vesturlands

**Menntun:** BA í heimspeki, hagfræði og stjórnmálafræði frá Háskólanum á Bifröst (2009). Meistaragráða í opinberri stjórnsýslu (MPA) frá Háskóla Íslands (2014).

**Núverandi önnur trúnaðarstörf:** Situr í Starfsgreinaráði heilbrigðis-, félags- og uppeldisgreina, gegnir einnig trúnaðarstörfum fyrir ASÍ og SGS.

Silja hefur áður setið í Sveitarstjórn Borgarbyggðar og verið formaður velferðarnefndar Borgarbyggðar ásamt því að hafa sinnt fleiri trúnaðarstörfum fyrir sveitarfélagið.

### Þór Hreinsson (f. 1968)

**Starf:** Skrifstofustjóri Bárunnar, stéttarfélags.

**Menntun:** MA próf í náms- og starfsráðgjöf frá Háskóla Íslands (2011).

**Núverandi önnur trúnaðarmannastörf:** framkvæmdastjóri húsfélags stéttarfélaganna, Skoðunarmaður reikninga hjá Birtu starfsendurhæfingu á Suðurlandi.

Þór vann áður hjá við náms- og starfsráðgjöf hjá Vinnumálastofnun ásamt því að hafa verið skrifstofustjóri Þjónustuskrifstofu stéttarfélaganna á Suðurlandi. Hefur sinnt ýmsum trúnaðarstörfum fyrir stéttarfélögin m.a. setið í stjórn Fræðslunetsins á Suðurlandi.

## Valdir af fulltrúum Samtaka atvinnulífsins:

### **Kristín Magnúsdóttir, (f. 1976)**

**Starf:** Fjármálastjóri Rotovia hf.

**Menntun:** BS í viðskiptafræði frá Háskólanum á Akureyri (2005).

**Núverandi önnur trúnaðarstörf:** Engin.

Kristín hefur starfað sem fjármálastjóri framleiðslu fyrirtækja í breskri og bandarískri eigu með starfsemi í Evrópu og Canada frá árinu 2012 en síðan 2022 fyrir Rotovia hf. Kristín hefur þar að auki tekið mörg námskeið bæði lengri og styttri í stjórnun, stjórnarháttum fyrirtækja, fjármálum, stefnumótun og innri endurskoðun innanlands og erlendis.

### **Sigurður Ólafsson, varaformaður stjórnar (f. 1962)**

**Starf:** Framkvæmdastjóri Gott og gilt ehf.

**Menntun:** MBA frá Erasmus - Rotterdam School of Management (1990).

**Núverandi önnur trúnaðarstörf:** Stjórnarmaður í Berki ehf., Kömbum byggingavörum ehf., Lyfjum og heilsu hf., Landborgum hf., Domus Medica hf., Massa Klassa ehf.

Sigurður hefur víðtæka reynslu af stjórnun og starfsmannamálum bæði frá Icelandair hf., Origo hf., Vátryggingafélagi Íslands hf. og Isavia ohf., auk stjórnunarreynslu sem framkvæmdastjóri Calidris ehf. og Varðar Íslandstryggingar hf. (nú Vörður tryggingar hf.).

### **Halldór Kristinsson (f. 1981)**

**Starf:** Framkvæmdastjóri Kristins J Friðþjófssonar ehf.

**Menntun:** Skipstjórna og vélgæsluréttindi, Framhaldskólamenntun úr FÁ, HR námskeið fyrir stjórnendur í sjávarútvegi.

**Núverandi önnur trúnaðarstörf:** Situr í Umhverfis- og skipulagsnefnd Snæfellsbæjar Halldór var stjórnarformaður Sjávariðjunnar Rífi hf 2014-2023. Hann hefur setið í ýmsum nefndum fyrir sveitafélagið Snæfellsbæ, s.s. kjörnefnd 2008-2020.

## **Framkvæmdastjóri**

Framkvæmdastjóri annast daglegan rekstur og fer í því efni eftir ákvæðum laga og samþykktu sjóðsins og þeirri stefnu og fyrirmælum, sem stjórn hefur gefið. Framkvæmdastjóri ræður starfsmenn til sjóðsins.

Ákvarðanir sem eru óvenjulegar eða mikilsháttar skal framkvæmdastjóri aðeins taka á grundvelli sérstakrar ákvörðunar stjórnar eða samkvæmt áætlun sem samþykkt hefur verið af stjórninni. Allar meiriháttar breytingar á skipulagi sjóðsins, innra eftirliti, bókhaldi og reikningsskilum, skal framkvæmdastjóri aðeins gera að höfðu samráði við stjórn og að fengnu samþykki hennar.

Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á að bókhald sjóðsins sé fært í samræmi við lög og viðurkenndar venjur. Honum ber einnig að fylgja þeirri fjárfestingarstefnu og þeim útlánareglum sem stjórnin setur. Framkvæmdastjóri sjóðsins er:

### **Gylfi Jónasson (f. 1960)**

**Menntun:** MBA frá Bentley University (1989), MA frá Boston University (1990), próf í verðbréfavíðskiptum (2005)

**Núverandi önnur trúnaðarstörf:** Formaður stjórnar Greiðslustofu lífeyrissjóða. Nefndarmaður í Samskiptanefnd Landssamtaka lífeyrissjóða.

Gylfi var stjórnarmaður í stjórnar Landssamtaka lífeyrissjóða 2014 – 2024, þar af varaformaður 2019 – 2024.



## Fulltrúaráð

Innan lífeyrissjóðsins starfar fulltrúaráð, að jöfnu skipað fulltrúum samtaka launamanna og atvinnurekenda sem að sjóðnum standa. Aðildarsamtök sjóðsins tilnefna fulltrúa sína í fulltrúaráð lífeyrissjóðsins og fara þeir með atkvæði á ársfundi og öðrum fundum sjóðsins í umboði aðildarsamtakanna og í samræmi við ákvæði samþykktu lífeyrissjóðsins. Fulltrúar hvors hóps fara með jafnan fjölda atkvæða í fulltrúaráðinu, án tillits til fjölda fulltrúa hvors hóps fyrir sig á fundinum. Skipunartími fulltrúa er eitt ár í senn.

## Fulltrúaráðsfundir

Stjórn sjóðsins skal kalla saman fulltrúaráðið tvisvar á ári, að hausti og í aðdraganda ársfundar, þar sem rædd eru málefni sjóðsins, lykiltölur úr afkomu og framvinda fjárfestingarstefnu kynnt. Heimilt er stjórn sjóðsins að ákveða að fundur fulltrúaráðs að hausti sé opinn sjóðfélögum. Á fundi fulltrúaráðs í aðdraganda ársfundar skulu auk þess breytingar á samþykktum kynntar ef við á og starfskjarastefna kynnt. Fulltrúar samtaka launamanna skulu jafnframt staðfesta tilnefningar frá tilnefningarnefnd á fulltrúum sjóðfélaga til stjórnar sjóðsins. Þá skulu fulltrúar atvinnurekenda í fulltrúaráði staðfesta tilnefningu Samtaka atvinnulífsins til stjórnar sjóðsins.

## Ársfundur

Ársfundur hefur ædsta vald í málefnum sjóðsins, ef ekki er öðruvísi ákveðið í samþykktum lífeyrissjóðsins. Allir sjóðfélagar eiga rétt til fundarsetu með málfrelsi og tillögurétti. Ársfund sjóðsins skal halda fyrir lok maí ár hvert. Stjórn sjóðsins getur boðað til aukafundar þegar þurfa þykir. Skylt er stjórn að boða til aukafundar ef aðildarsamtök sjóðsins krefjast þess skriflega og tilgreina fundarefni. Stjórnin skal boða til fundar með skriflegu fundarboði til aðildarsamtaka sjóðsins, með minnst fjögurra vikna fyrirvara. Þá skal stjórnin auk þess auglýsa fundinn í dagblaði, útvarpi eða á annan sannanlegan hátt með a.m.k. 7 daga fyrirvara.

Við atkvæðagreiðslu ræður afl atkvæða nema öðruvísi sé ákveðið í samþykktum lífeyrissjóðsins. Þó er heimilt að óska eftir skiptri atkvæðagreiðslu, þannig að fulltrúar samtaka atvinnurekenda og stéttarfélagu greiða atkvæði hvor í sínu lagi og þarf þá tilskilinn meirihluta í báðum hlutum fulltrúaráðsins svo að samþykkt sé lögmæt.

Á dagskrá ársfundar skulu vera eftirtaldir dagskrárlíðir: 1. Skýrsla stjórnar. 2. Kynning ársreiknings. 3. Gerð grein fyrir tryggingafræðilegri úttekt. 4. Gerð grein fyrir fjárfestingarstefnu sjóðsins. 5. Gerð grein fyrir hluthafastefnu sjóðsins. 6. Starfskjarastefna til staðfestingar. 7. Kosning stjórnar og varamanna. Fulltrúar stéttarfélagu í fulltrúaráði skulu annað hvert ár, kjósa tvo aðalmenn í stjórn. Annað hvert ár skulu fulltrúar stéttarfélagu í fulltrúaráði kjósa einn aðalmann og einn varamann í stjórn. Fulltrúar samtaka atvinnurekenda tilkynna annað hvert ár um staðfestingu þeirra á tveimur aðalmönnum í stjórn á grundvelli tilnefningar Samtaka atvinnulífsins. Annað hvert ár tilkynna fulltrúar samtaka atvinnurekenda um staðfestingu þeirra á einum aðalmanni og einum varamanni í stjórn á grundvelli tilnefningar Samtaka atvinnulífsins. 8. Tillögur um breytingar á samþykktum sjóðsins, þegar slíkar tillögur liggja fyrir. Um tillögur um breytingar á samþykktum sjóðsins fer samkvæmt ákvæðum 24. greinar. 9. Kosning fjögurra nefndarmanna í nefnd um laun stjórnarmanna. 10. Ákvörðun launa stjórnarmanna. 11. Kjör endurskoðanda eða endurskoðunarfyrirtækis. 12. Kjör formanns endurskoðunarnefndar. 13. Önnur mál.

Tillögur til ályktunar, sem taka á fyrir á ársfundi, þurfa að berast stjórn sjóðsins eigi síðar en viku fyrir ársfund. Tillögur um breytingar á samþykktum sjóðsins má því aðeins taka fyrir, að þær hafi borist stjórn sjóðsins a.m.k. 3 vikum fyrir ársfund sjóðsins.



### Tilnefningarnefnd

Eigi síðar en þremur mánuðum fyrir ársfund skulu fulltrúar stéttarféлага í fulltrúaráði sjóðsins skipa a.m.k. þriggja manna nefnd sem gera skal tillögu um frambjóðendur fulltrúa sjóðfélaga til stjórnar og varamanna þeirra. Tillagan skal m.a. taka mið af uppruna sjóðsins og hafa það að markmiði að þeir sem hagsmuna eiga að gæta hafi tilsvareandi aðkomu að stjórn sjóðsins. Tilnefningarnefndin skal setja sér eigin starfsreglur. Samtök atvinnulífsins skulu jafnframt starfrækja tilnefningarnefnd sem undirbýr tilnefningar Samtaka atvinnulífsins um fulltrúa atvinnurekenda til stjórnar og varamenn þeirra. Tilnefningarnefndir þessar skulu hafa formlegt samráð sín á milli með það að markmiði að tryggja að tillögur hvors aðila um sig séu með þeim hætti að stjórn verði í heild þannig samsett hverju sinni að hún búi yfir nægilegri þekkingu og reynslu til þess að rækja hlutverk sitt og geti sinnt málefnum sjóðsins af skilvirkni og heilindum.

### Launanefnd

Innan lífeyrissjóðsins starfar fjögurra manna nefnd um laun stjórnarmanna sem undirbýr og leggur fram tillögu til ársfundar um laun stjórnar fyrir komandi ár. Ársfundur kýs fjóra fulltrúa í nefndina. Nefndarmenn sem ársfundur kýs geta ekki verið úr hópi stjórnarmanna. Nefndin skal hafa hliðsjón af því að stjórnarlaun endurspegli ábyrgð, sérþekkingu, reynslu og þann tíma sem verja þarf til stjórnarstarfa. Tveir nefndarmanna skulu kosnir af fulltrúum stéttarféлага í fulltrúaráði og tveir af fulltrúum samtaka atvinnurekenda í fulltrúaráði.

### Endurskoðunarnefnd

Endurskoðunarnefnd er undirnefnd stjórnar og er hún skipuð til eins árs í senn. Í nefndina eru skipaðir þrír einstaklingar og einn til vara. Nefndin kýs sér formann og varaformann. Hún starfar í samræmi við IX. kafla laga um ársreikninga nr. 3/2006. Nefndarmenn skulu hafa þekkingu og reynslu í samræmi við störf nefndarinnar og skal að minnsta kosti einn nefndarmanna hafa staðgóða þekkingu og reynslu á sviði reikningsskila eða endurskoðunar. Nefndin hefur eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila, tilhögun innra eftirlits og aðferðum við áhættumat og eftirlit með áhættu í því skyni að auka trúverðugleika í starfsemi sjóðsins. Upplýsingar um endurskoðunarnefnd er að finna á vef sjóðsins ([www.festa.is](http://www.festa.is)).

### Endurskoðun

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

### Tryggingastærðfræðingur

Tryggingafræðileg athugun er framkvæmd árlega í samræmi við 39. gr. laga nr. 129/1997 og reglugerð nr. 391/1998. Athugunin er framkvæmd af löggiltum tryggingastærðfræðingi samkvæmt samningi við sjóðinn. Með athuguninni er lagt mat á áfallnar skuldbindingar sjóðsins og áætlaðrar framtíðarskuldbindingar annars vegar og núverandi eignir og vænt iðgjöld og ávöxtun hins vegar.

Með lögum, samþykktum, reglum og leiðbeinandi tilmælum FME er markaður rammi sem lífeyrissjóðurinn starfar eftir. Til viðbótar eru settar skýrar innanhússreglur og verkferlar sem auðvelda störf starfsmanna, auka gagnsæi og bæta þjónustu við sjóðfélaga í hvívetna.

### Áhættustýring og innra eftirlit

Stjórn Festu hefur samþykkt fjárfestingarstefnu. Um form og efni hennar ásamt úttekt á ávöxtun fer eftir reglugerð útgefinni af fjármálaráðuneytinu nr. 916/2009 með síðari breytingum. Í fjárfestingarstefnu eru tilgreindar megináherslur sem unnið er eftir við ávöxtun á fjármunum sjóðsins. Stefnan miðar að því að tryggja góða ávöxtun til lengri tíma en jafnframt að takmarka

áhættu eftir því sem kostur er. Fjárfestingarstefna sjóðsins gegnir því veigamiklu hlutverki í áhættustýringu hans. Við fjárfestingarákvarðanir er jafnframt tekið tillit hluthafastefnu og stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem stjórn hefur sett sjóðnum. Fjárfestingarstefnu sjóðsins er að finna í heild sinni á vef sjóðsins ([www.festa.is](http://www.festa.is)).

Um áhættustýringu lífeyrissjóða gilda ákvæði laga og reglugerða, þ.m.t. reglugerð nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða. Á grundvelli þessa hefur stjórn sett sjóðnum áhættu- og áhættustýringarstefnu sem innihalda m.a. helstu ferla áhættustýringar varðandi alla þætti í starfsemi sjóðsins.

Stefnurnar grundvallast á stefnumótun sjóðsins sem og lögum og reglum sem um sjóðinn gilda. Megin inntak stefnanna er að með áhættustýringu er átt við eftirlitskerfi sem gerir sjóðnum kleift að greina, meta, stýra og vakta áhættu í starfsemi sjóðsins.

Áhættustefnan er eitt af lykilverkfærum stjórnar við að uppfylla þær skyldur sem á yfirstjórn sjóðsins hvíla. Henni er beitt samhliða fjárfestingarstefnu sjóðsins og stuðlar hún að því að lífeyrissjóðurinn nái settum markmiðum með ásættanlegri áhættu í starfsemi sinni með kerfisbundnum og öguðum vinnubrögðum. Áhættustefnan er endurskoðuð og uppfærð árlega. Á árinu 2024 var byggt frekar undir skilgreiningar á áhættuþoli sjóðsins og áhættuvilja stjórnar.

Markmið með áhættustefnu og áhættustýringarstefnu er að auka öryggi í rekstri sjóðsins. Lögð er áhersla á að stefnurnar og framkvæmd þeirra sé virkur þáttur í starfseminni og að þær tengist ákvörðunarferlum hans í stefnumótandi málum, við innleiðingu sem og í daglegum rekstri. Einnig er lögð áhersla á að stjórn og stjórnendur hafi góða yfirsýn yfir helstu áhættuþætti í rekstri sjóðsins og að þeir hafi þekkingu á hlutverki sínu í ferli áhættustýringar og eftirlits og taki virkan þátt í því. Mikilvægt er að stjórn, stjórnendur og aðrir starfsmenn meti áhættu við ákvarðanatöku eftir því sem eðlilegt er hverju sinni.

Forstöðumaður áhættueftirlits sjóðsins hefur yfirumsjón með framkvæmd stefnanna og áhættueftirliti sjóðsins. Hann heyrir beint undir framkvæmdastjóra. Til að tryggja honum aukið sjálfstæði í starfi og milliliðalausán aðgang stjórnar að upplýsingum er honum heimilt að gefa skýrslur um áhættueftirlit, og aðrar upplýsingar sem varða áhættustýringu sjóðsins, beint og milliliðalaust til stjórnar sjóðsins og endurskoðunarnefndar.

Nánari upplýsingar um áhættustýringu er að finna í ársskýrslu og í skýringum í ársreikningi.

Innra eftirlit sjóðsins nær yfir sérhverja aðgerð af hálfu stjórnar, stjórnenda og starfsmanna til að stýra áhættu, þar sem því verður við komið, og auka líkur á að settum markmiðum verði náð við rekstur sjóðsins. Stjórnendur annast skipulagningu og framkvæmd innra eftirlits en að framkvæmd þess koma í raun allir starfsmenn sjóðsins með einum eða öðrum hætti.

Skipulag innra eftirlits tekur mið af reglum FME nr. 577/2012 um endurskoðunardeildir og sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila lífeyrissjóða og er innra eftirlit sjóðsins yfirfarið árlega af þeim sem annast innri endurskoðun hjá sjóðnum.

Innra eftirlit sjóðsins byggir m.a. á skýrsluskilum, reglulegri upplýsingagjöf, skráðum verkferlum og starfslýsingum, reglum um aðgreiningu starfa, skipulegum aðgangsstýringum og skilvirkri áhættustefnu og áhættueftirliti. Áhættustefna, áhættustýringarstefna og áhættustýring sjóðsins eru veigamikill þáttur í innra eftirliti.

Helstu verkþættir í starfsemi sjóðsins byggja á skriflegum ferlum og starfslýsingum starfsmanna sem auka áreiðanleika og stuðla að fylgni við lög og reglur. Verkferlar og starfslýsingar eru yfirfarnar reglulega. Aðskilnaði starfa og aðgangsstýringum innan sjóðsins er ætlað að draga úr villu- og sviksemisáhættu. Til staðar eru skilgreind eftirlitsmarkmið fyrir lykilstjórnendur og er þeim framfylgt kerfisbundið.

Margþætt skýrsluskil, afstemmingar og upplýsingagjöf til opinberra aðila, stjórnar sjóðsins og einstakra stjórnenda veita aðhald í rekstri. Hvað upplýsingakerfi sjóðsins varðar er í gildi upplýsingaöryggisstefna sjóðsins sem nær til meðferðar og varðveislu gagna. Henni er ætlað að tryggja örugga meðferð og varðveislu upplýsinga sem þýðingu hafa fyrir starfsemi sjóðsins.

Eftirlitstaðgerðir og sjálfvirk vöktun miða að því að lágmarka áhrif rekstraratvika á upplýsingakerfi. Neyðaráætlun sjóðsins er ætlað að taka á alvarlegri rekstraratvikum með endurheimt upplýsingakerfa. Þá hefur sjóðurinn tilnefnt móttakanda upplýsinga um uppljóstrun vegna mögulegra svika eða misferlis starfsmanna.

## Hluthafastefna Festu lífeyrissjóðs

### Almennt

Festa lífeyrissjóður er langtímafjárfestir sem leitast við að ná góðri ávöxtun á fjárfestingar sínar en jafnframt að vera ábyrgur hluthafi og stuðla að framþróun starfshátta innan fyrirtækja og á hlutabréfamarkaði. Hluthafastefna þessi varðar aðkomu Festu að fyrirtækjum sem sjóðurinn fjárfestir beint í, bæði skráð á hlutabréfamarkað og óskráð eftir því sem við á.

Festa lífeyrissjóður gerir kröfu til þess að fyrirtæki, sem sjóðurinn fjárfestir í, sýni ábyrgð gagnvart samfélagslegum gildum, gæti að jafnrétti kynjanna, umhverfinu og að starfað sé í samræmi við viðurkenndar leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja. Við mat á starfsháttum fyrirtækja horfir sjóðurinn m.a. til aðstæðna á markaði, laga og almennt viðurkenndra reglna og gilda. Sjóðurinn hvetur sérstaklega til virkrar samkeppni og ábyrgðar gagnvart samkeppnislögum. Við mat á virkni sjóðsins sem fjárfestis er m.a. litið til eignarhlutdeildar, fjárhæða, stöðu sjóðsins í hópi hluthafa og möguleika sjóðsins til að hafa áhrif á þau atriði sem stefnan tekur til. Sjóðurinn metur verulegan eignarhlut með eftirfarandi hætti:

- a) 1,5% af heildareignum lífeyrissjóðsins
- b) 5% eða hærri eignarhlutur í hverju félagi eða
- c) sjóðurinn er meðal fimm stærstu hluthafa í einstöku félagi

### Markmið stefnunnar

Festa lífeyrissjóður er langtímafjárfestir sem hefur það að markmiði að taka við iðgjaldi félagsmanna, ávaxta það og skila til félagsmanna í formi lífeyris. Stefna sjóðsins er að hámarka þær greiðslur með því að ná sem bestri langtímaávöxtun, að teknu tilliti til áhættu og annarra utanaðkomandi þátta. Við fjárfestingar er einnig tekið tillit til þeirra viðmiða sem falla undir ábyrgar fjárfestingar að því marki sem lög leyfa og að teknu tilliti til hlutverks sjóðsins um háværkun lífeyrissréttinda sjóðsfélaga.

Fjárfestingarstefna Festu lífeyrissjóðs er sett af stjórn sjóðsins ár hvert og markar hún stefnu um hvernig eignasamsetningu sjóðsins skuli háttáð að teknu tilliti til ávöxtunar og áhættu.

Markmið hluthafastefnu þessarar er að marka stefnu og stjórnarhætti Festu lífeyrissjóðs sem eiganda í þeim félögum sem hann fjárfestir í og auka þannig gegnsæi við fjárfestingar sjóðsins, ábyrgð hans sem eiganda og styðja þannig við þau langtímasjónarmið sem liggja að baki fjárfestingarstefnu sjóðsins.

### **Stjórnarhættir fyrirtækja**

Sjóðurinn leggur áherslu á að þau fyrirtæki sem hann fjárfestir í fylgi góðum stjórnarháttum við rekstur og gefi upplýsingar þar um í ársskýrslum. Sjóðurinn horfir m.a. til þess hvort innlend fyrirtæki fylgi fullnægjandi stjórnarháttum á hverjum tíma samkvæmt gildandi lögum, leiðbeiningum Viðskiptaráðs Íslands, Kauphallar Íslands (NASDAQ Iceland) og Samtaka atvinnulífsins um stjórnarhætti fyrirtækja, en útgefendum hlutabréfa í Kauphöll Íslands ber að fylgja leiðbeiningunum eða upplýsa um frávik frá leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja.

Stjórnarhættir eru skilgreindir sem samband milli stjórnenda félags, stjórnar þess, hluthafa og annarra haghafa. Stjórnarhættir ákvarða með hvaða hætti félagi er stjórnað. Festa telur að stjórnarhættir félags geti skipt sköpum, því félag sem viðhefur góða stjórnarhætti er líklegra til að vera samkeppnishæfara og vegna vel til lengri tíma titið.

### **Aðkoma að vali stjórnarmanna**

Festa gerir kröfu um að stjórnarmenn í fyrirtækjum sem sjóðurinn fjárfestir í sinni stjórnarstarfi sínu af heilindum og kostgæfni og í samræmi við góða stjórnarhætti. Stjórnarmenn eiga að vera sjálfstæðir í störfum sínum og ætíð hafa hagsmuni viðkomandi fyrirtækis að leiðarljósi. Sjóðurinn leggur m.a. áherslu á að stjórnarmenn séu ekki háðir öðrum fyrirtækjum vegna starfa sinna eða stjórnarsetu, þá sérstaklega öðrum skráðum fyrirtækjum á hlutabréfamarkaði.

Áhersla er lögð á að samsetning stjórnar sé með þeim hætti að reynsla, menntun og hæfni stjórnarinnar í heild hæfi sem best þörfum félagsins.

Festa metur í hverju tilviki fyrir sig hvort sjóðurinn gerir tillögu um stjórnarmann fyrir hluthafafund þar sem kosning stjórnar fer fram. Ef sjóðurinn á þess kost á grundvelli eignarhalds leitast hann við að tilnefna hæfa fulltrúa í stjórnir félaga, annaðhvort einn og sér eða í samstarfi við aðra aðila. Framkvæmdastjóri, stjórnarformaður og varaformaður stjórnar Festu mynda valnefnd sem tilnefnir stjórnarmenn þegar það á við.

Hvorki stjórnarmenn né starfsmenn sjóðsins sitja í stjórnnum fyrirtækja í umboði sjóðsins. Stjórnarmönnum og framkvæmdastjóra er jafnframt óheimilt að sitja í stjórnnum fyrirtækja sem sjóðurinn fjárfestir í. Þetta gildir þó ekki um fyrirtæki sem stofnuð eru til að sinna sérstökum þáttum í starfsemi sjóðsins. Jafnframt við sérstakar aðstæður, svo hægt sé að fylgja eftir hagsmunum sjóðsins með fullnægjandi hætti, er starfsmönnum heimilt með ákvörðun stjórnar að sitja í stjórnnum eða ráðum áhættufjármagnsfyrirtækja sem lífeyrissjóðurinn á hlut í.

### **Hluthafafundir**

Á hluthafafundum greiðir Festa atkvæði í samræmi við hagsmuni lífeyrissjóðsins. Almennu eru tillögur á hluthafafundum studdar ef Festa telur ákvörðun vera til hagsbóta fyrir hagaðila viðkomandi fyrirtækis með langtímasjónarmið að leiðarljósi. Framkvæmdastjóri fer með atkvæði sjóðsins á hluthafafundum í fyrirtækjum sem sjóðurinn á eignarhlut í. Hann getur jafnframt veitt öðrum umboð til að fara með atkvæði sjóðsins.

### **Starfskjör stjórnenda**

Festa gerir kröfu um að starfskjarastefna uppfylli kröfur hlutafélagalaga og taki mið af viðurkenndum leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja eins og við á.

Festa telur að við ákvörðun um starfskjör stjórnenda eigi að gæta hófs og m.a. að líta til stærðar og umfangs fyrirtækisins, launadreifingar innan þess, svo og þeirra starfskjara sem ætla má að bjóðist almennt á þeim markaði sem fyrirtækið starfar á.

Festa lífeyrissjóður leggur áherslu á að ávallt liggi fyrir greinargóðar upplýsingar og rök fyrir starfskjörum æðstu stjórnenda. Lögð er áhersla á að starfskjarastefnur greini hvernig þær styðji við langtímahagsmuni og sjálfbærni félaga og að sett séu fram skýr skilyrði og forsendur fyrir föstum og árangurstengdum launagreiðslum, þar á meðal hlunnindum.

## Samskipta- og siðareglur fyrir stjórn og starfsfólk Festu lífeyrissjóðs

### Almenn atriði

Reglur þessar gilda fyrir starfsmenn sjóðsins sem og stjórnarmenn. Með stjórnarmönnum er átt bæði við aðal- og varastjórnarmenn. Starfsemi sjóðsins byggir á lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og samþykktum sem um sjóðinn gilda. Jafnframt hefur sjóðurinn sett ýmsar reglur s.s. starfsreglur stjórnar, verklagsreglur um verðbréfavíðskipti, starfsreglur framkvæmdastjóra o.fl. Um sjóðinn er víðtækt eftirlit s.s. með innra og ytra eftirliti endurskoðenda, endurskoðunarnefnd og einnig með eftirliti frá fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands. Er reglum þessum á engan hátt ætlað að koma í staðinn fyrir eða breyta fyrirbyggjandi reglum, heldur er þeim ætlað að undirstrika tiltekin grunnreglur í störfum og starfsháttum stjórnar og starfsmanna sjóðsins.

### Ábyrgð

Stjórn og starfsfólk sjóðsins gera sér ljósa þá ábyrgð sem fylgir því að hafa umsjón og eftirlit með þeim fjármunum sem eru í eigu sjóðfélaga. Í ábyrgðinni felst m.a. að fara í hvívetna eftir þeim lögum og reglum er gilda, að hagsmunir sjóðfélaga séu í fyrirrúmi og að fjárfestingar sjóðsins byggji á góðu viðskiptasiðferði.

### Þagnarskylda og meðferð trúnaðarupplýsinga

Á stjórn og starfsfólki hvílir þagnarskylda um málefni sjóðsins, s.s. málefni sjóðfélaga, lífeyrisþega og önnur atriði sem þeir fá vitneskju um í starfi sínu sem stjórnar- eða starfsmenn sjóðsins og leynt skulu fara samkvæmt lögum eða eðli máls. Stjórnar- eða starfsmenn eru ábyrgir fyrir því að gögn sem þeir taka við og fara skuli leynt komist ekki í hendur annara. Þagnarskylda helst þó látið sé af starfi.

### Góðir starfshættir

Stjórn og starfsmenn skulu leggja rækt við starf sitt og stunda það af kostgæfni. Öll störf og aðrar athafnir skulu miða að því að vera lífeyrissjóðnum, sjóðfélögum og öðrum sem sjóðurinn veitir þjónustu til framdráttar. Stjórn og starfsfólk skulu ávallt gæta þess utan vinnutíma að aðhafast ekkert það sem getur vakið efa um hæfni þeirra til að sinna störfum fyrir sjóðinn eða skaða ímynd hans. Forðast ber hvers konar hagnunaárekstra milli starfa þeirra og annarra athafna eða tengsla utanaðkomandi aðila. Stjórn eða starfsfólk mega ekki taka þátt í meðferð mála sem varða sjóðinn og þá persónulega. Skylt er stjórnar- eða starfsmanni að upplýsa um slík atvik.

### Hagnýting trúnaðarupplýsinga

Stjórn eða starfsfólki er óheimilt að nýta sér trúnaðarupplýsingar, beint eða óbeint til öflunar eða ráðstöfunar verðbréfa sjálfum sér eða öðrum til hagsbóta.



## Viðskiptahættir

Sjóðurinn leggur áherslu á mikilvægi þess að eiga góð samskipti við þá aðila sem hann á samskipti við hvort sem um er að ræða iðgjaldagreiðendur, sjóðfélaga, þjónustuaðila á fjármálamarkaði eða útgefendur verðbréfa. Sjóðurinn leggur áherslu á að ávöxtun fjármuna sjóðsins taki mið af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma. M.a. næst það með góðum samskiptum við aðila á verðbréfamarkaði. Þau samskipti þurfa að vera í samræmi við almennar grunnreglur er tryggja gott viðskiptasiðferði og hagsmuni sjóðfélaga. Lögð er áhersla á að allar kynningar sem tekið er þátt í og önnur samskipti séu hlutlægar, nákvæmar, sannar og í samræmi við lög og almennt siðferði.

## Ferðalög

Eðlilegt er að stjórn og starfsfólk sjóðsins sækja kynningar- og fræðslufundi um fjárfestingar sem skipulagðar eru af þjónustuaðilum bæði innanlands og utan sem eru til þess fallnir að afla sjóðnum upplýsinga um viðskiptatækifæri, valkosti í eignastýringu eða annað er skiptir sjóðinn máli. Efni fundanna verður að vera stutt gögnum sem eru til reiðu á fundunum. Skal gögnunum haldið til haga í minnst eitt ár. Vettvangur funda á ekki að krefjast ferðalaga umfram það sem nauðsynlegt getur talist. Sjóðurinn skal að jafnaði bera kostnað vegna ferða og gistingar. Þjóði skipuleggiendur upp á útivistar- eða skemmtiatriði, svo sem íþróttar- eða menningarviðburði, í tengslum við slíka fundi skulu þeir viðburðir vera almennt viðeigandi og ganga sem minnst á hefðbundinn vinnutíma.

## Gjafir og boð

Stjórn og starfsfólki er óheimilt að þiggja gjafir, boð eða önnur fríðindi af þjónustuaðilum sjóðsins. Með þjónustuaðilum er átt við alla aðila sem með einhverjum hætti eru í samskiptum eða viðskiptum við sjóðinn. Undanþegnar eru jólagjafir og aðrar tækifærisgjafir sem eru að fjárhagslegu verðmæti innan marka sem teljast algeng í slíkum tilvikum eða þegar um er að ræða persónuleg tengsl sem ekki verða rakin til viðskipta við sjóðinn. Einnig boð á menningar- eða íþróttaviðburði, enda gætt hófs í umgjörð og viðurgjörningi. Enn fremur er heimilt að þiggja viðeigandi viðurgjörning í tengslum við samskipti við þjónustuaðila.

## Kynning og birting reglna

Við ráðningu skal kynna Samskipta- og siðareglur sjóðsins fyrir starfsmönnum. Sama gildir um stjórnarmenn sem taka sæti í stjórn sjóðsins. Brot starfsmanna á reglum þessum geta varðað áminningu eða uppsögn. Reglur þessar skulu birtar á heimasíðu sjóðsins.



## Stefna Festu lífeyrissjóðs um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar

### Gildissvið

Stefna Festu lífeyrissjóðs um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar (hér eftir „**stefnan**“ eða „**stefna þessi**“) gildir fyrir Festa lífeyrissjóð (hér eftir „**Festa**“ eða „**sjóðurinn**“).

Sjóðurinn getur í gegnum starfsemi sína haft áhrif á sjálfbærni, þ.e. umhverfismál, félagslega þætti og stjórnarhætti.

### Tilgangur og markmið

Festa er langtímafjárfestir sem hefur það að meginmarkmiði að tryggja sjóðsfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri eftir þeim reglum sem fram koma í samþykktum. Sjóðurinn tekur við iðgjaldi sjóðsfélaga, ávaxtar það á ábyrgan og hagkvæman hátt í samræmi við fjárfestingastefnu á hverjum tíma. Stefna sjóðsins er að hámarka þær greiðslur með því að ná sem bestri langtímaávöxtun, að teknu tilliti til áhættu. Það er í höndum stjórnar Festu að leggja árlega fram fjárfestingarstefnu og gera grein fyrir hvernig sjóðurinn hyggst ná þessu markmiði, bæði með tilliti til ávöxtunar og áhættu. Að auki leggur stjórn áherslu á að þróa hluthafastefnu sjóðsins með þeim hætti að hún styðji, eftir því sem við verður komið, við góða stjórnarhætti í þeim félögum sem sjóðurinn fer með eignahlut í og skal hún einnig höfð til viðmiðunar við fjárfestingaákvörðanir.

Samhliða fjárfestingarstefnunni og hluthafastefnunni setur stjórn fram þessa stefnu um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar. Stefnan skilgreinir helstu áherslur sjóðsins í sjálfbærni og lýsir því hvernig hann hyggst tileinka sér þær í starfsemi sinni. Stefnan fjallar um heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna, umhverfismál, félagslega þætti, stjórnarhætti og ábyrgar fjárfestingar.

Stefnan markar enn fremur siðferðisleg viðmið í fjárfestingum sjóðsins, sem lífeyrissjóðum ber að setja sér skv. 5. tölul. 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Festa leggur áherslu á ábyrgar fjárfestingar, þ.m.t. að fjármunir sjóðsfélaga nýtist til að hafa jákvæð áhrif á umhverfi og samfélag og takmarka eins og kostur er neikvæð áhrif af fjárfestingum. Við fjárfestingar er þar af leiðandi einnig tekið tillit til þeirra viðmiða sem falla undir ábyrgar fjárfestingar að því marki sem lög leyfa og að teknu tilliti til hlutverks sjóðsins um háværkun lífeyrisréttinda sjóðsfélaga.

Festa leggur áherslu á að sjónarmið um sjálfbærni endurspeglar í rekstri sjóðsins, ákvörðunum stjórnenda og liggi jafnframt til grundvallar við ávöxtun fjármuna sjóðsins. Áherslur Festu í sjálfbærni skiptast í umhverfismál, félagslega þætti og stjórnarhætti (hér eftir sameiginlega vísað til sem „**UFS-þættir**“). Viðmið í umhverfismálum snúa að því hvernig fyrirtæki gætir að umhverfislegum áhrifum starfsemi sinnar. Félagleg viðmið snúa að því hvernig fyrirtæki koma fram við starfsfólk sitt, birgja, viðskiptavini og samfélagið sem það starfar í. Viðmið um stjórnarhætti snúa t.d. að stjórnun fyrirtækja, launum framkvæmdastjóra, innra eftirliti og réttindum hluthafa. UFS-þættir eru lykilþættir í rekstri sjóðsins sem og við mat á fjárfestingum.

Stefnan tekur mið af innri og ytri reglum og öðrum stefnum sjóðsins, svo sem fjárfestingarstefnu, áhættustefnu, áhættustýringarstefnu, starfs- og siðareglum og stjórnháttayfirlýsingu. Nánari upptalningu á þeim stefnum og innri reglum, sem taka að hluta eða öllu leyti til ofangreindra atriða, er að finna í viðauka I við þessa stefnu.

## Heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna um sjálfbæra þróun

Stefna þessi tekur mið af [heimsmarkmiðum Sameinuðu þjóðanna um sjálfbæra þróun](#).<sup>1</sup> Festa styður við öll heimsmarkmiðin en hefur þó ákveðið að leggja sérstaka áherslu á markmið nr. 5. um jafnrétti kynjanna, nr. 7. um sjálfbæra orku, nr. 8. um góða atvinnu og hagvöxt, nr. 9. um nýsköpun og uppbyggingu og nr. 12. um ábyrga neyslu og framleiðslu þar sem þau falla best að starfsviði sjóðsins. Sérstaklega verður horft til þeirra áskorana tengdum heimsmarkmiðunum sem skilgreind hafa verið af íslenskum stjórnvöldum og sjóðurinn getur haft og/eða hefur bein áhrif á með starfsemi sinni.



### Jafnrétti kynjanna verði tryggt og völd allra kvenna og stúlkna eflð

- Kynjaskipting starfa á vinnumarkaði
- Misvægi kynja í efstu lögum atvinnulífsins
- Draga markvisst úr kynferðislegu og kynbundnu ofbeldi



### Tryggja öllum aðgang að öruggri og sjálfbærri orku á viðráðanlegu verði

- Auka hlutfall endurnýjanlegra orkugjafa með orkuskiptum í lofti, láði og legi
- Stuðla að orkuskiptum í samgöngum á hafi, í lofti og á landi



### Stuðla að viðvarandi sjálfbærum hagvexti og arðbærum og mannsæmandi atvinnutækifærum fyrir alla

- Efla stuðningsúrræði fyrir fólk með skerta starfsgetu
- Aukin framleiðni í sátt við umhverfi og samfélag
- Jöfn tækifæri og jöfn laun fyrir sömu vinnu



### Byggja upp viðnámsþolna innviði fyrir alla, stuðla að sjálfbærri iðnvæðingu og hlúa að nýsköpun

- Nýsköpun í öllum atvinnugreinum
- Efla innviði í samgöngum og ferðaþjónustu



### Sjálfbær neyslu- og framleiðslumynstur verði tryggð

- Minnka neyslu, draga úr matarsóun og minnka þar með vistspor Íslendinga
- Innleiða hringrásarhugsun í alla neyslu og framleiðslu til að tryggja að nýting auðlinda fari ekki yfir þolmörk náttúrunnar
- Stuðla að ferðaþjónustu í sátt við náttúru og samfélag

<sup>1</sup> Heimsmarkmiðin voru samþykkt af fulltrúum allra aðildarríkja Sameinuðu þjóðanna í september árið 2015 og gilda til ársins 2030. Markmiðin eru 17 talsins með 169 undirmarkmið. Heimsmarkmiðin eru leiðarljós þeirra sem vilja stuðla að sjálfbærni í heiminum á næstu árum.

## Umhverfismál

Til að stuðla að umhverfislegri sjálfbærni reynir Festa eftir fremsta megni að vernda umhverfið í allri starfsemi sinni og auka umhverfisvitund meðal haghafa. Í samstafi við Reitun metur sjóðurinn árlega útgefendur skráðra hlutabréfa og skuldabréfa í safni sjóðsins m.t.t. atriða sem falla undir UFS-þætti.

Sjóðurinn leggur ríka áherslu á umhverfismál í rekstri og nánasta umhverfi. Sjóðurinn er ábyrgur í auðlindanotkun og leitast við að minnka losun gróðurhúsalofttegunda og úrgang frá rekstri. Við ákvörðunartöku um tilhögun funda, ferðalaga og innkaupa og vörum og þjónustu er ávallt leitast við að lágmarka kolefnisspor. Rusl á vinnustað er flokkað og því er fargað á umhverfisvænan hátt. Pappír er afpakkadur í póstsendingum þar sem það er í boði, skjalavistun sjóðsins er að mestu orðin rafræn og ársreikningur sjóðsins er birtur á rafrænu formi, sbr. upplýsingastefna Festu lífeyrissjóðs.

## Félagslegir þættir

Til að stuðla að félagslegri sjálfbærni skal leitast við að tryggja vellíðan fólks og öruggt og heilbrigt umhverfi. Sjóðurinn kemur fram af sanngirni við starfsfólk sitt, sjóðsfélaga og samfélagið sem sjóðurinn starfar í. Sjóðurinn hvetur samstarfsaðila sína til að huga að þessum þáttum í starfsemi sinni og leitast við að tryggja að unnið sé að félagslegum þáttum, enda er það samfélaginu öllu til góða.

Lögð er rík áhersla á að sjóðurinn sé góður og eftirsóknarverður vinnustaður. Sjóðurinn hvetur starfsfólk sjóðsins til heilsueflingar og styrkir starfsfólk í heilsurækt. Í starfsmanna- og fræðslustefnu sjóðsins er lögð áhersla á gott starfsumhverfi, virðingu og umburðarlyndi í samskiptum, virka upplýsingagjöf til starfsmanna, teymisvinnu, þjálfun, heilsueflingu og endurmenntun starfsmanna. Sjóðurinn hefur einnig sett sér stefnu í málum er varða einelti, kynferðislega- eða kynbundna áreitni og ofbeldi. Meginefni stefnunnar er að einelti, áreitni, ofbeldi og vanlíðan er ekki umborin á vinnustað. Stjórnendum ber að stuðla að því að grundvallareglur samskipta á vinnustað séu virtar í hvívetna.

Festa tekur skýra stefnu gegn mismunun og metur alla einstaklinga jafnt. Sjóðurinn leggur áherslu á að skapa starfsfólki jöfn tækifæri og heilbrigt, öruggt og hvetjandi vinnuumhverfi. Mismunun er ekki liðin á grundvelli kynferðis, kynþáttar, trúar, aldurs, kynhneigðar, fötlunar eða uppruna. Sjóðurinn hefur þá stefnu að gæta jafnréttis milli starfsfólks og að hver einstaklingur sé metinn að verðleikum.

Þá leggur sjóðurinn sig fram við að auðvelda sjóðsfélögum lífið og bjóða þeim framúrskarandi þjónustu, m.a. með aukinni rafrænni þjónustu.

## Stjórnarhættir

Með góðum stjórnarháttum leggur Festa grunn að traustum samskiptum sjóðsfélaga, stjórnenda, starfsfólks og annarra hagsmunaaðila og stuðlar að hlutlægni, heilindum, gagnsæi og ábyrgð í stjórnun sjóðsins. Festa fylgir viðurkenndum leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja, sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands, Nasdaq OMX Iceland hf. og Samtökum atvinnulífsins. Sjóðurinn gerir árlega grein fyrir stjórnarháttum sínum og metur með hliðsjón af leiðbeiningunum.

Sjóðurinn stundar heiðarleg og ábyrg viðskipti þar sem hvers konar mútur eða spilling er hvorki viðhöfð né liðin. Stjórn sjóðsins hefur m.a. sett verklagsreglur um viðskipti stjórnarmanna- og starfsmanna sjóðsins með fjármálagerninga ásamt því að setja samskipta- og siðareglur fyrir stjórn og starfsmenn sjóðsins. Verklagsreglurnar hafa það m.a. að markmiði að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra og sviksemi ásamt því að endurspeglar hvernig stjórnendur og starfsfólk hagar

samskiptum sínum við samstarfsfólk, eftirlitsstofnanir, aðila á fjármálamarkaði og samfélagið allt. Einnig eru til staðar reglur um aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka samþykktar af stjórn.

Starfsfólk fær reglulega fræðslu um tölvuöryggismál ásamt fræðslu um öryggismál í húsnæði sjóðsins, brunavarnir og þjálfun í viðbrögðum við bruna. Auk þess hefur sjóðurinn sett sér persónuverndarstefnu með það að markmiði að tryggja trúnað, áreiðanleika og örugga meðferð viðkvæmra upplýsinga. Hjá sjóðnum er starfandi persónuverndarfulltrúi.

### **Ábyrgar fjárfestingar**

Festa viðurkennir mikilvægi ábyrgra fjárfestinga í starfsemi sinni, enda standa vonir til þess að sú aðferðafræði skili að jafnaði jákvæðum áhrifum á ávöxtun fjárfestinga til lengri tíma og dragi úr rekstraráhættu. Ábyrgar fjárfestingar snúast um að taka mið af fleiri mælikvörðum við fjárfestingar en hefðbundnum fjárhagslegum mælikvörðum. Festa hefur hliðsjón af leiðbeiningum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar (UN PRI) í starfi sínu.

Festa er stór fjárfestir á innlendum verðbréfamarkaði og meðvitaður um að sjóðurinn getur haft mikil samfélagsleg áhrif með fjárfestingarstarfsemi sinni, bæði aukið jákvæð áhrif og dregið úr neikvæðum áhrifum á UFS-þætti eða haft önnur óbein áhrif. Sjóðurinn er hins vegar lítill í alþjóðlegum samanburði og er stefna þessi því fyrst og fremst sett fram með innlendan verðbréfamarkað í huga. Erlendar fjárfestingar Festu fara að mestu fram í gegn um verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði. Leitast er við að velja erlenda samstarfsaðila sem meðal annars hafa sett sér fullnægjandi viðmið varðandi ábyrgar fjárfestingar og sjálfbærni, áður en ákvörðun er tekin um að fjárfesta í slíkum sjóðum.

Sjóðurinn leitast við að samþætta sjálfbærni við fjárfestingarákvarðanir án þess að fórna ásættanlegri arðsemi af fjárfestingum.

### **Aðferðafræði**

Stefna sjóðsins sem eiganda er að þau fyrirtæki sem sjóðurinn kemur að, starfi í sátt við umhverfi sitt, fylgi lögum og reglum og hafi leiðbeiningar um góða stjórnarhætti að leiðarljósi. Markmiðið er m.a. að stuðla að sjálfbærri nýtingu auðlinda, draga úr mengun, lágmarka starfsemi sem er skaðleg fyrir umhverfið, virða mannréttindi og kjarasamninga starfsfólks ásamt því að innleiða góða stjórnarhætti sem eru í samræmi við gildandi reglur og viðmið að hverju sinni. Sjóðurinn getur notað atkvæðisrétt sinn á hluthafafundum ef hann telur vera ósamræmi á milli stefnu fyrirtækis og viðmiða um góða stjórnarhætti.

Sjóðurinn sem eigandi, leitast við að stuðla að því að fyrirtæki starfi eftir almennum lögum og reglum, sinni upplýsingaskyldu og hafi UFS-þætti að leiðarljósi. Sjóðurinn hvetur sérstaklega til virkrar samkeppni og ábyrgðar gagnvart samkeppnislögum.

Ef fyrirtæki sem Festa er eigandi að, verður uppvíst að háttsemi sem gengur gegn stefnu sjóðsins og/eða almennt viðurkenndum viðmiðum á sviði UFS-þátta að mati sjóðsins, mun sjóðurinn beita sér fyrir því að tafarlaust verði brugðist við slíku og látið af háttsemi. Jafnframt verður farið fram á að gripið verði til viðeigandi ráðstafana í því skyni að tryggja að ekki komi til sambærilegra atvika aftur. Ef ekki verður brugðist við með fullnægjandi hætti að mati Festu þá mun sjóðurinn taka það til skoðunar að selja viðkomandi eignarhlut að hluta eða heild ef svo ber undir.

Í tilfellum þar sem atvinnugreinar geta haft neikvæð umhverfis- eða samfélagsáhrif verður horft til þess við fjárfestingaákvörðun með hvaða leiðum unnið er að því að draga úr þessum áhrifum innan viðkomandi fyrirtækis.

Festa hefur væntingar til þess að eignastýringaraðilar sem sjóðurinn stofnar til samstarfs við, setji sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar. Slíkar stefnur eru einn þeirra þátta sem sjóðurinn tekur tillit til við val á samstarfsaðilum.

Neikvæðri skimun kann að vera beitt í undantekningartilvikum. Ef fyrirtæki gerist ítrekað brotlegt gegn landslögum, alþjóðalögum eða samningum sem Ísland hefur fullgilt, áskilur sjóðurinn sér rétt til að útiloka það úr fjárfestingarmengi sínu. Neikvæð skimun á að vera undantekningartilfelli sem beitt er í þeim tilvikum þegar aðrar leiðir hafa ekki reynst færar til að ná markmiðum sjóðsins.

Við mat á fjárfestingum er jafnframt m.a. horft til eftirfarandi atriða:

- Heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna
- Hnattrænt samkomulag Sameinuðu þjóðanna
- Leiðbeiningar Nasdaq OMX Iceland um samfélagsábyrgð
- Leiðbeiningar Viðskiptaráðs, Nasdaq OMX Iceland og SA um stjórnarhætti fyrirtækja
- Nasdaq UFS-skýrslur eða önnur viðeigandi upplýsingagjöf
- Alþjóðalög og alþjóðasáttmálar sem Ísland hefur fullgilt
- Greiningar á viðeigandi UFS-þáttum fyrirtækja
- Starfsleyfisskýrði
- Upplýsingagjöf varðandi UFS-þætti, t.d. GRI skýrslur,

### Samstaf og viðmið

Festa er stofnaðili að IcelandSIF,<sup>2</sup> en tilgangur samtakanna er að efla þekkingu fjárfesta á aðferðafræði sjálfbærra og ábygrra fjárfestinga og auka umræður um ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar. Festa leggur áherslu á að samstarfsaðilar sjóðsins, þeir sem koma að greiningu fyrirtækja fyrir hönd sjóðsins og sjóðstjórar taki tillit til viðmiða um ábyrgar fjárfestingar í starfsemi sinni. Festa leitast eftir samstarfi við aðra fjárfesta, sjóðstjóra, greiningaraðila og hagsmunaaðila við að innleiða ábyrgar fjárfestingar á Íslandi.

Sjóðurinn hefur ásamt hópi norrænna lífeyrissjóða sett sér það markmið um 10% eigna sjóðsins verði í grænni orku í lok ársins 2030. Framangreind markmiðasetning er unnin í samstarfi við Climate Investment Coalition (hér eftir „CIC“), sem eru alþjóðleg samtök opinberra- og einkaaðila er vinna að því að virkja og hvetja til fjárfestinga í grænni orku og loftslagslausnum. CIC hefur m.a. það hlutverk að fylgjast með framvindu þessarar markmiðasetningar.

Þá er sjóðurinn aðili að viljayfirlýsingu um fjárfestingar í þágu sjálfbærrar uppbyggingar, sem gefin var út af Ríkisstjórn Íslands, lífeyrissjóðum og fjármálafyrirtækjum á Íslandi árið 2020. Með viljayfirlýsingunni skuldbindur sjóðurinn sig m.a. til að taka tillit til alþjóðlegra skuldbindinga Íslands og þeirra viðmiða sem íslensk stjórnvöld hafa sett sér, svo sem markmiðið um kolefnishlutlaust Ísland eigi síðar en árið 2040, markmið Parísarsamkomulagsins og heimsmarkmið Sameinuðu þjóðanna um sjálfbæra þróun 2030.

### Endurskoðun og framfylgni stefnunnar.

Stefna þessi er birt á heimasíðu Festu. Stjórn sjóðsins samþykkir stefnuna. Framkvæmdastjóri sjóðsins ber ábyrgð á innleiðingu og framkvæmd stefnu þessarar gagnvart stjórn. Stefna þessi verður endurskoðuð árlega.

Samþykkt á stjórnarfundum Festu 21. desember 2022.

---

<sup>2</sup> Sjá nánar <http://www.icelandsif.is/>

## Viðauki I

Stefnur, verklagsreglur og starfsreglur er lúta að innri starfsemi sjóðsins

### Stjórnarhættir

- Samskipta og siðareglur
- Persónuverndarstefna
- Hluthafastefna
- Starfsmannastefna
- Öryggisstefna
- Útvistunarstefna
- Starfskjarastefna
- Áhættustefna
- Starfsreglur stjórnar
- Starfsreglur framkvæmdastjóra
- Starfsreglur sjóðstjóra
- Verklagsreglur Festa lífeyrissjóðs um ábendingar starfsmanna
- Fjárfestingarstefna
- Verklagsreglur um hæfi lykilstarfsmanna
- Starfsreglur/skipunarbréf fyrir Endurskoðunarnefnd
- Verklagsreglur um viðskipti stjórnarmanna og starfsmanna sjóðsins með fjármálagerninga

### Félagslegir þættir

- Starfskjarastefna
- Samskipta og siðareglur
- Persónuverndarstefna
- Starfsmannastefna
- Hluthafastefna
- Reglur um varnir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka
- Stefna í málum er varða einelti, kynferðislega eða kynbundna áreitni og ofbeldi á vinnustað.
- Reglur/heimildir um styrki til starfsfólks lífeyrissjóðsins vegna heilsuefningar
- Verklagsreglur um ábendingar starfsmanna
- Reglur um meðferð heilsufarslegra upplýsinga
- Verklagsreglur um viðskipti stjórnarmanna og starfsmanna sjóðsins með fjármálagerninga

### Umhverfisþættir

- Hluthafastefna
- Samskipta og siðareglur
- Upplýsingastefna
- Fjárfestingarstefna



## Starfskjarastefna ársins 2024

### Gildissvið og markmið

Starfskjarastefna Festu lífeyrissjóðs tekur mið af samþykktum sjóðsins sem og þeim meginreglum sem liggja til grundvallar 79. gr. a. laga nr. 2/1995 um hlutafélög. Starfskjarastefnan tekur til starfskjara stjórnarmanna, framkvæmdastjóra, lykilstarfsmanna og annarra starfsmanna sjóðsins.

Markmið með starfskjarastefnu þessari er að styðja við góða stjórnarhætti í rekstri sjóðsins. Starfskjarastefnunni er ætlað að samtvinna langtímahagsmuni sjóðfélaga, starfsmanna og annarra hagsmunaaðila með skipulegum og gagnsæjum hætti. Það er stefna sjóðsins að bjóða stjórnarmönnum, framkvæmdastjóra, lykilstarfsmönnum og öðrum starfsmönnum sjóðsins samkeppnishæf kjör og starfsumhverfi á við það sem býðst í hliðstæðum störfum hér á landi þannig að starfskjör séu hvetjandi, styðji við rekstrar- og þjónustumarkmið sjóðsins og að eðlilegt samræmi sé í launasetningu sjóðsins.

Gæta skal að viðurkenndum jafnréttis- og jafnlaunastjórnarmíðum við ákvörðun launa og starfskjara.

### Starfskjör stjórnarmanna

Ársfundur sjóðsins skal skipa starfskjaranefnd sem leggur fram tillögu um laun stjórnar fyrir ársfund. Í tillögum sínum skal nefndin miða við að laun stjórnarmanna endurspegli ábyrgð, sérþekkingu, reynslu og þann tíma sem verja þarf til stjórnarstarfa. Nefndin skal kynna stjórn sjóðsins tillögur sínar eigi síðar en tveimur vikum fyrir ársfund Festu.

Starfskjaranefndin skal skipuð fjórum mönnum sem kosnir eru á ársfundi sjóðsins. Tveir nefndarmanna skulu kosnir af fulltrúum stéttarfélaganna í fulltrúaráði og tveir af fulltrúum samtaka atvinnurekenda í fulltrúaráði. Nefndarmenn sem ársfundur kýs geta ekki verið úr hópi stjórnarmanna.

Festa greiðir ferða- og dvalarkostnað vegna starfa stjórnarmanna í þágu sjóðsins.

### Starfskjör framkvæmdastjóra

Í samræmi við samþykktir og starfsreglur stjórnar sjóðsins skulu laun og önnur starfskjör koma fram í skriflegum ráðningarsamningi framkvæmdastjóra. Stjórn sjóðsins ræður framkvæmdastjóra og veitir honum lausn en stjórn sjóðsins getur falið formanni stjórnar að annast samninga við framkvæmdastjóra um laun og starfskjör samanber starfsreglur stjórnar.

Föst laun og aðrar greiðslur skulu vera sambærileg við það sem gerist í starfsumhverfi framkvæmdastjóra sjóðsins og í samræmi við umsvif, ábyrgð og árangur í starfi. Í ráðningarsamningi skulu koma fram greiðslur í lífeyrissjóð, orlof, hlunnindi og ákvæði um uppsagnarfrest.

Miða skal við að ekki komi til frekari greiðslna við starfslok en fram koma í ráðningarsamningi.

### Starfskjör lykilstarfsmanna

Framkvæmdastjóri sér um daglegan rekstur sjóðsins og ráðningu starfsmanna samkvæmt samþykktum sjóðsins.

Við ráðningu lykilstarfsmanna skal framkvæmdastjóri hafa samráð við formann og varaformann stjórnar sjóðsins.

Við ákvörðun starfskjara lykilstarfsmanna skal gætt sömu sjónarmiða og koma fram í gr. 1.2. Ef um frávík er að ræða skal það borið undir formann og varaformann stjórnar sjóðsins.

### **Starfskjör annarra starfsmanna**

Framkvæmdastjóri sér um daglegan rekstur sjóðsins og ráðningu starfsmanna samkvæmt samþykktum sjóðsins. Skrifstofustjóri sjóðsins kemur einnig að ráðningu starfsmanna annarra en lykilstarfsmanna sjóðsins.

Við ákvörðun starfskjara starfsmanna skal gætt sömu sjónarmiða og koma fram í gr. 1.2. Ef um frávík er að ræða skal það borið undir formann og varaformann stjórnar sjóðsins.

### **Skadleysi stjórnar og starfsmanna**

Sjóðurinn skal tryggja að á hverjum tíma sé í gildi starfsábyrgðartrygging fyrir stjórnarmenn, framkvæmdstjóra og aðra lykilstarfsmenn sjóðsins, bæði starfandi og fyrrverandi, vegna starfa þeirra í þágu sjóðsins. Sjóðurinn skal tryggja að þeim sé haldið skaðlausum af kröfum sem á þá kunna að verða gerðar eða á þá kunna að falla vegna starfa þeirra fyrir sjóðinn að svo miklu leyti sem slík krafa er ekki til komin fyrir saknæma háttsemi hlutaðeigandi sem metin er honum sem ásetningur eða stórfellt gáleysi.

Sjóðurinn greiðir iðgjald starfsábyrgðartryggingar og eðlilegan kostnað af málsvörn gagnvart kröfum eða rannsóknum af ofangreindum toga með fyrirvara um rétt til endurkröfu, komi síðar í ljós að viðkomandi hafi í umræddu tilviki af ásetningi eða stórfelldu gáleysi brotið gegn trúnaðarskyldum sínum við sjóðinn eða ákvæðum laga í starfi sínu fyrir þá.

### **Upplýsingagjöf**

Ársreikningur sjóðsins skal tiltaka starfskjör stjórnarmanna, framkvæmdastjóra og þeirra lykilstarfsmanna sem falla undir ákvæði reglugerðar um ársreikninga lífeyrissjóða á hverjum tíma.

Starfskjarastefnan skal birt í ársskýrslu og á heimasíðu Festu.

### **Samþykkt starfskjarastefnu**

Starfskjarastefnan skal samþykkt á ársfundi sjóðsins með eða án breytinga.

Ef vikið er frá starfskjarastefnunni í veigamiklum atriðum skal stjórn sjóðsins færa slík frávík til bókar í fundargerðarbók ásamt rökstuðningi. Gera skal grein fyrir slíkum frávíkum á næsta ársfundi sjóðsins.

Samþykkt á stjórnarfundi Festu lífeyrissjóðs 26. mars 2024

Staðfest af ársfundi Festu lífeyrissjóðs 6. maí 2024



# Ársreikningur 2024

## Skýrsla stjórnar Festu lífeyrissjóðs

### Hlutverk lífeyrissjóðsins

Festa lífeyrissjóður starfar samkvæmt lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Sjóðurinn rekur skrifstofur á þremur stöðum. Aðalskrifstofa sjóðsins er í Reykjanesbæ, en auk þess eru skrifstofur á Akranesi og á Selfossi.

### Reglur um ársreikninga lífeyrissjóða

Ársreikningur sjóðsins er gerður samkvæmt reglum Fjármálaeftirlitsins nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða.

### Fjöldi sjóðfélaga, launagreiðenda og iðgjöld

Sjóðurinn starfar í þremur deildum, samtryggingardeild, almennri og tilgreindri séreignardeild. Ávöxtun eigna samtryggingardeildar og séreignardeilda er að fullu aðskilin, en eignasafn séreignardeilda er rekið sameiginlega. Á árinu greiddu til samtryggingardeildar sjóðsins samtals 20.223 sjóðfélagar hjá 3.128 launagreiðendum. Virkir sjóðfélagar, þ.e. þeir sem greiddu í hverjum mánuði á árinu, voru 15.903. Iðgjöld námu 16.764,0 millj. kr. sem er 9,1% hækkun frá fyrra ári. Í árslok eiga 113.401 sjóðfélagar réttindi hjá sjóðnum.

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar sjóðsins voru 8.235,6 millj. kr. á árinu 2024, sem er 12,7% hækkun frá fyrra ári.

Lífeyrisþegar voru 12.764, en þeim fjölgaði um 298 frá fyrra ári. Ellilífeyri fengu 8.568, örorkulífeyri 3.049, makalífeyri 689 og barnalífeyri 458. Hafa ber í huga að margir lífeyrisþegar fá greidda fleiri en eina tegund lífeyris.

Til almennrar séreignardeildar greiddu á árinu 513 sjóðfélagar hjá 297 launagreiðendum. Virkir sjóðfélagar í almennri séreignardeild voru 261. Til tilgreindrar séreignardeildar greiddu á árinu 537 sjóðfélagar hjá 378 launagreiðendum. Virkir sjóðfélagar í tilgreindri séreignardeild voru 437. Iðgjöld séreignardeilda námu 242,9 millj. kr., sem er um 6,7% hækkun frá fyrra ári, en þá voru iðgjöldin 227,7 millj. kr. Þess ber að geta að af iðgjöldum séreignardeildar námu iðgjöld tilgreindrar séreignardeildar 148,0 millj. kr. Í árslok eiga 6.194 sjóðfélagar réttindi í almennri séreignardeild og 926 sjóðfélagar í tilgreindri séreignardeild.

Lífeyrisgreiðslur séreignardeildar samkvæmt reglugerð sjóðsins voru 71,5 millj. kr., samanborið við 59,8 millj. kr. árið áður. Lífeyrisþegar voru alls 84. Ellilífeyri fengu 79, örorkulífeyri fengu 4 og einn fékk lífeyri vegna andláts. Hafa ber í huga að margir lífeyrisþegar fá greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Jafnframt nýttu 55 sjóðfélagar séreignardeildar sér ákvæði laga um ráðstöfun séreignarsparnaðar inn á íbúðarlán.

### Fjárfestingartekjur og rekstrarkostnaður

Hreinar fjárfestingartekjur námu 30.777,2 millj. kr samanborið við 19.717,2 millj. kr. árið áður. Rekstrarkostnaður sjóðsins, þ.e. skrifstofu- og stjórnunarkostnaður nam 470,1 millj. kr. samanborið við 456,0 millj. kr. árið áður. Rekstrarkostnaður í hlutfalli af meðalstöðu eigna var 0,16% samanborið við 0,17% árið áður. Hjá sjóðnum störfuðu 17 starfsmenn í 15,3 stöðugildum og nam heildarfjárhæð launa 240,6 millj. kr., launatengd gjöld voru 60,7 millj. kr.

### Hrein eign til greiðslu lífeyris

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris nam 320,0 ma. kr. í árslok. Á árinu hækkaði hún um 39,8 ma. kr., eða um 14,2%. Af fjárfestingum sjóðsins voru 39,5% í erlendum gjaldmiðlum og 60,5% í íslenskum krónum. Félög og sjóðir námu 53,8% fjárfestinga, en skuldabréf og innlán 46,2%. Sé horft til undirliggjandi eigna verðbréfasjóða, nema hlutabréf og sérhæfðir sjóðir 45,7% fjárfestinga, en skuldabréf og innlán nema 54,3%.

### Ávöxtun

Íslenskt efnahagslíf hefur einkennst af hægari hagvexti á árinu 2024 miðað við fyrri ár og minnkandi verðbólgu. Fram til október 2024 voru meginvextir óbreyttir í 9,25, þar sem þeir höfðu staðið frá ágúst 2023. Í október 2024 ákvað peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands að lækka stýrivexti um 0,25% og aftur í nóvember sama ár um 0,5%, sem færði meginvexti bankans niður í 8,5%. Þessi vaxtalækkun kom í kjölfar hjöðnunar verðbólgu og minnkandi spennu í þjóðarþúinu.

## Skýrsla stjórnar Festu lífeyrissjóðs

### Ávöxtun (framhald)

Aðalvísitala skuldabréfa (NOMXIBBTA) hækkaði um 7,30% á árinu. Verðbólga mældist 4,77% yfir árið og því var raunávöxtun aðalvísitölu skuldabréfa um 2,41%.

Ávöxtun af innlendum og erlendum hlutabréfum var góð á árinu. Úrvalsvísitalan með arði hækkaði um 19,30% en heimsvísitala hlutabréfa hækkaði um 19,19% mælt í USD. Íslenska krónan styrktist um 3,82% gagnvart helstu myntum árið 2024. Hún veiktist hins vegar um 1,47% gagnvart USD. Ávöxtun heimsvísitölu í krónu mældist jákvæð um 20,94%.

Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar var jákvæð um 10,62% á árinu 2024 sem jafngildir 5,58% hreinni raunávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára er 2,79%. Ef lítið er til 10 ára er meðaltalið jákvætt um 4,07%. Hrein nafnávöxtun séreignardeildar I var jákvæð um 8,75% og hrein raunávöxtun hennar 3,80%. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar séreignardeildar I síðustu 5 ár er neikvætt um 3,12%. Hrein nafnávöxtun séreignardeildar II var jákvæð um 14,41% og hrein raunávöxtun hennar var jákvæð um 9,20%. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar séreignardeildar II síðustu 5 ár er jákvætt um 1,50%. Ef lítið er til 10 ára er meðaltalið jákvætt um 2,94%. Eignir séreignardeilda eru allar metnar á markaðsvirði.

### Tryggingafræðileg úttekt

Benedikt Jóhannesson, tryggingastærðfræðingur hjá Talnakönnun hf. hefur gert tryggingafræðilega úttekt á fjárhagsstöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2024. Samkvæmt úttektinni eru endurmetnar eignir 6.749,6 millj. kr. lægri en áunnin réttindi sjóðfélaga. Heildareignir, þ.e. endurmetnar eignir og núvirt framtíðariðgjöld eru 1.265,2 millj. kr. hærri en heildarskuldbindingar, miðað við 3,5% vexti. Eignir umfram skuldbindingar í árslok 2024 nema því 0,2%. Tryggingafræðileg staða batnar verulega milli ára sem rekja má til góðrar ávöxtunar eigna og lægri tíðni örorku. Ef ekki hefðu komið til nýjar sértækar líkur um örorku hefði staðan orðið -2,6% í lok árs 2024.

### Stjórnarhættir og áhættustýring

Með góðum stjórnarháttum í starfsemi Festu lífeyrissjóðs er lagður grunnur að traustum samskiptum stjórnenda og starfsmanna sjóðsins við sjóðfélaga, launagreiðendur og ábyrgðaraðila sjóðsins. Með góðum stjórnarháttum er stuðlað að gagnsæi í starfsemi sjóðsins. Við mótun stjórnarhátta hafa stjórnendur og stjórn sjóðsins litið til og haft til hliðsjónar almennt viðurkennd sjónarmið og leiðbeiningar um góða stjórnarhætti fyrirtækja.

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri eftir þeim reglum sem fram koma í samþykktum. Sjóðurinn tileinkar sér ábyrga starfshætti, með vönduð vinnubrögð, fagmennsku og frumkvæði að leiðarljósi. Sjóðurinn leggur áherslu á fyrirmyndarþjónustu og öfluga upplýsingatækni. Þannig verður Festa traustur lífeyrissjóður og sjóðfélögum örugg samfylgd.

Þau gildi sem starfsmenn Festu hafa tileinkað sér eru traust, ábyrgð og festa. Með þau gildi að leiðarljósi vinna starfsmenn að markmiði og stefnu lífeyrissjóðsins. Jafnframt er mikilvægt að samfélagslegt hlutverk lífeyrissjóðsins verði haft að leiðarljósi í allri starfsemi hans.

Festa lífeyrissjóður starfar á grundvelli starfsleyfis fjármála- og efnahagsráðherra, í samræmi við lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, með síðari breytingum, samþykkt sjóðsins og annarra reglna sem um lífeyrissjóði gilda.

Stjórn Festu hefur samþykkt fjárfestingarstefnu fyrir árið 2025. Um form og efni hennar ásamt úttekt á ávöxtun fer eftir reglugerð útgefinni af fjármálaráðuneytinu nr. 916/2009 með síðari breytingum. Í fjárfestingarstefnu eru tilgreindar megináherslur sem unnið er eftir við ávöxtun á fjármunum sjóðsins. Stefnan miðar að því að tryggja góða ávöxtun til lengri tíma en jafnframt að takmarka áhættu eftir því sem kostur er. Fjárfestingarstefna sjóðsins gegnir því veigamiklu hlutverki í áhættustýringu hans.



## Skýrsla stjórnar Festu lífeyrissjóðs

### Stjórnarhættir og áhættustýring (framhald)

Stjórn hefur sett sjóðnum áhættustefnu og áhættustýringarstefnu með það að markmiði að auka öryggi í rekstri sjóðsins. Stefnan grundvallast á lagafyrirmælum og stefnumótun sjóðsins. Áhættustefnan byggir á skilgreiningu á áhættustýringu, sem felst í því að móta eftirlitskerfi sem gerir sjóðnum kleift að greina, meta, vakta og stýra áhættu í starfsemi sjóðsins þar sem því verður við komið. Stjórnin leggur áherslu á að áhættustefnan sé virk í starfsemi sjóðsins og er hún árlega tekin til umræðu á vettvangi stjórnar og eftir atvikum til endurskoðunar í heild eða að hluta. Áhersla er lögð á góða yfirsýn stjórnar og stjórnenda yfir helstu áhættuþætti í rekstri sjóðsins og að starfsmenn sjóðsins hafi þekkingu á hlutverki sínu í ferli áhættustýringar og eftirlits og taki virkan þátt í því.

Stjórn leggur áherslu á að þróa hluthafastefnu sjóðsins með þeim hætti að hún styðji, eftir því sem við verður komið, við góða stjórnarhætti í þeim félögum sem sjóðurinn fer með eignarhlut í.

Mikilvægt er að stjórn, stjórnendur og aðrir starfsmenn meti áhættu og viðeigandi áhættuþætti við ákvarðanatöku eftir því sem eðlilegt er hverju sinni. Frekari upplýsingar um áhættustýringu sjóðsins er að finna í skýringu nr. 23 í ársreikningnum. Stjórnarháttayfirlýsing fyrir árið 2024 er birt í heild í ársskýrslu sjóðsins.

### Upplýsingastarf

Sjóðurinn birtir í aðdraganda ársfundar auglýsingu í dagblöðum þar sem gerð er grein fyrir starfsemi og afkomu sjóðsins fyrir liðið ár. Sjóðurinn sendir sjóðfélögum hálfárslega, í mars og september, yfirlit yfir móttækin iðgjöld ásamt útreikningi á áunnum lífeyrisréttindum. Með yfirlitinu í mars fylgir jafnframt sjóðfélagabréf þar sem greint var frá starfseminni á liðnu ári. Með yfirliti í september, er greint frá samþykktarbreytingum á ársfundi ef einhverjar eru. Á ársfundi sjóðsins á liðnu ári var m.a. gerð grein fyrir skýrslu stjórnar, ársreikningi, fjárfestingarstefnu og tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins. Á vefsíðu sjóðsins má nálgast almennar upplýsingar um sjóðinn, starfsemi, eignasafn, iðgjald, lífeyrisrétt og lánareglur. Sjóðfélagar geta með rafrænu auðkenni nálgast upplýsingar um greiðslusögu sína, réttindi og væntar lífeyrisgreiðslur á sjóðfélagavef sjóðsins.

### Áhrif óvissu í ytra starfsumhverfi

Ytra starfsumhverfi sjóðsins árið 2024 einkenndist af hárrí verðbólgu fyrri hluta ársins sem fór síðan lakkandi þegar líða tók á árið. Seðlabanki Íslands hóf vaxtalækkunarferli haustið 2024. Það ásamt væntingum markaðsaðila leiddi til bættrar ávöxtunar innlendra hlutabréfa og skuldabréfa. Aukin og þrálát verðbólga hefur mjög neikvæð áhrif á skuldbindingar sjóðsins sem eru að fullu verðtryggðar. Lækkun verðbólgu er því mikið hagsmunamál fyrir sjóðinn. Enn er til staðar óvissa í tengslum við jarðhræringar á Reykjanesi. Mikilvægir innviðir eru í hættu og því forgangsmál að tryggja öryggi þeirra eins og unnt er. Fyrirætlanir nýrrar ríkisstjórnar í málefnum ÍL-sjóðs eru óljósar enn sem komið er, en auknar væntingar eru um að samningar um uppgjör skulda sjóðsins náist á árinu 2025.

### Væntanleg þróun sjóðsins og framtíðarhorfur

Á komandi árum mun lífeyrissjóðurinn hafa áfram að höfuðmarkmiði að ávaxta eignir innan ramma laga og fjárfestingarstefnu sjóðsins í þeim tilgangi að standa undir lífeyrisskuldbindingum og hámarka réttindi sjóðfélaga. Þar sem lífeyrisbyrði sjóðsins er tiltölulega lág, er vænt greiðsluflæði jákvætt til lengri tíma. Hann mun því stækka hratt á næstu árum og fylgja því vissar áskoranir í skipulagi og starfsmannahaldi.

### Ófjárhagsleg upplýsingagjöf samkvæmt 66. gr. d í lögum um ársreikninga

Festa lífeyrissjóður telst til eininga tengdum almannahagsmunum eins og hugtakið er skilgreint í lögum um ársreikninga nr. 3/2006, með síðari breytingum.

Lífeyrissjóðurinn fylgir ákvæði í gr. 66.d í lögum nr. 3/2006 um ársreikninga þar sem fram kemur m.a. að í yfirliti með skýrslu stjórnar skuli fylgja upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að leggja mat á þróun, umfang, stöðu og áhrif sjóðsins í tengslum við umhverfis-, félags- og starfsmannamál. Jafnframt skal gerð grein fyrir stefnu sjóðsins í mannréttindamálum og hvernig sjóðurinn spornar við spillingar- og mútumálum. Hvað gerð stefnu í þessum málum varðar byggir lagaákvæðið á svokallaðri „fylgja eða skýra reglur“ (e. comply or explain).

## Skýrsla stjórnar Festu lífeyrissjóðs

### Viðskiptalíkan Festu lífeyrissjóðs

Hjá lífeyrissjóðnum starfa 17 starfsmenn í 15,3 stöðugildum á þremur starfsstöðvum. Umhverfislegt umfang takmarkast við rekstur skrifstofa sjóðsins og taka aðföng, hráefnisnotkun og umhverfisáhrif rekstursins mið af því.

Viðskiptalíkan sjóðsins byggir á því að meginhlutverk hans samkvæmt lögum og samþykktum hans er að taka á móti iðgjöldum sjóðfélaga, ávaxta þau og greiða út lífeyri vegna elli, örorku og fráfalls sjóðfélaga. Meginþættir í starfsemi sjóðsins lúta því, auk móttöku og skráningu iðgjalda og reksturs lífeyrisdeildar, að fjárfestingastarfsemi. Innlendum fjárfestingum er að meginstefnu stýrt beint af sjóðnum en erlend eignasöfn sjóðsins eru að mest leyti í vörslu erlendra eignastýringaraðila á grundvelli samninga þar um. Stór hluti sjóðfélaga á aðild að sjóðnum á grundvelli kjarasamninga en ákveðinn hluti sjóðfélaga sem ekki byggja kjör sín á kjarasamningum eru einnig aðilar að sjóðnum.

Til að gæta að hæfisreglum, rétttri meðferð fjármuna sjóðsins og þáttum eins og spillingu og mútumálum er m.a. byggt á eftirfarandi;

- a. Stjórn hefur sett sjóðnum samskipta- og siðareglur.
- b. Stjórn hefur samþykkt reglur um uppljóstrara (e. Whistleblower).
- c. Stjórn hefur sett reglur um viðskipti stjórnar og starfsmanna með fjármálagerninga.
- d. Stjórn hefur samþykkt stefnu um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar.
- e. Stjórn hefur samþykkt viðamikla áhættustefnu og áhættustýringarstefnu sem yfirfarin er árlega.
- f. Í gildi eru reglur sjóðsins sem ætlað er að sporna gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka, sbr. gildandi lög þ.a.l.
- g. Innra eftirlit sjóðsins er stutt af skjöludum reglum og ferlum og byggir meðal annars á margþættum aðskilnaði starfa, afstemmingum og krossprófunum sem eru til þess fallnar að styðja við traustan rekstur.
- h. Innri endurskoðun sjóðsins er áhættumiðuð og tekur mið af reglum Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands nr. 577/2012 um endurskoðunardeildir og sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila lífeyrissjóða.
- i. Innri og ytri endurskoðendur og Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands hafa með höndum margþætt fjárhagslegt og ófjárhagslegt eftirlit með starfsemi lífeyrissjóðsins.
- j. Í hluthafastefnu sjóðsins er m.a. lögð áhersla á að þau fyrirtæki sem sjóðurinn fjárfestir í ástundi góða stjórnarhætti og séu rekin lögum samkvæmt.
- k. Fjárfestingarstefna sjóðsins er samþykkt af stjórn og tekur hún m.a. á þeim siðferðilegu viðmiðum sem koma fram í stefnu um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar.
- l. Stjórn hefur skipað endurskoðunarnefnd sem heyrir beint undir stjórn. Endurskoðunarnefnd sjóðsins fylgist með virkni innra eftirlits og áhættustýringar og er í reglulegum samskiptum við innri og ytri endurskoðendur sjóðsins er varðar fjárhagsleg og ófjárhagsleg málefni hans.

### Megináhrif sjóðsins á samfélagslegt umhverfi

Megináhrif sjóðsins á samfélagslegt umhverfi sitt felst annars vegar í getu hans og styrk til að greiða sjóðfélögum sínum lífeyri og hins vegar í fjárfestingarstarfsemi og aðkomu hans að innlendum fjármálamarkaði. Það gerir sjóðurinn meðal annars með ábyrgum fjárfestingum og góðum stjórnarháttum.

Lífeyrissjóðurinn greiðir nú um 700 milljónir króna á mánuði í lífeyri til sjóðfélaga sinna og nema heildareignir sjóðsins tæplega 320 milljörðum króna. Árleg tryggingafræðileg úttekt, áhættustefna og áhættustýringarstefna sjóðsins gegna mikilvægu hlutverki hvað þennan þátt í rekstri sjóðsins varðar. Forstöðumaður áhættueftirlits sjóðsins gefur stjórn reglulega skýrslur varðandi ýmsa áhættuþætti sjóðsins.

Fjárfestingastarfsemi sjóðsins byggir á samþykktri fjárfestingarstefnu sem kynnt er í ársskýrslu og á vef sjóðsins. Þar koma m.a. fram siðferðileg viðmið sjóðsins í fjárfestingum. Gerð er sérstök grein fyrir framfylgni sjóðsins við stefnu um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar í ársskýrslu sjóðsins.

## Skýrsla stjórnar Festu lífeyrissjóðs

### Iceland SIF

Lífeyrissjóðurinn er meðal stofnaðila að Iceland SIF sem er sjálfstæður umræðuvettvangur fyrir ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar. Megintilgangur þess er að efla þekkingu fjárfesta á aðferðafræði sjálfbærra og ábyrgra fjárfestinga og stuðla að aukinni umræðu um ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar. Lífeyrissjóðurinn hefur þegar stigið skref í framkvæmd stefnu hans um sjálfbærni og ábyrgar fjárfestingar og mun gera áfram á komandi mánuðum og árum. Til marks um það er meðal annars nálgun sjóðsins á einstök fjárfestingarverkefni. Áhersla er lögð á að flétta saman ábyrgar fjárfestingar og það hlutverk sjóðsins að ná góðri langtímaávöxtun á þær eignir sem sjóðurinn hefur í umsjá sinni. Sjóðurinn mun leitast við að sýna frumkvæði í þeim efnum á sama tíma og hann lítur til þess sem vel er gert af öðrum aðilum á fjármálamarkaði.

### Góðgerðarmálefni

Í lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða er kveðið á um að sjóðnum sé ekki heimilt að inna af hendi framlög í öðrum tilgangi en er lítur að starfsemi hans. Af því leiðir að sjóðnum er óheimilt að inna af hendi fjárframlög til góðgerðarmála.

### Starfsmannamál

Festa leggur áherslu á að skapa starfsfólki jöfn tækifæri og heilbriggt, öruggt og hvetjandi vinnuumhverfi. Mismunur er aldrei liðin hvort sem er á grundvelli kynferðis, kynþáttar, trúar, aldurs, uppruna eða annarra ástæðna. Hjá sjóðnum starfa 17 manns þar af tíu konur og sjö karlar. Starfsmannavelta hjá sjóðnum hefur verið mjög lítil í gegn um árin. Sjóðurinn hefur þá stefnu að gæta jafnréttis milli karla og kvenna og að hver starfsmaður sé metinn að verðleikum.

Launahlutfall framkvæmdastjóra reiknað sem hlutfall af miðgildi launa allra starfsmanna var 2,29 á starfsárinu.

### Áætlun gegn einelti og áreitni

Það er stefna sjóðsins að starfsmenn sýni samstarfsfólki sínu kurteisi og virðingu í samskiptum. Einelti, áreitni og vanlíðan er ekki umborin á vinnustaðnum. Kynferðisleg áreitni og annað andlegt eða líkamlegt ofbeldi fellur hér undir. Stjórnendum ber að stuðla að því að grundvallarreglur samskipta á vinnustað séu virtar. Í þessu skyni hefur sjóðurinn sett sér stefnu í málum er varða einelti, kynferðislega- og/eða kynbundna áreitni og ofbeldi.

### Heilsuvernd og öryggismál

Festa viðurkennir mikilvægi heilsuefingar og styrkir starfsfólk sjóðsins í heilsurækt. Einstaka starfsmenn sjóðsins hafa jafnframt sótt námskeið í fyrstu hjálpi. Þar sem því verður við komið eru upphækkunleg borð á starfsstöðvum. Starfsfólk fær reglulega fræðslu um tölvuöryggismál ásamt fræðslu um öryggismál og brunavarnir í húsnæði sjóðsins, ásamt þjálfun í viðbrögðum við bruna. Öryggishnappar hafa verið settir upp hjá því starfsfólki sem sinnir þjónustu við sjóðfélaga.

### Starfsmannastefna- og fræðslustefna

Í starfsmanna- og fræðslustefnu sjóðsins er lögð áhersla á að sjóðurinn sé góður og eftirsóknarverður vinnustaður. Í henni er lögð áhersla á gott starfsumhverfi, virka upplýsingagjöf til starfsmanna, teymisvinnu, þjálfun, heilsuefingu og endurmenntun starfsmanna, virðingu og umburðarlyndi í samskiptum.

### Persónuvernd

Festa hefur sett sér persónuverndarstefnu og hjá sjóðnum er starfandi persónuverndarfulltrúi. Engar kvartanir vegna brota á reglum eða lögum um persónuvernd bárust á árinu 2024 og engir öryggisbrestir eða leki á persónuupplýsingum átti sér stað á árinu.

### Varnir gegn spillingar- og mútumálum

Sjóðurinn hefur sett sér samskipta- og siðareglur sem m.a. varða það hvernig sjóðurinn spornar við spillingar- og mútumálum. Einnig eru til staðar reglur um aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka samþykktar af stjórn. Lögð er áhersla á að upplýsa nýja starfsmenn um samskipta- og siðareglur sjóðsins. Jafnframt hefur starfsfólk verið upplýst um reglur varðandi aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka á starfsmannafundum, auk innri verkferla þ.a.l.

Hjá sjóðnum er starfandi ábyrgðarmaður um eftirlit og hlýtingu með einkaviðskiptum starfsmanna og stjórnar ásamt sérfræðingi í áhættueftirliti.

## Skýrsla stjórnar Festu lífeyrissjóðs

### Umhverfismál

Sjóðurinn hefur þá stefnu að flokka og skila raf- og rafeindatækjum, sem ekki eru notuð lengur við rekstur hans, til endurvinnslu og er með því dregið úr ofnýtingu auðlinda. Mörg raftæki innihalda fágæta málma sem nýst geta aftur auk þess að innihalda hættuleg spilliefni sem meðhöndla þarf með viðeigandi hætti.

Skjalavistun sjóðsins er að mestu orðin rafræn. Þegar hefur dregið úr pappírnotkun af þessum sökum. Þannig dróst kostnaður sjóðsins vegna pappírs og ritfanga saman sem nemur 52,2% á milli áráanna 2023-2024. Markmið sjóðsins er að skjalavistun verði að fullu rafræn til framtíðar. Póstburðarkostnaður sjóðsins dróst að sama skapi saman um 78,5% á milli ára.

Sjóðurinn leggur jafnframt áherslu á orkusparnað í starfseminni. Kostnaður vegna hita og rafmagns dróst saman um 15% á milli áráanna 2022-2023, en jókst síðan lítillega eða um 8,4% á milli áráanna 2023-2024.

Lögð er áhersla á lágmrökun og flokkun úrgangs til endurvinnslu meðal starfsfólks og góða nýtingu matvæla í mötuneyti sjóðsins til að sporna við matarsóun.

### Mannréttindi

Mannréttindi eru grundvallarréttindi sem allir menn eiga kröfu til. Lífeyrissjóðurinn metur alla jafnt og mismunar fólki ekki á grundvelli kynþáttar eða þjóðernislegs uppruna, kynhneigðar, stjórnmálaskoðana, trúarbragða, heimspekilegrar sannfæringar eða annarra ástæðna.

### Atburðir eftir lok reikningsárs

Frá lokum reikningsárs fram að áritunardegi hafa ekki orðið atburðir sem gætu haft áhrif á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins.

Það er álit stjórnar sjóðsins að allar upplýsingar komi fram í ársreikningnum, sem nauðsynlegar eru til að glöggva sig á stöðu hans í árslok, rekstrarárangri ársins og fjárhagslegri þróun. Stjórn og framkvæmdastjóri sjóðsins staðfesta hér með ársreikninginn með undirritun sinni.

Reykjavík, 26. mars 2025

### Stjórn

Eyrún Jana Sigurðardóttir  
formaður

Sigurður Ólafsson  
varaformaður

Silja Eyrún Steingrimsdóttir  
meðstjórnandi

Halldór Kristinsson  
meðstjórnandi

Þór Hreinsson  
meðstjórnandi

Kristín Magnúsdóttir  
meðstjórnandi

### Framkvæmdastjóri

Gylfi Jónasson

## Áritun óháðs endurskoðanda

---

Til stjórnar og sjóðfélaga Festu lífeyrissjóðs

### Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Festu lífeyrissjóðs fyrir árið 2024, að undanskilinni skýrslu stjórnar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu lífeyrissjóðsins á árinu 2024, efnahag hans 31. desember 2024, breytingu á handbæru fé á árinu 2024 og tryggingafræðilegri stöðu 31. desember 2024, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Álit okkar er í samræmi við skýrslu okkar til endurskoðunarnefndar.

### Ársreikningurinn innifelur

- Skýrslu stjórnar.
- Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2024.
- Efnahagsreikning 31. desember 2024.
- Yfirlit um sjóðstreymi árið 2024.
- Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar 31. desember 2024.
- Skýringar, sem innifela mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.
- Deildaskipt yfirlit, sem innifela deildaskipt yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2024, deildaskiptan efnahagsreikningur 31. desember 2024 og deildaskipt yfirlit um sjóðstreymi 2024.

Skýrsla stjórnar, úrdráttur úr ársreikningi á ensku og ársskýrsla sjóðsins eru undanskilin endurskoðun, sbr. kafla um aðrar upplýsingar.

### Grundvöllur álits

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt stöðlunum er nánar útskýrð í kaflanum um ábyrgð endurskoðenda.

### Óbæði

Við erum óháð lífeyrissjóðnum samkvæmt ákvæðum laga um endurskoðendur og endurskoðun og siðareglna sem gilda um endurskoðendur á Íslandi og varða endurskoðun okkar á ársreikningi lífeyrissjóðsins. Við uppfyllum jafnframt aðrar kröfur um starf okkar sem endurskoðendur í samræmi við ákvæði siðareglna.

Samkvæmt okkar bestu vissu, lýsum við yfir að önnur þjónusta sem við höfum veitt sjóðnum er í samræmi við ákvæði íslenskra laga og reglana og að við höfum ekki veitt þjónustu sem óheimilt er að veita samkvæmt ákvæðum 5.1. gr. Evrópureglugerðar nr. 537/2014.

Við höfum ekki veitt sjóðnum aðra þjónustu en endurskoðun á árinu 2024.

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

## Áritun óháðs endurskoðanda

### Lykilatriði endurskoðunarinnar

Lykilatriði endurskoðunarinnar eru þau atriði sem að okkar faglega mati höfðu mesta þýðingu í endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins árið 2024. Sem hluti af endurskoðun okkar á ársreikningnum voru þessi lykilatriði skoðuð sérstaklega. Við látum ekki í ljós sérstakt álit varðandi þessi lykilatriði, einungis er látið í ljós álit á ársreikningnum í heild.

#### Lykilatriði endurskoðunarinnar

*Mat óskráðra eignarhluta í félögum og sjóðum*  
*Vísað er til skýringa nr. 2.1 um grundvöll reikningskila, skýringu nr. 11 um eignarhluti í félögum, skýringu nr. 12 um blutdeildarskárteini og sjóði og skýringu nr. 22 um fjármálagerninga.*

Bókfært verð eignarhluta í félögum og sjóðum nam 167.193 millj. kr. (2023: 146.295 millj. kr.) eða 52% af heildareignum þann 31. desember 2024, af því eru 47.097 milljarðar kr. óskráð (2023: 42.613 millj. kr.). Þessar óskráðu eignir eru flokkaðar í gangvirdisþrepi 2 og 3 í skýringum í ársreikningi.

Meðal eignarhluta í félögum og sjóðum eru óskráðar eignir. Verðmæti þessara fjárfestinga er háð mati stjórnenda, þeim forsendum sem eru notaðar og vali á útreikningsaðferð eða líkani og getur haft veruleg áhrif á niðurstöðu matsins.

Vegna þess hve matskenndur liðurinn er og vegna stærðar í efnahagsreikningi sjóðsins, teljum við mat á óskráðum fjárfestingum vera lykilatriði við endurskoðun okkar.

#### Endurskoðunaraðgerðir

Endurskoðun á mati óskráðra eignarhluta í félögum og sjóðum fólst meðal annars í eftirfarandi þáttum:

- Fjárfestingarferilinn var yfirfarinn. Við yfirförum aðferðafræði og forsendur við mat.
- Gögn sem útreikningar og forsendur mismunandi verðmatsaðferða voru byggð á voru yfirfarin og metin.
- Framkvæmdir voru sjálfstæðir útreikningar af verðmatssérfræðingi PwC á verðmæti úrtaks óskráðra fjárfestinga
- Í þeim tilvikum þar sem verðmat byggðist á nýlegum viðskiptum voru þau viðskipti sannreynd.
- Flokkun óskráðra fjárfestinga í stigkerfi gangvirdis var yfirfarin.

Viðeigandi skýringar voru yfirfarnar.

#### Lykilatriði endurskoðunarinnar

##### *Mat á lífeyrisskuldbindingu*

Lífeyrisskuldbinding samtryggingardeildar sjóðsins nam 596.555 millj. kr. þann 31. desember 2024 (2023: 573.555 millj. kr.). Tryggingafræðileg staða þann 31. desember 2024 nam 0,2% þar sem eignir voru umfram skuldbindingar í árslok. (2023: -4,4%).

Lífeyrisskuldbinding er reiknuð út af óháðum tryggingastærðfræðingi.

Vegna þess hve flóknir útreikningarnir eru og vegna stærðar og mikilvægi fyrir sjóðinn, teljum við mat á lífeyrisskuldbindingu vera lykilatriði við endurskoðun okkar.

#### Endurskoðunaraðgerðir

Endurskoðun á mati á lífeyrisskuldbindingu fólst meðal annars í eftirfarandi þáttum:

- Við lögðum mat á óhæði og hæfi tryggingastærðfræðings.
  - Ferli við útreikninga var yfirfarið.
  - Framkvæmdir voru aðgerðir með úrtökum til að sannreyna inntaksgögn og útreikninga
  - Framkvæmdir voru greiningaraðgerðir á þróun lífeyrisskuldbindingar, forsendum og niðurstöðum.
- Viðeigandi skýringar voru yfirfarnar ásamt yfirliti um tryggingafræðilega stöðu.



## Áritun óháðs endurskoðanda

---

### Aðrar upplýsingar, þ.m.t. skýrsla stjórnar

Stjórn og framkvæmdastjóri bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar eru skýrsla stjórnar, viðauki við ársreikning um úrdrátt úr ársreikningi á ensku og ársskýrsla sjóðsins, sem lágu fyrir við áritun okkar.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki til annarra upplýsinga, þ.m.t. skýrslu stjórnar og við staðfestum þær ekki á neinn hátt.

Í tengslum við endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins ber okkur að yfirfara aðrar upplýsingar, sem tilgreindar eru hér að ofan, þegar þær liggja fyrir og meta hvort þær eru í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða skilning sem við höfum aflað við endurskoðunina eða ef svo virðist að verulegar rangfærslur séu í þeim. Ef við, á grundvelli vinnu okkar, ályktum að verulegar rangfærslur séu í öðrum upplýsingum ber okkur að skýra frá því. Við höfum ekki greint atriði sem ber að greina sérstaklega frá.

Hvað varðar skýrslu stjórnar höfum við, í samræmi við ákvæði 104. gr. laga um ársreikninga nr. 3/2006, yfirfarið að skýrsla stjórnar hafi að geyma þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga komi þær ekki fram annars staðar í ársreikningnum.

### Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

Við gerð ársreikningsins ber stjórnendum lífeyrissjóðsins að meta hæfi hans til áframhaldandi starfsemi. Stjórnendum ber að semja ársreikning lífeyrissjóðsins á þeirri forsendu að um áframhaldandi starfsemi sé að ræða, nema stjórnendur ætli að leysa lífeyrissjóðinn upp eða hætta rekstri hans, eða hafi ekki raunhæft val um annað en að hætta starfsemi sjóðsins. Stjórnendum lífeyrissjóðsins ber að setja fram viðeigandi skýringar varðandi hæfi hans til áframhaldandi starfsemi ef við á og hvers vegna stjórnendur beita forsendunni um áframhaldandi starfsemi við gerð og framsetningu ársreikningsins.

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

### Ábyrgð endurskoðenda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka og gefa út áritun með álit okkar. Nægjanleg vissa er mikil vissa en ekki trygging þess að endurskoðun, sem framkvæmd er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla, muni ávallt leiða í ljós alla verulega annmarka séu þeir til staðar. Annmarkar geta stafað af sviksemi eða mistökum og eru metnir verulegir ef þeir, einir og sér eða samanlagðir, gætu haft áhrif á fjárhagslegar ákvarðanir notenda sem grundvallaðar eru á ársreikningnum.

Endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegu mati og faglegri tortryggni. Við framkvæmum einnig eftirfarandi:

Greinum og metum áhættuna af verulegum annmörkum, vegna sviksemi eða mistaka, og skipuleggjum endurskoðunaraðgerðir til að mæta þessari áhættu og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi grunnur fyrir álit okkar. Áhættan af því að greina ekki verulega annmarka sem stafa af sviksemi er meiri en áhætta af annmörkum vegna mistaka, þar sem sviksemi getur stafað af fölsun, misvísandi framsetningu ársreiknings, að mikilvægum atriðum sé viljandi sleppt, samanteknum ráðum eða að innra eftirlit sé sniðgengið.

Öflum skilnings á innra eftirliti sem er viðeigandi fyrir endurskoðun okkar í þeim tilgangi að hanna endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits lífeyrissjóðsins.

Metum hvort val stjórnenda á reikningsskilaaðferðum sé viðeigandi og hvort matsaðferðir þeirra séu raunhæfar. Einnig skoðum við hvort tengdar skýringar séu við hæfi.

## Áritun óháðs endurskoðanda

---

### Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins (framhald)

Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um áframhaldandi starfsemi 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 veruleg óvissa ríki, ber okkur að vekja sérstaka athygli á videigandi skýringum í ársreikningnum um óvissuna og ef þær upplýsingar eru ekki nægjanlegar að okkar mati, víkjum við frá fyrirvaralausum álitum. Niðurstaða okkar byggir á þeim endurskoðunargögnum sem við höfum aflað fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni leitt til þess að lífeyrissjóðurinn verði ekki lengur rekstrarhæfur.

Metum framsetningu, gerð og innihald ársreikningsins í heild, að meðtöldum skýringum og hvort hann grundvallast á fyrirbyggjandi færslum og atburðum og gefi glögga mynd samanber álit okkar.

Við upplýsum stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem upp geta komið í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka í innra eftirliti ef við á.

Við höfum lýst því yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við uppfyllum nauðsynleg siðferðis- og óhæðisskilyrði og við munum láta þeim í té allar upplýsingar um hugsanleg tengsl og önnur atriði sem gætu haft áhrif á óhæði okkar og trúnað.

Við höfum lagt mat á hvaða atriði, af þeim atriðum sem við höfum upplýst stjórn og endurskoðunarnefnd um, höfðu mesta þýðingu á yfirstandandi ári og eru það lykilatriði endurskoðunarinnar. Við lýsum þessum lykilatriðum í áritun okkar nema lög og reglur leyfi ekki að upplýst sé opinberlega um tiltekin atriði eða í algjörum undantekningartilfellum þegar mat okkar er að neikvæðar afleiðingar af birtingu slíkra upplýsinga vegi þyngra en ávinningur almennings af birtingu upplýsinganna.

### Önnur atriði samkvæmt ákvæðum laga og reglna

#### *Kosning endurskoðanda*

Við vorum kosin endurskoðendur á aðalfundi sjóðsins þann 7. maí 2018. Kosning okkar hefur verið endurnýjuð árlega á aðalfundi sjóðsins og höfum við því verið endurskoðendur sjóðsins samfelld í sjö ár.

Reykjavík, 26. mars 2025

**PricewaterhouseCoopers ehf.**

Arna G. Tryggvadóttir  
löggiltur endurskoðandi

## Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2024

	Skýr.	2024	2023
<b>Iðgjöld</b>	3		
Iðgjöld sjóðfélaga .....		4.531.780	4.115.974
Iðgjöld launagreiðenda .....		12.909.183	11.745.104
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....		(434.058)	(264.989)
Framlag ríkisins til jöfnunar örorkubyrði .....		877.531	852.164
		<u>17.884.437</u>	<u>16.448.253</u>
<b>Lífeyrir</b>			
Lífeyrir .....	4	8.307.093	7.367.554
Annar beinn kostnaður vegna örorku .....		14.955	15.284
Framlag í VIRK starfsendurhæfingarsjóð .....		105.060	96.949
		<u>8.427.107</u>	<u>7.479.787</u>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	5	20.209.597	8.970.012
Hreinar tekjur af skuldabréfum .....	5	10.395.785	10.650.050
Vaxtatekjur og gengismunur af handbæru fé .....		128.921	66.592
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum .....		114.892	88.660
Fjárfestingargjöld .....	6	(71.948)	(61.142)
		<u>30.777.247</u>	<u>19.714.172</u>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....	7,8,9	470.102	455.971
		<u>470.102</u>	<u>455.971</u>
<b>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>		39.764.475	28.226.667
<b>Hrein eign frá fyrra ári</b>		<u>280.213.914</u>	<u>251.987.247</u>
<b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris</b>		<u>319.978.389</u>	<u>280.213.914</u>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2024

Eignir	Skýr.	31/12/2024	31/12/2023
<b>Fjárfestingar</b>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	10,11,12,15	167.192.992	146.294.790
Skuldabréf .....	13,14,15	143.547.994	126.539.693
		<u>310.740.986</u>	<u>272.834.483</u>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur .....	16	2.492.267	2.152.031
Aðrar kröfur .....	16	2.125.099	1.045.912
		<u>4.617.366</u>	<u>3.197.942</u>
<b>Ýmsar eignir</b>			
Varanlegir rekstrarfjármunir .....	17	42.434	48.542
Handbært fé .....	18	4.774.628	4.298.736
<b>Eignir samtals</b>		<u>320.175.414</u>	<u>280.379.704</u>
<b>Skuldir</b>			
<b>Viðskiptaskuldir</b>			
	19		
Áfallinn kostnaður og fyrirfram innheimtar tekjur .....		54.532	59.202
Aðrar skuldir .....		142.493	106.589
		<u>197.025</u>	<u>165.790</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris alls</b>		<u>319.978.389</u>	<u>280.213.914</u>
<b>Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>			
Hrein eign sameignardeildar .....		318.111.012	278.736.778
Hrein eign séreignardeildar .....		1.867.377	1.477.135
		<u>319.978.389</u>	<u>280.213.914</u>
Skuldbindingar utan efnahags .....	21		
Aðrar skýringar .....	22,23		
Kennitölur .....	24		

## Yfirlit um sjóðstreymi árið 2024

	2024	2023
<b>Inngreiðslur</b>		
Iðgjöld .....	16.709.077	15.378.348
Framlag ríkis til jöfnunar örorkubyrði .....	1.729.695	0
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum .....	318.363	248.224
Aðrar inngreiðslur .....	0	3.100
	18.757.136	15.629.671
<b>Útgreiðslur</b>		
Lífeyrir .....	8.421.425	7.479.131
Rekstrarkostnaður .....	469.782	429.458
Fjárfesting í rekstrarfjármunum .....	2.571	12.357
Aðrar útgreiðslur .....	73.848	70.775
	8.967.627	7.991.722
<b>Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga</b>	9.789.509	7.637.949
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>		
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum ....	3.441.635	3.883.999
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	(59.940.451)	(26.054.468)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	53.881.431	20.793.129
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa .....	9.790.909	8.493.471
Keypt skuldabréf .....	(19.087.996)	(16.129.415)
Seld skuldabréf .....	2.684.571	2.232.180
<b>Ráðstöfun alls</b>	(9.229.901)	(6.781.104)
<b>Hækkun handbærs fjár</b>	559.609	856.845
<b>Gengismunur af handbæru fé</b>	(83.717)	(112.794)
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>	4.298.736	3.554.685
<b>Handbært fé í árslok</b>	4.774.628	4.298.736

## Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar 31. desember 2024

Tryggingafræðileg staða	Skýr.	31/12/2024		
		Áfallin skuldbinding	Framtíðar-skuldbinding	Heildar-skuldbinding
<b>Eignir</b>	20			
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....		318.111.012	0	318.111.012
Mismunur á bókfærðu verði og núvirði skuldabréfa .....		3.846.365	0	3.846.365
Núvirði framtíðariðgjalda .....		0	275.862.947	275.862.947
<b>Eignir samtals</b>		<b>321.957.377</b>	<b>275.862.947</b>	<b>597.820.324</b>
<b>Skuldbindingar</b>				
Ellilífeyrir .....		266.124.449	209.362.268	475.486.717
Örorkulífeyrir .....		47.141.294	42.615.124	89.756.418
Makalífeyrir .....		10.821.181	7.012.871	17.834.052
Barnalífeyrir .....		289.300	1.694.437	1.983.737
Núvirði framtíðarrekkstrarkostnaðar .....		4.330.743	7.163.442	11.494.185
<b>Skuldbindingar samtals</b>		<b>328.706.967</b>	<b>267.848.142</b>	<b>596.555.109</b>
<b>Eignir umfram skuldbindingar</b>		<b>(6.749.590)</b>	<b>8.014.805</b>	<b>1.265.215</b>
Í hlutfalli af skuldbindingum í árslok .....		-2,1%	3,0%	0,2%
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun .....		-7,3%	-1,2%	-4,4%

Tryggingafræðileg staða	31/12/2023		
	Áfallin skuldbinding	Framtíðar-skuldbinding	Heildar-skuldbinding
<b>Eignir</b>			
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....	278.736.778	0	278.736.778
Mismunur á bókfærðu verði og núvirði skuldabréfa .....	1.374.735	0	1.374.735
Núvirði framtíðariðgjalda .....	0	268.258.341	268.258.341
<b>Eignir samtals</b>	<b>280.111.513</b>	<b>268.258.341</b>	<b>548.369.854</b>
<b>Skuldbindingar</b>			
Ellilífeyrir .....	239.169.567	205.297.257	444.466.824
Örorkulífeyrir .....	49.115.609	49.475.264	98.590.873
Makalífeyrir .....	9.639.488	6.982.560	16.622.047
Barnalífeyrir .....	277.666	2.796.892	3.074.558
Núvirði framtíðarrekkstrarkostnaðar .....	3.875.711	6.924.892	10.800.603
<b>Skuldbindingar samtals</b>	<b>302.078.041</b>	<b>271.476.865</b>	<b>573.554.907</b>
<b>Eignir umfram skuldbindingar</b>	<b>(21.966.528)</b>	<b>(3.218.525)</b>	<b>(25.185.053)</b>
Í hlutfalli af skuldbindingum í árslok .....	-7,3%	-1,2%	-4,4%
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun .....	-6,5%	-2,4%	-4,6%



## Skýringar

### 1. Starfsemi Festu lífeyrissjóðs

Festa lífeyrissjóður starfar á grundvelli laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrirréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og hefur til þess fullt starfsleyfi. Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri í samræmi við samþykktir sjóðsins og með hliðsjón af lögum um skyldutryggingu lífeyrirréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Meginstarfsemi sjóðsins felst í rekstri samþyggingsjóðs, en að auki rekur hann tvær séreignardeildir.

Lífeyrissjóðurinn veitir viðtöku iðgjaldi til greiðslu lífeyris vegna elli til áviloka, örorku eða andláts skv. nánari ákvæðum laganna. Skylduáðild er að lífeyrissjóðnum og er kveðið á um iðgjald til sjóðsins í kjarasamningum aðila vinnumarkaðarins.

Séreignardeildir Festu lífeyrissjóðs taka við viðbótariðgjöldum sjóðfélaga. Sjóðfélögum í samþyggingsdeild lífeyrissjóðsins, ásamt öðrum sem þess óska, er frjálst að greiða viðbótariðgjöld í séreignardeild. Séreignardeildirnar bjóða upp á tvær ávöxtunarleidir með vel dreifðu eignarsafni.

Aðildarfélög sjóðsins eru eftirfarandi: Verkalýðs- og sjómannafélag Keflavíkur og nágr., Félag iðn- og tæknigreina, Verkalýðs- og sjómannafélag Sandgerðis, Verkalýðs- og sjómannafélag Grindavíkur, VR, Bárán stéttarfélag, Efling stéttarfélag, Verkalýðsfélag Suðurlands, Verkalýðsfélag Akraness, Verkalýðsfélag Snæfellinga og Stéttarfélag Vesturlands.

### 2. Reikningsskilaaðferðir

#### 2.1. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða. Hér fyrir neðan er gerð grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum við gerð ársreiknings lífeyrissjóðsins fyrir árið 2024.

#### 2.2. Starfsrækslu- og framsetningargjaldmiðill

Ársreikningurinn er settur fram í íslenskum krónum, sem er bæði starfsrækslu- og framsetningargjaldmiðill lífeyrissjóðsins. Allar tölur eru settar fram í þúsundum króna nema annað sé tekið fram.

#### 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 sjóðsins:

- i) Gangvirði óskráðra eignarhluta í félögum og sjóðum, sjá skýringar 11 og 12.
- ii) Tryggingafræðileg staða, sjá skýringu 20.

#### 2.4. Iðgjöld

Árlegt fjárframlag ríkissjóðs til jöfnunar á örorkubyrði lífeyrissjóða er fært sem sérstakur liður undir iðgjöld. Áætluð óinnheimt iðgjöld ásamt dráttarvöxtum eru færð í efnahagsreikningi undir liðnum kröfur á launagreiðendur. Mat þeirra byggist á reynslu liðinna ára og stuðst er við gögn og greiðslur sem fyrir liggja um skil eftir lok reikningsársins.

#### 2.5. Hreinar fjárfestingartekjur

Undir þennan lið eru færðar allar fjárfestingartekjur sjóðsins að frádrægnum öllum fjárfestingargjöldum. Viðskipti í öðrum gjaldmiðlum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við greiðslu og innheimtu krafna er færður í yfirliti um breytingu á hreinni eign sem og á fallinn gengismunur á eignir í árslok.

##### 2.5a. Hreinar tekjur af skuldabréfum

Þessi liður samanstendur af tekjum af fjárfestingum sjóðsins í skuldabréfum, að frádrægnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga annarra en gjalda sem tilgreind eru í skýringu nr. 6 um fjárfestingargjöld. Hér eru færðar vaxtatekjur, verðbætur og lántökuþóknar af skuldabréfum, hagnaður og tap af sölu skuldabréfa, breytingar á gangvirði til hækkunar og lækkunar og hliðstæðar tekjur og gjöld. Hér undir er einnig færð varúðarniðurfærsla skuldabréfa vegna tapshættu sem er fyrir hendi á reikningsskiladegi.

##### 2.5b. Tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

Þessi liður samanstendur af tekjum af fjárfestingum sjóðsins í hlutabréfum, hlutdeildarskírteinum og heimildarskírteinum, að frádrægnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga annarra en gjalda sem tilgreind eru í skýringu nr. 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 má sjá hreinar fjárfestingartekjur 20 stærstu fjárfestinga sjóðsins í félögum og sjóðum.

##### 2.5c. Fjárfestingargjöld

Undir þennan lið eru færð fjárfestingargjöld og þóknar til fjármálfyrirtækja vegna umsýslu og vörslugjalda. Í skýringu nr. 6 er greint frá beinum fjárfestingargjöldum sem greidd eru af sjóðnum, auk áætlaðra og reiknaðra fjárfestingargjalda vegna fjárfestinga sjóðsins í innlendum og erlendum verðbréfum. Slíkur kostnaður er ekki greiddur af sjóðnum sjálfum, heldur þáttaður inn í gengi viðkomandi eigna.

#### 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 markaði fyrir fjármálagerninga nr. 115/2021. Fjárfestingar sjóðsins samanstanda af eignarhlutum í félögum og sjóðum, skuldabréfum og öðrum fjárfestingum. Stjórnendur ákvarða flokkun fjárfestinga þegar þær eru færðar í upphafi og endurmata þessa flokkun á hverjum reikningsskiladegi.

## Skýringar

### 2. Reikningsskilaaðferðir (framhald)

#### 2.7. Fjárfestingar (framhald)

##### 2.7a. Matsaðferðir fjárfestinga

Fjármálagerningar, aðrir en útlán til sjóðfélaga og skuldabréf sem haldið er til gjalddaga, eru metnir á gangvirði í samræmi við settar reikningsskilareglur. Útlán til sjóðfélaga og skuldabréf, sem sjóðurinn tilgreinir að verði haldið til gjalddaga, eru færð á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við upphaflega ávöxtunarkröfu og aðferð virkra vaxta. Gangvirði fjármálagerna sem skráðir eru á skipulegum markaði er markaðsverð í árslok, en gangvirði annarra fjárfestinga (óskráðra) í þessum flokki byggist á verðmatsaðferðum sem lýst er í skýringu nr. 22. Í þeirri skýringu eru jafnframt upplýsingar um stígskiptingu gangvirðis samkvæmt verðmatsaðferðum.

##### 2.7b. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru hlutabréf og hlutdeildarskirteini verðbréfa- og sérhæfðra sjóða. Þessi flokkur fjárfestinga er færður á gangvirði.

##### 2.7c. Skuldabréf

Undir skuldabréf eru færð öll skuldabréf, bæði skuldabréf 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 nr. 13 er gerð nánari grein fyrir skiptingu skuldabréfa eftir reikningshaldslegri meðhöndlun.

##### 2.7d. Niðurfærsla skuldabréfa og útlána

Við mat á útlánunum og skuldabréfum sem færð eru á afskrifuðu kostnaðarverði er tekið tillit til tapsáhættu vegna óvissu um innheimtu sem kann að vera fyrir hendi á reikningsskiladegi í samræmi við settar reikningsskilareglur. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður niðurfærslureikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Við niðurfærsluna hafa sérstakar áhættur verið metnar jafnframt því sem reiknuð er almenn niðurfærsla. Niðurfærslureikningurinn er dreginn frá stöðu skuldabréfa og útlána til sjóðfélaga í árslok. Í skýringu nr. 14 er gerð frekari grein fyrir niðurfærslu skuldabréfa og útlána.

##### 2.7e. Aðrar fjárfestingar

Undir aðrar fjárfestingar eru færðar allar fjárfestingar sem ekki falla undir liði sem taldir eru upp hér að ofan. Hér eru meðal annars færðar húseignir og lóðir sem tekin voru yfir til fullnustu greiðslu. Fullnustueignir eru færðar á gangvirði eða kostnaðarverði hvort sem lægra reynist á reikningsskiladegi.

### 2.8. Kröfur

Kröfur eru færðar á gangvirði við upphaflega skráningu í bókhald. Á hverjum reikningsskiladegi eru kröfur metnar með hlíðsjón af tapsáhættu og fært til lækkunar á kröfunum samkvæmt niðurstöðu slíks mats.

### 2.9. Varanlegir rekstrarfjármunir og óefnislegar eignir

Fasteignir og aðrir varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádrögnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af kostnaðarverði og greinast þannig: Fasteign undir starfsemi sjóðsins er afskrifuð um 2%, endurbætur á fasteigninni um 6,7%, innréttingar, skrifstofutæki og tölvu- og hugbúnaður um 25%.

### 2.10. Handbært fé

Handbært fé er fært í efnahagsreikning á gangvirði. Handbært fé samkvæmt sjóðstreymi samanstendur af óbundnum bankainnstæðum í íslenskum krónum og erlendum gjaldmiðlum. Í skýringu 18 er nánari grein gerð fyrir skiptingu gjaldmiðla í lok árs.

### 2.11. Umreikningur í íslenskar krónur

Eignir og skuldir í erlendra mynt eru umreiknaðar í íslenskar krónur miðað við opinbert gengi Seðlabanka Íslands í árslok.

### 2.12 Samanburðarfjárhæðir

Þar sem það hefur átt við hefur samanburðarfjárhæðum verið breytt til þess að geta samræmis við breytingu á framsetningu þessa árs.

## 3. Iðgjöld

	31/12/2024	31/12/2023
<b>Iðgjöld samtryggingardeildar greinast þannig:</b>		
Iðgjöld á tímabilinu.....	17.197.431	15.637.227
Réttindaflutningur og endurgreiðslur nettó.....	(433.394)	(268.853)
	<u>16.764.037</u>	<u>15.368.373</u>
<b>Iðgjöld séreignardeildar greinast þannig <sup>1)</sup>:</b>		
Iðgjöld á tímabilinu.....	243.532	223.852
Réttindaflutningur og endurgreiðslur nettó.....	(664)	3.864
	<u>242.868</u>	<u>227.715</u>
Framlag ríkisins til jöfnunar örorkubyrði.....	877.531	852.164
Iðgjöld samtryggingar- og séreignardeildar samtals.....	<u>17.884.437</u>	<u>16.448.253</u>

1) Þar af numu iðgjöld í tilgreinda séreign 148,0 milljón króna á árinu 2024 samanborið við 142,6 milljónir árið 2023.

## Skýringar

### 4. Lífeyrir

#### Lífeyrir samtryggingardeildar greinist þannig:

	Samtals 31/12/2024	Samtals 31/12/2023
Ellilífeyrir .....	5.633.067	4.956.886
Örorkulífeyrir .....	2.289.726	2.051.632
Makalífeyrir .....	245.248	235.124
Barnalífeyrir .....	67.552	64.105
	<u>8.235.593</u>	<u>7.307.748</u>

#### Lífeyrir séreignardeildar greinist þannig:

Greiðslur iðgjalda inn á húsnæðislán.....	16.713	23.075
Ellilífeyrir.....	51.495	34.826
Makalífeyrir.....	74	1.521
Örorkulífeyrir.....	3.218	385
	<u>71.499</u>	<u>59.806</u>
Lífeyrir samtryggingar- og séreignardeildar samtals.....	<u>8.307.093</u>	<u>7.367.554</u>

### 5. Hreinar fjárfestingartekjur

#### Hreinar tekjur af eignarhlutum í innlendum félögum og sjóðum greinast þannig:

	Bókfært verð 31/12/2024	Arður	Gangvirðis- breyting	Hreinar tekjur 2024	Hreinar tekjur 2023
Arion banki hf.....	5.681.479	328.687	511.165	839.852	406.138
Hagar hf.....	5.326.412	116.878	1.306.478	1.423.356	478.421
Jarðvarmi slhf.....	2.728.343	0	246.496	246.496	48.678
Íslandsbanki hf.....	2.697.985	143.973	288.195	432.167	(60.890)
Bláa Lónið hf.....	2.656.117	0	(17.935)	(17.935)	0
Sildarvinnslan hf.....	2.625.665	49.577	(303.350)	(253.773)	(411.627)
Reitir fasteignafélag hf.....	2.456.381	48.698	691.707	740.405	(90.913)
IS Lausafjársefni.....	2.435.910	2.327	129.001	131.328	135.832
Hampiðjan hf.....	2.343.102	25.145	(866.229)	(841.084)	461.232
SRE III slhf.....	2.303.109	0	430.663	430.663	0
Aðrar og smærri eignir.....	22.693.075	212.088	5.162.589	5.374.677	327.220
	<u>53.947.578</u>	<u>927.373</u>	<u>7.578.780</u>	<u>8.506.153</u>	<u>1.294.092</u>

#### Hreinar tekjur af eignarhlutum í erlendum félögum og sjóðum greinast þannig:

	Bókfært verð 31/12/2024	Áhrif gjaldmiðils	Gangvirðis- breyting/arður	Hreinar tekjur 2024	Hreinar tekjur 2023
Ishares Developed World Index Fund.....	24.497.431	354.521	3.794.566	4.149.087	3.194.162
Vanguard EGS Developed World Index.....	9.446.819	(374.895)	995.220	620.325	0
Alpha UCITS SICAV W.S.G. Fund.....	8.083.081	(302.496)	174.878	(127.619)	0
Katla Global Value Fund.....	6.582.695	(259.656)	785.445	525.789	867.361
JBT Marel Corporation.....	5.783.577	(270.756)	402.225	131.469	0
Skagen KON-TIKI F.....	5.342.239	(506.962)	681.598	174.636	(91.808)
Amundi Funds - Bond Global Aggregate.....	5.125.936	(235.102)	545.000	309.898	150.726
Black Rock USD (SP500).....	4.819.518	37.855	716.398	754.252	545.692
Alvotech S.A.....	3.517.568	0	158.306	158.306	293.628
Skagen M2.....	3.017.100	(277.387)	128.152	(149.235)	2.063
Aðrar og smærri eignir.....	37.029.450	115.627	5.040.909	5.156.536	2.714.096
	<u>113.245.414</u>	<u>(1.719.252)</u>	<u>13.422.696</u>	<u>11.703.444</u>	<u>7.675.920</u>
Samtals hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum.....				<u>20.209.597</u>	<u>8.970.012</u>

## Skýringar

### 5. Hreinar fjárfestingartekjur (framhald)

Hreinar tekjur af skuldabréfum sundurliðast þannig:

	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Samtals 2024	Samtals 2023
<b>Skuldabréf sem haldið er til gjalddaga:</b>					
Ríkisvixlar og skuldabréf.....	2.505.601	0	0	2.505.601	3.319.206
Skuldabréf sveitarfélaga.....	812.385	0	0	812.385	1.111.798
Skuldabréf og vixlar lánastofnana.....	458.383	0	0	458.383	475.218
Fasteignaveðtryggð skuldabréf.....	909.272	0	(4.592)	904.679	843.156
Önnur verðbréf.....	1.639.619	22.138	(8.939)	1.652.818	2.486.260
	<u>6.325.259</u>	<u>22.138</u>	<u>(13.531)</u>	<u>6.333.866</u>	<u>8.235.638</u>

	Gangvirðis-breyting	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Samtals 2024	Samtals 2023
<b>Skuldabréf færð á gangvirði:</b>					
Ríkisvixlar og skuldabréf.....	828.766	40.243	0	869.009	972.210
Skuldabréf sveitarfélaga.....	1.124.531	0	0	1.124.531	513.548
Skuldabréf og vixlar lánastofnana.....	838.025	0	0	838.025	394.128
Önnur verðbréf.....	1.230.355	0	0	1.230.355	534.526
	<u>4.021.677</u>	<u>40.243</u>	<u>0</u>	<u>4.061.920</u>	<u>2.414.412</u>
Samtals tekjur af skuldabréfum.....	<u>10.346.935</u>	<u>62.381</u>	<u>(13.531)</u>	<u>10.395.785</u>	<u>10.650.050</u>

### 6. Fjárfestingargjöld

	Bein fjárfestingargjöld	Áætlud/reiknuð fjárfestingargjöld	Fjárfestingargjöld samtals	Meðalstaða undirliggjandi eigna á árinu	Hlutfall fjárfestingargjalda af meðalstöðu
<b>Árið 2024</b>					
<b>Fjárfestingargjöld</b>					
<b>Allar deildir</b>					
Innlendir verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir.....	168	29.395	29.563	2.530.260	1,17%
Innlendir sérhæfðir sjóðir.....	0	230.446	230.446	13.401.271	1,72%
Erlendir verðbréfasjóðir.....	95	303.027	303.121	68.475.597	0,44%
Erlendir sérhæfðir sjóðir.....	0	491.288	491.288	28.345.440	1,73%
Kaup og sölubóknarir verðbréfavíðskipta.....	33.175	0	33.175	185.084.120	0,02%
Vörslubóknarir.....	38.511	0	38.511	0	0,00%
Umsýslubóknarir útivistunar eignastýringar.....	0	3.724	3.724	845.936	0,44%
Fjárfestingargjöld samtals.....	<u>71.948</u>	<u>1.057.879</u>	<u>1.129.827</u>	<u>298.682.624</u>	<u>0,38%</u>
<b>Samtryggingardeild</b>					
Innlendir verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir.....	0	24.468	24.468	2.239.560	1,09%
Innlendir sérhæfðir sjóðir.....	0	230.446	230.446	13.401.271	1,72%
Erlendir verðbréfasjóðir.....	0	301.360	301.360	67.939.977	0,44%
Erlendir sérhæfðir sjóðir.....	0	491.288	491.288	28.345.440	1,73%
Kaup og sölubóknarir verðbréfavíðskipta.....	33.175	0	33.175	185.084.120	0,02%
Vörslubóknarir.....	38.511	0	38.511	0	0,00%
Fjárfestingargjöld samtals.....	<u>71.686</u>	<u>1.047.562</u>	<u>1.119.248</u>	<u>297.010.368</u>	<u>0,38%</u>
<b>Séreignardeild, sparnaðarleið 1</b>					
Innlendir verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir.....	28	894	922	68.776	1,34%
Umsýslubóknarir útivistunar eignastýringar.....	0	376	376	112.342	0,33%
Fjárfestingargjöld samtals.....	<u>28</u>	<u>1.270</u>	<u>1.298</u>	<u>181.119</u>	<u>0,72%</u>
<b>Séreignardeild, sparnaðarleið 2</b>					
Innlendir verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir.....	140	4.033	4.173	221.924	1,88%
Erlendir verðbréfasjóðir.....	95	1.667	1.761	535.619	0,33%
Umsýslubóknarir útivistunar eignastýringar.....	0	3.348	3.348	733.594	0,46%
Fjárfestingargjöld samtals.....	<u>235</u>	<u>9.047</u>	<u>9.282</u>	<u>1.491.137</u>	<u>0,62%</u>

## Skýringar

### 6. Fjárfestingargjöld (framhald)

	Bein fjárfestingargjöld	Áætlun/ reiknuð fjárfestingargjöld	Fjárfestingargjöld samtals	Meðalstaða undirliggjandi eigna á árinu	Hlutfall fjár- festingargjalda af meðalstöðu
<b>Árið 2023</b>					
<b>Fjárfestingargjöld</b>					
<b>Allar deildir</b>					
Innlendir verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir.....	214	43.401	43.615	6.942.075	0,63%
Innlendir sérhæfðir sjóðir.....	0	208.057	208.057	11.553.259	1,80%
Erlendir verðbréfasjóðir.....	634	266.838	267.471	55.944.009	0,48%
Erlendir sérhæfðir sjóðir.....	0	437.073	437.073	26.450.177	1,65%
Kaup og sölubóknanir verðbréfavíðskipta.....	26.004	0	26.004	161.686.098	0,02%
Vörslubóknanir.....	34.290	0	34.290	0	0,00%
Umsýslubóknanir útvistunar eignastýringar.....	0	3.622	3.622	680.343	0,53%
Fjárfestingargjöld samtals.....	61.142	958.991	1.020.133	263.255.962	0,39%
<b>Skipting fjárfestingargjalda á deildir</b>					
<b>Samtryggingardeild</b>					
Innlendir verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir.....	0	40.525	40.525	6.704.776	0,60%
Innlendir sérhæfðir sjóðir.....	0	208.057	208.057	11.553.259	1,80%
Erlendir verðbréfasjóðir.....	0	265.631	265.631	55.534.026	0,48%
Erlendir sérhæfðir sjóðir.....	0	437.073	437.073	26.450.177	1,65%
Kaup og sölubóknanir verðbréfavíðskipta.....	26.004	0	26.004	161.686.098	0,02%
Vörslubóknanir.....	34.290	0	34.290	0	0,00%
Fjárfestingargjöld samtals.....	60.294	951.286	1.011.580	261.928.337	0,39%
<b>Séreignardeild, sparnaðarleið 1</b>					
Innlendir verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir.....	106	647	753	54.482	1,38%
Umsýslubóknanir útvistunar eignastýringar.....	0	263	263	71.257	0,37%
Fjárfestingargjöld samtals.....	106	910	1.016	125.740	0,81%
<b>Séreignardeild, sparnaðarleið 2</b>					
Innlendir verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir.....	108	2.229	2.338	182.817	1,28%
Erlendir verðbréfasjóðir.....	634	1.206	1.840	409.983	0,45%
Umsýslubóknanir útvistunar eignastýringar.....	0	3.360	3.360	609.086	0,55%
Fjárfestingargjöld samtals.....	742	6.795	7.537	1.201.885	0,63%

Áætlun og reiknuð fjárfestingargjöld eru ekki greidd af sjóðnum sjálfum, heldur eru þau reiknuð inn í gengi viðkomandi sjóða eða eigna. Þau innihalda bæði hlutdeild í almennum rekstrarkostnaði sjóða auk árangurstengingar.

### 7. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður

Laun og tengd gjöld greinast þannig:	31/12/2024	31/12/2023
Laun .....	240.552	227.058
Launatengd gjöld .....	60.721	67.243
	301.273	294.301
Meðalfjöldi starfa .....	15,3	14,7
Skrifstofukostnaður greinist þannig:	31/12/2024	31/12/2023
Aðkeypt þjónusta.....	133.589	124.695
Húsnæðiskostnaður.....	28.813	26.874
Annar rekstrarkostnaður.....	58.032	57.743
Afskrifur.....	8.679	5.940
Samtals.....	229.113	215.252
Endurgreiddur kostnaður vegna innheimtu gjalda fyrir stéttarfélag.....	(60.283)	(53.582)
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður samtals.....	470.102	455.971

## Skýringar

### 8. Heildarlaun og þóknar til stjórnar og stjórnenda sjóðsins greinast þannig:

	31/12/2024	31/12/2023
Gylfi Jónasson, framkvæmdastjóri 1).....	27.965	26.535
Baldur Snorrason, forstöðumaður eignarstýringar 1).....	26.080	24.469
Aðrir sviðsstjórar (3 stöðugildi).....	58.044	59.759
Eyrún Jana Sigurðardóttir, stjórnarformaður.....	2.910	2.410
Sigurður Ólafsson, varaformaður, endurskoðunarnefnd.....	2.336	2.089
Silja Eyrún Steingrimsdóttir, stjórnarmaður, endurskoðunarnefnd.....	2.346	1.483
Kristín Magnúsdóttir, stjórnarmaður.....	2.049	2.581
Þór Hreinsson, stjórnarmaður.....	1.857	1.924
Halldór Kristinsson, stjórnarmaður, endurskoðunarnefnd.....	1.735	0
Örvar Ólafsson, fyrrv. stjórnarmaður.....	796	2.291
Kristinn Bjarnason, formaður endurskoðunarnefndar.....	781	630
Einar Steinþórsson, varastjórnarmaður.....	402	190
Anna Ágústa Halldórsdóttir, varastjórnarmaður.....	231	1.690
	<u>127.531</u>	<u>126.052</u>

1) Auk ofangreindra launa fékk framkvæmdastjóri greiddar kr. 1.277,5 þúsund fyrir setu í stjórn Landssamtaka lífeyrissjóða og Greiðslustofu lífeyrissjóða, sem hann var tilnefndur í af hálfu lífeyrissjóðsins. Jafnframt fékk forstöðumaður eignastýringar greiddar kr. 1.680 þúsund fyrir setu í 2 fjárfestingaráðum. Þessi laun voru ekki greidd af lífeyrissjóðnum sjálfum.

### 9. Þóknar til endurskoðenda og tryggingastærðfræðings sjóðsins greinast þannig:

	31/12/2024	31/12/2023
Ytri endurskoðandi, endurskoðun ársreiknings.....	6.899	5.646
Innri endurskoðandi, þóknun fyrir innri endurskoðun.....	1.835	3.049
Innri endurskoðandi, þóknun fyrir aðra þjónustu.....	0	434
Tryggingastærðfræðingur, tryggingafræðileg úttekt.....	4.315	4.107
Tryggingastærðfræðingur, önnur þjónusta.....	8.442	4.521
	<u>21.490</u>	<u>17.757</u>

### 10. Samantekt innlendra og erlendra félaga og sjóða

	Skráð	Óskráð	Samtals
Eignarhlutar í innlendum félögum .....	31.221.529	11.279.387	42.500.916
Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum .....	11.279.411	0	11.279.411
Innlend hlutdeildarskírteini og sjóðir.....	3.516.621	9.618.637	13.135.258
Erlend hlutdeildarskírteini og sjóðir.....	74.078.598	26.198.810	100.277.407
	<u>120.096.159</u>	<u>47.096.833</u>	<u>167.192.992</u>

Hluti óskráðra innlendra félaga er flokkaður á gangvirðisstigi 2. Hluti skráðra erlendra fjárfestinga er flokkaður á gangvirðisstigi 3.



## Skýringar

### 11. Eignarhlutar í félögum

#### Eignarhlutar í innlendum félögum greinast þannig:

	31/12/2024			31/12/2023		
	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði
<b>Skráð félög:</b>						
Arion banki.....	2,25%	4.135.224	5.681.479	2,39%	4.062.402	5.291.854
Hagar hf.....	4,54%	1.506.591	5.326.412	4,54%	1.506.591	4.019.934
Íslandsbanki hf.....	1,09%	2.489.598	2.697.985	1,00%	2.215.112	2.218.494
Síldarvinnslan hf.....	1,52%	1.991.230	2.625.665	1,48%	1.889.100	2.842.567
Reitir fasteignafélag hf.....	2,95%	1.579.525	2.456.381	3,51%	1.932.250	2.214.341
Hampiðjan hf.....	3,59%	1.208.515	2.343.102	3,40%	1.022.580	3.023.726
Eik fasteignafélag hf.....	3,72%	1.220.485	1.796.571	2,36%	730.187	943.820
Heimar hf.....	2,47%	1.064.124	1.739.175	4,35%	1.805.634	1.891.062
Festi hf.....	1,90%	1.267.750	1.679.119	2,42%	1.435.730	1.512.212
Amaroq Minerals Ltd.....	2,15%	849.755	1.558.470	2,28%	531.353	722.442
Eimskip hf.....	1,94%	1.171.244	1.233.984	0,00%	0	0
Ölgerðin hf.....	2,31%	723.980	1.224.552	2,33%	723.980	998.632
Nova Klúbburinn hf.....	4,66%	766.974	744.992	3,73%	644.421	570.705
Solid Clouds.....	8,14%	75.000	37.800	1,09%	25.000	5.400
Sláturfélag Suðurlands svf.....	5,98%	33.502	32.305	5,98%	33.502	21.537
Fly Play hf.....	1,44%	533.910	27.137	3,13%	533.910	211.668
Kvika banki hf.....	0,02%	20.922	16.400	0,02%	20.922	13.880
Marel hf.....	0,00%	0	0	1,59%	3.481.447	5.785.172
Siminn hf.....	0,00%	0	0	1,42%	138.173	391.973
Icelandair Group hf.....	0,00%	0	0	0,28%	165.594	151.609
		20.638.330	31.221.529		22.897.888	32.831.026

	31/12/2024			31/12/2023		
	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði
<b>Óskráð félög og stofnfé:</b>						
Jarðvarmi slhf.....	7,29%	1.714.208	2.728.343	7,29%	1.714.208	2.481.847
Bláa Lónið.....	10,72%	2.674.052	2.656.117	0,00%	0	0
Samkaup hf.....	10,00%	936.000	936.000	10,00%	936.000	936.000
Eyrir Invest hf.....	1,24%	593.538	811.445	1,13%	593.538	527.104
Brunnur vaxtarsjóður slhf.....	10,00%	394.200	799.098	10,00%	386.200	652.313
HSV eignarhaldsfélag slhf.....	2,53%	149.742	558.930	2,53%	149.742	523.278
Laxey hf.....	3,33%	500.000	500.000	0,00%	0	0
Innviðir fjárfestingar slhf.....	5,00%	257.470	388.007	5,00%	237.470	348.843
FÍ Eignarhaldsfélag slhf.....	7,05%	330.871	370.930	7,05%	330.871	376.383
Coripharma Holding hf.....	2,36%	353.494	331.429	0,00%	0	0
Innviðir II fjárfestingar slhf.....	7,07%	233.881	225.555	7,07%	177.340	151.625
Genís hf.....	0,89%	200.000	200.000	0,00%	0	0
Önnur og smærri félög.....		840.865	773.535		3.016.327	3.676.186
		9.178.321	11.279.387		7.541.696	9.673.579

Eignarhlutar í innlendum félögum alls..... 42.500.916 42.504.605

#### Eignarhlutar í erlendum félögum greinast þannig:

	31/12/2024			31/12/2023		
	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði
JBT Marel Corporation.....	0,64%	5.652.108	5.783.577	0,00%	0	0
Alvotech S.A.....	0,65%	3.289.427	3.760.172	0,43%	1.880.555	2.174.467
Oculus Holding AG.....	0,91%	599.206	787.317	0,81%	431.083	407.007
NWF Group Plc.....	4,82%	712.540	635.817	4,82%	712.540	917.995
ASML Holding N.V.....	0,00%	288.336	312.528	0,00%	288.336	328.307
Morgan Stanley Conc. portfolio.....	0,00%	0	0	0,01%	726.682	1.624.616
		10.541.617	11.279.411		4.039.196	5.452.392

## Skýringar

### 12. Hlutdeildarskírteini og sjóðir greinast þannig:

	31/12/2024			31/12/2023		
	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði
Hlutdeildarskírteini innlendra skuldabréfasjóða:						
IS Lausafjár safn.....	6,99%	2.408.007	2.435.910	3,83%	1.221.515	1.232.290
Akta Vaxtatekifæri.....	14,01%	289.345	390.489	13,83%	289.345	331.404
ÍV Skuldabréfasafn.....	2,64%	41.357	45.102	2,30%	41.357	42.591
Aðrir og smærri.....		77.281	81.826		51.551	52.246
		<u>2.815.990</u>	<u>2.953.327</u>		<u>1.603.768</u>	<u>1.658.531</u>
Hlutdeildarskírteini innlendra hlutabréfasjóða:						
Akta Stokkur.....	9,78%	200.000	240.560	7,08%	200.000	307.391
ÍV Hlutabréfasjóður.....	5,50%	76.100	90.663	5,76%	71.500	74.978
ÍV Stokkur.....	6,77%	68.406	76.788	3,54%	64.806	63.743
Aðrir og smærri.....		25.000	25.157		1.855.173	2.106.097
		<u>369.506</u>	<u>433.168</u>		<u>2.191.479</u>	<u>2.552.209</u>
Innlendir sérhæfðir sjóðir, hlutabréf:						
TF II slhf.....	17,02%	683.084	923.958	17,03%	580.953	536.788
SÍA III slhf.....	9,34%	288.447	823.315	9,34%	454.773	946.518
SÍA IV slhf.....	5,04%	549.642	508.474	5,04%	499.265	457.476
Brunnur vaxtarsjóður II slhf.....	6,63%	275.000	271.095	6,63%	230.934	222.597
Freyja framtakssjóður slhf.....	5,04%	284.410	275.878	5,00%	279.360	248.030
Iðunn framtakssjóður slhf.....	4,11%	241.929	239.085	4,10%	207.719	204.793
Crowberry II slhf.....	3,75%	166.585	130.126	3,75%	102.150	89.721
SIA II slhf.....	7,53%	30.134	105.880	7,53%	30.134	100.534
		<u>2.519.232</u>	<u>3.277.810</u>		<u>2.385.286</u>	<u>2.806.459</u>
Innlendir sérhæfðir sjóðir, skuldabréf:						
Veðskuldabréfasjóður ÍV VIV II.....	12,28%	737.221	1.005.233	12,29%	737.221	926.645
Veðskuldabréfasjóður slhf. II.....	10,00%	561.500	661.368	10,00%	561.500	648.548
MF3 hs.....	9,99%	581.926	634.577	8,80%	177.872	186.521
MF2 hs.....	12,00%	368.460	586.238	13,27%	449.327	552.023
ACF III slhf.....	4,12%	160.000	231.520	4,10%	160.000	201.440
SIV Credit Fund slhf.....	7,17%	150.000	163.800	0,00%	0	0
Alda Credit Fund II slhf.....	5,45%	80.000	120.880	5,46%	80.000	108.320
Veðskuldabréfasjóður ÍV.....	6,14%	50.000	107.101	6,19%	50.000	98.280
Veðskuldabréfasjóður slhf.....	8,02%	32.459	72.044	8,02%	32.459	65.274
Aðrir og smærri.....		26.010	25.883		39.698	50.340
		<u>2.747.577</u>	<u>3.608.645</u>		<u>2.288.078</u>	<u>2.837.391</u>
Innlendir sérhæfðir sjóðir, fasteignir						
SRE III slhf.....	11,98%	1.872.447	2.303.109	0,00%	0	0
105 Miðborg slhf.....	6,25%	231.250	376.938	6,25%	231.250	305.250
Gamma Agros slhf.....	5,55%	85.841	182.260	5,55%	85.841	165.723
		<u>2.189.538</u>	<u>2.862.307</u>		<u>317.091</u>	<u>470.973</u>
Innlendir sjóðir alls .....		<u>10.641.842</u>	<u>13.135.258</u>		<u>8.785.701</u>	<u>10.325.564</u>
Erlendir verðbréfasjóðir, hlutabréf:						
Ishares Dev. World Index Fund.....	0,76%	16.237.042	24.497.431	0,89%	16.237.042	20.348.344
Vanguard ESG Dev.W All Cap Eq.....	1,06%	8.829.905	9.446.819	0,00%	0	0
J.Stern&Co.Wld Stars Gbl Eq Fd.....	14,91%	8.210.710	8.083.081	0,00%	0	0
Katla Global Value Fund B.....	13,35%	6.063.214	6.582.695	3,11%	1.279.255	1.280.986
Skagen KON-TIKI F-Class.....	2,84%	5.599.134	5.342.239	2,57%	5.537.572	5.106.041
BR S&P 500 Index Fund.....	1,16%	3.303.161	4.819.518	0,66%	1.231.491	1.993.606
Skagen M2.....	17,57%	2.616.865	3.017.100	14,18%	2.254.678	2.804.148
Fisher Investments Institutional.....	6,48%	2.401.325	2.564.488	3,44%	1.373.550	1.477.615
MS Global Opportunities Fund.....	0,13%	2.179.511	2.461.290	0,00%	63.780	62.033
Aðrir og smærri sjóðir.....		443.485	610.743		14.211.387	17.051.582
		<u>55.884.351</u>	<u>67.425.405</u>		<u>42.188.756</u>	<u>50.124.355</u>

## Skýringar

### 12. Hlutdeildarskírteini og sjóðir greinast þannig (framhald):

	31/12/2024			31/12/2023		
	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði	Hlutdeild	Kostnaðarverð	Gangvirði
Erlendir verðbréfasjóðir, skuldabréf:						
Amundi Funds IE(C).....	0,85%	4.618.435	5.125.936	0,95%	4.618.435	4.816.038
MS USD Liquidity Fund.....	0,05%	345.110	347.875	0,05%	50.148	48.844
Pimco Income Fund.....		0	0	0,05%	3.308.210	4.591.762
		<u>4.963.545</u>	<u>5.473.811</u>		<u>7.976.793</u>	<u>9.456.644</u>
Erlendir sérhæfðir sjóðir, hlutabréf:						
Bonaccord.....	5,41%	1.614.998	2.519.076	4,94%	1.556.659	2.070.467
AlpInvest Co-Investment VII.....	2,31%	1.167.273	1.759.230	2,31%	1.163.419	1.790.537
Private Equity Co-Inv. opp II.....	0,79%	948.252	1.642.593	0,79%	855.926	1.315.404
AlpInvest Secondaries VII.....	2,46%	1.340.236	1.630.072	2,46%	1.201.902	1.457.403
Morgan Stanley Co-investment.....	2,35%	1.053.762	1.488.850	2,35%	1.054.259	1.553.668
KKR Infrastr Inv III EEA.....	1,62%	1.131.353	1.181.269	1,62%	1.088.884	1.250.038
KKR Asian III.....	0,50%	666.069	971.491	0,50%	655.215	995.003
KKR Opportunities Fund II.....	0,80%	735.695	814.923	0,80%	344.941	350.776
KKR Americas XII.....	0,48%	553.221	777.664	0,48%	541.435	816.917
Obligo Nord. Climate Imp. Fund III..	19,99%	815.326	682.648	19,97%	714.193	692.467
Bonaccord II.....	11,14%	465.772	666.457	14,66%	487.613	539.575
HarbourVest Co-investment.....	1,06%	311.544	524.756	1,07%	323.036	558.239
Morgan Stanley PMF VI.....	0,93%	16.563	495.828	0,93%	28.178	572.024
Crown Global Secondaries IV.....	0,18%	286.836	458.007	0,18%	298.948	479.960
KKR European Fund VI.....	0,25%	567.078	421.206	0,25%	299.346	235.111
Crown Asia-Pacific III.....	0,51%	202.646	416.114	0,51%	221.913	553.002
AlpInvest Secondaries VI.....	1,33%	591.487	356.579	1,33%	583.435	377.724
Partners Group USA PE.....	1,35%	146.391	345.326	1,35%	159.160	386.405
Crown Co-Investment Opp.....	0,69%	90.959	135.583	0,69%	103.311	209.211
Morgan Stanley 1GT Fund.....	1,58%	176.268	131.280	0,00%	0	0
Partners Group Direct Investm.....	0,20%	104.836	129.814	0,20%	110.235	150.977
Crown Global Secondaries III .....	0,25%	83.539	122.149	0,25%	101.371	153.480
Crown Asia Pacific I.....	0,63%	78.868	96.503	1,34%	94.021	118.299
Aðrir og smærri sjóðir.....		72.100	118.602		179.304	154.124
		<u>13.221.072</u>	<u>17.886.017</u>		<u>12.166.706</u>	<u>16.780.813</u>
Erlendir sérhæfðir sjóðir, skuldabréf:						
Crown European Private Debt.....	0,89%	1.253.359	1.024.637	0,89%	1.253.359	1.278.553
Morgan Stanley DCOF II.....	3,32%	979.993	742.337	3,32%	953.523	861.899
Muzinich Eur. Private Debt I.....	1,13%	1.058.028	588.286	1,13%	1.058.028	752.321
Morgan Stanley DCOF I.....	3,32%	645.084	208.543	3,33%	637.912	291.813
		<u>3.936.463</u>	<u>2.563.802</u>		<u>3.902.821</u>	<u>3.184.586</u>
Erlendir sérhæfðir sjóðir, fasteignir:						
Northern Aged Care Fund IV.....	4,63%	2.173.575	1.924.855	4,38%	2.088.246	2.006.493
LCN European Fund III SLP.....	2,02%	1.447.945	1.299.044	2,02%	1.383.540	1.331.607
LEM Multifamily Fund V LP.....	2,70%	985.159	1.079.097	2,69%	985.159	1.072.037
Metropolitan Real Estate.....	4,42%	1.086.357	986.775	4,42%	1.072.469	975.499
LCN Europ Fund IV SLP.....	1,70%	681.845	791.420	2,17%	707.915	733.669
LEM Multifamily Fund VI LP.....	3,33%	1.129.751	687.635	3,33%	958.680	683.994
Genesta Nordic Real Estate II.....	1,34%	134.486	159.545	1,34%	134.486	183.764
Aðrir og smærri sjóðir.....		0	0		1.180.561	1.478.769
		<u>7.639.119</u>	<u>6.928.371</u>		<u>8.511.057</u>	<u>8.465.832</u>
Erlend hlutdeildarskírteini og sjóðir.....		<u>85.644.551</u>	<u>100.277.407</u>		<u>74.746.132</u>	<u>88.012.229</u>
Hlutdeildarskírteini og sjóðir alls .....		<u>96.286.393</u>	<u>113.412.665</u>		<u>83.531.833</u>	<u>98.337.793</u>

Kostnaðarverð í töflum hér að framan er skilgreint sem vegið meðalkaupverð þeirra nafnverðseininga félaga og sjóða sem eru í eigu sjóðsins í lok ársins.

## Skýringar

### 13. Skuldabréf

Skuldabréf greinast þannig:

Skuldabréf metin á gangvirkni:

	31/12/2024	31/12/2023
Ríkisvixlar og skuldabréf .....	24.218.597	17.340.604
Skuldabréf sveitarfélaga .....	13.274.444	12.255.651
Skuldabréf og vixlar lánastofnana.....	10.933.262	7.777.320
Skuldabréf félaga.....	15.891.729	14.143.335
	<u>64.318.032</u>	<u>51.516.911</u>
Skuldabréf haldið til gjalddaga og útlán:		
Ríkisvixlar og skuldabréf.....	29.459.008	29.102.286
Skuldabréf sveitarfélaga .....	9.498.616	9.600.270
Skuldabréf og vixlar lánastofnana.....	6.765.981	5.280.193
Skuldabréf félaga og sérhæfðra sjóða.....	22.318.697	21.220.872
	<u>68.042.302</u>	<u>65.203.621</u>
Útlán greinast þannig:		
Skuldabréf sjóðfélaga .....	5.238.215	3.935.238
Önnur útlán.....	5.949.444	5.883.924
	<u>11.187.660</u>	<u>9.819.161</u>
Skuldabréf alls.....	<u>143.547.994</u>	<u>126.539.693</u>

Markaðsverð skuldabréfa sjóðsins í árslok 2024 er áætlað kr. 144.076 milljónir en bókfært verð þeirra er 143.548 milljónir króna, eða um 528 milljónum kr. lægra en áætlað markaðsverð.

### 14. Afskriftarreikningur skuldabréfa

Sum skuldabréf eru færð niður í efnahagsreikningi vegna óvissu um innheimtu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftarreikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Við niðurfærsluna er byggt á bestu fánlegu upplýsingum í hverju tilviki. Niðurfærslan skiptist þannig að 31 m.kr. eru vegna skuldabréfa fyrirtækja og 98 m.kr. vegna veðskuldabréfa. Niðurfærslan hefur verið dregin frá í fjárhæðum einstakra skuldabréfaflokka í skiptingu skuldabréfaeignar.

Afskriftarreikningur útlána greinist þannig:

	31/12/2024	31/12/2023
Niðurfærslureikningur í ársbyrjun .....	121.214	1.210.965
Varúðarfærsla endanlega afskrifuð.....	0	(896.978)
Hækkun niðurfærslu umfram endanlegar afskriftir.....	7.570	(192.773)
Niðurfærslureikningur í árslok.....	<u>128.784</u>	<u>121.214</u>

### 15. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Hlutabréf og sjóðir.....	55.506.047	111.686.945	167.192.992
Skuldabréf.....	121.233.771	11.126.563	132.360.334
Veðlán .....	11.187.660	0	11.187.660
	<u>187.927.478</u>	<u>122.813.508</u>	<u>310.740.986</u>
Hlutfallsleg skipting .....	60,5%	39,5%	100,0%
Fjárfestingar skiptast þannig niður á gjaldmiðla:			
		31/12/2024	31/12/2023
ISK.....		187.927.478	175.579.173
USD.....		77.403.961	56.564.693
EUR.....		35.731.743	31.169.966
NOK.....		8.359.340	7.910.189
GBP.....		635.817	917.995
SEK.....		682.648	692.467
		<u>310.740.986</u>	<u>272.834.483</u>

## Skýringar

### 16. Kröfur

	31/12/2024	31/12/2023
Kröfur á launagreiðendur:		
Óinnheimt iðgjöld.....	2.492.267	2.152.031
Aðrar kröfur:		
Framlag ríkisins til jöfnunar örorkubyrði.....	0	852.164
Efúrstöðvar sölu hlutabréfa í Marel hf. vegna samruna JBT og Marel hf.....	2.111.174	0
Aðrar kröfur.....	13.925	193.747
	<u>2.125.099</u>	<u>1.045.912</u>

### 17. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Fasteignir til eigin nota	Rekstrarfjármunir og hugbúnaður	Samtals
Stofnverð í ársbyrjun.....	24.179	74.752	98.932
Afskrifað áður .....	(7.771)	(42.618)	(50.389)
Bókfært verð í ársbyrjun.....	<u>16.408</u>	<u>32.134</u>	<u>48.542</u>
Viðbót á árinu.....	0	2.571	2.571
Afskrifað á árinu.....	(446)	(8.233)	(8.679)
Bókfært verð í árslok.....	<u>15.962</u>	<u>26.472</u>	<u>42.434</u>

Afskriftarhlutföll .....

2% 6,7%-25%

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af kostnaðarverði miðað við eignarhaldstíma á árinu.

Vátryggingamat eigna lífeyrissjóðsins í árslok greinist þannig:

	Fasteigna- mat	Vátrygginga- mat	Bókfært verð
Fasteignir.....	33.050	72.282	15.962
Innréttingar, áhöld og tæki .....		43.494	26.472
	<u>33.050</u>	<u>115.776</u>	<u>42.434</u>

### 18. Handbært fé

Handbært fé sjóðsins samanstendur af óbundnum bankainnstæðum

	31/12/2024	31/12/2023
Óbundnar bankainnstæður í íslenskum krónum.....	2.620.461	989.175
Óbundnar bankainnstæður í erlendra mynt.....	2.154.167	3.309.561
	<u>4.774.628</u>	<u>4.298.736</u>

### 19. Viðskiptaskuldir

Aðrar skuldir greinast þannig:

	31/12/2024	31/12/2023
Ógreitt til stéttarféлага vegna innheimtu félagsgjalda .....	132.807	99.565
Ógreitt til starfsendurhæfingarsjóðs vegna innheimtu framlags til starfsendurhæfingar .....	9.686	7.023
	<u>142.493</u>	<u>106.589</u>
Áfallinn kostnaður og fyrirfr. innh. tekjur greinast þannig:		
Launatengd gjöld .....	30.426	40.080
Aðrar skammtímaskuldir .....	24.106	19.122
	<u>54.532</u>	<u>59.202</u>

## Skýringar

### 20. Lífeyrisskuldbindingar

#### Tryggingafræðilegt mat á lífeyrisskuldbindingum sjóðsins:

Samkvæmt niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á stöðu lífeyrissjóðsins í árslok 2024, eru endurmetnar eignir 6.749,6 millj. kr. lægri en áunnin réttindi sjóðsfélaga. Heildareignir, þ.e. endurmetnar eignir og núvirt framtíðariðgjöld eru 8.014,8 millj. kr. hærri en heildarskuldbindingar, miðað við 3,5% vexti. Eignir umfram skuldbindingar í árslok 2024 nema því 0,2%.

Eignir	31/12/2024	31/12/2023
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í ársbyrjun .....	548.369.854	482.302.571
Hækkun endurmetinnar eignar á árinu .....	49.450.470	66.067.283
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í árslok .....	597.820.324	548.369.854
<b>Skuldbindingar</b>		
Skuldbindingar í ársbyrjun .....	573.554.907	505.446.642
Hækkun skuldbindinga á árinu .....	23.000.202	68.108.265
Skuldbindingar í árslok .....	596.555.109	573.554.907
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu. ....	26.450.267	(2.040.981)
<b>Yfirlit um breytingu á áföllnum lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar</b>		
	31/12/2024	31/12/2023
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun .....	302.078.041	266.808.584
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta .....	25.681.302	31.772.539
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins .....	16.764.037	15.368.373
Lækkun vegna greidds lífeyrís á árinu .....	(8.235.593)	(7.307.748)
Hækkun/lækkun vegna nýrra tryggingafræðilegra forsendna .....	(6.762.253)	(3.503.400)
Breyting vegna núvirdi rekstrarkostnaðar í áfallinni stöðu á föstu verðlagi .....	270.139	74.251
Hækkun/(lækkun) vegna annarra breytinga .....	(1.088.707)	(1.134.558)
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok. ....	328.706.967	302.078.041

Samkvæmt 39. gr. laga nr. 129/1997, má ekki vera meira en 10% munur á milli eignarliða og lífeyrisskuldbindinga og er þá miðað við mismun í hlutfalli af heildarskuldbindingu. Í sömu grein er einnig kveðið á um að hafi slíkur mismunur haldist meiri en 5% samfelt í fimm ár, beri stjórn sjóðsins að gera viðeigandi breytingar á samþykktum hans.

### 21. Skuldbindingar utan efnahags

Sjóðurinn hefur gert samninga sem skuldbinda hann til framtíðarfjárfestinga. Með samningunum hefur sjóðurinn skuldbundið sig til að fjárfesta í sérhæfðum sjóðum fyrir ákveðna fjárhæð sem er innkölluð í nokkrum áföngum. Staða skuldbindinga lækkar um 3.592 milljónir króna á milli ára. Staða skuldbindinga í árslok er sem hér greinir:

	31/12/2024	31/12/2023
Innlendir óskráðir framtaks-, skuldabréfa-, og fasteignasjóðir .....	1.969.762	3.166.139
Erlendir óskráðir framtaks-, skuldabréfa-, og fasteignasjóðir .....	11.285.368	13.680.827
	13.255.130	16.846.966



## Skýringar

### 22. Fjármálagerningar

#### Flokkar fjármálagerninga

Fjárfestingar lífeyrissjóðsins skiptast í eftirfarandi flokka fjármálagerninga

Fjárfestingar 2024	Gangvirði	Útlán	Haldið til gjalddaga	Samtals	Gangvirði
Eignahlutar í félögum og sjóðum.....	167.192.992	0	0	167.192.992	167.192.992
Skuldabréf.....	64.318.032	11.187.660	68.042.302	143.547.994	126.762.017
Fjárfestingar samtals.....	231.511.024	11.187.660	68.042.302	310.740.986	293.955.009
Fjárfestingar 2023	Gangvirði	Útlán	Haldið til gjalddaga	Samtals	Gangvirði
Eignahlutar í félögum og sjóðum.....	146.294.790	0	0	146.294.790	146.294.790
Skuldabréf.....	51.516.911	9.819.161	65.203.621	126.539.693	126.762.017
Fjárfestingar samtals.....	197.811.701	9.819.161	65.203.621	272.834.483	273.056.807

Stigskipting gangvirðis

Taflan hér að neðan sýnir fjárfestingar sem færðar eru á gangvirði, flokkaðar eftir verðmatsaðferð. Matsaðferðum er skipt í þrjú stig sem endurspeglar mikilvægi þeirra forsenda sem lagðar eru til grundvallar við ákvörðun gangvirðis eignanna. Stigin eru eftirfarandi:

**Stig 1:** Gangvirðismatið byggir á skráðum verðbréfum á virkum markaði fyrir samskonar eignir og skuldir.

**Stig 2:** Gangvirðismatið byggir ekki á skráðum verðum á virkum markaði heldur á upplýsingum sem eru sannreynanlegar fyrir eignina eða skuldina, annað hvort beint (t.d. verð) eða óbeint (t.d. afleiddar af verðum).

**Stig 3:** Gangvirðismatið byggir á mikilvægum upplýsingum öðrum en markaðsupplýsingum.

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Fjárfestingar á gangvirði í árslok 2024.....	184.414.191	17.313	47.079.520	231.511.024
	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Fjárfestingar á gangvirði í árslok 2023.....	155.198.283	66.258	42.547.160	197.811.701

**Við mat á fjáreignum sem falla undir stig 2 eru notaðar eftirfarandi aðferðir:**

Í stig 2 eru færðar fjárfestingar þar sem ekki er virkur markaður. Matið á eignunum ákvarðast af nýlegum viðskiptum ótengdra aðila eða kauptilboðum frá ótengdum aðilum. Einnig er stuðst við gangvirði annarra sambærilegra fjáreigna.

**Breytingar sem falla undir stig 3 á tímabilinu eru eftirfarandi:**

	31/12/2024	31/12/2023
Staða í upphafi árs .....	42.547.160	39.448.755
Keypt á árinu .....	8.650.814	7.573.647
Selt á árinu .....	(5.914.174)	(2.606.041)
Matsbreyting .....	1.795.720	(1.869.201)
Staða í lok árs .....	47.079.520	42.547.160

## Skýringar

### 23. Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring

Hlutverk stjórnar lífeyrissjóðsins er samkvæmt lögum að hafa eftirlit með starfsemi sjóðsins. Liður í því eftirliti er samþykkt og innleiðing áhættu- og áhættustýringarstefnu. Á grundvelli hennar felur stjórn forstöðumanni áhættueftirlits umsjón með framkvæmd stefnunnar.

Sjóðurinn leggur áherslu á það í störfum sínum að áhættustefnan og framkvæmd hennar sé virkur þáttur í starfseminni. Stefnan tekur m.a. mið af reglugerð um eftirlitakerfi með áhættu lífeyrissjóða, nr. 590/2017, reynslu af áhættustýringu og eðli og umfangi reksturs sjóðsins.

Í áhættustefnunni er skipulag sjóðsins skilgreint, mælt fyrir um umsjón og ábyrgð er varðar framkvæmd áhættustýringar, þeir áhættuþættir sem sjóðurinn fylgist með tilgreindir sem og hvernig með þeim er fylgst. Jafnframt er í stefnunni áhættuskra með yfirliti yfir helstu áhættuþætti.

Áhætta í starfsemi sjóðsins er skilgreind, til samræmis við skilgreiningu í reglugerð nr. 590/2017, þ.e. hættuna á fjárhagslegu tapi sem leiðir af atburði og fellur undir einn eða fleiri af þeim áhættuþáttum sem sjóðurinn skilgreinir og leiðir ekki til jafn mikillar eða meiri lækkunar skuldbindinga á sama tíma. Nær þessi áhætta bæði til atvika sem líta að eignum og skuldbindingum sjóðsins sem og rekstrarlegum þáttum.

Helstu áhættuþættir í starfsemi sjóðsins eru fjárhagsleg áhætta (markaðsáhætta), mótaðilaáhætta, lífeyrstryggingaráhætta, lausafjáraáhætta og rekstraráhætta.

#### Fjárhagsleg áhætta

Fjárhagsleg áhætta felst í hættunni á fjárhagslegu tapi vegna breytinga á vöxtum, gengi gjaldmiðla eða virði verðbréfa. Fjárhagslegri áhættu má skipta í a) vaxta- og endurfjárfestingaráhætta, b) uppgreiðsluáhætta, c) markaðsáhætta, d) gjaldmiðlaáhætta, e) ósamræmisáhætta, f) verðbólguáhætta og g) áhættu vegna eigna utan efnahagsreiknings.

#### Vaxta- og endurfjárfestingaráhætta

Hættan á að breytingar á vöxtum og lögum vaxtaferils leiði til lækkunar á virði skuldabréfa. Ef vextir hækka getur sjóðurinn þurft að innleysa gengistap við sölu á skuldabréfum sem keypt voru á lægri vöxtum. Þá getur lækkandi vaxtaumhverfi leitt til lægri ávöxtunarkröfu við kaup nýrra skuldabréfa þegar núverandi skuldabréf eru á gjalddaga og þegar fjárfest er fyrir innflæði (endurfjárfestingaráhætta).

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. Hér að neðan sé sjá hvaða áhrif breytingar á ávöxtunarkröfu hefur á gangvirði skuldabréfa sem færð eru til bókar á gangvirði, hreina eign og tryggingafræðilega stöðu. Annars vegar er gert ráð fyrir að ávöxtunarkrafa verðtryggðra og óverðtryggðra markaðsskuldabréfa lækki um 100 punkta og hins vegar að ávöxtunarkafan hækki um 100 punkta. 100 punkta breyting samsvarar eins prósentustigs breytingu á ávöxtunarkröfu.

	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun
<b>Breyting á ávöxtunarkröfu:</b>				
Verðtryggð skuldabréf færð á gangvirði.....	3.212.593	(2.951.054)	2.891.205	(2.642.638)
Óverðtryggð skuldabréf færð á gangvirði.....	1.852.287	(1.627.886)	1.148.358	(1.011.120)
Samtals gangvirðisbreyting.....	5.064.879	(4.578.940)	4.039.563	(3.653.758)
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	318.111.012	318.111.012	278.736.778	278.736.778
Breytinga á hreinni eign.....	5.064.879	(4.578.940)	4.039.563	(3.653.758)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytt gangvirði.....	323.175.892	313.532.072	282.776.342	275.083.020

#### Áhrif á tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar:

	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun	100 punkta lækkun	100 punkta hækkun
<b>Breyting á ávöxtunarkröfu:</b>				
Verðtryggð skuldabréf færð á gangvirði.....	0,54%	-0,49%	0,50%	-0,46%
Óverðtryggð skuldabréf færð á gangvirði.....	0,31%	-0,27%	0,20%	-0,18%
Samtals áhrif á tryggingafræðilega stöðu.....	0,85%	-0,77%	0,70%	-0,64%
Tryggingafræðileg staða.....	0,21%	0,21%	-4,39%	-4,39%
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu.....	0,85%	-0,77%	0,70%	-0,64%
Tryggingafræðileg staða eftir breytt gangvirði.....	1,06%	-0,56%	-3,69%	-5,03%

#### Uppgreiðsluáhætta

Hluti af skuldabréfacign sjóðsins er með uppgreiðsluheimild. Það felur í sér uppgreiðsluáhættu sem felst í því að skuldabréf verði mögulega greidd upp fyrir lokagjalddaga og lífeyrissjóðurinn þurfi því að endurfjárfesta á lægri vöxtum.

## Skýringar

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

#### Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er sú hætta að gangvirði eignarhluta í félögum og sjóðum lækki. Hætta er á lækkun gangvirðis eignarhluta í félögum og sjóðum. VaR (Value at Risk) er notað til að meta líkur á tilteknu tapi miðað við eignasafn sjóðsins og söguleg gögn. Staðalfrávik er notað til að meta flókt/sveiflur eignasafna og með því er unnt að skoða sviðsmyndir til að meta markaðsáhættu.

Stór hluti eigna sjóðsins er í markaðsverðbréfum, bæði hlutabréfum og skuldabréfum. Markaðsverðbréf mynda stærsta hluta þeirra eigna sem ætlað er að standa á móti lífeyrisskuldbindingu sjóðsins. Fjárfestingar sjóðsins í eignarhlutum í félögum og sjóðum eru að mestu leyti í skráðum eignum, en þó er hluti af fjárfestingum sjóðsins einnig í óskráðum eignum.

Áhrif 5% og 10% lækunar 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, þ.e. til hækkunar á hreinni eign til greiðslu lífeyris og til bætingar á tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins.

Áhrif á hreina eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris:	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Breyting á gangvirði:	-5%	-10%	-5%	-10%
Áhrif á innlend hlutabréf, verðbréfa- og sérhæfðra sjóða.....	(2.781.809)	(5.563.617)	(2.637.022)	(5.274.045)
Áhrif á erlend hlutabréf, verðbréfa- og sérhæfðra sjóða.....	(5.577.841)	(11.155.682)	(4.677.717)	(9.355.434)
Samtals gangvirðisbreyting.....	(8.359.650)	(16.719.299)	(7.314.740)	(14.629.479)
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	318.111.012	318.111.012	278.736.778	278.736.778
Breyting á hreinni eign.....	(8.359.650)	(16.719.299)	(7.314.740)	(14.629.479)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytt gangvirði.....	309.751.363	301.391.713	271.422.039	264.107.299
Áhrif á tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar:	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Breyting á gangvirði:	-5%	-10%	-5%	-10%
Áhrif vegna innl. hlutabréfa, verðbréfa- og sérhæfðra sjóða.....	-0,47%	-0,93%	-0,46%	-0,92%
Áhrif vegna erlendra hlutabréfa, verðbréfa- og sérhæfðra sjóða.....	-0,94%	-1,87%	-0,82%	-1,63%
Samtals gangvirðisbreyting.....	-1,40%	-2,80%	-1,28%	-2,55%
Tryggingafræðileg staða.....	0,21%	0,21%	-4,39%	-4,39%
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu.....	-1,40%	-2,80%	-1,28%	-2,55%
Tryggingafræðileg staða eftir breytt gangvirði.....	-1,19%	-2,59%	-5,67%	-6,94%

#### Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta sjóðsins felst í hættu á að sveiflur á gengi íslensku krónunnar annars vegar og erlendra myntkrossa hins vegar, geti haft neikvæð áhrif á eignastöðu sjóðsins. Meirihluti eigna sjóðsins í árslok 2024 er í íslenskum krónum en um 39,5% er í erlendum fjáreignum, fjárfestingum og handberu fé, sem svarar til 122,8 milljarða króna. Hér á eftir eru tilgreindir þeir gjaldmiðlar sem mest áhrif hafa á rekstur sjóðsins. Upplýsingar um gengi og útreikning á flókti taka tillit til miðgengis Sedlabanka Íslands.

Mynt	Árslokagengi	Árslokagengi	Meðalgengi 2024	Meðalgengi 2023	Ársflókt 2024
	2024	2023			
USD.....	138,2	136,2	137,93	137,98	6,5%
EUR.....	143,90	150,50	149,31	149,14	4,0%
GBP.....	173,3	173,18	171,40	171,46	5,6%
NOK.....	12,21	13,39	12,85	13,07	8,2%
SEK.....	12,57	13,56	13,07	13,00	7,0%

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

Áhrif á hreina eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris:	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Styrking á gengi íslensku krónunnar:	5%	10%	5%	10%
USD.....	(3.870.198)	(7.740.396)	(2.828.235)	(5.656.469)
EUR.....	(1.786.587)	(3.573.174)	(1.558.498)	(3.116.997)
GBP.....	(31.791)	(63.582)	(45.900)	(91.800)
NOK.....	(417.967)	(835.934)	(395.509)	(791.019)
SEK.....	(34.132)	(68.265)	(34.623)	(69.247)
Samtals.....	(6.140.675)	(12.281.351)	(4.862.766)	(9.725.531)
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	318.111.012	318.111.012	278.736.778	278.736.778
Breyting á hreinni eign.....	(6.140.675)	(12.281.351)	(4.862.766)	(9.725.531)
Hrein eign til greiðslu lífeyris eftir breytt gangvirði.....	311.970.337	305.829.662	273.874.013	269.011.247

## Skýringar

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

Áhrif á tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar:	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Breyting á gangvirði:	5%	10%	5%	10%
USD.....	-0,65%	-1,30%	-0,49%	-0,99%
EUR.....	-0,30%	-0,60%	-0,27%	-0,54%
GBP.....	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,02%
NOK.....	-0,07%	-0,14%	-0,07%	-0,14%
SEK.....	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%
Samtals.....	-1,03%	-2,06%	-0,85%	-1,70%
Tryggingafræðileg staða.....	0,21%	0,21%	-4,39%	-4,39%
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu.....	-1,03%	-2,06%	-0,85%	-1,70%
Tryggingafræðileg staða eftir breytt gangvirði.....	-0,82%	-1,85%	-5,24%	-6,09%

#### Ósamræmisáætla

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

#### Verðbólguáætla

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

	Fjárhæð	Fjárhæð	Hlutfall af eignum	Hlutfall af eignum
Verðtryggðar eignir	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins.....	43.126.807	40.863.857	13,9%	15,0%
Skuldabréf sveitarfélaga.....	22.668.044	21.751.549	7,3%	8,0%
Skuldabréf og víxlar lánastofnana, þ.m.t. sértryggð skuldabréf.....	17.223.929	12.474.998	5,5%	4,6%
Fasteignaveðtryggð lán.....	11.187.660	9.819.161	3,6%	3,6%
Skuldabréf fyrirtækja og sérhæfðra sjóða.....	35.294.046	31.709.851	11,4%	11,6%
Samtals.....	129.500.485	116.619.416	41,7%	42,7%

#### Áætla vegna eigna utan efnahagsreiknings

Áætla á breytingum á undirliggjandi eignum eða skuldbindingum utan efnahags. Framvirkir gjaldmiðlasamningar, afleiður og skuldbindandi samningar um greiðslur í framtakssjóði eru dæmi um eignir og skuldbindingar utan efnahagsreiknings. Ekki eru til staðar opinir og útstandandi framvirkir gjaldmiðlasamningar og afleiður hjá sjóðnum. Upplýsingar um skuldbindingar vegna framtakssjóða er að finna í skýringu nr. 21.

#### Mótaðilaáætla

Mótaðilaáætla er hættan á fjárhagslegu tapi ef gagnaðili fjármálagernings stendur ekki við umsamdar skuldbindingar sínar. Motaðilaáætla má skipta í útlánaáætla, samþjöppunaráætla, landsáætla, afhendingaráætla og uppgjörsáætla.

Með greiningu á mótaðilaáætla er leitast við að meta hættuna á því að gagnaðilar fjármálagernings standi ekki við skuldbindingar sínar. Undir mótaðilaáætla fellur m.a. útlánaáætla, sem er sú áætla að mótaðilar standi ekki skil á greiðslum af fjármálagerningum. Dæmi um slíka fjármálagerninga eru skuldabréf, víxlar, skuldavíðurkenningar og innlán, en dæmi um aðra samninga sem geta falið í sér útlánaígildi eru afleiðusamningar. Útlánaáætla er m.a. metin á grundvelli mats á lánshæfi stærstu útgefenda. Vísad er í skýringu 14 varðandi sundurliðun og breytingar á varúðarfærslum og afskriftum á árinu.

Þeir mótaðilar sjóðsins sem hafa opinbera lánshæfiseinkunn eru Ríkissjóður, Arion banki hf., Íslandsbanki hf og Landsbanki hf. Ríkissjóður er með einkunnina AA- hjá Standard & Poor's þegar kemur að langtíma skuldbindingum í innlendri mynt og horfur stöðugar. Arion banki, Íslandsbanki og Landsbanki eru allir með lánshæfiseinkunn BBB frá Standard & Poor's á skuldbindingum til langs tíma og horfur jákvæðar.

	Fjárhæð	Fjárhæð	Hlutfall af eignum	Hlutfall af eignum
Útlánaáætla, lánshæfismat miðast við 31.12.2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Skuldabréf með ábyrgð ríkissj., lánshæfismat S&P AA.....	54.015.663	46.978.305	17,4%	17,2%
Mótaðilar með lánshæfismat S&P, BBB.....	15.212.592	10.684.087	4,9%	3,9%
Aðrir mótaðilar með innlent lánshæfismat 1).....	28.616.843	40.608.800	9,2%	14,9%
Önnur skuldabréf.....	34.515.237	17.451.905	11,1%	6,4%
Útlán til sjóðsfélaga og annarra.....	11.187.660	10.816.596	3,6%	4,0%
Samtals.....	143.547.994	126.539.693	46,2%	46,4%

1) Þessir mótaðilar hafa verið lánshæfismetnir af ALM Verðbréfum hf. á árunum 2022-2024.

## Skýringar

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

#### Lífeyrstryggingaráhætta

Lífeyrstryggingaráhætta er hættan á því að lífeyrissjóður geti ekki staðið við lífeyrisskuldbindingar sínar (greitt lífeyri) að fullu. Lífeyrstryggingaráhætta má skipta í skerðingaráhættu, iðgjaldaráhættu, umhverfisáhættu, lýðfræðilega áhættu og réttindaflutningsáhættu. Til þess að meta lífeyrstryggingaráhættu er m.a. horft á hlutfall lífeyris á móti iðgjöldum, aldursamsetningu sjóðfélaga og fleira.

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

Sjóðurinn framkvæmir reglulega álagspróf með hliðsjón af reglum Fjármálaeftirlitsins nr. 591/2017. 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 heildar tryggingafræðileg staða lífeyrissjóða án ábyrgðar, leiðir í ljós að meira en 10% munur er á milli eignalíða og lífeyrisskuldbindinga er skýlt 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.

	Trygginga- fræðileg staða	Trygginga- fræðileg staða	Breyting trygginga- fræðilegrar stöðu	Breyting trygginga- fræðilegrar stöðu
Niðurstöður álagsprófs:	31/12/2024	31/12/2023	2024	2023
Núverandi staða.....	0,2%	-4,4%		
Tryggingafræðileg krafa lækkuð úr 3,5% í 3%.....	-10,1%	-13,9%	-10,3%	-9,6%
Líftöflur hliðrast um 2 ár.....	-4,6%	-8,8%	-4,8%	-4,4%
Örorkulíkur auknar um 10%.....	-1,2%	-5,9%	-1,4%	-1,5%
Vísitala neysluverðs hækkun ársins aukin um 0,5%.....	0,1%	-4,6%	-0,1%	-0,2%
Gengisvísitala lækkar um 10%.....	-1,9%	-6,1%	-2,1%	-1,7%
Veðskuldabréf lækka um 10%.....	0,0%	-4,5%	-0,2%	-0,1%
Markaðsskuldabréf lækka um 10%.....	-2,1%	-6,5%	-2,3%	-2,1%
Erlend hlutabréf lækka um 10%.....	-1,6%	-5,8%	-1,8%	-1,4%
Innlend hlutabréf lækka um 10%.....	-0,7%	-5,3%	-0,9%	-0,9%

#### Lausafjáraáhætta

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

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

	31/12/2024	31/12/2023
Innlán .....	1,5%	1,5%
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs .....	16,9%	16,8%
Innlend skráð hlutabréf .....	9,8%	11,7%
Skráð skuldabréf sveitarfélaga, lánastofnana og fyrirtækja .....	15,0%	17,1%
Erlend skráð hlutabréf .....	3,5%	1,9%
Innlend skráð hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum .....	2,6%	3,0%
Erlend skráð hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum .....	19,0%	21,7%
Samtals .....	68,3%	73,8%

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

Til að lágmarka ústremisáhættu er fylgst með ústremi greidds lífeyris og innstremi iðgjalda og afborgana/arðgreiðslna af verðbréfum. Ef hlutfall milli lífeyris og iðgjalda er minna en 100% þýðir það að það er meira innstremi af iðgjöldum til sjóðsins heldur en sjóðurinn greiðir út í lífeyri, þ.e. nettó innstremi fjármagns til sjóðsins. Sjá nánar lífeyrisbyrði samtryggingar í skýringu númer 24.

#### Pólitísk áhætta

Pólitísk áhætta er skilgreind sem áhættan af því að aðgerðir eða aðgerðarleysi stjórnvalda auki lífeyrisbyrði sjóðsins eða skerði eignir hans, auk annarra neikvæðra áhrifa sem óvissa um mögulegar stjórnvaldaaðgerðir kann að skapa. Undir þetta falla t.a.m. breytingar á lögum eða reglum um starfsemi eða túlkun þeirra sem valda verulegum breytingum á starfsemi. Þetta kunna t.d. að vera breytingar á lögum um lífeyrissjóði, uppgjörsreglum, skattalögum, lögum um aðra aðila sem hafa áhrif á starfsemi sjóðsins, efulrliti og efulrlitsreglum og heimildum til fjárfestinga.

#### Rekstraráhætta

Rekstraráhætta er hættan á fjárhagslegu tapi vegna ófullnægjandi innri verkferla, starfsmanna, kerfa eða vegna ytri atburða í rekstrarumhverfi lífeyrissjóða. Skipta má rekstraráhættu í starfsmannaáhættu, áhættu vegna svika, áhættu vegna upplýsingataekni, orðsporsáhættu, skjalaáhættu, áhættu vegna útivistunar og upplýsingaáhættu.

Skilvirkar leiðir til að takmarka rekstraráhættu eru skýrar innri reglur, starfslýsingar, verkferlar sem skilgreina verklag við helstu verkþætti og skýrt skipurit.

## Skýringar

### 24. Kennitölur

#### Samtryggingardeild

Fimm ára yfirlit	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt:</b>					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar.....	0,2%	-4,4%	-4,6%	-2,6%	1,5%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar.....	-2,1%	-7,3%	-6,5%	9,0%	8,1%
<b>Ávöxtun:</b>					
Hrein nafnávöxtun .....	10,62%	7,49%	-1,41%	16,37%	12,93%
Hrein raunávöxtun .....	5,58%	-0,47%	-9,83%	11,00%	9,12%
<b>Meðaltal hreinnar raunávöxtunar:</b>					
Síðustu 5 ára.....	2,79%	3,68%	4,34%	7,63%	5,52%
Síðustu 10 ára.....	4,07%	4,18%	4,79%	6,50%	5,59%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:</b>					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum.....	38,52%	37,90%	39,03%	45,27%	41,49%
Skráð skuldabréf.....	45,64%	45,32%	44,08%	38,29%	43,11%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum.....	15,25%	15,70%	16,11%	15,14%	14,19%
Óskráð skuldabréf.....	0,59%	1,08%	0,78%	1,30%	1,21%
Aðrar fjárfestingar.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:</b>					
Eignir í íslenskum krónum .....	60,48%	64,35%	65,45%	62,86%	63,73%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	39,52%	35,65%	34,55%	37,14%	36,27%
<b>Fjöldi:</b>					
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	15.903	15.553	14.710	13.930	13.779
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	113.401	110.316	106.688	103.181	100.682
Meðalfjöldi lífeyrisþega.....	10.272	9.840	9.403	9.099	8.648
Stöðugildi.....	15,3	14,7	13,6	13,5	13,3
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris:</b>					
Ellilífeyrir .....	68,40%	67,83%	66,05%	64,54%	64,45%
Öroorkulífeyrir.....	27,80%	28,07%	29,62%	31,00%	31,00%
Makalífeyrir.....	2,98%	3,22%	3,31%	3,38%	3,46%
Barnalífeyrir.....	0,82%	0,88%	1,02%	1,07%	1,10%
Lífeyrisbyrði samtryggingardeildar.....	47,4%	45,7%	42,8%	44,9%	41,6%
<b>Fjárhæðir á föstu verðlagi:</b>					
Iðgjöld alls.....	17.884.437	17.232.926	16.063.062	14.710.652	14.881.849
Lífeyrir alls.....	8.427.107	7.836.615	6.845.866	6.548.310	6.148.509
Hreinar fjárfestingatekjur alls.....	30.777.247	20.654.647	(3.668.304)	42.926.139	30.621.189
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður alls.....	470.102	477.723	479.024	443.741	446.941
Hækkun á hreinni eign.....	39.764.475	29.573.235	5.069.868	50.644.739	38.907.588
<b>Aðrar kennitölur:</b>					
Skrifstofu og stjórnunarkostn. í % af iðgjöldum .....	2,6%	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%
Hreinar fjárfestingatek. í % af meðalstöðu eigna .....	10,3%	7,4%	-1,3%	15,3%	12,3%
Skrifstofu og stjórnunarkostn. í % af meðalst. eigna .....	0,16%	0,17%	0,17%	0,16%	0,18%
<b>Skilgreiningar:</b>					
<b>Nafnávöxtun</b>					
Ávöxtun á meðaltali hreinnar eignar í upphafi og lok ársins.					
<b>Raunávöxtun:</b>					
Ávöxtun sjóðsins umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs.					
<b>Hrein raunávöxtun:</b>					
Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá					
<b>Fjöldi virkra sjóðfélaga:</b>					
Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjöld á árinu					
<b>Fjöldi lífeyrisþega:</b>					
Meðaltal fjölda lífeyrisþega sem fengu greiddan lífeyri á árinu.					



## Skýringar

### 24. Kennitölur (framhald)

#### Séreignardeild

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Ávöxtun sparnaðarleið 1<sup>1)</sup>:</b>					
Hrein nafnávöxtun .....	8,75%	2,74%	-5,14%	3,38%	4,59%
Hrein raunávöxtun .....	3,80%	-4,88%	-13,24%	-1,40%	1,06%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar:					
Síðustu 5 ára.....	-3,12%	-3,16%	-2,64%	e.t*	e.t*
Síðustu 10 ára.....	e.t*	e.t*	e.t*	e.t*	e.t*
* e.t.: ekki tiltækt					
<b>Ávöxtun sparnaðarleið 2:</b>					
Hrein nafnávöxtun .....	14,41%	11,22%	-12,14%	14,39%	13,10%
Hrein raunávöxtun .....	9,20%	2,97%	-19,65%	9,11%	9,28%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar:					
Síðustu 5 ára.....	1,50%	1,59%	0,92%	6,63%	4,57%
Síðustu 10 ára.....	2,94%	2,49%	2,76%	5,52%	4,80%
<b>Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga leið 1:</b>					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	44,12%	46,06%	61,28%	45,14%	22,86%
Skráð skuldabréf .....	55,88%	53,94%	38,72%	54,86%	77,14%
<b>Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga leið 2:</b>					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	61,79%	59,52%	58,53%	55,94%	81,49%
Skráð skuldabréf .....	38,21%	40,48%	41,47%	44,06%	18,51%
<b>Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga eftir gjaldmiðlum leið 1:</b>					
Eignir í íslenskum krónum .....	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga eftir gjaldmiðlum leið 2:</b>					
Eignir í íslenskum krónum .....	59,69%	62,69%	64,74%	66,40%	72,01%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	40,31%	37,31%	35,26%	33,60%	27,99%
<b>Fjöldi (báðar sparnaðarleiðir):</b>					
Fjöldi virkra sjóðfélaga í almennri séreign .....	261	215	190	189	200
Fjöldi virkra sjóðfélaga í tilgreindri séreign .....	437	445	422	445	434
Fjöldi lífeyrisþega .....	21	15	11	7	10
Lífeyrisbyrði séreignardeilda .....	29,4%	26,3%	27,1%	20,7%	23,3%

#### Skilgreiningar:

##### Nafnávöxtun

Reiknað er daglegt gengi á eignir séreignardeilda. Ávöxtun þeirra tekur því mið af breytingu á gengi á árinu.

##### Raunávöxtun

Ávöxtun sjóðsins umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs

##### Hrein raunávöxtun

Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá

##### Fjöldi virkra sjóðfélaga

Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjöld á árinu

##### Fjöldi lífeyrisþega

Meðaltal fjölda lífeyrisþega sem fengu greiddan lífeyri á árinu

<sup>1)</sup> Sparnaðarleið 1 hóf starfsemi sína á vormánuðum 2018

# Deildaskiptur ársreikningur 2024



## Deildaskipt yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2024

	Skýr.	Samtryggingar- deild	Séreignar- deild I	Séreignar- deild II	Samtals
<b>Iðgjöld</b>	3				
Iðgjöld sjóðfélaga .....		4.473.343	13.290	45.147	4.531.780
Iðgjöld launagreiðenda .....		12.724.089	54.671	130.423	12.909.183
Réttindaflutningar og endurgreiðslur .....		(433.394)	(707)	43	(434.058)
Framlag ríkisins til jöfnunar örorkubyrði .....		877.531	0	0	877.531
		<u>17.641.568</u>	<u>67.255</u>	<u>175.613</u>	<u>17.884.437</u>
<b>Lífeyrir</b>					
Lífeyrir .....	4	8.235.593	22.141	49.358	8.307.093
Annar beinn kostnaður vegna örorku .....		14.955	0	0	14.955
Framlag í VIRK starfsendurhæfingarsjóð .....		105.060	0	0	105.060
		<u>8.355.607</u>	<u>22.141</u>	<u>49.358</u>	<u>8.427.107</u>
<b>Fjárfestingartekjur</b>					
Hreinar tekjur af eignarhlutum og sjóðum .....	5	20.040.624	8.688	160.286	20.209.597
Hreinar tekjur af skuldabréfum .....	5	10.344.607	6.962	44.217	10.395.785
Vaxtatekjur og gengism. af handbæru fé .....		126.123	325	2.473	128.921
Vaxtatekjur af iðgi, og öðrum kröfum .....		117.241	(86)	(2.263)	114.892
Fjárfestingargjöld .....		(71.686)	(28)	(235)	(71.948)
		<u>30.556.908</u>	<u>15.861</u>	<u>204.478</u>	<u>30.777.247</u>
<b>Rekstrarkostnaður</b>					
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður .....	7,8,9	468.635	150	1.317	470.102
		<u>468.635</u>	<u>150</u>	<u>1.317</u>	<u>470.102</u>
<b>Hækkun á hreinni eign á árinu</b>		39.374.234	60.825	329.416	39.764.475
<b>Hrein eign frá fyrra ári</b>		278.736.778	150.706	1.326.429	280.213.914
<b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris</b>		<u>318.111.012</u>	<u>211.531</u>	<u>1.655.845</u>	<u>319.978.389</u>

## Deildaskiptur efnahagsreikningur 31. desember 2024

Eignir	Skýr.	Samtryggingar- deild	Séreignar- deild I	Séreignar- deild II	Samtals
<b>Fjárfestingar</b>					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	10,11,12,15	166.102.451	88.741	1.001.799	167.192.992
Skuldabréf .....	13,14,15	142.816.071	112.397	619.526	143.547.994
		<u>308.918.523</u>	<u>201.138</u>	<u>1.621.325</u>	<u>310.740.986</u>
<b>Kröfur</b>					
	16				
Kröfur á launagreiðendur .....		2.477.873	3.485	10.908	2.492.267
Aðrar kröfur .....		2.120.323	3.507	1.269	2.125.099
		<u>4.598.196</u>	<u>6.993</u>	<u>12.177</u>	<u>4.617.366</u>
<b>Ýmsar eignir</b>					
Varanlegir rekstrarfjármunir .....	17	42.434	0	0	42.434
Handbært fé .....	18	4.748.884	3.401	22.343	4.774.628
		<u>4.791.319</u>	<u>3.401</u>	<u>22.343</u>	<u>4.817.063</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>318.308.038</u>	<u>211.531</u>	<u>1.655.845</u>	<u>320.175.414</u>
<b>Skuldir</b>					
<b>Viðskiptaskuldir</b>					
	19				
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnh. tekjur .....		54.532	0	0	54.532
Aðrar skuldir .....		142.493	0	0	142.493
		<u>197.025</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>197.025</u>
<b>Skuldir</b>		<u>197.025</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>197.025</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris alls</b>		<u>318.111.012</u>	<u>211.531</u>	<u>1.655.845</u>	<u>319.978.389</u>

## Deildaskipt yfirlit um sjóðstreymi 2024

	Samtryggingar- deild	Séreignar- deild I	Séreignar- deild II	Samtals
<b>Inngreiðslur</b>				
Iðgiöld .....	16.466.511	66.778	175.788	16.709.077
Framlag ríkis til jöfnunar örorkubyrði .....	1.729.695	0	0	1.729.695
Vaxtatekjur .....	319.808	278	(1.723)	318.363
Aðrar inngreiðslur .....	(2.534)	(547)	3.081	0
<b>Inngreiðslur</b>	<b>18.513.480</b>	<b>66.509</b>	<b>177.146</b>	<b>18.757.136</b>
<b>Útgreiðslur</b>				
Lífeyrir .....	8.349.926	22.141	49.358	8.421.425
Rekstrarkostnaður .....	468.315	150	1.317	469.782
Fjárfesting í rekstrarfjármunum .....	2.571	0	0	2.571
Aðrar útgreiðslur .....	73.586	28	235	73.848
<b>Útgreiðslur</b>	<b>8.894.398</b>	<b>22.319</b>	<b>50.910</b>	<b>8.967.627</b>
<b>Nytt ráðstöfunarfé til fjárfestinga</b>	<b>9.619.082</b>	<b>44.191</b>	<b>126.236</b>	<b>9.789.509</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>				
Innb. tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum .....	3.439.204	237	2.193	3.441.635
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	(59.761.957)	(19.239)	(159.255)	(59.940.451)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	53.796.063	3.828	81.541	53.881.431
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa .....	9.734.563	4.333	52.013	9.790.909
Keypt skuldabréf .....	(18.866.752)	(44.306)	(176.938)	(19.087.996)
Seld skuldabréf .....	2.603.463	10.505	70.602	2.684.571
<b>Ráðstöfun alls</b>	<b>(9.055.416)</b>	<b>(44.640)</b>	<b>(129.844)</b>	<b>(9.229.901)</b>
<b>Hækkun/(lækkun) á handbæru fé</b>	<b>563.666</b>	<b>(450)</b>	<b>(3.608)</b>	<b>559.609</b>
<b>Gengismunur af handbæru fé</b>	<b>(85.717)</b>	<b>0</b>	<b>2.000</b>	<b>(83.717)</b>
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>	<b>4.270.935</b>	<b>3.850</b>	<b>23.951</b>	<b>4.298.736</b>
<b>Handbært fé í árslok</b>	<b>4.748.884</b>	<b>3.401</b>	<b>22.343</b>	<b>4.774.628</b>





# **Appendix to financial statements, including an extract translated into English**

## Report of the Board of Directors and Managing Director

---

Please note.

This information is translated from the financial statements which is in Icelandic. If there are discrepancies between the two versions, the Icelandic version will take priority over the translated version.

### Fund's purpose

Festa Pension Fund operates according to law no. 129/1997 regarding mandatory pension coverage. The Pension Fund operates offices in three locations. The main office is in Reykjanesbær and additional offices are in Akranes and Selfoss.

### Rules governing annual financial statements

The Pension Fund's annual financial statements have been prepared in accordance with rules issued by the Financial Supervisory Authority No. 335/2015, regarding the Annual Financial Statements of Pension Funds.

### Number of fund members, employers and premiums received

The Fund has three divisions, a mutual pension scheme and two private pension schemes with different pay-out rules. During the year 2024, a total of 3,128 employers paid contributions to the mutual scheme on behalf of 20,223 participants. Active participants, i.e. those contributing every month of the year were 15,903. Contribution income amounted to ISK 16,764 million, representing a 9.1% increase on the previous year. Fund participants at year end were 113,401.

A total of 513 employers paid contributions to the private schemes on behalf of 297 participants in 2024. Contributions income amounted to ISK 242,9 million, representing a 6.7% increase year-on-year. Fund participants at year end are 6,194.

### Number of pensioners and pension payments

Benefit payments during the year amounted to ISK 8,236 million for the mutual scheme, representing a 12.7% increase on the previous year. Beneficiaries were 12,764, of which 8,568 received retirement benefits, 3,049 received disability benefits and 1,147 received survivors benefits (including surviving spouse and children). Some participants receive more than one type of benefit payments.

### Net investment income

Net investment income was ISK 30,777 million, compared with ISK 19,717 million the previous year. Operating expenses were ISK 470.1 million in 2024 compared to ISK 456,0 million the year before. Operating expenses as percentage of average asset position was 0.16% compared to 0.17% the year before. Staff positions numbered 15.3. Salaries totalled ISK 240.6 million and salary-related expenses ISK 60.7 million.

### Net assets for pension payments

Net assets for pension payments for the pension fund were ISK 319,978 million, compared with ISK 280,214 million at the end of 2023, representing an increase of 14.2%. The Fund's investments were 60.5% in ISK and 39.5% in foreign currency. Holdings in companies and funds represented 53.8% of investments and bonds and deposits represented 46.2% of investments. Given the underlying assets of funds, equity represented 45.7% of investments and bonds and deposits represented 54.3%.

### Return on investment

The Icelandic economy was characterized by a significant slowdown in growth and ongoing efforts to combat persistent inflation. On October 2, 2024, the Monetary Policy Committee lowered the key interest rate by 0.25% to 9% and further reduced the key interest rate by 0.5%, bringing the bank's key interest rate down to 8.5%. These interest rate reductions were implemented in response to easing inflation and signs of economic slowdown. The primary bond index (NOMXIBBTA) increased by 7.3% during the year, and 2.4% in real terms when adjusted by the consumer price index, which rose by 4.8%. Both domestic and foreign equities performed well during the year. The OMX Iceland 15 index was up 19.3% while the Global equity (MSCI world) finished the year up by 19.2% in dollar terms and by 20.9% as measured in ISK. The Icelandic krona weakened against the dollar by 1.5% but strengthened as measured against a trade weighted index by 1.5%.

## Report of the Board of Directors and Managing Director

---

### Return on investment (continued)

The real rate of return, net of costs, for the mutual scheme was 5.6% when adjusted by the consumer-price index. The five-year and ten-year rolling averages of real rate of return are 2.8% and 4.1%, respectively. The real rate of return for private scheme I was 3.8% when adjusted by the consumer-price index. The five year rolling average of real rate of return for private scheme I was -3,1%. The real rate of return for private scheme II was 9.2% when adjusted by the consumer-price index. The five year rolling average of real rate of return for private scheme II is 1.5%. All bonds in the private scheme are priced at market value at year end. Inflation for the year was 4.8%.

### Actuarial assessment

An actuarial assessment was undertaken on the Fund's assets and liabilities as of year-end 2024. Assets compared with total liabilities are positive by 0.2%. The premise of the assessment is that the Fund's return on assets over the coming decades will be 3.5% above the rise in the Consumer Price Index. Further information can be found in the Fund's statement of actuarial position.

### Statement on corporate governance and risk management

The Pension Fund emphasises good corporate governance in formulating policy and in the everyday management of the Fund. By applying good corporate governance the Fund intends to promote increased transparency in its operation. In developing its statement of good corporate governance, the Fund took note of generally accepted principles and guidance regarding good corporate governance policies.

Its statement on corporate governance provides Fund members, premiums payers, public bodies, employees and other stakeholders with information on how the Pension Fund is governed. The statement is furthermore intended to support good management practices by the Fund and ensure its sound operation.

The Board of Directors has adopted a risk policy for the Fund with the aim of increasing the security of its operations. This policy is based on statutory requirements, the Central Banks Financial Supervisory Authority guidelines and the Fund's policy formulation. The risk policy is based on defining risk management, which involves setting up a surveillance system enabling the Fund to analyse, measure, monitor and manage the risk in its operation wherever possible. The Board of Directors emphasises making the risk policy an active part of the Fund's activities. It is discussed each year by the Board and, as appropriate, reviewed in part or in full. Emphasis is placed on ensuring that the Board and management have good insight into the Fund's principal risk factors and that the Fund's employees are knowledgeable of their role in the process of risk management and supervision, and take an active part in it. It is important that the Board of Directors, management and other employees assess risk and relevant risk factors in taking decisions as appropriate in

### Publicity

In the wake of the Annual General Meeting each year, the fund publishes a report in the press on its activities during the previous year. Every six months, in March and September each year, the Fund sends its members a statement of their premium payments, together with a calculation of their accrued pension rights. The summary in March is also accompanied by a letter to Fund members, containing information on activities over the previous year. The summary in September will include information on changes made to the Articles of Association at the Annual General Meeting if any. At the Annual General Meeting last year, the board of director's report, annual accounts, investment policy and actuarial valuation was presented. Information about the Fund and details of its activities, investments, asset allocation and liabilities, premiums, pension rights and loan rules can be found on its website.

## Report of the Board of Directors and Managing Director

---

### Impact of uncertainty on external occupational setting

The Fund's operation in 2024 was characterized by high inflation and high interest rates during the first half of the year. During the second half inflation started to come down and the Central Bank commenced its rate reduction. This along with increased optimism led to a turnaround for both domestic equities and bonds. Increased and persistent inflation has a very negative impact on the Fund's fully indexed liabilities. It is therefore of great importance to the Fund that inflation be kept under control. Furthermore, earthquakes and volcanic eruptions in the Reykjanes peninsula have created great uncertainty in the Fund's operating area. Critical infrastructure is at risk, it is therefore a priority to ensure its security as much as possible.

### The Fund's future development and prospects

In the coming years the fund will continue its mission to manage assets within the framework of the law and its investment strategy in order to cover pension obligations. Since the fund's pension burden is relatively low, the expected cash flow will be positive for the long term. The Fund will therefore continue to grow rapidly in the coming years, and with that come certain challenges regarding organization and staffing.

Festa Pension Fund has put forth information on non-financial issues in accordance with article 66. d. of act no. 3/2006 governing financial statements. Please refer to the Icelandic version of the Report of the Board of Directors.

### Events after the conclusion of the financial statement

Since the end of the financial year and until the date of endorsement of the statements no events have occurred that have a significant impact on the Fund's actuarial position.

In the estimation of the Fund's Board of Directors all the information necessary to obtain a clear picture of its position at year-end, performance during the year and financial development is provided in the annual financial statements. The Board of Directors of Festa Pension Fund and its Managing Director hereby confirm the Financial Statements by means of their signatures.

Reykjavík, March 26<sup>th</sup> 2025

### Board of Directors

Eyrún Jana Sigurðardóttir  
Chairman

Sigurður Ólafsson  
Vice-Chairman

Silja Eyrún Steingrimsdóttir  
Board member

Halldór Kristinsson  
Board member

Þór Hreinsson  
Board member

Kristín Magnúsdóttir  
Board member

### Managing Director

Gylfi Jónasson

## Independent Auditor's Report

---

Note: This is a translation of the auditor's report accompanying the financial statements which are presented in Icelandic.

### To the Board of Directors and members of Festa pension fund

#### Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Festa pension fund for the year 2024, excluding the report of the board of directors and managing director.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Festa pension fund as at December 31, 2024, and of its financial performance, cash flows and actuarial position for the year then ended in accordance with Icelandic law on annual accounts and regulation on the financial statements of pension funds.

Our opinion is consistent with our additional report to the Audit Committee.

The financial statements comprise

- Report of the board of directors and managing director.
- Statement of changes in net assets for pension payments 2024.
- Balance sheet as of December 31, 2024.
- Statement of cash flows 2024.
- Statement of actuarial position as of December 31, 2024.
- Notes to the financial statements, which include material accounting policies and other explanatory information.
- Divisional statements that include a divisional statement of changes in net assets for pension payments 2024, a divisional balance sheet as of December 31, 2024 and a divisional statement of cash flows 2024.

The report of the board of directors and managing director, an extract from the financial statements in an English translation and the annual report are excluded from the audit, refer to section reporting on other information.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the *auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

#### Independence

We are independent of Festa pension fund in accordance with Icelandic laws on auditors and auditing and the code of ethics that apply to auditors in Iceland and relate to our audit of the company's financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

To the best of our knowledge and belief, we declare that non-audit services that we have provided to the pension fund are in accordance with the applicable law and regulations in Iceland and that we have not provided non-audit services that are prohibited under Article 5.1. of Regulation (EU) No 537/2014.

We have only provided audit services to the pension fund, during the year 2024.

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

## Independent Auditor's Report

### 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.

#### Key audit matters

*Valuation of unlisted holdings in companies and funds*  
Refer to note 2.1 about basis of preparation, note 11 about holdings in companies, note 12 about funds and note 22 about financial instruments.

Holdings in companies and funds amounted to ISK 167.193 million (2023: ISK 146.295 million) or the equivalent of 52% of total assets at year end 2024 and thereof are ISK 47.097 million unlisted (2023: ISK 42.613 million).

These unlisted assets are categorized as level 2 and 3 of the fair value hierarchy.

Among holdings in companies and funds are unlisted assets. The value of these assets is based on management judgement, and is affected by the assumptions and models used to calculate their value, which can have a significant impact on the valuation.

Given the high level of judgement involved in determining valuation, and the significance of holdings in companies and funds, we consider the valuation of unlisted holdings in companies and funds to be a key audit matter.

#### Audit procedures

Audit of valuation of unlisted holdings in companies and funds included, among other things, the following factors:

- Investment process was understood and evaluated. We understood and evaluated the methodology and assumptions for valuations
- The data on which the calculation and assumptions were based on in different valuation methods were reviewed and assessed.
- We performed sampling procedures of unlisted holdings in companies and funds and utilised a PwC valuation expert to perform an independent calculation on fair value.
- We verified those cases where valuation was based on recent transaction.
- Classification of unlisted holdings in companies and funds and bonds in fair value levels was reviewed.

Related notes were reviewed.

#### Key audit matters

*Valuation of pension liability*

The fund's pension liability amounted to ISK 596.555 million as of December 31, 2024 (2023: ISK 573.555 million). Ratio of net assets to liabilities as of December 31, 2024 was 0.2% meaning that liabilities were greater than assets at year end (2023: -4.4%).

The pension liability is calculated by an actuary not employed at the pension fund.

Due to the complexity of the calculations the size of the account and its importance to the fund, we believe that valuation of pension liability is a key audit matter.

#### Audit procedures

Audit of valuation of pension liability included, among others, the following factors:

- We evaluated the actuary's objectivity and competency.
- The process of the calculations was inspected
- We performed procedures on a sample to confirm inputs and calculations.
- Analytical procedures were performed on the development of the liability, assumptions and results..

Related notes were reviewed and actuarial position.

## Independent Auditor's Report

---

### **Reporting on other information, including the report of the board of directors and managing director**

The board of directors and managing director are responsible for other information. The other information comprises of board of directors and managing director report, appendix to financial statement with an extract from the financial statements in an english translation and the annual report which we obtained prior to the date of this auditor's report. Our opinion on the financial statements does not cover the other information, including board of directors and managing director report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. In addition, in light of the knowledge and understanding of the entity and its environment obtained in the course of the audit, we are required to report if we have identified material misstatements in other information that we obtained prior to the date of this auditor's report. We have nothing to report in this respect.

With respect to the board of directors and managing director report we have, in accordance with article 104, of the Icelandic law on annual accounts reviewed that to the best of our knowledge, the report of the board of directors and managing director accompanying the financial statements includes applicable information in accordance with Icelandic law on annual accounts if not presented elsewhere in the financial statements.

### **Responsibilities of board of directors and the managing director**

The board of directors and managing director are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Icelandic law on annual accounts, and for such internal control as determined 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, management is responsible for assessing the 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 management either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so. Management must provide appropriate explanations regarding its ability to continue as going concern, if applicable, and why management applies the presumption of going concern in the preparation and presentation of the financial statements.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing 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 International Standards on Auditing, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.



## Independent Auditor's Report

---

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

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 pension fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the pension fund 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 those charged with governance 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 those charged with governance with 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.

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

### Report on other legal and regulatory requirements

#### *Appointment*

We were appointed as auditors at the fund's annual general meeting on May, 7th 2018. Our appointment has been renewed annually at the fund's annual general meeting representing a total period of uninterrupted engagement appointment of seven years.

Reykjavík, March 26<sup>th</sup> 2025

### **PricewaterhouseCoopers ehf.**

Arna G. Tryggvadóttir  
certified public accountant

## Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments for the year 2024

	2024	2023
<b>Premiums</b>		
Members .....	4.531.780	4.115.974
Employers .....	12.909.183	11.745.104
Transfer of rights and repayments .....	(434.058)	(264.989)
Special supplementary contributions .....	877.531	852.164
	<u>17.884.437</u>	<u>16.448.253</u>
<b>Pensions</b>		
Total amount of pensions .....	8.307.093	7.367.554
Received from the Retirement Committee .....	0	0
Direct expenses from disability pensions .....	14.955	15.284
Contribution to Rehabilitation Fund .....	105.060	96.949
	<u>8.427.107</u>	<u>7.479.787</u>
<b>Net investment income</b>		
Net income from holdings in companies and funds .....	20.209.597	8.970.012
Net income from bonds .....	10.395.785	10.650.050
Interest income from bank deposits .....	128.921	66.592
Interest income from premiums and other claims .....	114.892	88.660
Investment expenses .....	(71.948)	(61.142)
	<u>30.777.247</u>	<u>19.714.172</u>
<b>Operating expenses</b>		
Office and management expenses .....	470.102	455.971
	<u>470.102</u>	<u>455.971</u>
<b>Increase in net assets</b>	39.764.475	28.226.667
<b>Net assets from previous year-end</b>	280.213.914	251.987.247
<b>Net assets for pension payments at year-end</b>	<u><u>319.978.389</u></u>	<u><u>280.213.914</u></u>

*All amounts are in thousands of Icelandic krona*

## Balance sheet as of December 31, 2024

	31/12/2024	31/12/2023
<b>Assets</b>		
<b>Investments</b>		
Holdings in companies and funds .....	167.192.992	146.294.790
Bonds .....	143.547.994	126.539.693
	<u>310.740.986</u>	<u>272.834.483</u>
<b>Claims</b>		
Claims on employers .....	2.492.267	2.152.031
Other claims .....	2.125.099	1.045.912
	<u>4.617.366</u>	<u>3.197.942</u>
<b>Other assets</b>		
Operational assets .....	42.434	48.542
Cash equivalents .....	4.774.628	4.298.736
<b>Total assets</b>	<u>320.175.414</u>	<u>280.379.704</u>
<b>Liabilities</b>		
<b>Trade creditors</b>		
Cost incurred and income collected in advance .....	54.532	59.202
Other liabilities .....	142.493	106.589
	<u>197.025</u>	<u>165.790</u>
<b>Net assets for pension payment at year-end</b>	<u>319.978.389</u>	<u>280.213.914</u>
<b>Division of net assets for pension payments</b>		
Mutual pension fund .....	318.111.012	278.736.778
Private pension fund .....	1.867.377	1.477.135
	<u>319.978.389</u>	<u>280.213.914</u>

## Statement of Cash Flows for the year 2024

	2024	2023
<b>Inflow</b>		
Premiums .....	16.709.077	15.378.348
Special supplementary contributions .....	1.729.695	0
Received interest income on cash equivalents and claims .....	318.363	248.224
Other inflow .....	0	3.100
	<u>18.757.136</u>	<u>15.629.671</u>
<b>Outflow</b>		
Pensions .....	8.421.425	7.479.131
Operating expenses .....	469.782	429.458
Investment in operating assets .....	2.571	12.357
Other outflow .....	73.848	70.775
	<u>8.967.627</u>	<u>7.991.722</u>
<b>New disposable resources for investments</b>	<u>9.789.509</u>	<u>7.637.949</u>
<b>Investment transactions</b>		
Received income from holdings in companies and funds .....	3.441.635	3.883.999
Investments in holdings in companies and funds .....	(59.940.451)	(26.054.468)
Sold holdings in companies and funds .....	53.881.431	20.793.129
Installments on bond principals and interest .....	9.790.909	8.493.471
Purchased bonds .....	(19.087.996)	(16.129.415)
Sold bonds .....	2.684.571	2.232.180
<b>Total appropriation</b>	<u>(9.229.901)</u>	<u>(6.781.104)</u>
<b>(Decrease), increase in cash equivalents</b>	559.609	856.845
<b>Exchange rate difference on cash equivalents</b>	(83.717)	(112.794)
<b>Cash equivalents at beginning of year</b>	<u>4.298.736</u>	<u>3.554.685</u>
<b>Cash equivalents at year-end</b>	<u>4.774.628</u>	<u>4.298.736</u>

*All amounts are in thousands of Icelandic krona*

## Statement of Actuarial Position As of December 31, 2024

	<b>31/12/2024</b>		
	<b>Accrued Liabilities</b>	<b>Future liabilities</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Net Assets</b>			
Net assets for pension payments .....	318.111.012	0	318.111.012
Diff. in book value and net present value of bonds .....	3.846.365	0	3.846.365
Net present value of future premiums .....	0	275.862.947	275.862.947
<b>Total net assets</b>	<b>321.957.377</b>	<b>275.862.947</b>	<b>597.820.324</b>
<b>Liabilities</b>			
Retirement benefits .....	266.124.449	209.362.268	475.486.717
Disability benefits .....	47.141.294	42.615.124	89.756.418
Spouse's benefits .....	10.821.181	7.012.871	17.834.052
Children's allowance .....	289.300	1.694.437	1.983.737
Net present value of future operating expenses .....	4.330.743	7.163.442	11.494.185
<b>Total liabilities</b>	<b>328.706.967</b>	<b>267.848.142</b>	<b>596.555.109</b>
<b>Nett assets in excess of liabilities</b>	<b>(6.749.590)</b>	<b>8.014.805</b>	<b>1.265.215</b>
Ratio of net assets to liabilities at year-end .....	-2,1%	3,0%	0,2%
Ratio of net assets to liabilities at the beginning of year .....	-7,3%	-1,2%	-4,4%

	<b>31/12/2023</b>		
	<b>Accrued Liabilities</b>	<b>Future liabilities</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Net Assets</b>			
Net assets for pension payments .....	278.736.778	0	278.736.778
Diff. in book value and net present value of bonds .....	1.374.735	0	1.374.735
Net present value of future premiums .....	0	268.258.341	268.258.341
<b>Total net assets</b>	<b>280.111.513</b>	<b>268.258.341</b>	<b>548.369.854</b>
<b>Liabilities</b>			
Retirement benefits .....	239.169.567	205.297.257	444.466.824
Disability benefits .....	49.115.609	49.475.264	98.590.873
Spouse's benefits .....	9.639.488	6.982.560	16.622.047
Children's allowance .....	277.666	2.796.892	3.074.558
Net present value of future operating expenses .....	3.875.711	6.924.892	10.800.603
<b>Total liabilities</b>	<b>302.078.041</b>	<b>271.476.865</b>	<b>573.554.907</b>
<b>Net assets in excess of liabilities</b>	<b>(21.966.528)</b>	<b>(3.218.525)</b>	<b>(25.185.053)</b>
Ratio of net assets to liabilities at year-end .....	-7,3%	-1,2%	-4,4%
Ratio of net assets to liabilities at the beginning of year .....	-6,5%	-2,4%	-4,6%



 **FESTA** LÍFEYRISSJÓÐUR

Krossmói 4a  
260 Reykjanesbæ  
Sími: 420 2100

Austurvegi 56  
800 Selfossi  
Sími: 420 2100

Kirkjubraut 40  
300 Akranesi  
Sími: 420 2100

festa@festa.is  
www.festa.is  
Kt.: 571171-0239