



**GILDI**

**Ársskýrsla**  
Gildis  
lífeyrissjóðs  
**2024**



**Ársskýrsla**  
Gildis  
lífeyrissjóðs  
**2024**

---

Ljósmyndir  
Ficus / Marínó Flóvent

---

Hönnun og umbrot  
Brandenburg / SÍA

---

Prentun  
Pixel prentþjónusta



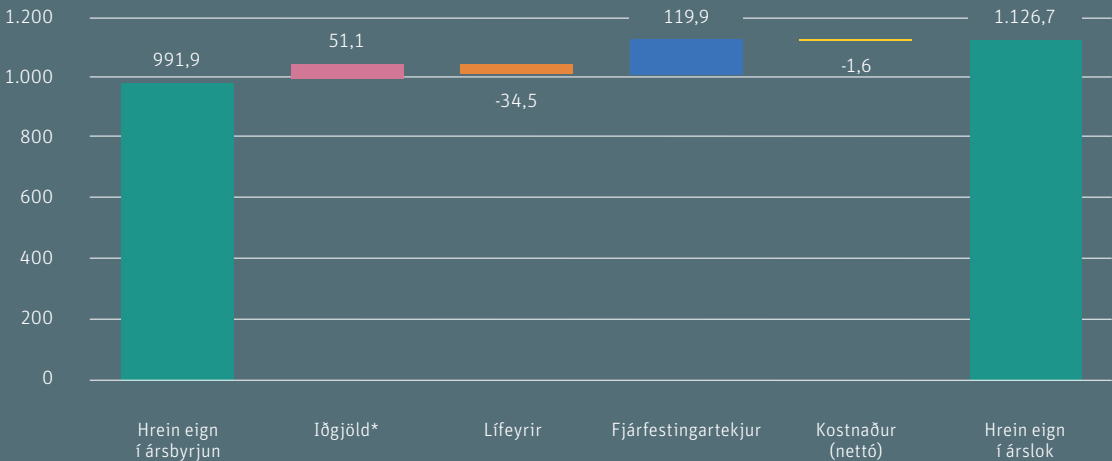


# Efnisyfirlit

|                                                             |           |
|-------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Lykiltölur í starfsemi Gildis 2024</b>                   | <b>6</b>  |
| <b>Ávarp stjórnarformanns</b>                               | <b>8</b>  |
| <b>Sjóðfélagar</b>                                          | <b>11</b> |
| Aðildarfélög                                                | 14        |
| <b>Verðbréfamarkaðir</b>                                    | <b>16</b> |
| Innlendur verðbréfamarkaður                                 | 16        |
| Erlendir verðbréfamarkaðir                                  | 19        |
| <b>Samtryggingardeild</b>                                   | <b>23</b> |
| Lykiltölur                                                  | 23        |
| Iðgjöld                                                     | 24        |
| Lífeyrir                                                    | 24        |
| Lán til sjóðfélaga                                          | 25        |
| Ávöxtun                                                     | 26        |
| Fjárfestingar                                               | 29        |
| Innlent skuldabréfasafn                                     | 33        |
| Innlent hlutabréfasafn                                      | 36        |
| Erlent skuldabréfasafn                                      | 39        |
| Erlent hlutabréfasafn                                       | 39        |
| Fjárfestingarstefna                                         | 41        |
| Tryggingafræðileg staða                                     | 42        |
| Örorkubyrði / örorkuframlag                                 | 44        |
| <b>Séreignardeild</b>                                       | <b>47</b> |
| Lykiltölur                                                  | 47        |
| Rétthafar og lífeyrir                                       | 48        |
| Eignasafn og ávöxtun                                        | 48        |
| Eignasafn séreignarleidda í árslok 2024                     | 49        |
| Framtíðarsýn 1                                              | 49        |
| Framtíðarsýn 2                                              | 52        |
| Framtíðarsýn 3                                              | 54        |
| <b>Starfsemi Gildis</b>                                     | <b>57</b> |
| Lykiltölur                                                  | 57        |
| Stjórn                                                      | 58        |
| Endurskoðunar- og áhættunefnd                               | 59        |
| Nefnd um laun stjórnarmanna                                 | 59        |
| Samþykktir og stefnur                                       | 60        |
| Fundir fulltrúaráðs og sjóðfélagafundir                     | 61        |
| Séreignarsparnaður og tilgreindur séreignarsparnaður        | 61        |
| Nýtt skipurit sjóðsins                                      | 61        |
| Upplýsingainnviðir og rafrænar lausnir                      | 62        |
| <b>Sjálfbærniupplýsingar</b>                                | <b>63</b> |
| Fjármögnuð kolefnislosun Gildis í skráðum innlendum félögum | 64        |
| Erlendir sjóðir með áherslu á sjálfbærar fjárfestingar      | 66        |
| Fjárfestingar í sjálfbærum og grænum orkutengdum verkefnum  | 68        |

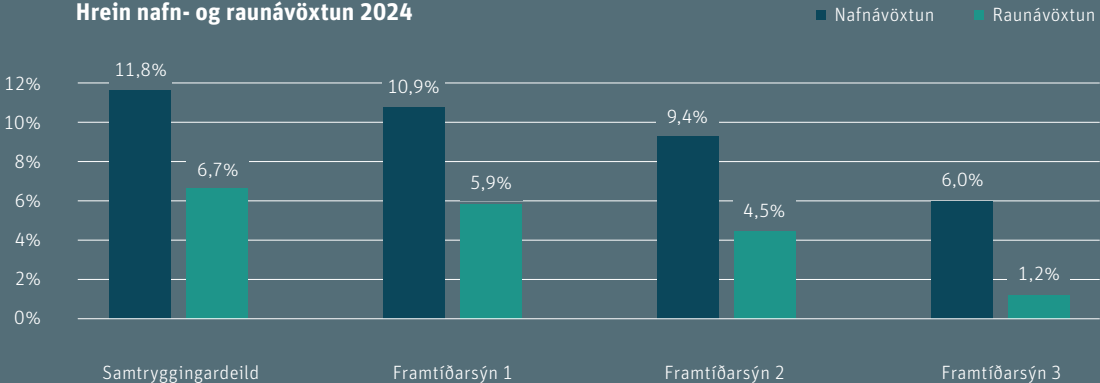
# Lykiltölur í starfsemi Gildis 2024

Breyting á hreinni eign á árinu 2024 (ma.kr.)



\*Þar með talið 2,7 milljarða kr. örorkuframlag úr ríkissjóði

Hrein nafn- og raunávöxtun 2024



278.758

Fjöldi sem á réttindi hjá Gildi

8.318

Fjöldi launagreiðenda 2024

59.387

Fjöldi sem greiddi iðgjöld 2024

36,8%

Hlutfall erlendra eigna

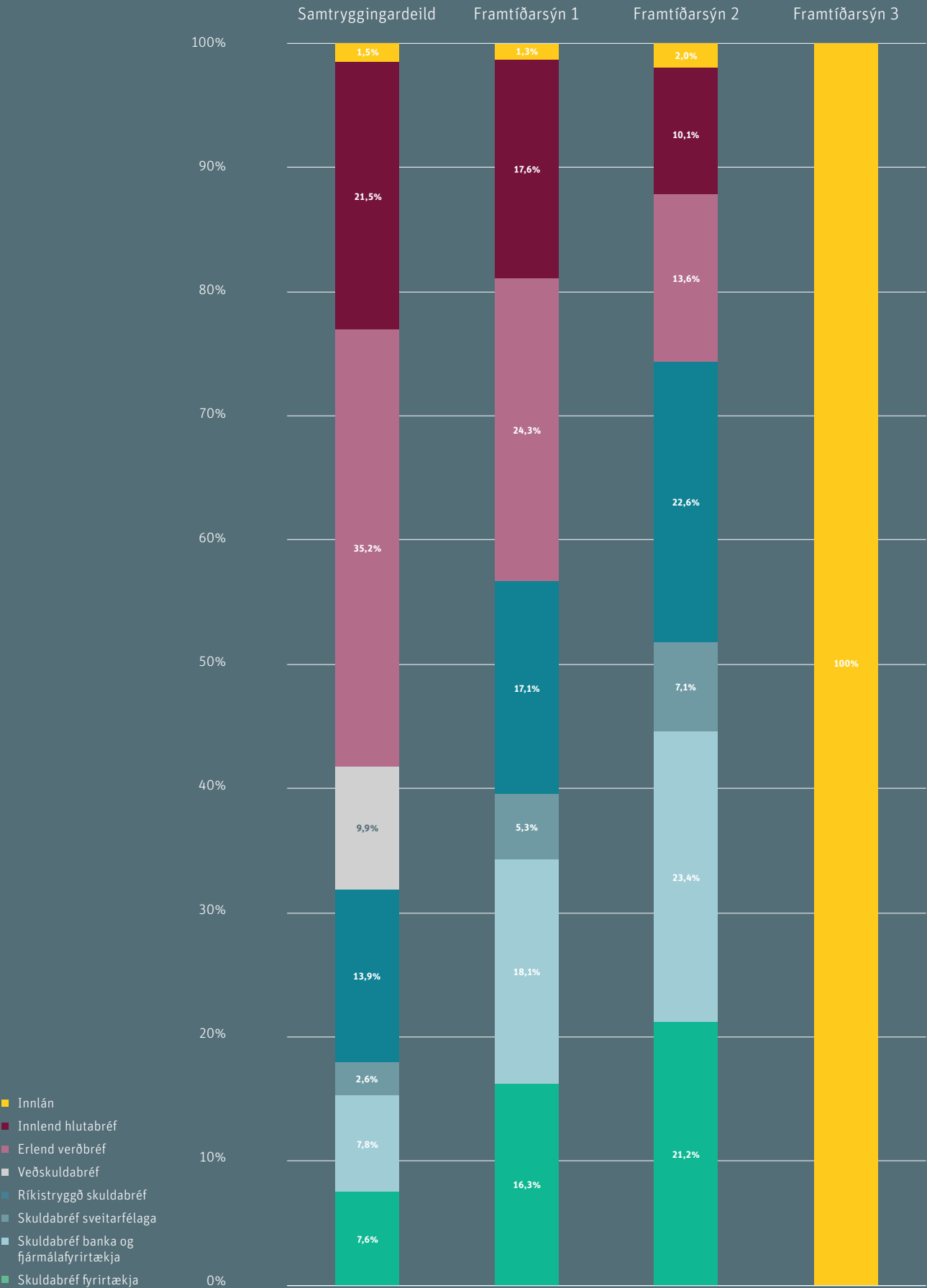
64,9%

Hlutfall skráðra eigna

68,2%

Lífeyrisbyrði

Eignir Gildis í lok árs 2024



# Ávarp stjórnarformanns



Stefán Ólafsson, stjórnarformaður Gildis-Lífeyrissjóðs

## Um afkomu ársins

Árið 2024 var gott ár í starfsemi Gildis. Nafnávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins nam 11,8% á árinu sem þýðir að raunávöxtun að teknu tilliti til verðbólgu var um 6,7%. Sá góði árangur kemur í kjölfar tveggja ára með lakari raunávöxtun, en þrjú árin þar á undan var ávöxtun óvenjumikil. Það eru þannig talsverðar sveiflur í afkomunni frá ári til árs, samhliða sveiflum í efnahagslífi og á fjármálamörkuðum, bæði hérlandis og erlendis. Langtímaávöxtun er því það sem máli skiptir og hún hefur almennt verið ásættanleg.

Góð afkoma á árinu 2024 skilaði sjóðnum fjárfestingatekjum upp á tæplega 120 milljarða króna. Gildi greiddi um 34 milljarða í lífeyri til sjóðfélaga á árinu en tók við um 50 milljörðum í formi lífeyrisiðgjalda. Eignir sjóðsins til greiðslu lífeyris fóru því úr um 992 milljörðum í árslok 2023 í um 1.127 milljarða í lok árs 2024. Í ársskýrslunni er að finna ítarlegar upplýsingar um rekstur, afkomu og ávöxtun Gildis á árinu.

## Skipulagsbreytingar

Árið 2024 var fyrsta heila starfsár Davíðs Rúdólfssonar sem framkvæmdastjóra. Samhliða því að taka þurfti á sérstökum ytri verkefnum er snertu starfsemi sjóðsins, svo sem Grindavíkurmálum, málefnum ÍL-sjóðs og fleirum, var ýmsum umbótaverkefnum hleypt af stokkunum innanhúss. Framkvæmdastjóri undirbjó skipulagsbreytingu á starfseminni sem lauk með því að nýtt skipurit var samþykkt af stjórn sl. haust. Helstu skipulagsbreytingar fólust í sameiningu lífeyrisdeildar og séreignardeildar í nýtt lífeyrissvið. Einnig varð til nýtt rekstrarsvið sem heldur utan um almennan rekstur sjóðsins og ýmsa stoðþjónustu, svo sem lánadeild, iðgjaldadeild, samskipta- og markaðsmál og gæða- og ferlamál.

Einnig hófust umbætur innan sjóðsins á sviði upplýsingatæknimála, mannauðsmála og áhættustýringar, svo dæmi séu tekin. Verkefni voru því óvenjumikil umfram reglubundin viðfangsefni á sviði fjárfestinga, áhættustýringar og reksturs.

Undanfarin ár hefur Gildi rekið skrifstofu á Ísafirði þar sem tveir starfsmenn sinntu víðtækri þjónustu, svo sem upplýsingagjöf til sjóðfélaga en einnig verkefnum sem snúa að innheimtu iðgjalda. Á síðustu misserum hefur orðið hröð þróun í stafrænni þjónustu við sjóðfélaga á sama tíma og verkefnum við innheimtu hefur fækkað. Þegar allt var saman vegið varð niðurstaða stjórnar sú að loka starfsstöðinni frá og með 31. mars 2025. Lokuninni fylgdu engar uppsagnir þar sem annar starfsmaðurinn hafði óskað eftir að láta af störfum, en hinn starfsmaðurinn flyst yfir á lífeyrissvið Gildis og sinnir hluta af starfi sínu í fjarvinnu.

## Fjárfestingar og hluthafastefna

Miklar hækkanir á hlutabréfamörkuðum, bæði hérlandis og erlendis, skiluðu stórum hluta eignaaukningarinnar á árinu, en einnig var góð ávöxtun af innlendu skuldabréfasafni sjóðsins. Gildi vinnur stöðugt að því að kortleggja stöðu og tækifæri á eignamörkuðum. Í nýrri fjárfestingarstefnu er nú stefnt á að auka hlut erlendra eigna auk annarra áherslubreytinga.

Gildi fylgir einnig því sem kallað er stefna um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar, þar sem tekið er tillit til umhverfisþátta, félagslegra þátta og stjórnháttanna. Slíka stefnu þarf að samþætta við kröfur um viðunandi ávöxtun og hefur það tekist ágætlega til þessa.

Þá hefur Gildi verið um margt leiðandi meðal íslenskra lífeyrissjóða í að fylgja eftir markvissri hluthafastefnu, eins og hæfir stórum eiganda í íslensku atvinnulífi. Gildi birti í janúar síðastliðnum ítarlega skýrslu um framkvæmd hluthafastefnu sinnar þar sem rakið er hvernig sjóðurinn hefur freistað þess að hafa jákvæð áhrif á áherslur og stjórnhætti þeirra félaga sem hann fjárfestir í.

Í skýrslunni kemur m.a. fram að á árinu 2024 voru ábendingar varðandi starfskjarastefnur félaga áberandi, ekki síst er varða kjör stjórnenda og kaupréttafyrirkomulag. Á árinu var talsvert áberandi að félög gengju langt í útfærslu á kaupréttum stjórnenda og jafnvel án viðunandi tenginga við virka árangursmælikvarða. Gildi gerði athugasemdir þar sem tilefni var til og náði í einhverjum tilvikum að hemja þá sem stórtækastir voru. Sjóðurinn beitti sér einnig varðandi tilnefningarnefndir, enda telur hann heppilegt að allir nefndarmenn í tilnefningarnefndum séu kosnir á hluthafafundum en komi ekki úr stjórnnum viðkomandi félaga. Stjórn Gildis ítrekar að þörf er á áframhaldandi aðhaldi á þessu sviði og vonandi taka fleiri hluthafar á innlendum hlutabréfamarkaði undir það.

### Breytingar á sviði séreignarlífeyrissparnaðar

Á vettvangi íslenskra lífeyrissjóða hefur á undanförnum misserum verið fjallað talsvert um vaxandi sókn erlendra vörsluaðila í séreignarlífeyrissparnað landsmanna. Ljóst er að þessir aðilar taka í einhverjum tilfellum stóran hluta af lífeyrissparnaði í eigin kostnað, oft margfalt það sem er hjá Gildi og öðrum íslenskum lífeyrissjóðum. Oft virðast launþegar sem leitað er á í markaðssókn þessara aðila fá ófullnægjandi upplýsingar um kjör, kostnað og réttindi. Margir sjóðfélaga Gildis hafa tekið gylliboðum úr þessari átt.

Stjórn og framkvæmdastjóri Gildis hafa ákveðið að taka á þessum málum af meiri festu en áður með aukinni miðlun upplýsinga um kostnað og réttindi við söfnun séreignarlífeyrissparnaðar. Einnig er stefnt að því að auka valkosti í leiðum séreignarsparnaðar hjá Gildi á árinu 2025.

### Besta lífeyriskerfi í heimi?

Á undanförunum árum hefur mikið verið flaggað erlendri samanburðarskýrslu um gæði lífeyriskerfa vestrænna þjóða, sem bendir til þess að íslenska lífeyriskerfið sé í hópi þeirra bestu. Þó að því beri að sjálfsögðu að fagna þá er þessi samanburður að hluta varasamur, en hann byggir á samanburði á lífeyrisloforðum, þ.e. réttarstöðu launafólks í lífeyriskerfinu við upphaf starfsferils. Síðan er áætlað að allt verði óbreytt í viðkomandi kerfum á heilum starfsferli, næstu 40 árin eða svo, og á þeim grundvelli muni viðkomandi fá tiltekið hlutfall meðalævilauna við starfslok. Þarna liggur einmitt veikleikinn, þ.e. í forsendunni um óbreytt réttindi og skilyrði í 40 ár.

Hér á landi snertir þetta að mestu samspil lífeyrissjóðanna og lífeyriskerfis almannatrygginga (TR), því lífeyrissjóðir hafa almennt góða möguleika á að standa við langtímaskuldbindingar sínar. Ef skerðingar í almannatryggingakerfinu verða t.d. auknar á framreikningstímabilinu þá munu loforðin ekki ganga eftir. Það hefur einmitt verið reynslan hér á landi, að skerðingar á almannatryggingakerfinu hafa aukist með tímanum. Síðast varð stór breyting í þá veru árið 2017. Þá lækkaði raunverulegt frítækjumark gagnvart greiðslum úr lífeyrissjóðum verulega og skerðingarhlutfallið var aukið úr um 39% í 45–57%. Síðan hefur verið bætt í þetta á hverju ári með því að verðbæta ekki frítækjumarkið gagnvart lífeyrissjóðsgreiðslum á árunum 2017 til 2025.

Þessi þróun hefur haft í för með sér að framlag almannatrygginga til ellilífeyrisgreiðslna á Íslandi er nú orðið eitt það allra minnsta í OECD-ríkjunum. Almanna-tryggingar ellilífeyrisþega skila of litlu. Þetta þýðir líka að ríkið tekur til sín of mikið af þeim ávinningi sem felst í árangursríkri sjóðasöfnun lífeyrissjóðanna og aftar því að lífeyrisþegar fái notið árangurs af starfsemi lífeyrissjóðanna með eðlilegum hætti. Það skerðingarstig sem nú tíðkast væri eðlilegt þegar allir ellilífeyrisþegar væru búnir að afla sér fullra áþekkra réttinda í lífeyrissjóðum við starfslok, en það næst varla fyrr en á árunum 2050 til 2055 að öðru óbreyttu. Núverandi stjórnvöld hafa sett sér það markmið að hækka frítekjumark gagnvart greiðslum úr lífeyrissjóðum úr 25 þúsund krónum í 60 þúsund krónur á kjörtíma-bilinu. Það er skref í rétta átt, en meira þarf til að kerfið rísi undir nafni sem besta lífeyriskerfi í heimi.

Einn galli sem hrjáir lífeyriskerfið er að örorkubyrði lífeyrissjóða er mjög misjöfn. Gildi er einkum lífeyrissjóður erfiðisvinnufólks og hefur því óvenjuháa tíðni örorku meðal sjóðfélaga, sem getur komið niður á réttindum almennra sjóðfélaga til ellilífeyrisgreiðslna. Stjórnvöld hafa undanfarinn áratug greitt sérstakt örorku-framlag til að jafna þessa byrði milli lífeyrissjóðanna. Á síðasta ári lýstu þáverandi stjórnvöld áformum um að afnema þetta framlag. Lífeyrissjóðirnir og bakhjarlar þeirra beittu sér af afli gegn því og tókst að milda höggið verulega, einkum gagnvart sjóðum með mikla örorkubyrði. Ef stjórnvöld halda þessum áformum til streitu þarf að finna annað fyrirkomulag til að jafna örorkubyrðina til frambúðar.

### Starf stjórnar á árinu

Stjórnin hélt 20 fundi á árinu, auk tveggja daga stefnumótunarfundar að hausti. Stöðugildi hjá sjóðnum voru 48 á árinu og fjölgaði um 3,5 milli ára. Starfsmenn voru 50 í árslok. Rekstrar- og skrifstofukostnaður var um 1,6 milljarðar og hækkaði úr um 1,4 milljörðum frá fyrra ári. Rekstrarkostnaður sem hlutfall eigna sjóðsins var um 0,15%, sem er svipað og á árinu 2023.

Samstarfið í stjórninni hefur verið með ágætum og sömuleiðis samstarfið við stjórnendur og starfsfólk sjóðsins. Ársskýrslan og vitnisburður innri og ytri endurskoðenda ber merki þess að faglegt starf hjá Gildi sé í góðu horfi. Fyrir það vil ég þakka öllu starfsfólki og stjórnendum sjóðsins.

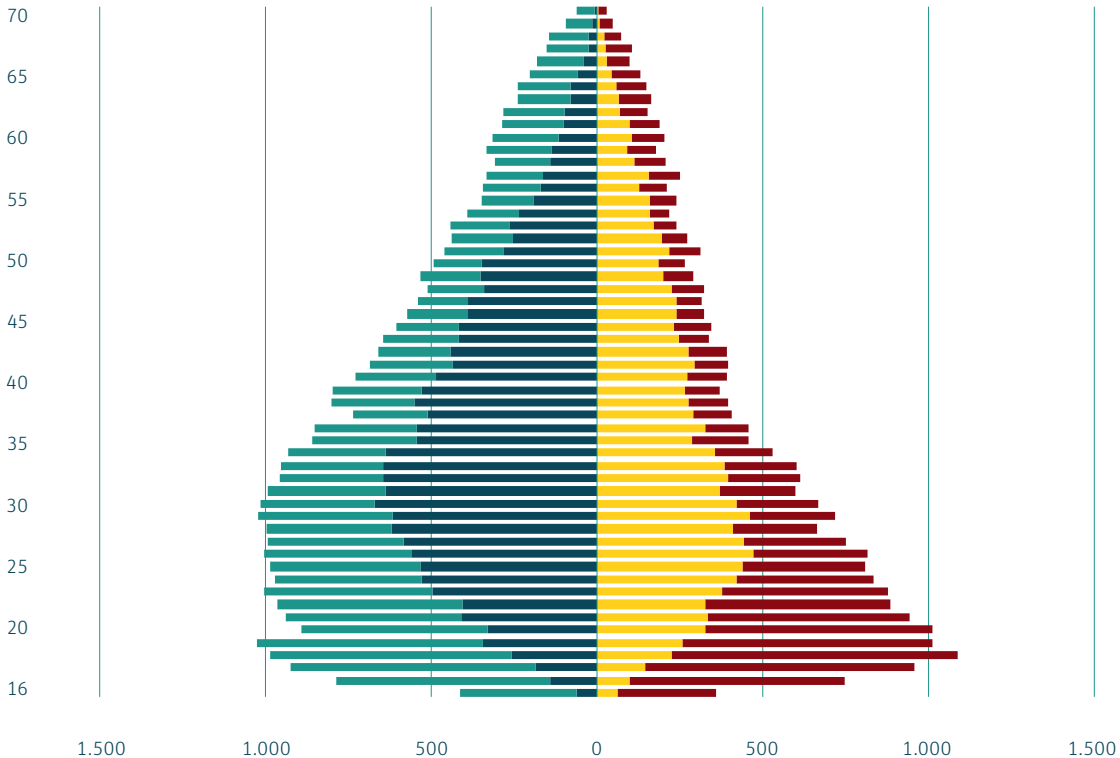
# Sjóðfélagar

Í árslok 2024 voru sjóðfélagar Gildis um 279 þúsund talsins og hafði fjölgað um 2,7% á milli ára. Sjóðfélagar teljast þeir sem einhvern tímann hafa greitt iðgjöld til Gildis og eiga þar með réttindi í sjóðnum. Þeir sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2024 voru um 59 þúsund talsins. Fjöldi greiðandi sjóðfélaga hélst nánast óbreyttur milli ára.

Aldursdreifing kynja er svipuð og á fyrra ári, en af þeim sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2024 voru um 58% karlar og 42% konur. Meðalaldur sjóðfélaga sem greiddu til sjóðsins árið 2024 var um 36 ár og voru um 45% þeirra 30 ára eða yngri.

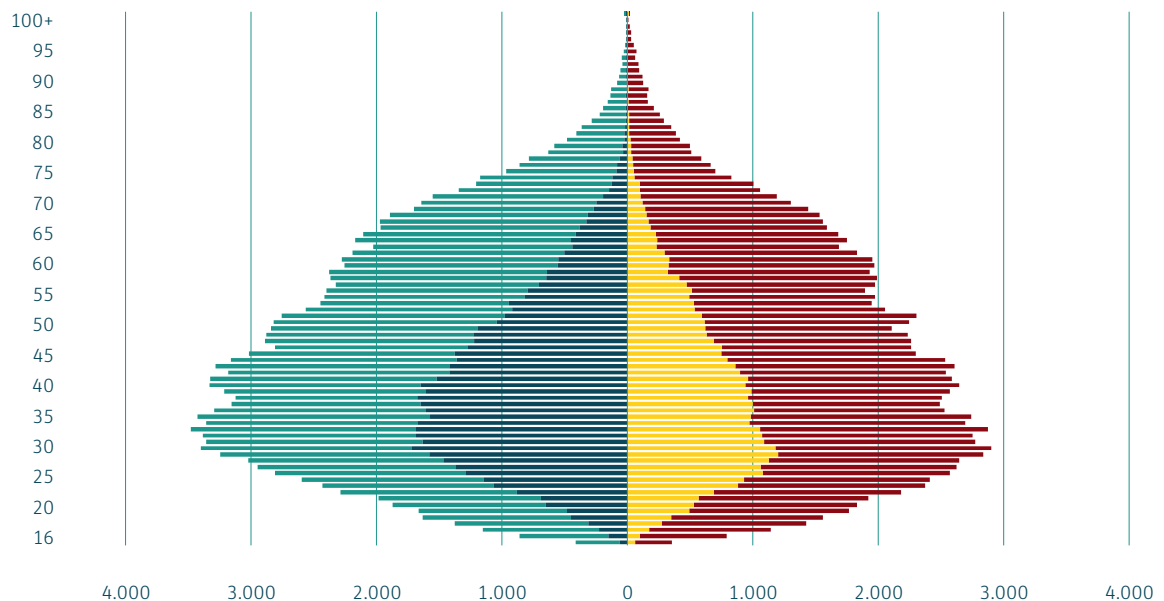
Aldursdreifing og uppruni sjóðfélaga sem greiddu iðgjöld á árinu 2024

■ Karlar af erlendum uppruna (31,5%) ■ Karlar af innlendum uppruna (27,0%)  
■ Konur af erlendum uppruna (21,2%) ■ Konur af innlendum uppruna (20,3%)



**Aldursdreifing og uppruni allra sjóðfélaga sem áttu réttindi hjá Gildi í árslok 2024**

■ Karlar af erlendum uppruna (19,9%) ■ Karlar af innlendum uppruna (34,6%)  
■ Konur af erlendum uppruna (12,8%) ■ Konur af innlendum uppruna (32,8%)

**Uppruni sjóðfélaga**

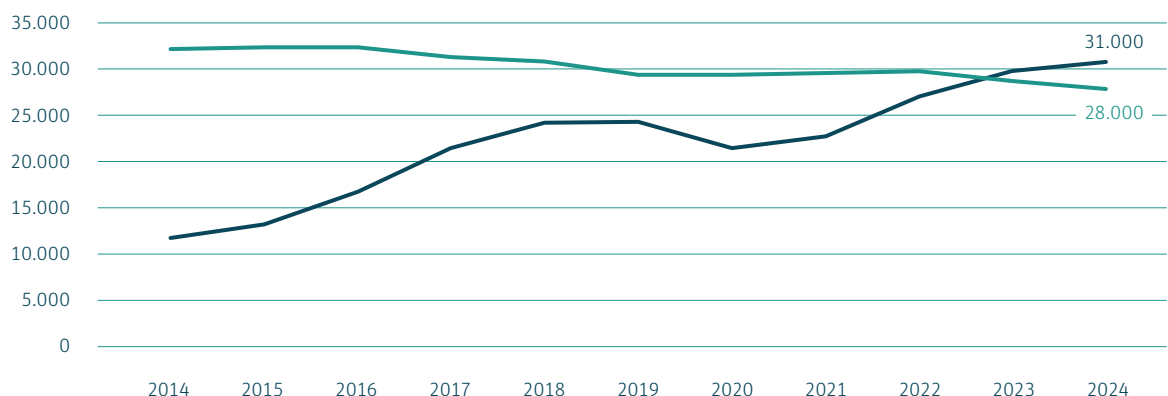
Þeir sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2024 voru frá 146 löndum og báru alls 136 ríkisföng. Hlutfall sjóðfélaga af erlendum uppruna hefur hækkað mikið hjá sjóðnum á undanförunum árum. Hlutfall greiðandi sjóðfélaga af erlendum uppruna í árslok 2024 nam þannig 52,6% og er þetta annað árið í röð sem hlutfall þeirra er yfir 50%. Þess ber að geta að sé horft til sjóðfélaga sem eiga réttindi hjá sjóðnum, ekki aðeins greiðandi sjóðfélaga, stendur hlutfall þeirra sem eru af erlendum uppruna í um 33% í árslok 2024.

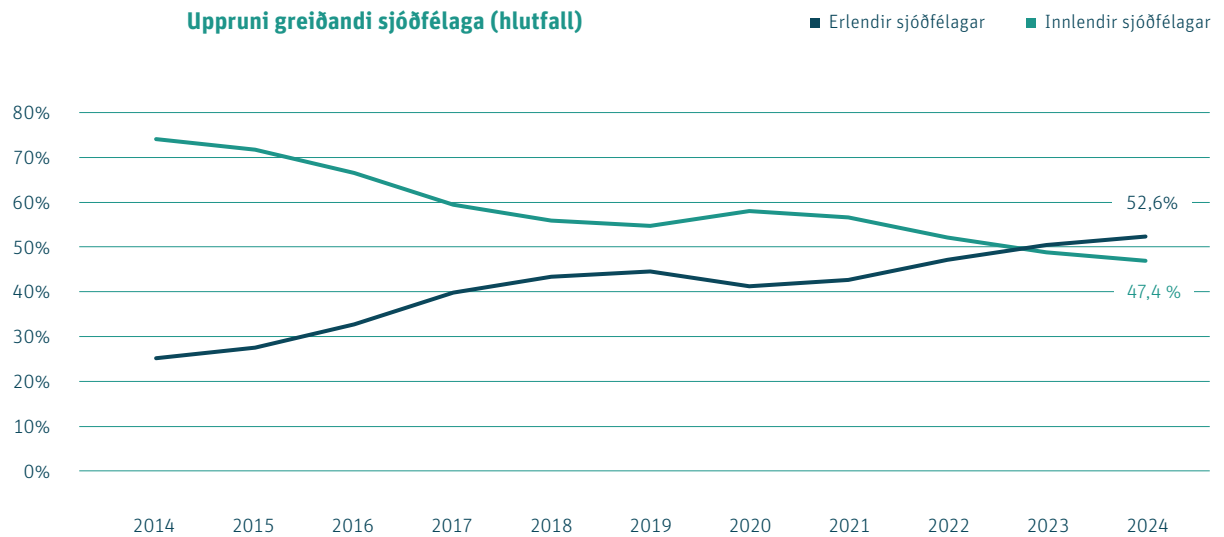
Fjölgun sjóðfélaga af erlendum uppruna\* hefur margs konar áhrif á starfsemi og þjónustu Gildis. Hún er meðal annars höfð til hliðsjónar við alla upplýsingagjöf en einnig við þróun þjónustukerfa, svo sem á sjóðfélagavef, umsóknargátt og launagreiðendavef. Þessi kerfi þarf að hanna þannig að sjóðfélagar geti nýtt þau hvar sem þeir eru staddir í heiminum.

\*Í þessu samhengi er horft til fæðingarlands viðkomandi sjóðfélaga.

**Uppruni greiðandi sjóðfélaga (fjöldi)**

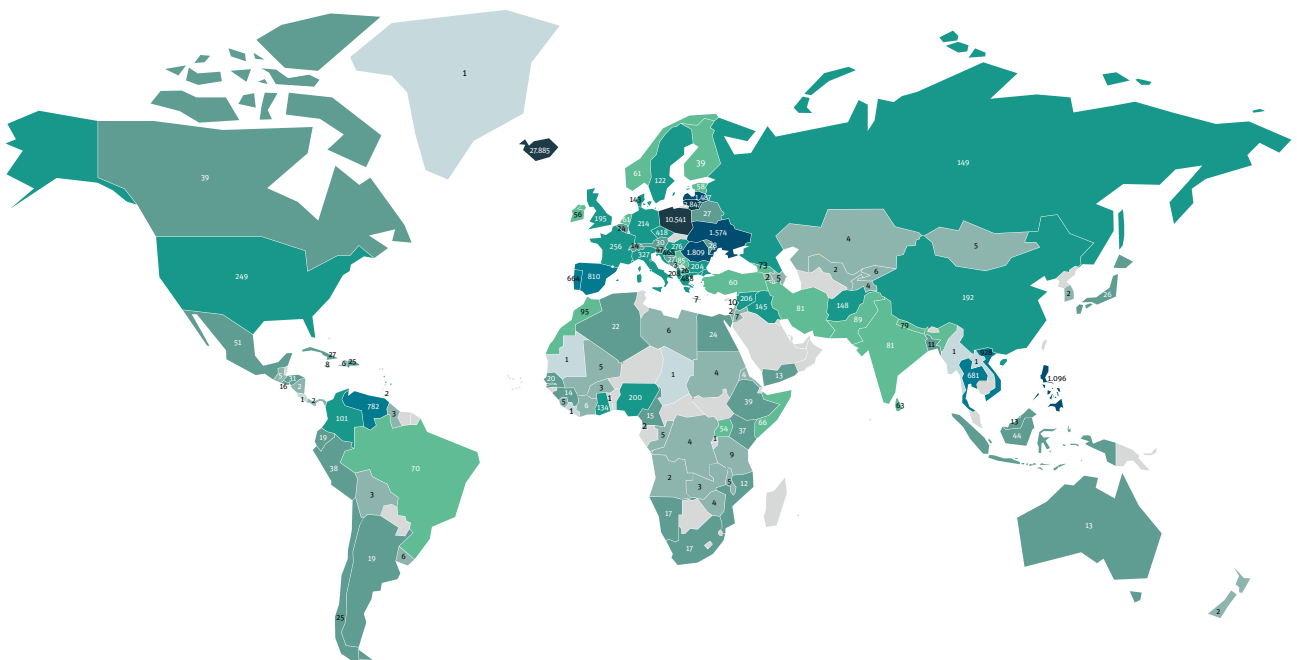
■ Erlendir sjóðfélagar ■ Innlendir sjóðfélagar





Í hópi sjóðfélaga af erlendum uppruna eru Pólverjar fjölmennastir eða um 17,9% af greiðandi sjóðfélögum, þar á eftir koma Litháar (4,8%) og Rúmenar (3,1%).

### Upprunaland sjóðfélaga



## Aðildarfélög

### Eftirtalin tíu stéttarfélög eiga aðild að Gildi:

- Bifreiðastjórafélagið Sleipnir
- Efling stéttarfélag
- Félag járníðnaðarmanna á Ísafirði
- Félag skipstjórnamanna
- Sjómannafélag Íslands
- Sjómannasamband Íslands
- Sjómann- og vélstjórafélag Grindavíkur
- VM – Félag vélstjóra og málmtæknimanna
- Verkalýðsfélagið Hlíf
- Verkalýðsfélag Vestfirðinga

Ásamt stéttarfélögunum tíu eiga Samtök atvinnulífsins aðild að Gildi.

### Skipting atvinnugreina

Þegar skoðað er innan hvaða atvinnugreina sjóðfélagar Gildis starfa kemur í ljós að flestir falla undir flokkinn opinber stjórnsýsla, varnarmál og almannatryggingar. Undir þann flokk falla meðal annars starfsmenn sveitarfélaga og í opinberri stjórnsýslu (9,2%) og þeir sem fá greiddar atvinnuleysisbætur (6,3% greiðandi sjóðfélaga). Næstflestir falla undir flokkinn rekstur gististaða og veitingarekstur eða 16,7%. Í flestum tilfellum ætti að vera nokkuð skýrt hvaða atvinnugreinar falla undir hvern flokk fyrir sig, en þó má benda á að undir flokkinn framleiðsla fellur fiskvinnsla (3,0% sjóðfélaga) og undir leigustarfsemi og ýmsa sérhæfða þjónustu falla þeir sem vinna við ræstingar (4,1% sjóðfélaga).

Til samanburðar störfuðu á árinu tæp 18% sjóðfélaga við rekstur gististaða og veitingarekstur og störf tæpra 18% flokkuðust undir opinbera stjórnsýslu, varnarmál og almannatryggingar.

### Skipting atvinnugreina

| Atvinnugreinar                                      | Hlutfall sjóðfélaga |
|-----------------------------------------------------|---------------------|
| Opinber stjórnsýsla, varnarmál og almannatryggingar | 18,5%               |
| Rekstur gististaða og veitingarekstur               | 16,7%               |
| Framleiðsla                                         | 10,6%               |
| Byggingarstarfsemi og mannvirkjagerð                | 10,2%               |
| Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta             | 8,8%                |
| Heilbrigðis- og félagsþjónusta                      | 7,0%                |
| Heild- og smásöluverslun                            | 6,3%                |
| Landbúnaður, skógrækt og fiskveiðar                 | 3,8%                |
| Flutningar og geymsla                               | 3,6%                |
| Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi       | 1,9%                |
| Annað                                               | 12,6%               |
| Samtals                                             | 100%                |



# Verðbréfamarkaðir

## Innlendur verðbréfamarkaður

### Verðbólga og vextir innanlands

Eftir hækkun stýrivaxta Seðlabankans um 8,5 prósentustig á árunum 2021–2023 fór loks að bera á árangri í baráttu við verðbólgu á árinu. Þannig lækkaði verðbólga úr 7,7% í lok árs 2023 í 4,8% í lok árs 2024. Einnig hafði ákvörðun ríkisstjórnar um niðurfellingu skólagjalda og skólamáltíða á haustmánuðum áhrif á vísitölu neysluverðs til lækkunar, sem og breyting á útreikningi húsnæðisliðarins í vísitölunni. Seðlabankinn hófst því handa við að losa um taumhald peningastefnunnar og lækkaði stýrivexti í tveimur skrefum um samtals 0,75% á árinu.

**4,8%**

Verðbólga á árinu 2024

**8,5%**

Stýrivextir við lok árs 2024

**3,5%**

Raunstýrivextir við lok árs 2024

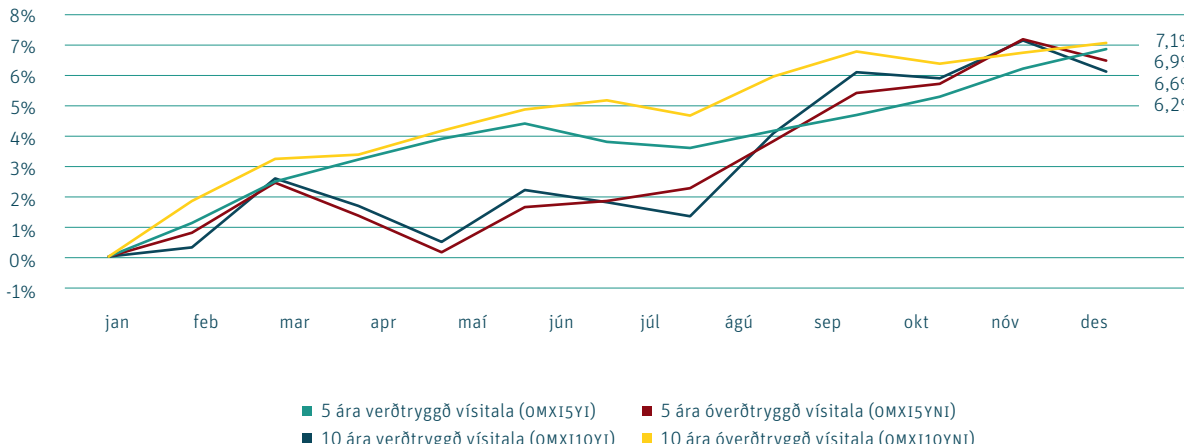
### Innlendur skuldabréfamarkaður

Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfaflokka sveiflaðist á árinu í takt við væntingar hverju sinni. Ávöxtunarkrafan, sér í lagi á skuldabréfaflokkum til skemmri tíma, lækkaði við stýrivaxtalækkanir Seðlabankans á árinu, en krafan hækkaði á ný þegar ljóst varð að verðbólgan myndi ganga hægar niður en væntingar stóðu til. Ávöxtun ársins var jákvæð af óverðtryggðum bréfum og hækkaði óverðtryggða verðvísitalan til 5 ára um 6,6% og til 10 ára um 6,2%.

Markaðsaðstæður höfðu einnig áhrif á þróun ávöxtunarkröfu verðtryggðra ríkisbréfa á árinu, þó að sveiflurnar hafi að jafnaði verið minni en á óverðtryggðum bréfum. Há verðbólga á árinu vann að auki með ávöxtun verðtryggðra bréfa. Ávöxtun var því heldur jákvæðari af verðtryggðum skuldabréfum og hækkaði verðtryggða vísitalan til 5 ára um 6,9% og til 10 ára um 7,1%.

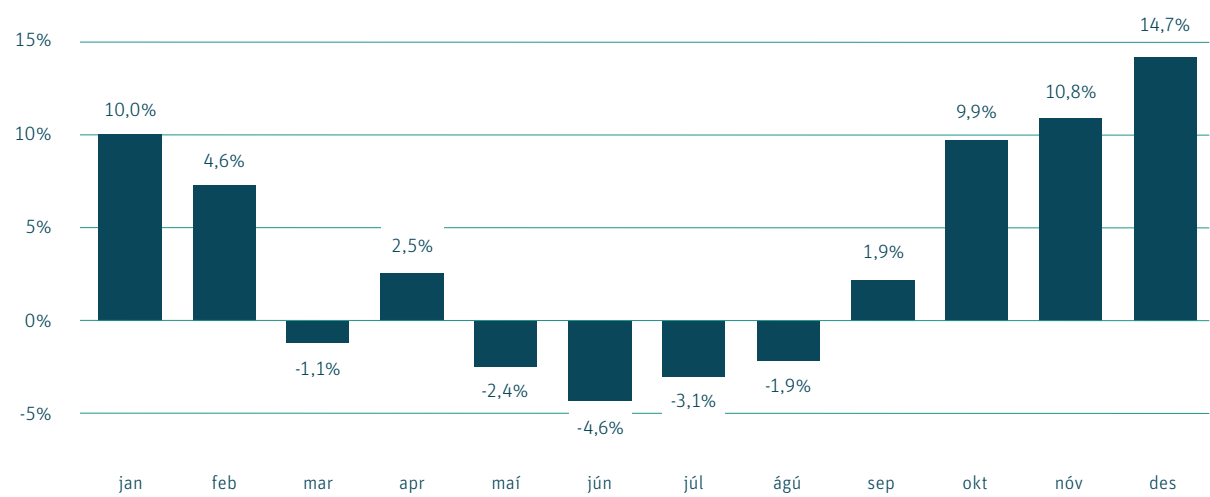
### Þróun innlendra skuldabréfa á árinu 2024, mæld í verðtryggðri og óverðtryggðri vísitölu

Heimild: Nasdaq Iceland &amp; Kodiak Excel



Uppsöfnuð ávöxtun innlendra hlutabréfa á árinu 2024 við lok  
hvers mánaðar miðað við heildarvísitölu hlutabréfa, OMXI GI

Heimild: Nasdaq Iceland & Kodiak Excel



Eftir jákvæða byrjun árs á innlendum hlutabréfamarkaði fór að halla undan fæti við lok febrúarmánaðar, en þá fékk Alvotech, verðmætasta félag Nasdaq Iceland, markaðsleyfi í Bandaríkjunum fyrir sína stærstu vöru, lyfjahliðstæðu bólgulyfsins Humira. Í framhaldi af því seldi félagið eigin hlutabréf fyrir andvirði yfir 20 ma.kr. sem skapaði framboðsprýsting á hlutabréf félagsins og olli töluverðri verðlækkun hlutabréfa þess sem og framboði og verðlækkun margra annarra félaga á markaði. Við bættist pólitísk óvissa innanlands sem utan, viðvarandi ógn af jarðhræringum á suðvesturhorninu og breyttar væntingar fjárfesta til vaxtalækkana Seðlabankans. Í lok maí varð markaðurinn aftur fyrir áfalli þegar tilraun Íslandshótela til skráningar á markað mistókst vegna dræmra viðtaka fjárfesta.

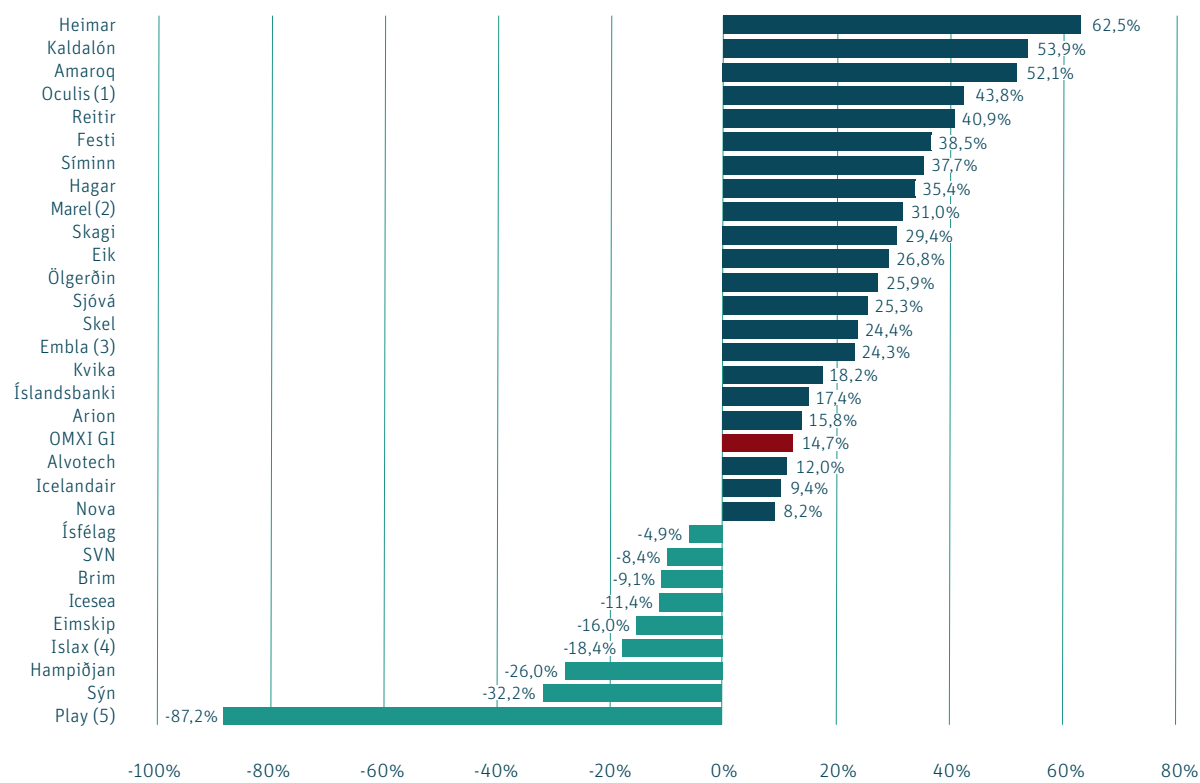
Við sumarlok tók að rofa til þegar styttest í niðurstöðu stærsta yfirtökutilboðs á íslenskum markaði hingað til, þar sem bandaríska félagið JBT Corp. gerði tilboð í allt hlutafé Marel. Gengi JBT hækkaði töluvert þegar leið að áramótum sem leiddi einnig til hækkunar á Marel enda miklar líkur taldar á samþykki yfirtökutilboðsins. Í ljósi þess að um þriðjung kaupverðs átti að greiða hluthöfum í reiðufé var þess vænst að yfirtökunni myndi fylgja innflæði á markaðinn, enda stór hluti eignarinnar í Marel í höndum innlendra stofnanaþjárfesta.

Í október hófst svo loks vaxtalækkunarferli Seðlabankans og niðurstöður kosninga hér heima og vestanhafs urðu ljósar í nóvember og desember sem þóttu á þeim tíma frekar ástæða til bjartsýni.

Sé horft á innlenda heildarvísitölu hlutabréfa (OMXI GI), þar sem tekið er tillit til arðgreiðslna félaga auk verðbreytinga hlutabréfa, var ávöxtun hlutabréfa á íslenska markaðinum jákvæð um 14,7% á árinu. Ef aðeins er horft á þróun hlutabréfaverðs, og arðgreiðslur ekki taldar með, var þróunin á árinu jákvæð sem nemur 12,5% (OMXI PI).

Verðþróun skráðra innlendra hlutabréfa á árinu 2024, arðsleiðrétt

Heimild: Nasdaq Iceland & Kodiak Excel



(1) Hlutabréf Oculus Holding AG voru tekin til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland 23. apríl 2024. Fyrir það voru þau einungis skráð á Nasdaq í New York.

(2) Lokafrestur til að taka valfrjálsu yfirtökutilboði JBT Corp. í Marel rann út 20. desember 2024 en ávöxtun hér er mæld til loka árs. Sameinað félag JBT Marel var skráð á innlenda markað 3. janúar 2025 og Marel afskráð 6. janúar 2025.

(3) Embla Medical hf. (áður Össur) er skráð í Danmörku. Ávöxtun hér er mæld í íslenskum krónum (var 29,7% mæld í dönskum krónum).

(4) Icelandic Salmon er skráð í Noregi en bréffélagsins voru einnig tekin til viðskipta á First North árið 2023. Ávöxtun er miðuð við First North, en ytra var ávöxtun bréfananna -21,4%, mæld í norskum krónum.

(5) Hlutabréf Play voru tekin til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland 8. ágúst 2024 en höfðu áður verið skráð á First North. Ávöxtun tekur tillit til verðþróunar frá byrjun árs.

Eitt félag færði sig af First North markaði yfir á Aðalmarkað á árinu, flugfélagið Play, en flutningurinn átti sér stað í byrjun ágúst. Eins og áður sagði var stefnt að skráningu Íslandshótela á markað sem fallið var frá í kjölfar misheppnaðs hlutafjárútboðs í lok maí.

Velta markaðarins jókst um rúm 59% milli ára og voru umsvif mest við upphaf og í lok árs. Umtalsverð áhrif á veltuna hafði yfirvofandi yfirtaka JBT Corp. á Marel, en lokafrestur til samþykktar yfirtökutilboðsins var í desember. Nam samanlögð velta í viðskiptum með hlutabréf félaga á íslenska markaðinum 1.251 mö.kr. samanborið við 785 ma.kr. árið áður, að teknu tilliti til veltu bæði á Aðalmarkaði og First North. Sé horft fram hjá viðskiptum með bréf Marels sem tengdust lokafresti tilboðs JBT, nam veltan 1.019 mö.kr. og er það 30% aukning frá árinu 2023. Veltuhæstu félögin voru, líkt og á fyrra ári, Marel og Arion, en verslað var með bréf Marel fyrir 379 ma.kr. og með bréf Arion banka fyrir 152 ma.kr. Í báðum tilfellum er um verulega aukningu frá fyrra ári að ræða þar sem velta beggja félaga var í kringum 100 ma.kr.

Sé leiðrétt fyrir arði gáfu hlutabréf fasteignafélagsins Heima hæstu ávöxtun innlendra félaga á árinu 2024, eða 62,5%. Næst á eftir kom annað fasteignafélag, Kaldalón, sem hækkaði um 53,9%. Flugfélagið Play lækkaði um 87,2% á árinu, mest félaga á innlendum hlutabréfamarkaði, en þar á eftir kom Sýn sem lækkaði um 32,2%.

## Erlendir verðbréfamarkaðir

Árið 2024 einkenndist af miklum sveiflum í skuldabréfum en kraftur viðhélst á hlutabréfamarkaði, sérstaklega í Bandaríkjunum. Gengisþróun íslensku krónunnar hafði áhrif til hækkunar gagnvart eignum í bandaríkjadal en til lækkunar gagnvart eignum í evru.

### Gengisþróun íslensku krónunnar

Íslenska krónan styrktist um 3,8% á árinu 2024 á mælikvarða gengisvísitölu. Krónan lækkaði lítillega á fyrri helmingi ársins en í lok ágúst urðu breytingar sem hófust með töluverðri veikingu áður en styrking tók við sem hélst út árið.

### Verðbreytingar erlendra gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni á árinu 2024

1,5%

Bandaríkjadalur

-4,4%

Evra

0,1%

Breskt pund

### Erlendir skuldabréfamarkaðir

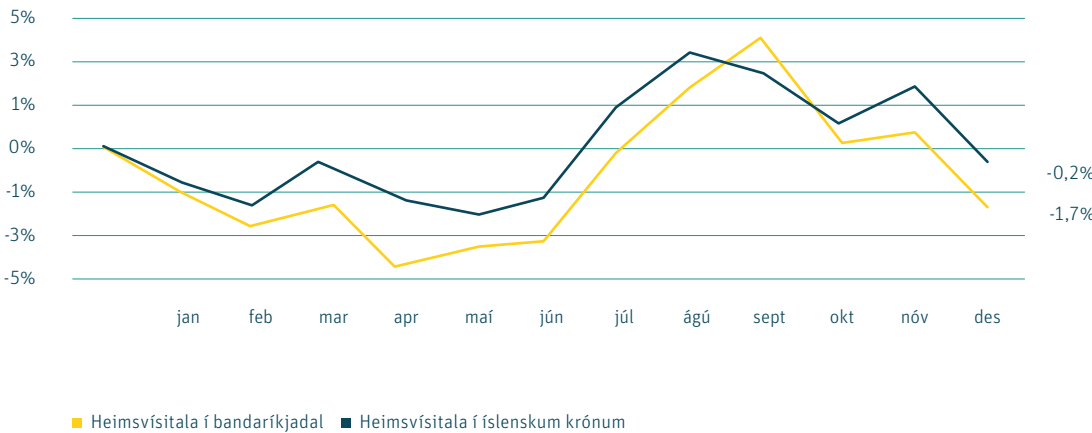
Talsverðar sveiflur urðu í verðlagningu á erlendum skuldabréfamörkuðum á árinu 2024. Í byrjun árs sýndu verðbólgutölur leitni til lækkunar en vegna spennu í bandaríska hagkerfinu og ótta við þráláta verðbólgu lækkuðu skuldabréf í verði. Á sama tíma lækkuðu vextir í Evrópu vegna minnkandi umsvifa í hagkerfum álfunnar. Áframhaldandi vaxtalækkanir beggja vegna Atlantshafs gáfu markaðsaðilum væntingar um verðþrýsting til hækkunar skuldabréfa en óvissa tengd kosningum víðs vegar í heiminum kom í veg fyrir að verðhækkunin raungerðist framan af. Kosningabaráttan í Bandaríkjunum var undir smásjá fjárfesta á seinni helmingi ársins og óvissa ríkti um fyrirætlanir Donalds Trump sem gáfu frekar til kynna væntingar um aukna verðbólgu. Verðlækkun af þessum sökum, sem hófst í ágúst, hélst til loka árs.

Fyrirtækjaskuldabréf nutu góðs af stöðugum tekjum og minnkandi vanskilum fyrirtækja. Vaxtaálag lækkaði og var í lok árs lægra en það var fyrir Covid. Hávaxtabréf lækkuðu þannig meira í verði en bréf sem njóta betri lánshæfis-einkunna. Nýmarkaðir áttu gott ár en ríkisskuldabréf þeirra í heimamynt lækkuðu um 12,7%, sem samsvarar 10,4% í bandaríkjadal.

Ársbreyting heimsvísitölu skuldabréfa var neikvæð um 1,7% mæld í bandaríkjadal og neikvæð um 0,2% mæld í íslenskum krónum.

Þróun heimsvísitölu skuldabréfa (Bloomberg Global Aggregated Bond Index) á árinu 2024, mæld í bandaríkjadal og íslenskri krónu

Heimild: Bloomberg og Seðlabanki Íslands

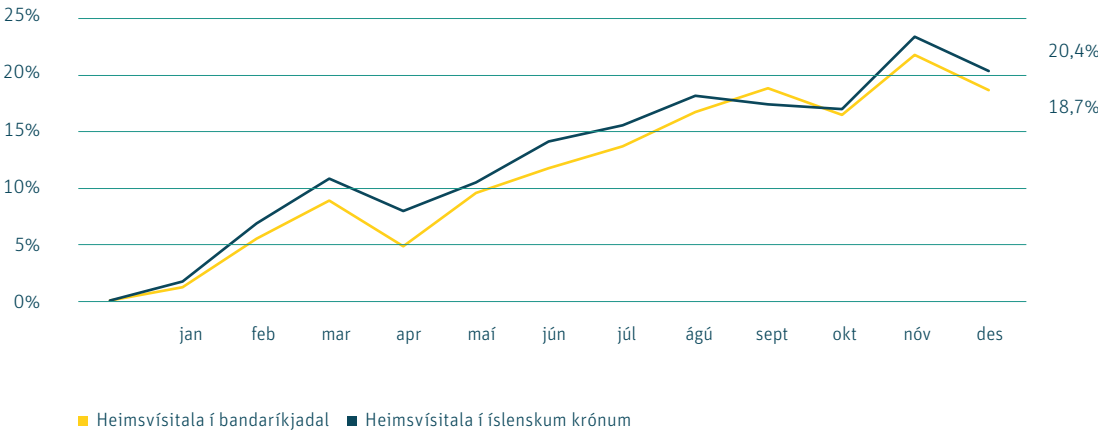


Erlendir hlutabréfamarkaðir

Heimsvísitala hlutabréfa, sem samanstendur af hlutabréfum skráðum á helstu verðbréfamörkuðum heims, hækkaði um 18,7% árið 2024 mælt í bandaríkjadal. Að teknu tilliti til styrkingar bandaríkjadals nam hækkunin á heimsvísitölunni 20,4% mælt í íslenskum krónum. Hækkunina má helst rekja til stærstu fyrirtækja í vísitölunni, líkt og árið áður, sem og almennra hækkana félaga í tæknigeiranum.

Þróun heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI World Index) á árinu 2024, mæld í bandaríkjadal og íslenskri krónu

Heimild: Bloomberg og Seðlabanki Íslands



S&P 500 hlutabréfavísitalan, sem sýnir almenna markaðsþróun í Bandaríkjunum, hækkaði um 25,0% á árinu 2024 mælt í bandaríkjadal, en hækkunin mæld í íslenskum krónum nam 26,9%. Gengi hlutabréfa í Evrópu hækkaði um 8,6% á árinu mælt í evrum en um 3,8% mælt í íslenskum krónum. Hlutabréfavísitalan MSCI Emerging Market, sem endurspeglar gengi hlutabréfa á nýmörkuðum, hækkaði um 7,5% á árinu mælt í bandaríkjadal eða sem nemur 9,1% mælt í íslenskum krónum.

Ársbreyting vísitalna helstu erlendra hlutabréfamarkaða á árinu 2024, mæld í heimamynt

**25,0% í USD**

Bandaríkin (S&P 500)

**8,6% í EUR**

Evrópa (MSCI Europe)

**7,5% í USD**

Nýmarkaðir (MSCI EM)

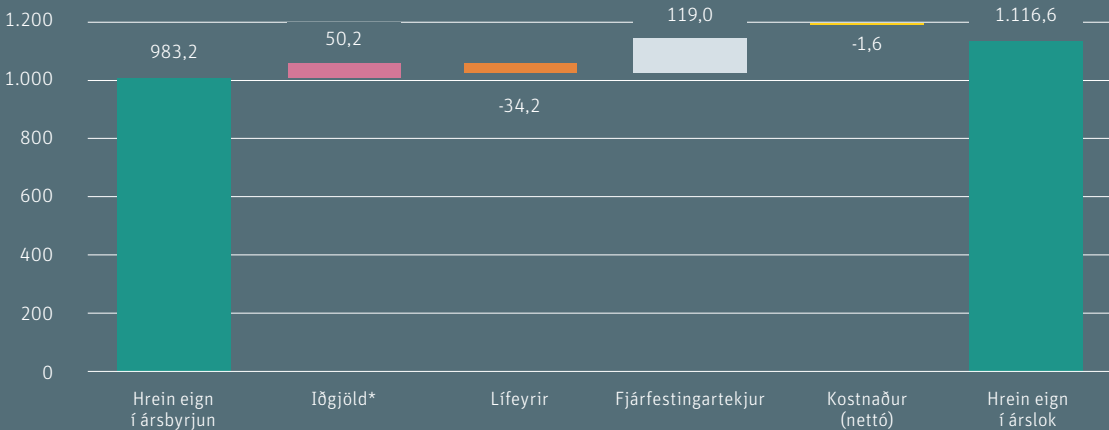




# Samtryggingardeild

## Lykiltölur 2024

Breyting á hreinni eign samtryggingardeildar á árinu 2024 (ma.kr.)



\*Þar með talið 2,7 milljarða kr. örorkuframlag úr ríkissjóði

23,2

Greiddur ellilífeyrir (ma.kr.)

8,8

Greiddur örorkulífeyrir (ma.kr.)

1,8

Greiddur barna- og makalífeyrir (ma.kr.)

20.178

Fjöldi ellilífeyrisþega

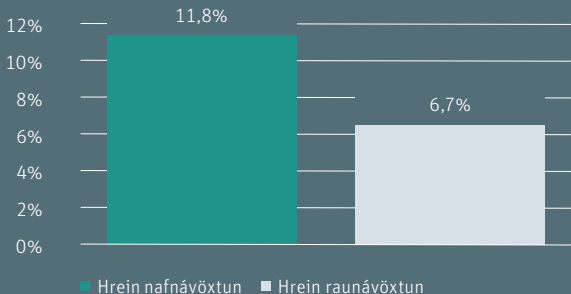
6.985

Fjöldi örorkulífeyrisþega

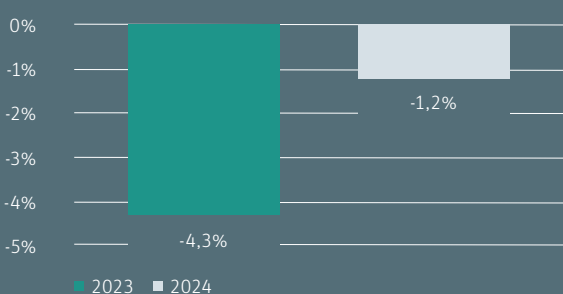
3.101

Fjöldi barna- og makalífeyrisþega

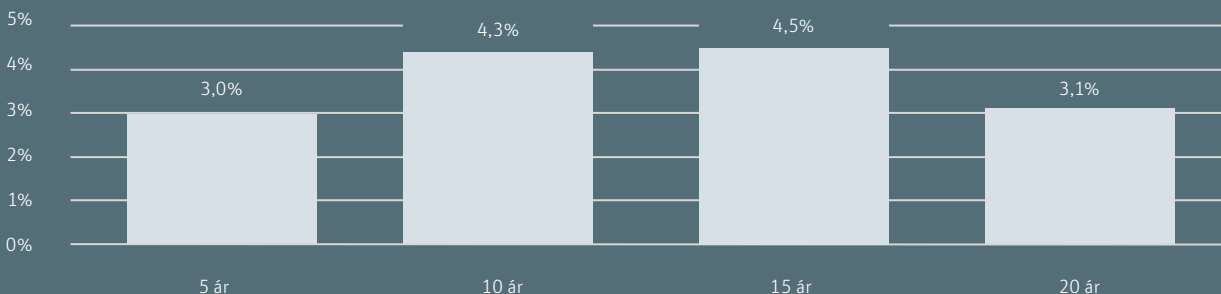
Ávöxtun



Tryggingafræðileg staða



Raunávöxtun samtryggingardeildar

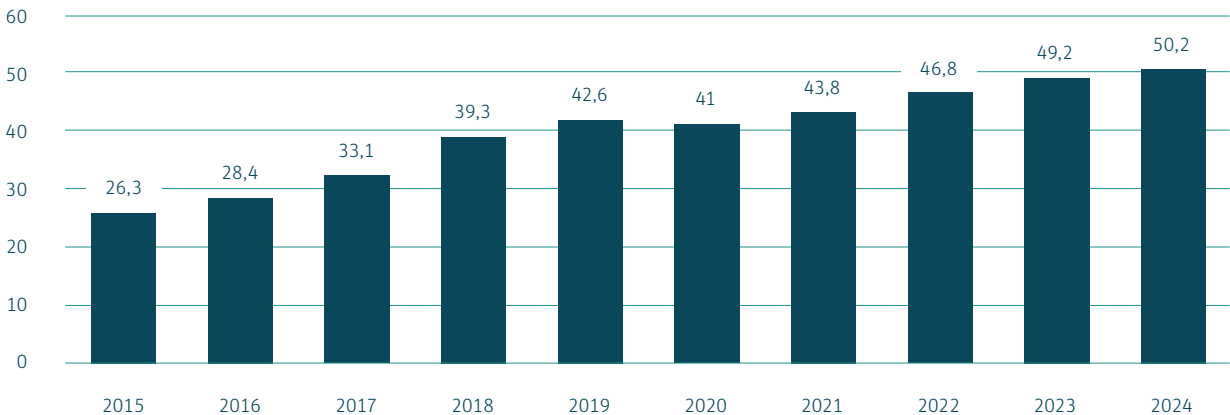


## Iðgjöld

Alls greiddu rúmlega 8.300 launagreiðendur iðgjöld til Gildis fyrir um 59 þúsund sjóðfélaga á árinu 2024. Launagreiðendum fjölgaði um 4,7% á milli ára sem er svipuð fjölgun og verið hefur undanfarin ár.

Heildariðgjöld til samtryggingardeildar á árinu 2024 námu 47,5 mö.kr. en við það bætist árlegt örorkuframlag úr ríkissjóði sem nam ríflega 2,7 mö.kr.

Iðgjöld samtryggingardeildar á verðlagi ársins 2024 (í milljörðum króna)



Sjóðfélagar fá sent yfirlit frá sjóðnum tvisvar á ári þar sem fram koma sundurliðuð framlög sjóðfélaga og launagreiðenda til Gildis. Þannig geta sjóðfélagar fylgst með þróun réttinda sinna og gengið úr skugga um að greiðslur skili sér frá launagreiðanda. Eftir lagabreytingu sem tók gildi um áramótin 2022/2023 var hætt að senda þessar upplýsingar í bréfpósti eins og skylt hafði verið fram að því samkvæmt lögum. Þess í stað eru upplýsingarnar nú gerðar aðgengilegar á sjóðfélagavef en á árinu 2024 voru yfirlitin í fyrsta sinn einnig gerð aðgengileg á vefnum island.is. Sjóðurinn vakti athygli á birtingunni með auglýsingum sem lesnar voru í útvarpi og birtar á helstu vefmiðlum.

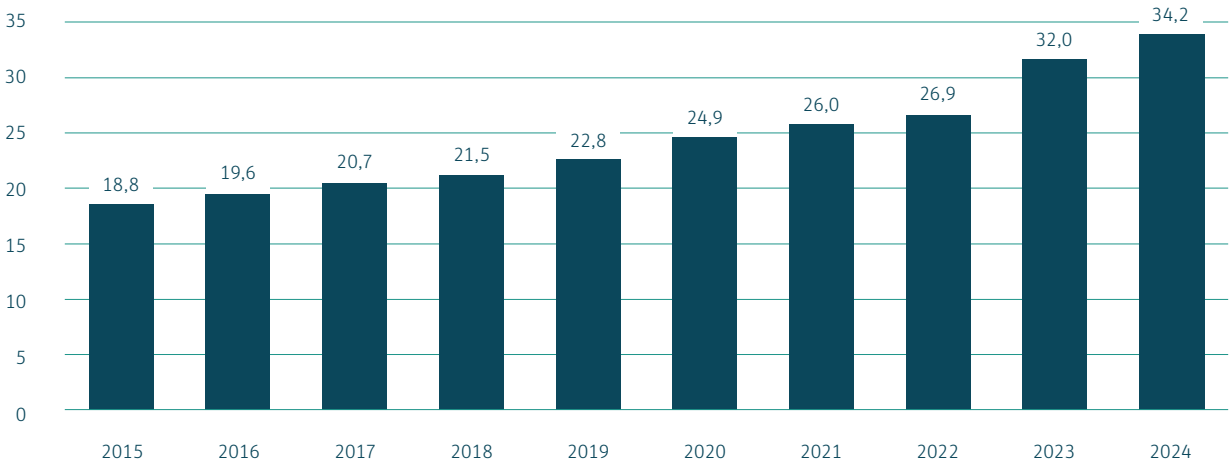
## Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar námu alls 33.898 m.kr. árið 2024 og hækkuðu um 12,2% á milli ára. Lífeyrir sem hlutfall af meðalstöðu hreinnar eignar var 3,2% á árinu 2024 sem er óbreytt frá fyrra ári.

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar (í milljónum króna)

|                | 2024   | 2023   | Breyting milli ára |
|----------------|--------|--------|--------------------|
| Ellilífeyrir   | 23.245 | 20.306 | 14,5%              |
| Örorkulífeyrir | 8.827  | 8.235  | 7,2%               |
| Makalífeyrir   | 1.614  | 1.465  | 10,2%              |
| Barnalífeyrir  | 212    | 194    | 9,2%               |
| Samtals        | 33.898 | 30.199 | 12,2%              |

Lífeyrisgreiðslur á verðlagi ársins 2024 (í milljörðum króna)\*



\*Lífeyrisgreiðslur með framlagi til starfsendurhæfingarsjóðs og beinum kostnaði vegna örorkulífeyris

Fjöldi lífeyrisþega eftir tegund lífeyris

|                     | 2024   | 2023   | Breyting milli ára |
|---------------------|--------|--------|--------------------|
| Ellilífeyrisþegar   | 20.178 | 18.815 | 7,2%               |
| Örorkulífeyrisþegar | 6.985  | 6.873  | 1,6%               |
| Makalífeyrisþegar   | 2.057  | 2.048  | 0,4%               |
| Barnalífeyrisþegar  | 1.044  | 1.044  | 0,0%               |
| Samtals             | 30.264 | 28.780 | 5,2%               |

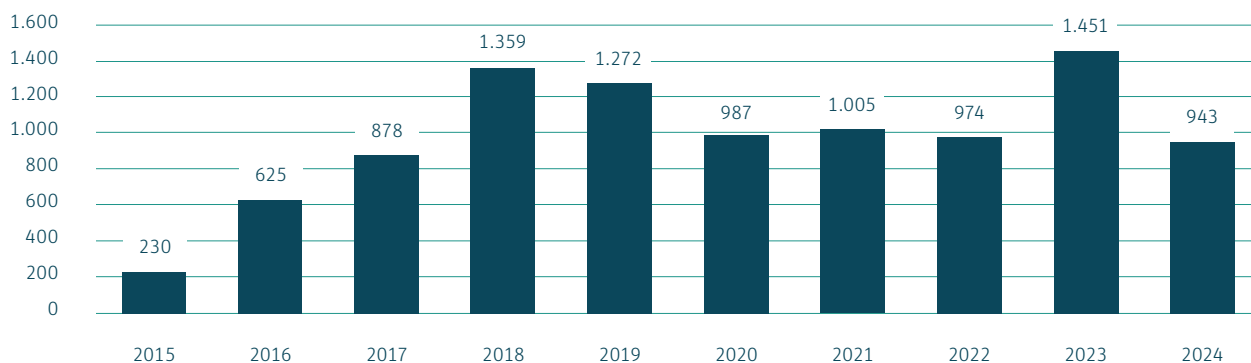
Lán til sjóðfélaga

Á árinu 2024 veitti Gildi alls 943 ný lán til sjóðfélaga, samtals að fjárhæð 25.943 milljónir króna. Til samanburðar voru 1.451 lánveiting á árinu 2023 fyrir samtals 37.885 m.kr. Lánveitingar drógust þannig saman um 11.942 m.kr. eða 31,5% milli ára.

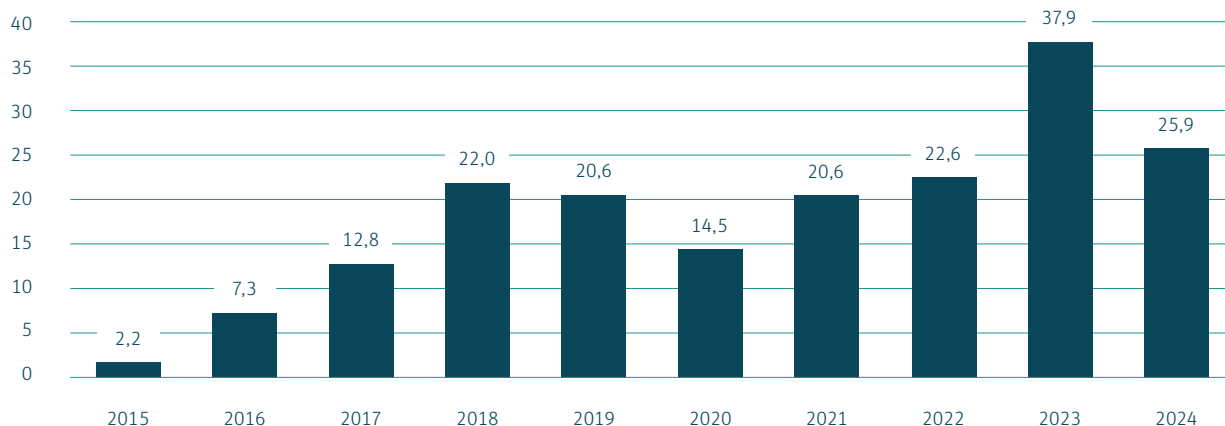
Uppgreiðslur sjóðfélagalána námu alls 15.242 m.kr. á árinu 2024 og námu nýjar lántökur umfram uppgreiðslur því rúmlega 10.701 m.kr. á árinu.

Útistandandi sjóðfélagalán voru 4.930 talsins í lok árs 2024, samtals að fjárhæð 103,3 milljarðar króna.

### Fjöldi veittra sjóðfélagalána



### Heildarfjárhæð veittra sjóðfélagalána (í milljörðum króna)

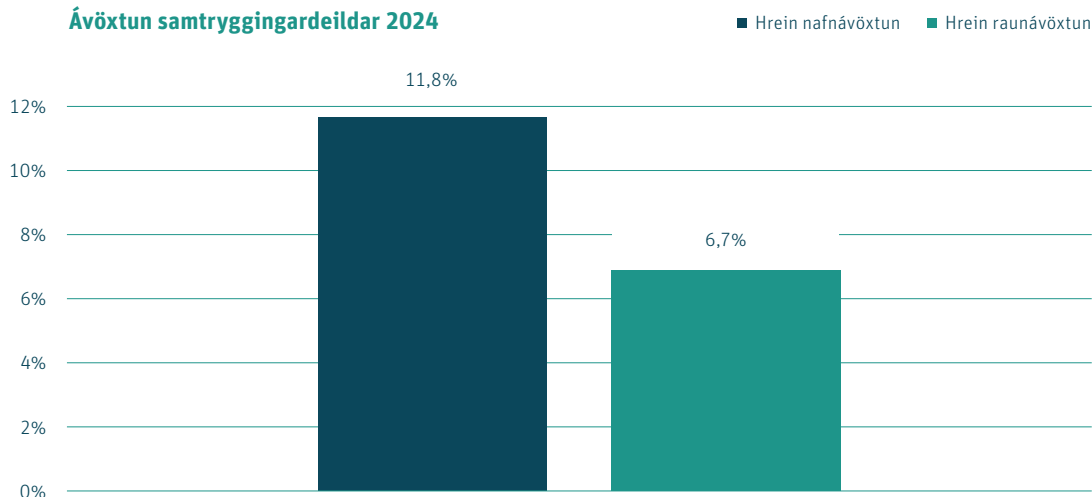


Allir sem eiga réttindi hjá Gildi, hvort sem um er að ræða í samtryggingar- eða séreignardeild, geta sótt um lán hjá sjóðnum. Sjóðfélagar geta valið um verðtryggt lán með föstum eða breytilegum vöxtum eða óverðtryggt lán með breytilegum vöxtum. Hámarkslán nemur kr. 75.000.000 og lánað er til allt að 40 ára. Lánunum er skipt í grunnlán og viðbótarlán eftir veðsetningarhlutfalli. Grunnlán miðar við veðsetningu upp að 60% af virði viðkomandi eignar og viðbótarlán er sá hluti lánsins sem samsvarar 60–70% af virði eignar.

## Ávöxtun

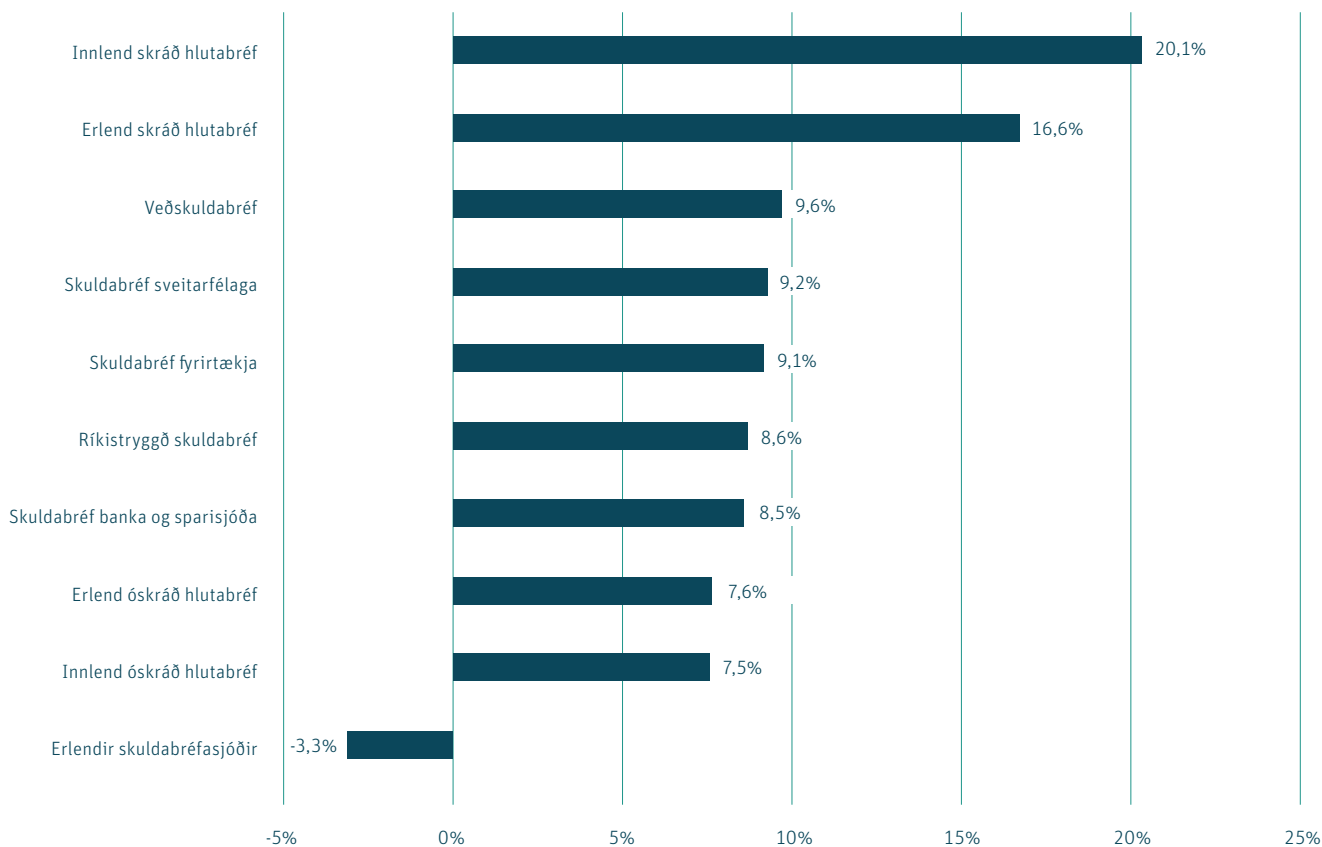
Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar Gildis á árinu 2024 nam 11,8% en var 6,7% árið 2023. Hrein raunávöxtun var 6,7% samanborið við neikvæða raunávöxtun upp á 1,2% árið 2023.

## Ávöxtun samtryggingardeildar 2024

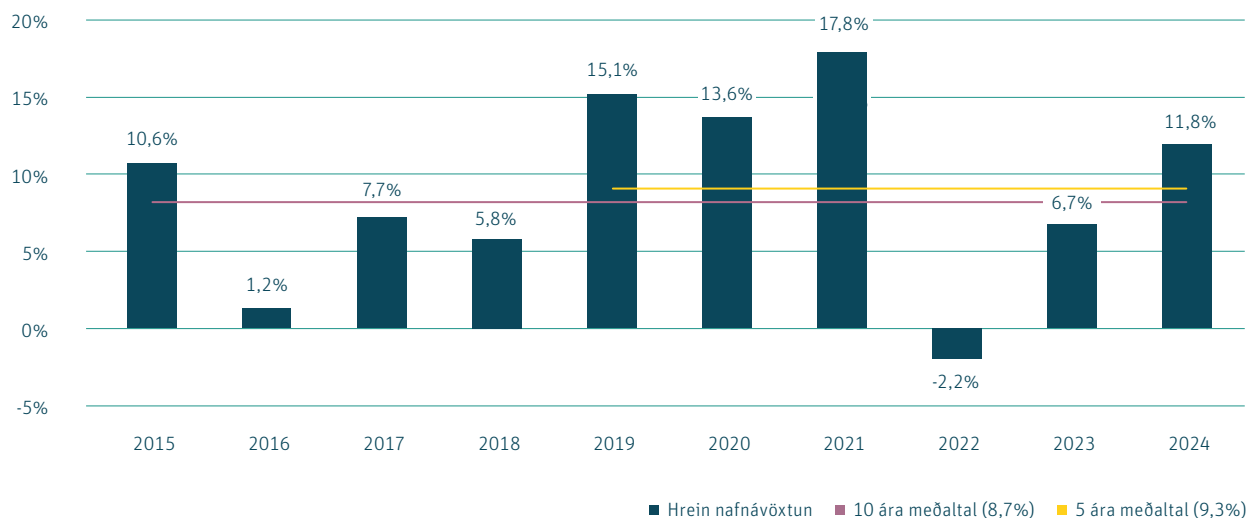


Nafnávöxtun innlendra skráðra hlutabréfa var hæst allra eignaflokka, eða 20,1% á árinu 2024. Erlend skráð hlutabréf skiluðu 16,6% ávöxtun. Veðskuldabréf skiluðu 9,6% ávöxtun og skuldabréf sveitarfélaga 9,2%. Lægstri ávöxtun á árinu skiluðu erlendir skuldabréfasjóðir, 3,3% neikvæðri ávöxtun.

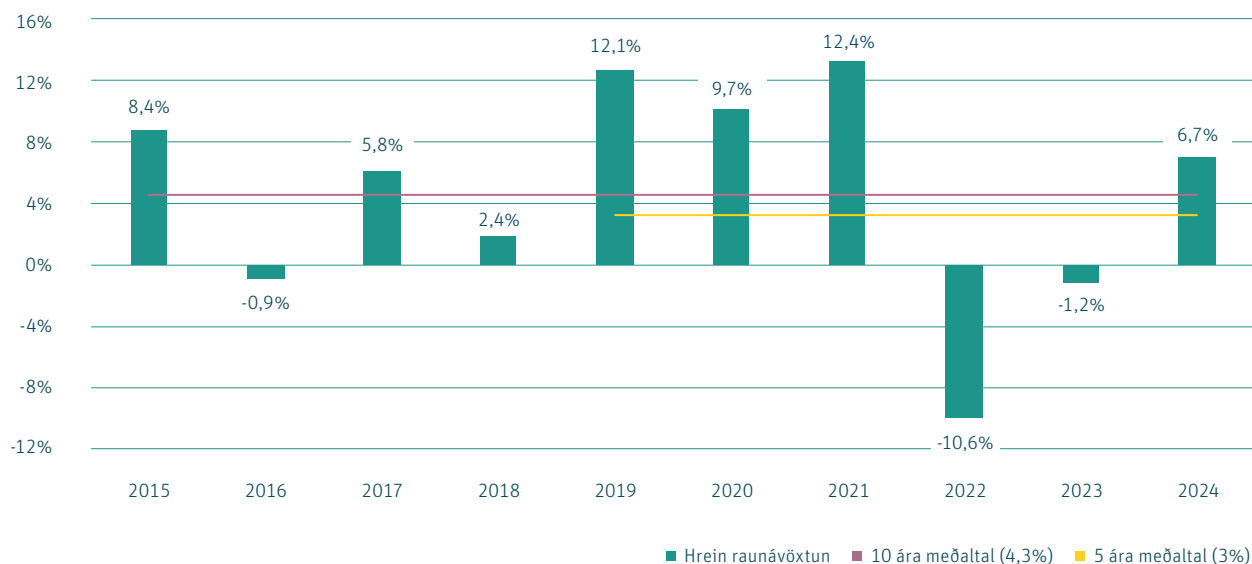
## Nafnávöxtun eignaflokka samtryggingardeildar 2024



## Nafnávöxtun samtryggingardeildar undanfarin 10 ár

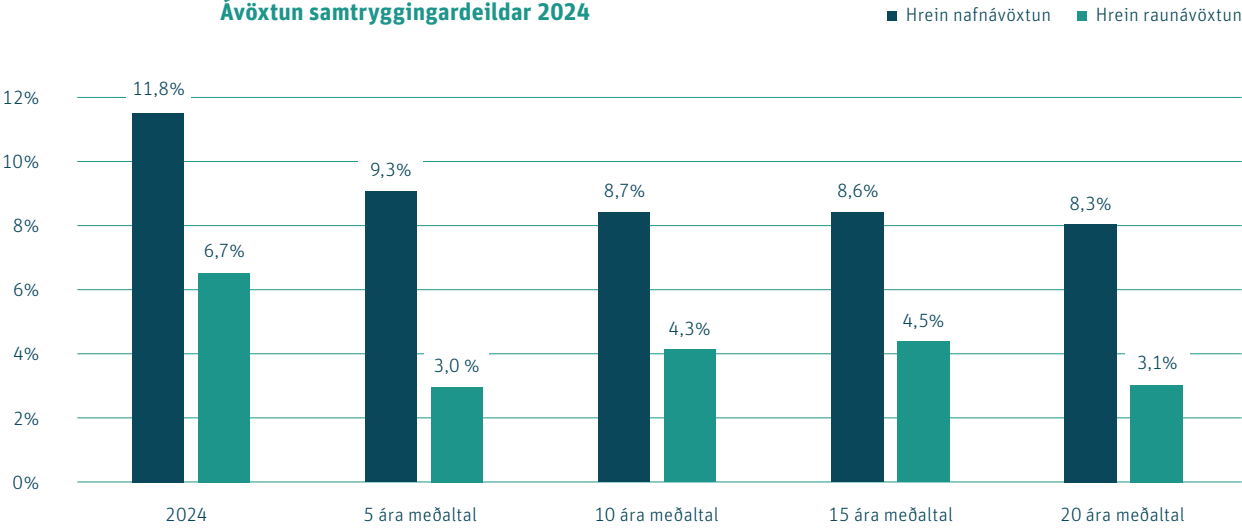


## Raunávöxtun samtryggingardeildar undanfarin 10 ár



Sé horft til lengra tímabils nemur 5 ára hrein meðalnafnávöxtun samtryggingardeildar 9,3% og hrein meðalraunávöxtun 3,0%. 20 ára hrein meðalnafnávöxtun sjóðsins nemur 8,3% og hrein meðalraunávöxtun fyrir sama tímabil nemur 3,1%.

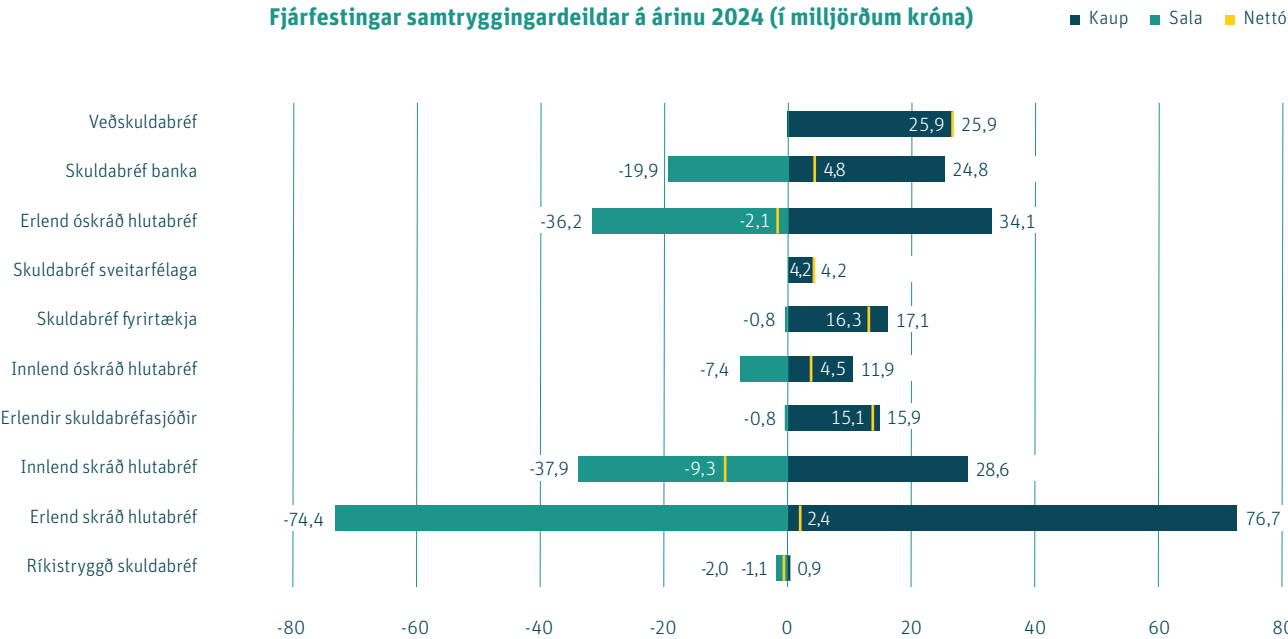
Ávöxtun samtryggingardeildar 2024



## Fjárfestingar

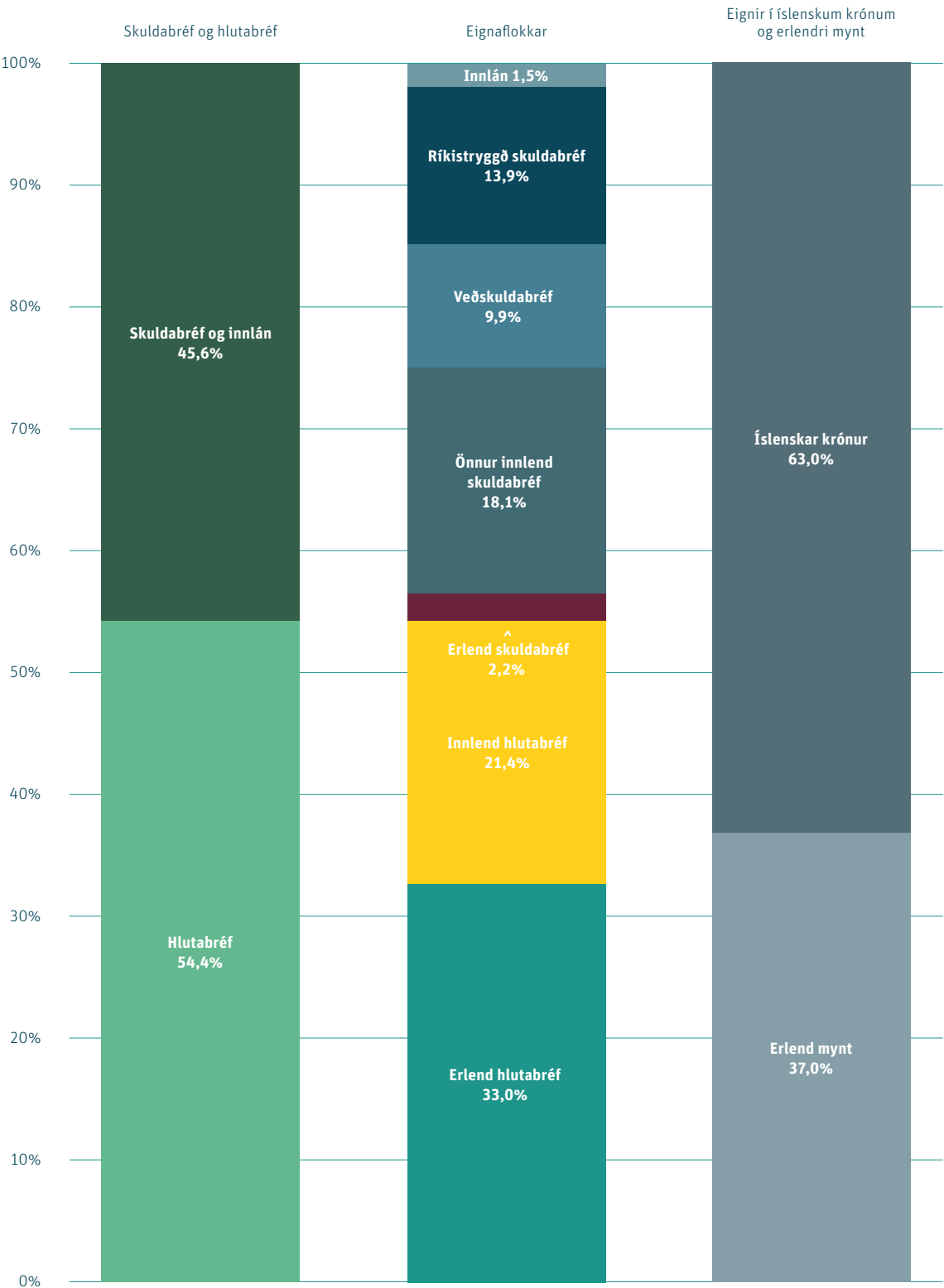
Alls námu verðbréfakaup samtryggingardeildar sjóðsins 240,2 mö.kr. á árinu 2024. Sala verðbréfa á sama tímabili nam 179,4 mö.kr. Nettófjárfestingar samtryggingardeildar námu því 60,8 mö.kr. á árinu 2024 samanborið við 83,9 ma.kr. á árinu 2023. Kaup í veðskuldabréfum námu 25,9 mö.kr., nettókaup í skuldabréfum fyrirtækja námu 16,3 mö.kr. en 15,1 mö.kr. í erlendum skuldabréfasjóðum. Eini flokkurinn þar sem sala var nokkuð umfram kaup á árinu voru skráð innlend hlutabréf, en þar voru seld bréf fyrir 9,3 ma.kr. umfram keypt.

Fjárfestingar samtryggingardeildar á árinu 2024 (í milljörðum króna)



Eignasafn samtryggingardeildar Gildis við árslok 2024

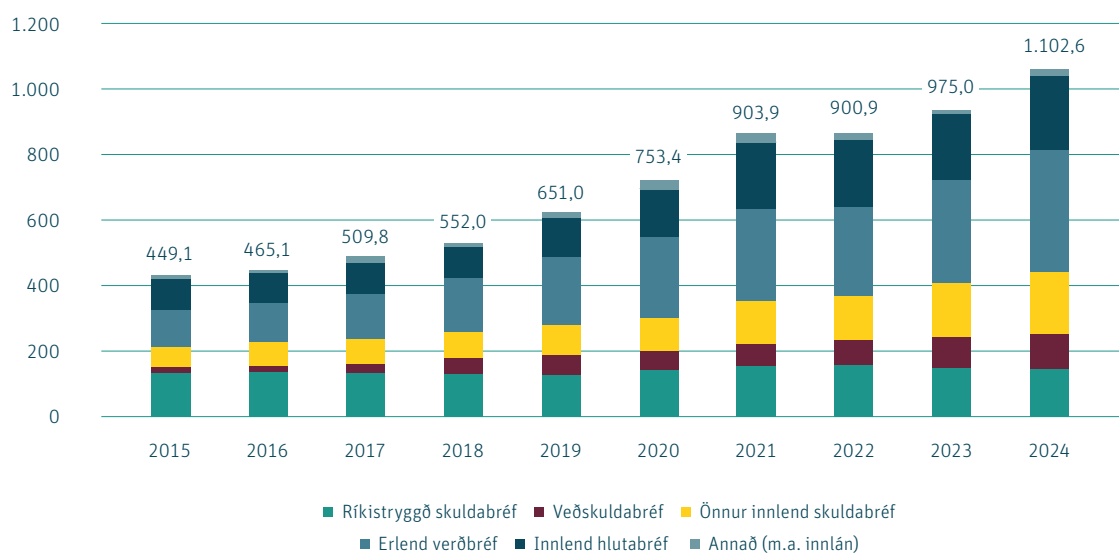
Verðbréfasafn Gildis samanstendur af fjölda eigna sem skiptast í mismunandi flokka eftir eðli. Hér að neðan og á næstu síðum er veitt innsýn í eignasafn sjóðsins frá nokkrum ólíkum sjónarhornum. Hægt er að kynna sér nánari upplýsingar og sundurliðun safnsins í ársreikningi sjóðsins, m.a. í skýringum 6, 7, 10, 11 og 13. Í árslok 2024 skiptist eignasafn samtryggingardeildar á eftirfarandi hátt:



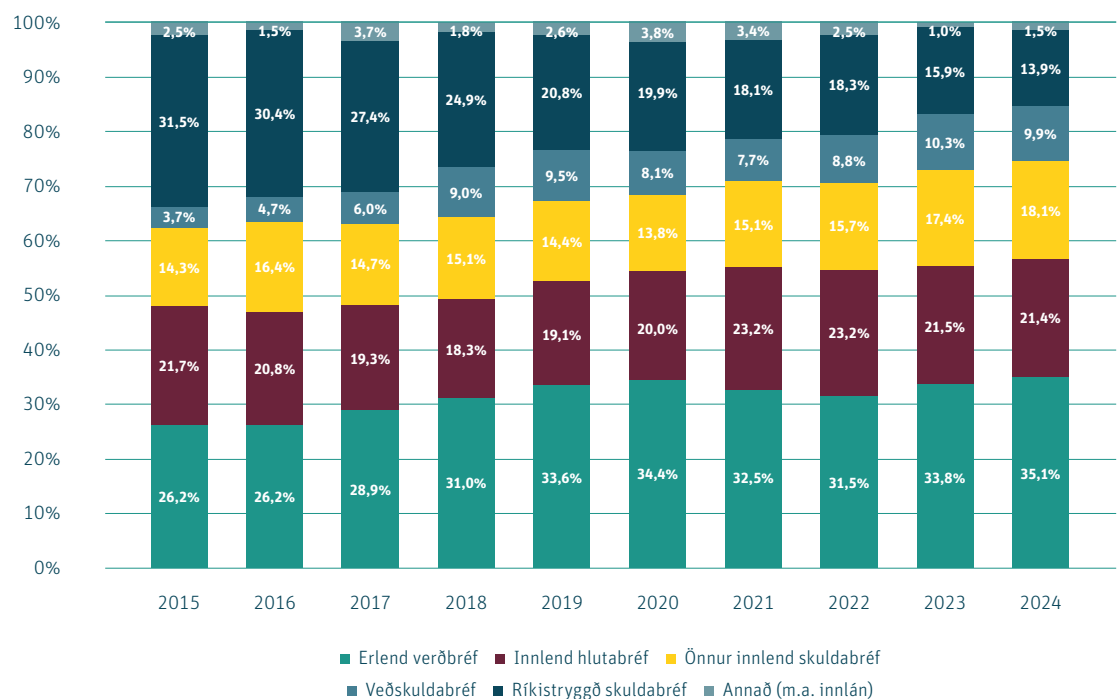
### Þróun eignasafns samtryggingardeildar

Eignasafn samtryggingardeildar Gildis hefur tekið miklum breytingum síðasta áratug eins og sést á myndunum hér að neðan. Vægi innlendra hlutabréfa jókst jafnt og þétt fram til ársins 2016, lækkaði síðan lítillega næstu ár þar á eftir en hækkaði á ný eftir árið 2019. Á árunum 2023 og 2024 dró aftur úr hlutfalli þeirra. Vægi erlendra verðbréfa hefur aukist mikið undanfarin ár, á árunum 2021 og 2022 dró tímabundið úr því, en það jókst svo aftur á árunum 2023 og 2024. Það er nú 35,1%. Þá hefur vægi ríkistryggðra skuldabréfa farið minnkandi í safninu en önnur skuldabréf aukist að vægi. Hlutfall veðskuldabréfa hefur haldist nokkuð stöðugt með stækkandi eignasafni.

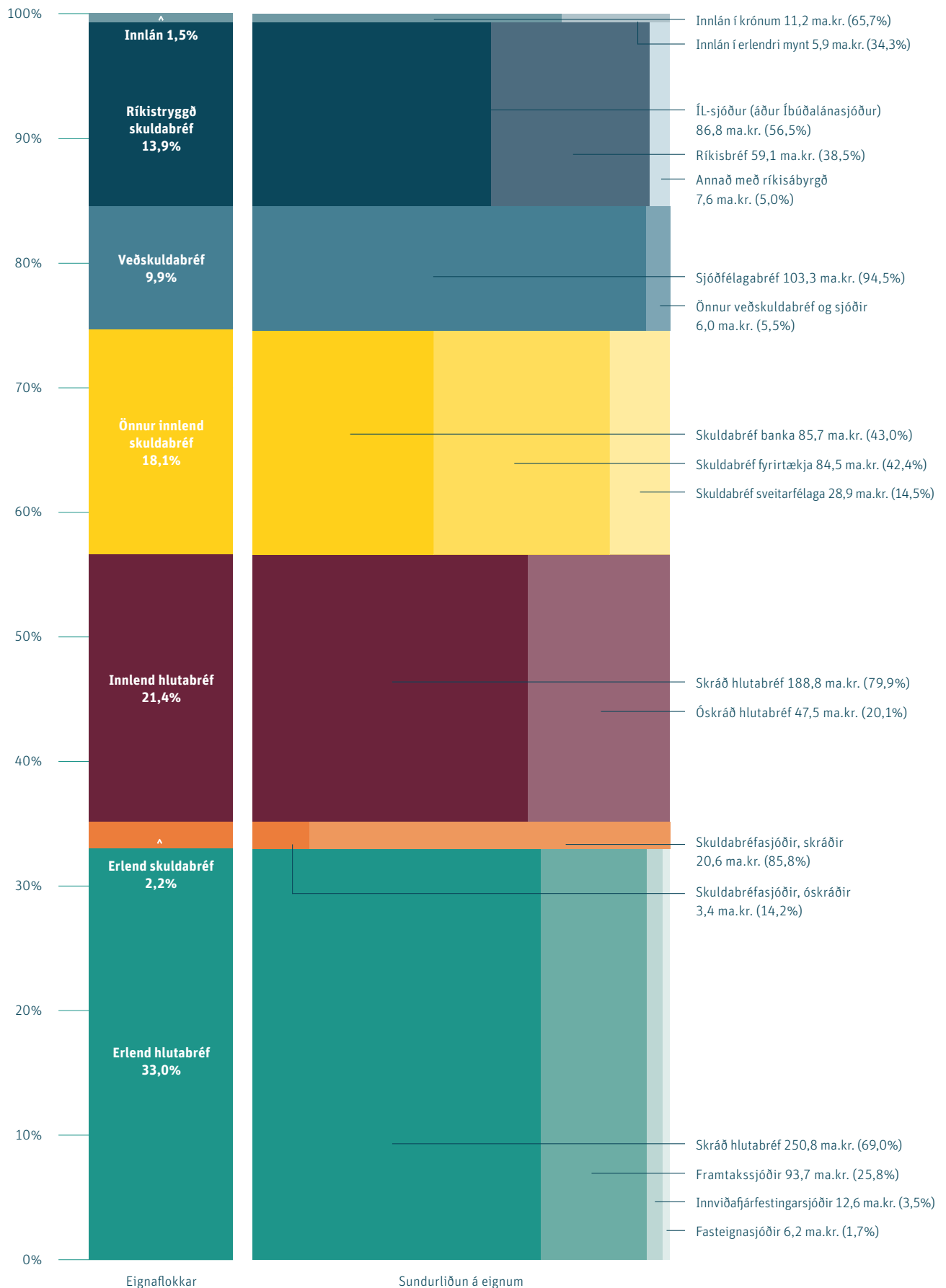
### Eignasafn samtryggingardeildar eftir eignaflokkum (í milljörðum króna)

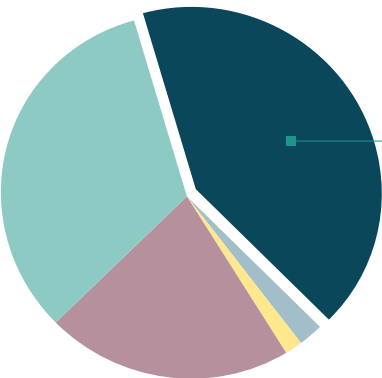


### Hlutfallsleg skipting samtryggingardeildar eftir eignaflokkum



## Innsýn í eignasafn samtryggingardeildar við árslok 2024





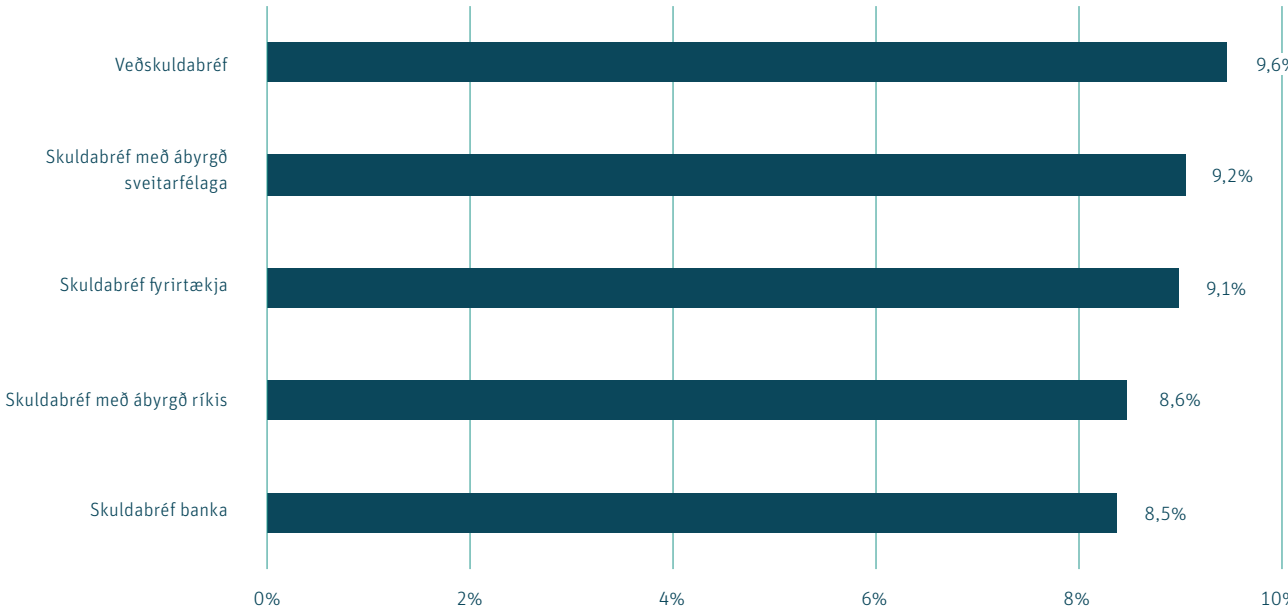
## Innlent skuldabréfasafn

**462 milljarðar króna**  
**41,9% heildareigna samtryggingardeildar**

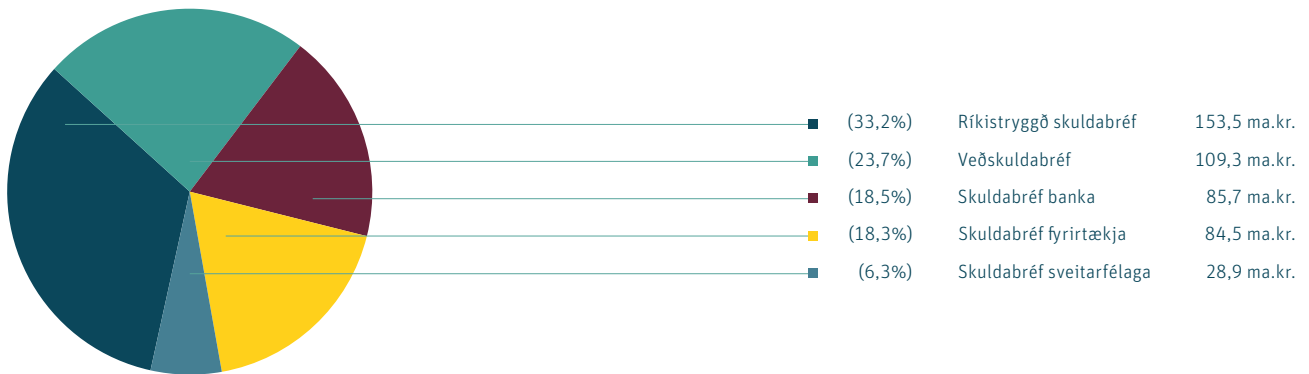
Í árslok 2024 nam virði innlends skuldabréfasafns samtryggingardeildar um 462 mö.kr. eða sem nemur 41,9% af heildareignum. Ríkistryggð skuldabréf eru undirstaða innlendu skuldabréfaeignarinnar þótt vægi þeirra hafi farið minnkandi síðustu ár. Aðrir helstu flokkar skuldabréfa í safni Gildis eru skuldabréf fyrirtækja, skuldabréf banka, skuldabréf sveitarfélaga og veðskuldabréf. Um 94,5% veðskuldabréfa eru sjóðfélagalán, sem hafa vaxið mikið sem eignaflokkur undanfarin ár. Frekari upplýsingar um innlend skuldabréf má finna í skýringum 7 og 11 í ársreikningi.

Ávöxtun innlendra skuldabréfa á árinu var nokkuð misjöfn milli flokka eins og sést á mynd hér að neðan. Veðskuldabréf skiluðu hæstu ávöxtuninni en skuldabréf banka þeirri lægstu. Innlend skuldabréf skiluðu að meðaltali um 9,0% nafnávöxtun á árinu 2024.

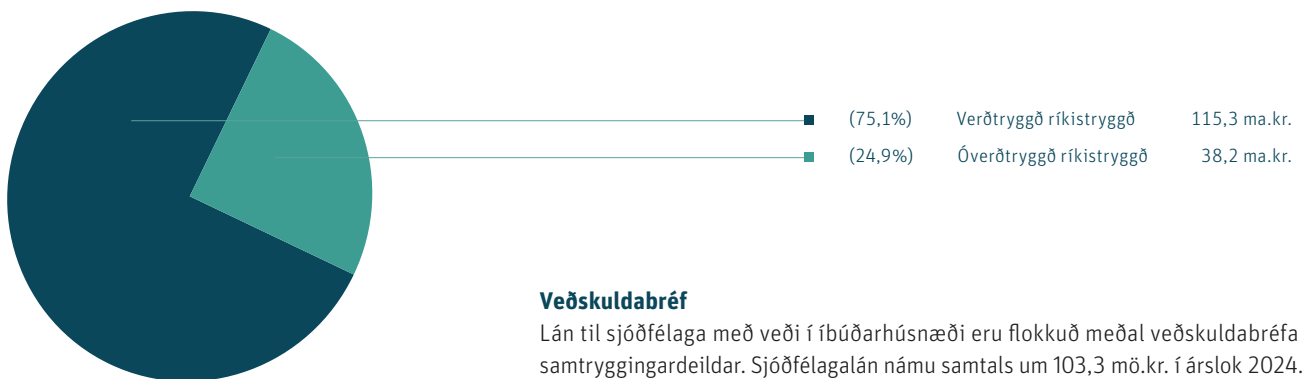
### Nafnávöxtun innlendra skuldabréfa árið 2024



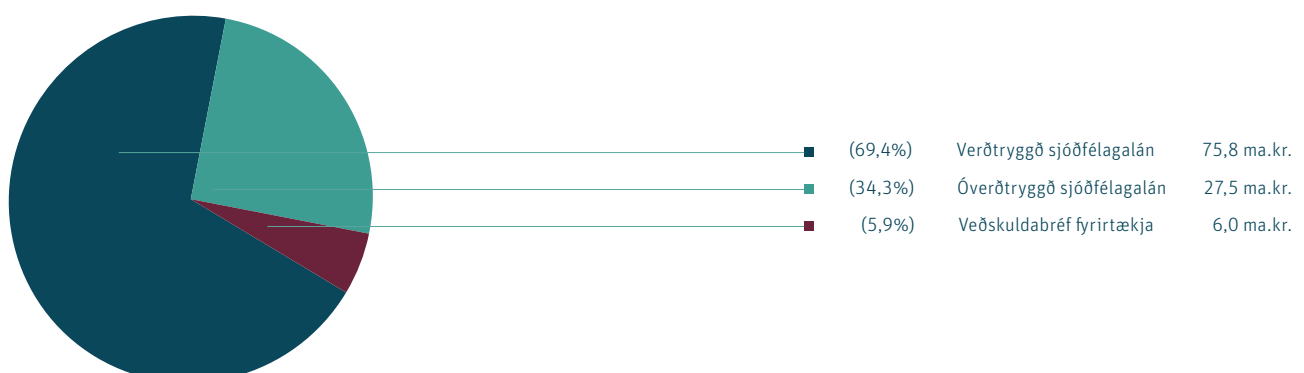
Í árslok 2024 var hlutfall ríkistryggðra skuldabréfa 33,2% af innlendra skuldabréfaeign samtryggingardeildar. Hlutfall veðskuldabréfa af innlendra skuldabréfaeign var 23,7%, hlutfall skuldabréfa fyrirtækja var 18,3%, skuldabréf útgefin af bönkum voru 18,5% og skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga 6,3%.

**Innlent skuldabréfasafn samtryggingardeildar (462 milljarðar króna)****Ríkistryggð skuldabréf**

Við árslok voru 61,4% þeirra skuldabréfa sem hafa beina eða óbeina ríkisábyrgð í safni Gildis útgefin af Íbúðalánasjóði eða forverum hans (nú ÍL-sjóði). Ríkissjóður stóð beint að baki skuldabréfum að andvirði 59,0 ma.kr. eða sem nemur 38,5% af ríkistryggðum skuldabréfum. Meirihluti ríkistryggðra skuldabréfa, eða 75,1%, er verðtryggður.

**Ríkistryggð skuldabréf (153,5 milljarðar króna)****Veðskuldabréf**

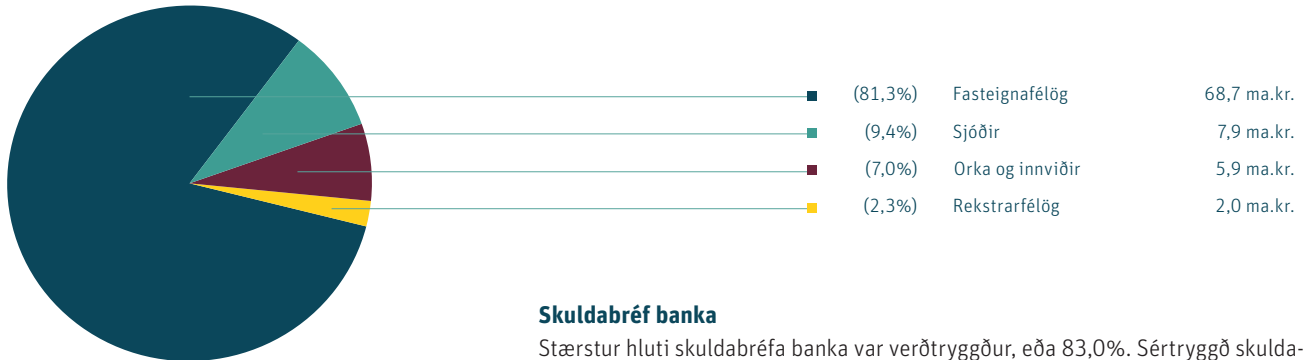
Lán til sjóðfélaga með veði í íbúðarhúsnæði eru flokkuð meðal veðskuldabréfa samtryggingardeildar. Sjóðfélagalán námu samtals um 103,3 mö.kr. í árslok 2024. Hlutfall verðtryggðra sjóðfélagalána nam 69,4% allra veðskuldabréfa og hlutfall óverðtryggðra 25,2%. Óverðtryggðu sjóðfélagalánin eru öll á breytilegum vöxtum en þau verðtryggðu skiptast þannig að 24,7% eru á föstum vöxtum og 75,3% á breytilegum. Önnur veðskuldabréf, s.s. veðskuldabréf fyrirtækja, námu 6,0 mö.kr. í árslok eða sem nemur 5,5% af veðskuldabréfaeign samtryggingardeildar.

**Veðskuldabréf (109,3 milljarðar króna)**

### Skuldabréf fyrirtækja

Stærstur hluti skuldabréfa fyrirtækja í eignasafni samtryggingardeildar er gefinn út af fasteignafélögum, eða 81,3%. Skuldabréf orku- og innviðafyrirtækja nema 7,0%, skuldabréf rekstrarfélaga 2,3% og önnur bréf um 9,4%.

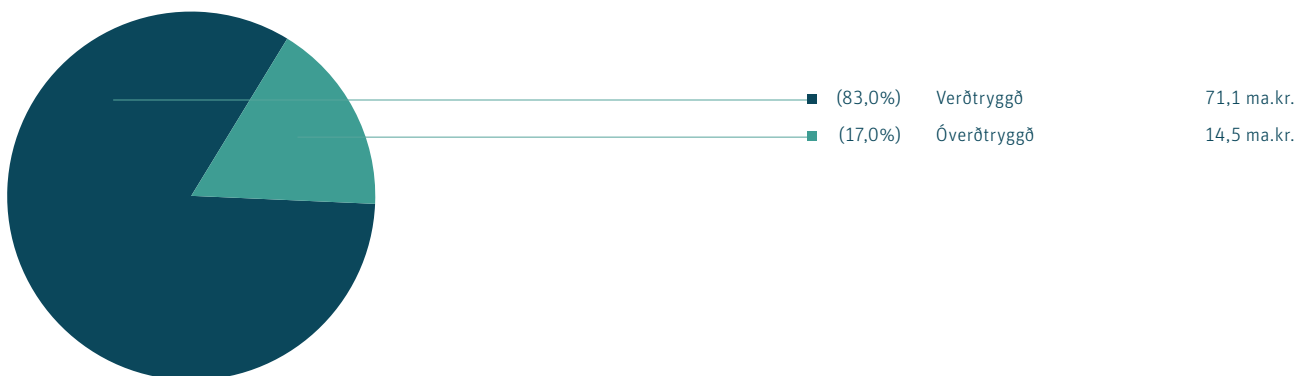
#### Skuldabréf fyrirtækja (84,5 milljarðar króna)



### Skuldabréf banka

Stærstur hluti skuldabréfa banka var verðtryggður, eða 83,0%. Sértryggð skuldabréf banka eru uppistaðan í þessum flokki, eða 78,1%, en umfang almennra og víkjandi skuldabréfa banka fór vaxandi í eignasafninu á árinu. Hlutfall almennra skuldabréfa af skuldabréfum banka var í árslok 14,4% og hlutfall víkjandi skuldabréfa 7,5%.

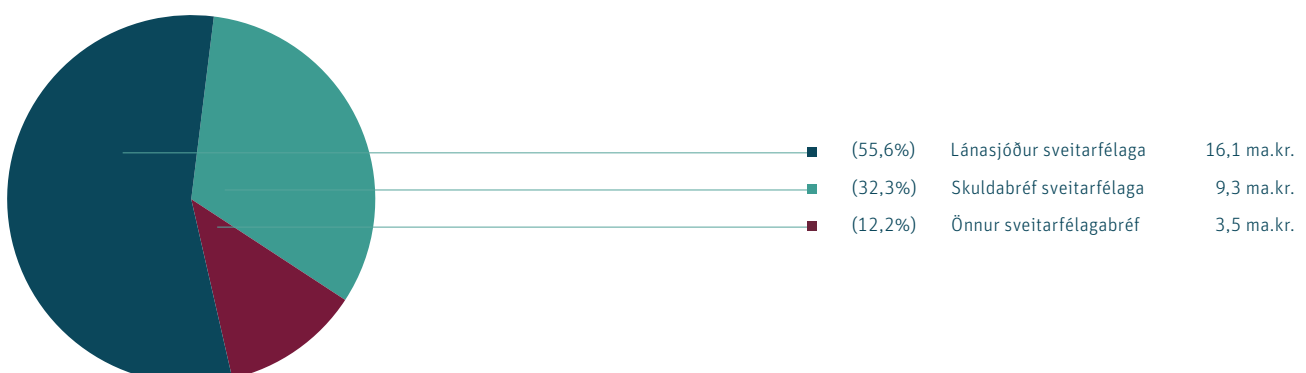
#### Skuldabréf banka (85,7 milljarðar króna)

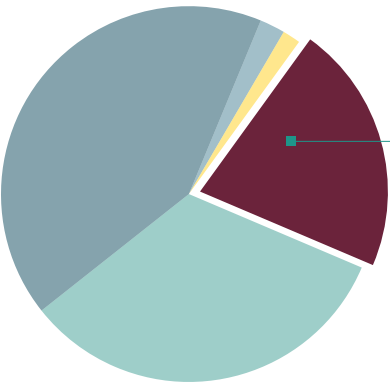


### Skuldabréf sveitarfélaga

Skuldabréf útgefn milliliðalaust af sveitarfélögum námu 32,3% af safni sveitarfélagabréfa í árslok 2024. Lánasjóður sveitarfélaga var útgefandi 55,6% bréfa safnsins og skuldabréf fyrirtækja útgefn með ábyrgð sveitarfélaga námu 12,2%.

#### Skuldabréf sveitarfélaga (28,9 milljarðar króna)





## Innlent hlutabréfasafn

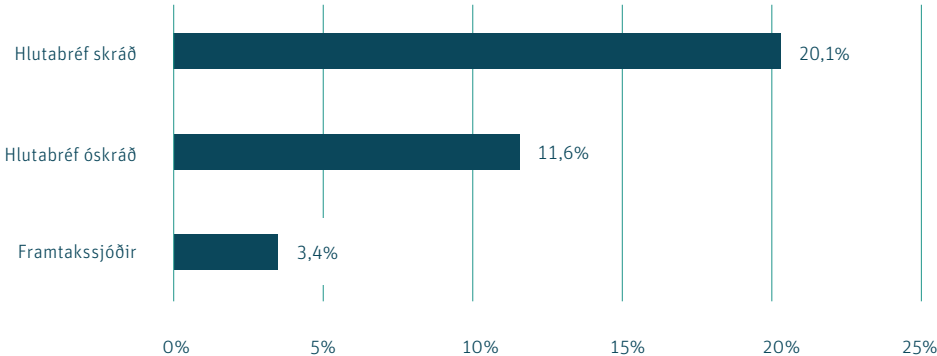
236,2 milljarðar króna  
21,4% heildareigna samtryggingardeildar

Virði innlends hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis var 236,2 ma.kr. í árslok 2024, eða sem nam 21,4% heildareigna. Meginuppistaða innlenda hlutabréfasafnsins eru hlutabréf skráð á Aðalmarkað Nasdaq Iceland, en hluti bréfanna er skráður í kauphöllum Norðurlanda. Óskráð hlutabréfaeign samtryggingardeildar liggur annars vegar að mestu í framtakssjóðum og hins vegar í félögum stofnuðum utan um eignarhluti í ákveðnum félögum, m.a. vegna meðfjárfestinga í fjárfestingarverkefnum framtakssjóða sem Gildi er hluthafi í. Auk hefðbundinna framtakssjóða er um að ræða sjóði sem leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar í nýsköpunarfyrirtækjum, fjárfestingar í fasteignum eða fjárfestingar í veðlánum. Upplýsingar um fjárfestingar í innlendum hlutabréfum má finna í skýringum 6 og 10 í ársreikningi.

### Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2024

Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa var jákvæð um 17,5% á árinu 2024 og skiluðu allir undirflokkar jákvæðri ávöxtun. Skráð hlutabréf gáfu 20,1% ávöxtun, óskráð hlutabréf, þ.e. bein fjárfesting í einstökum félögum, gáfu 11,6% ávöxtun og framtakssjóðir skiluðu 3,4% ávöxtun.

### Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2024



### Innlent hlutabréfasafn samtryggingardeildar

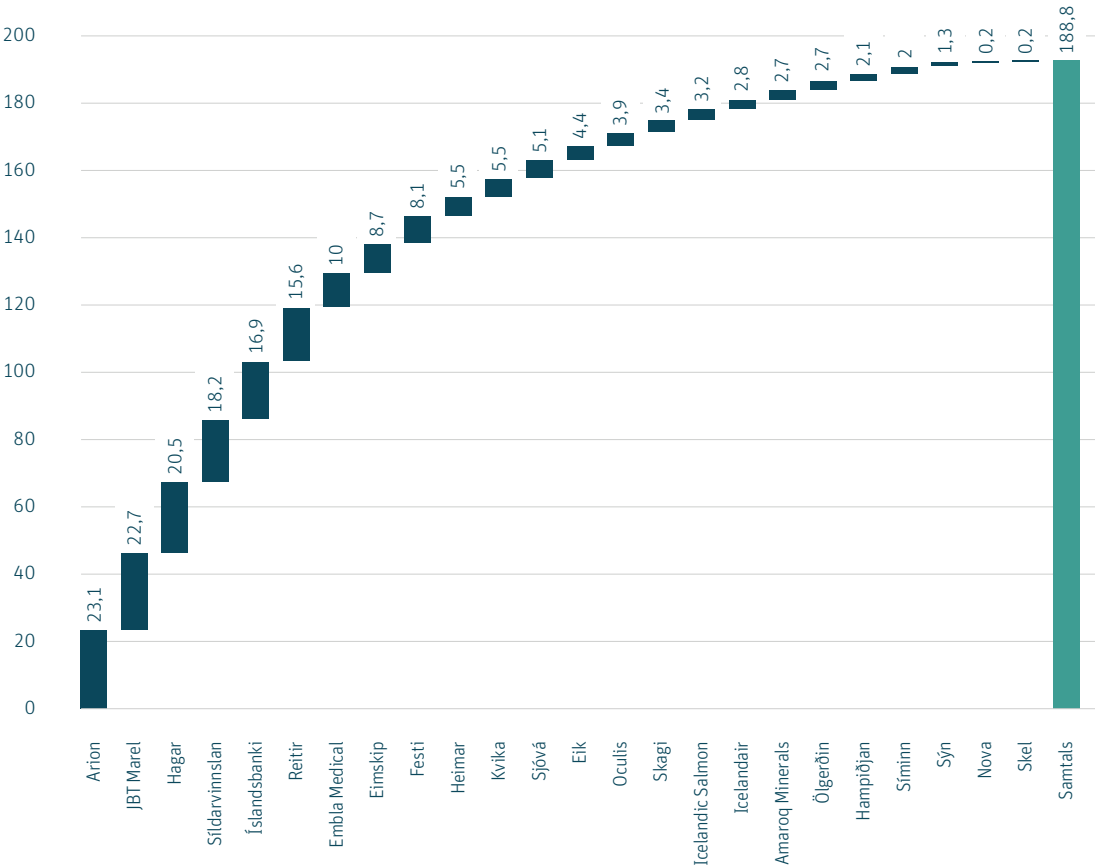
Við árslok 2024 töldust 79,9% eigna til innlendra hlutabréfa í skráðum hlutabréfum en 20,1% voru í óskráðum eignum, þ.e. í framtaks- eða fjárfestingarsjóðum og beinum fjárfestingum í hlutabréfum óskráðra félaga.



**Innlent skráð hlutabréfasafn**

Markaðsvirði innlends skráðs hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis var 188,8 milljarðar í lok árs 2024. Skráða hlutabréfasafnið samanstóð þá af 24 félögum. Stærsta einstaka eign í safninu var 9,1% hlutur í Arion banka, en virði hlutarins nam 23,1 ma.kr. í árslok 2024 eða sem nemur 12,2% af heildarvirði innlendra skráðra hlutabréfa samtryggingardeildar. Næstverðmætastur var 2,5% hlutur í nýsameinuðu félagi JBT Corp. og Marel hf., en hlutabréf sameinaðs félags voru tekin til viðskipta í kauphöll NYSE í New York og á Nasdaq Iceland þann 3. janúar 2025. Virði hlutarins miðast við virði JBT Corp. á NYSE í árslok og nam 22,7 mö.kr. eða 12,0% af heildarvirði innlendra skráðra hlutabréfa sjóðsins.

**Innlent skráð hlutabréfasafn (í milljörðum króna)**



**Atvinnugreinaskipting hlutabréfafjárfestinga**

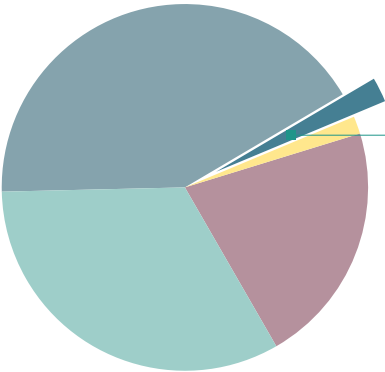
Sé skráðu félögunum skipt niður á viðeigandi greinar atvinnulífsins fæst atvinnugreinaskipting safnsins. Samkvæmt slíkri skiptingu liggur tæplega helmingur skráða safnsins í tveimur atvinnugreinaflokkum. Annar þeirra er fjármál (28,6%) en innan þess flokks eru Arion banki, Íslandsbanki, Kvika banki, Sjóvá og Skagi. Hinn flokkurinn er iðnaður (18,4%) sem nær yfir JBT Marel, Emblu Medical (áður Össur) og Hampiðjuna. Næstu atvinnugreinar þar á eftir eru smá- og heildsala (16,7%) og fasteignir (13,5%).

**Atvinnugreinaskipting – skráð innlend hlutabréf**

Í lok 2024 var óskráði hluti hlutabréfasafns samtryggingardeildar bókfærður á 47,5 milljarða króna. Um er að ræða 38 aðskildar fjárfestingar sem eru mismunandi að eðli og umfangi. Stærsta einstaka óskráða fjárfesting samtryggingardeildar er 20% hlutur í Jarðvarma slhf. en félagið er eignarhaldsfélag utan um 50% eignarhlut 14 lífeyrissjóða í orkufyrirtækinu HS Orku hf. Önnur stærsta óskráða eignin er 7,2% hlutdeild í Bláa Lóninu hf. sem rekur heilsulindir víða um land. Þriðja stærsta óskráða fjárfestingin er 18,2% hlutur í SRE III slhf. en það félag heldur á 100% hlut í Íveru ehf. (áður Heimstaden). Félagið var stofnað snemma árs 2024 og fjármagnað að fullu af lífeyrissjóðum. Um er að ræða félag sem leigir út yfir 1.500 íbúðafasteignir til almennings, flestar á suðvesturhorni landsins, og byggir á grunni íslensks systurfélags sænska íbúðaleigufélagsins Heimstaden AB.

**Atvinnugreinaskipting – óskráð innlend hlutabréf**

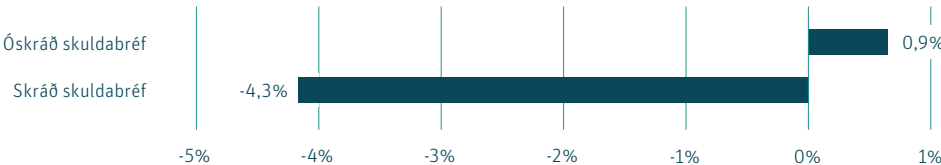
Erlent skuldabréfasafn



24 milljarðar króna  
2,2% heildareigna samtryggingardeildar

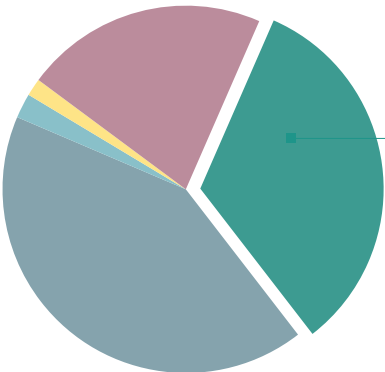
Virði erlends skuldabréfasafns samtryggingardeildar Gildis nam 24,0 mö.kr. í árslok 2024, eða sem nemur 2,2% heildareigna. Nánari upplýsingar um fjárfestingar í erlendum skuldabréfum, sem eru alfarið í gegnum skráða og óskráða skuldabréfasjóði, má finna í skýringum 6 og 10 í ársreikningi.

Nafnávöxtun erlendra skuldabréfa á árinu 2024



Ávöxtun erlendra skuldabréfa var neikvæð á árinu um 3,3% og munar þar mest um skráð skuldabréf sem lækkuðu um 4,3% í íslenskum krónum. Óskráð skuldabréf skiluðu jákvæðri ávöxtun sem nemur 0,9% í krónum.

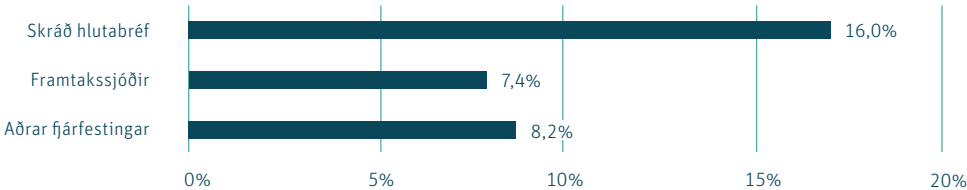
Erlent hlutabréfasafn



363,4 milljarðar króna  
33,0% heildareigna samtryggingardeildar

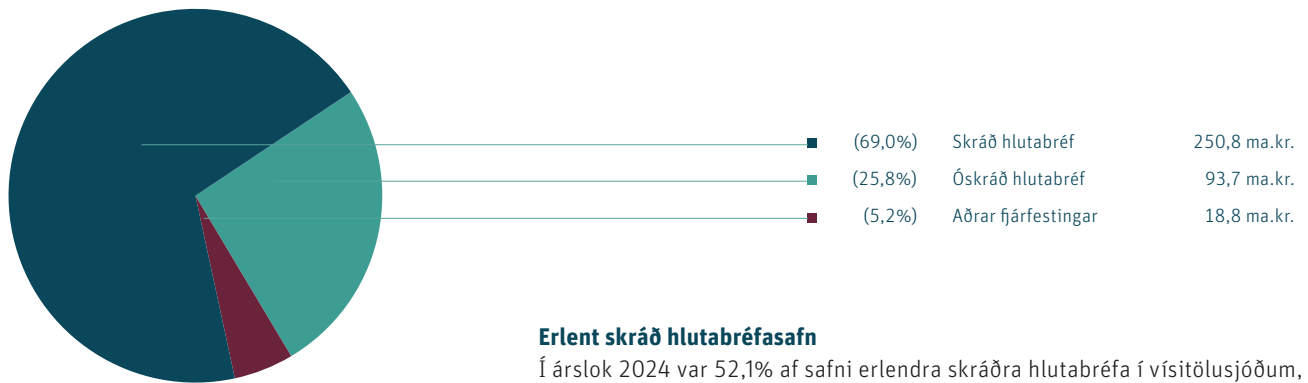
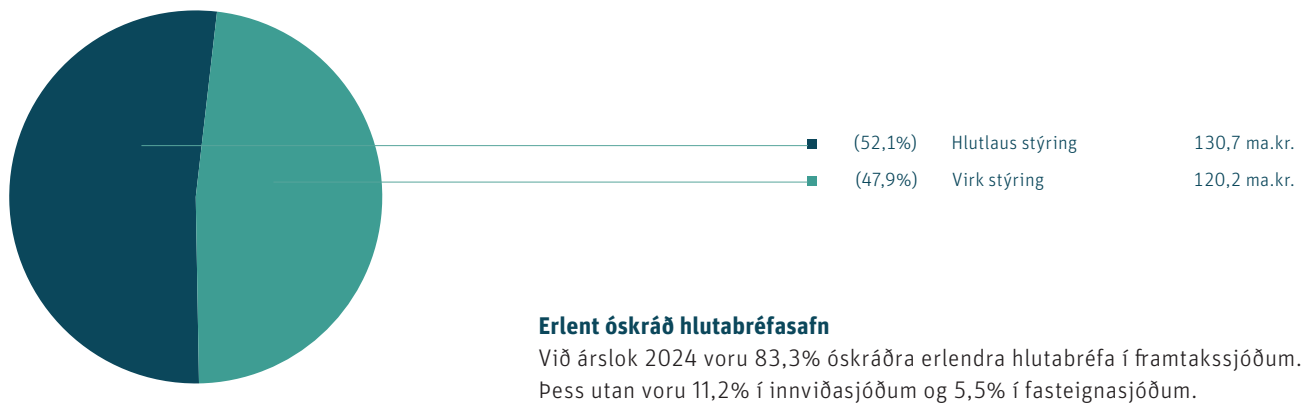
Erlent hlutabréfasafn samtryggingardeildar Gildis nam 363,4 mö.kr. í árslok 2024 eða 33% heildareigna. Erlent safn hlutabréfa skiptist í skráðar og óskráðar eignir. Skráðar eignir samanstanda af hlutabréfasjóðum. Óskráðar eignir eru hér framtakssjóðir ásamt öðrum eignum en undir þær falla erlendir óskráðir fasteigna- og innviðasjóðir. Upplýsingar um fjárfestingar í erlendum hlutabréfum má finna í skýringum 6 og 10 í ársreikningnum.

Nafnávöxtun erlendra hlutabréfa árið 2024



Erlent hlutabréfasafn

Hlutfall skráðra hlutabréfa var 69% af eign í erlendum hlutabréfum í árslok 2024.

**Erlent hlutabréfasafn (363,4 milljarðar króna)****Erlent skráð hlutabréfasafn (250,8 milljarðar króna)****Erlent óskráð hlutabréfasafn (112,5 milljarðar króna)**

## Fjárfestingarstefna

Fjárfestingarstefna Gildis er gerð með það að markmiði að ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af hagfelldustu kjörum sem í boði eru á hverjum tíma með tilliti til áhættu. Í stefnunni er m.a. fjallað um þá eignaflokka sem leyfilegt er að fjárfesta í og markmið um eignarhlutföll og vikmörk þeirra, markmið um ávöxtun og áhættu heildarsafns, viðmið er varða ávöxtun og áhættu eignaflokka sem og efnahags-horfur og aðstæður á mörkuðum.

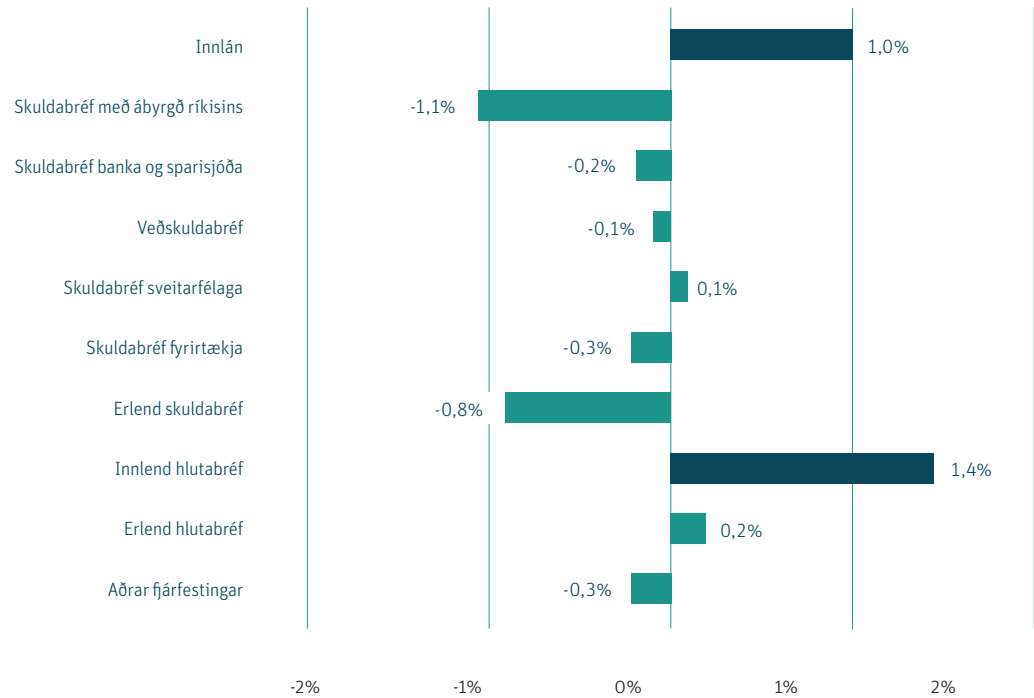
Í fjárfestingarstefnu samtryggingardeildar Gildis fyrir árið 2025 er samantlagt vægi skuldabréfa aukið úr 45% í 46,5%, samantlagt vægi hlutabréfa lækkað úr 53% í 51% og vægi flokksins aðrar fjárfestingar aukið úr 1,5% í 2%. Undir flokk annarra fjárfestinga falla erlendir fasteigna- og innviðasjóðir. Aukning í vægi skuldabréfa er í flokki erlendra skuldabréfa sem hækkar úr 0,5% í 3% en á móti lækkar vægi veðskuldabréfa úr 11% í 10%. Lækkun í vægi hlutabréfa er í flokki innlendra hlutabréfa sem fer úr 22% í 20% en vægi erlendra hlutabréfa helst óbreytt í 31%. Markmið um vægi gengisbundinna eigna hækkar úr 37% í 42%.

Vikmörk í fjárfestingarstefnu eru sett með það að markmiði að auka getu sjóðsins til markvissra viðbragða ef á þarf að halda. Vikmörk eru áfram höfð nokkuð rúm, sem og viðbótartakmarkanir á samanlögðu hlutfalli hlutabréfa og samanlögðu hlutfalli skuldabréfa. Í því endurspeglast meðal annars óvissa um það hvaða fjárfestingarkostir muni standa sjóðnum til boða og í hvaða eignaflokkum þeir kostir verða, bæði innanlands og utan.

### Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar 2025 og eignaskipting í árslok 2024

| Verðbréfaflokkur               | Eignir (m.kr.) | Eignir (%) | Stefna | Heimiluð vikmörk |        |
|--------------------------------|----------------|------------|--------|------------------|--------|
|                                | 31.12.2024     | 31.12.2024 |        | Lágmark          | Hámark |
| Innlán                         | 17.076         | 1,5%       | 0,5%   | 0,0%             | 10,0%  |
| Skuldabréf (alls)              | 485.964        | 44,1%      | 46,5%  | 35,0%            | 65,0%  |
| Skuldabréf með ábyrgð ríkisins | 153.550        | 13,9%      | 15,0%  | 8,0%             | 23,0%  |
| Skuldabréf banka og sparisjóða | 85.676         | 7,8%       | 8,0%   | 4,0%             | 12,0%  |
| Veðskuldabréf                  | 109.297        | 9,9%       | 10,0%  | 2,0%             | 16,0%  |
| Skuldabréf sveitarfélaga       | 28.939         | 2,6%       | 2,5%   | 0,0%             | 5,0%   |
| Skuldabréf fyrirtækja          | 84.499         | 7,7%       | 8,0%   | 3,0%             | 15,0%  |
| Erlend skuldabréf              | 24.003         | 2,2%       | 3,0%   | 0,0%             | 12,0%  |
| Hlutabréf (alls)               | 580.781        | 52,7%      | 51,0%  | 35,0%            | 60,0%  |
| Innlend hlutabréf              | 236.233        | 21,4%      | 20,0%  | 12,0%            | 29,0%  |
| Erlend hlutabréf               | 344.548        | 31,2%      | 31,0%  | 19,0%            | 39,0%  |
| Aðrar fjárfestingar (alls)     | 18.815         | 1,7%       | 2,0%   | 0,0%             | 5,0%   |
| Samtals                        | 1.102.636      | 100%       | 100%   | 100%             | 100%   |

Frávik eignastöðu samtryggingardeildar og fjárfestingarstefnu í árslok 2024



Tryggingafræðileg staða

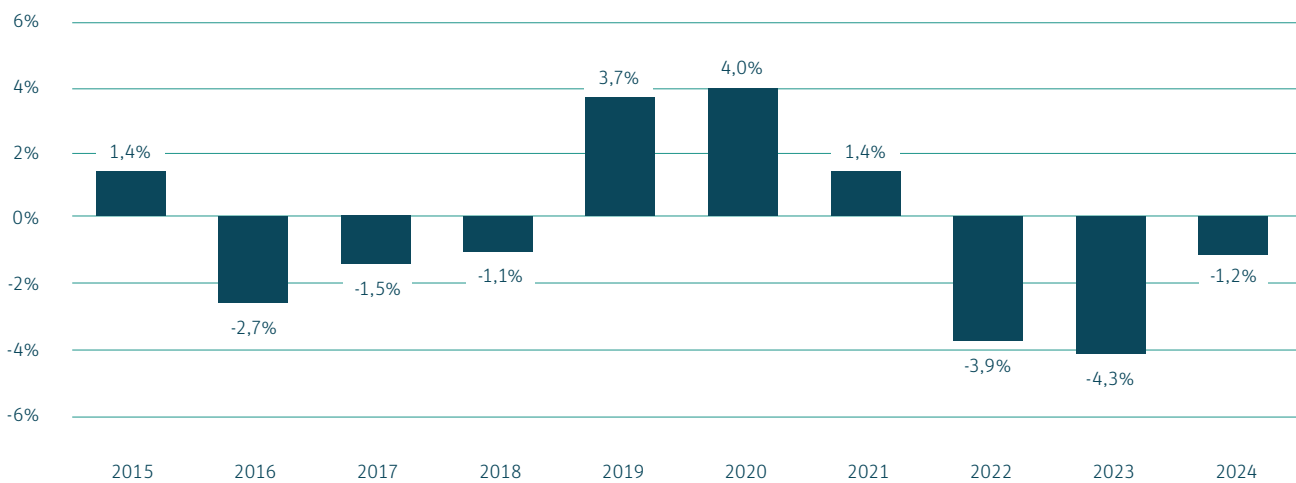
Tryggingafræðileg staða segir til um getu sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar. Heildarstaða sjóðsins skiptist annars vegar í áfallna stöðu og hins vegar framtíðarstöðu. Áfallin staða er mismunur á núverandi eignum sjóðsins og þeim lífeyrisskuldbindingum sem sjóðfélagar hafa áunnið sér til þessa (áfallnar skuldbindingar). Framtíðarstaða vísar til mismunar á núvirði framtíðariðgjalda virkra iðgjaldagreiðenda og núvirði framtíðarlífeyrisskuldbindinga vegna virkra iðgjaldagreiðenda. Neikvæð tryggingafræðileg staða þýðir að núverandi og áætlaðar framtíðareignir sjóðsins séu metnar verðlægrí en væntar framtíðarlífeyrisgreiðslur.

Tryggingafræðileg staða er reiknuð miðað við gefnar forsendur sem geta haft mikil áhrif á matið og því mikilvægt að þær séu raunhæfar. Dæmi um forsendu sem hefur mikil áhrif á matið er að innan þess er gert ráð fyrir að iðgjöld sjóðfélaga ávaxtist fram að útgreiðslu lífeyris á 3,5% verðtryggðum vöxtum. Verði ávöxtun lakari hjá sjóðnum versnar tryggingafræðileg staða en batnar að sama skapi skili sjóðurinn betri niðurstöðu en 3,5% raunávöxtun. Í tryggingafræðilegri stöðu er einnig gert ráð fyrir því að lífslíkur haldist við meðaltal og að líkur á örorku fylgi sögulegu meðaltali. Reynslan undanfarin ár hefur leitt í ljós að dánar-, örorku- og endurhæfingartíðni sjóðfélaga Gildis sé nokkuð umfram meðaltal landsmanna og því er reiknað með sértæku álagi á staðallíkur í mati á skuldbindingum sjóðsins.

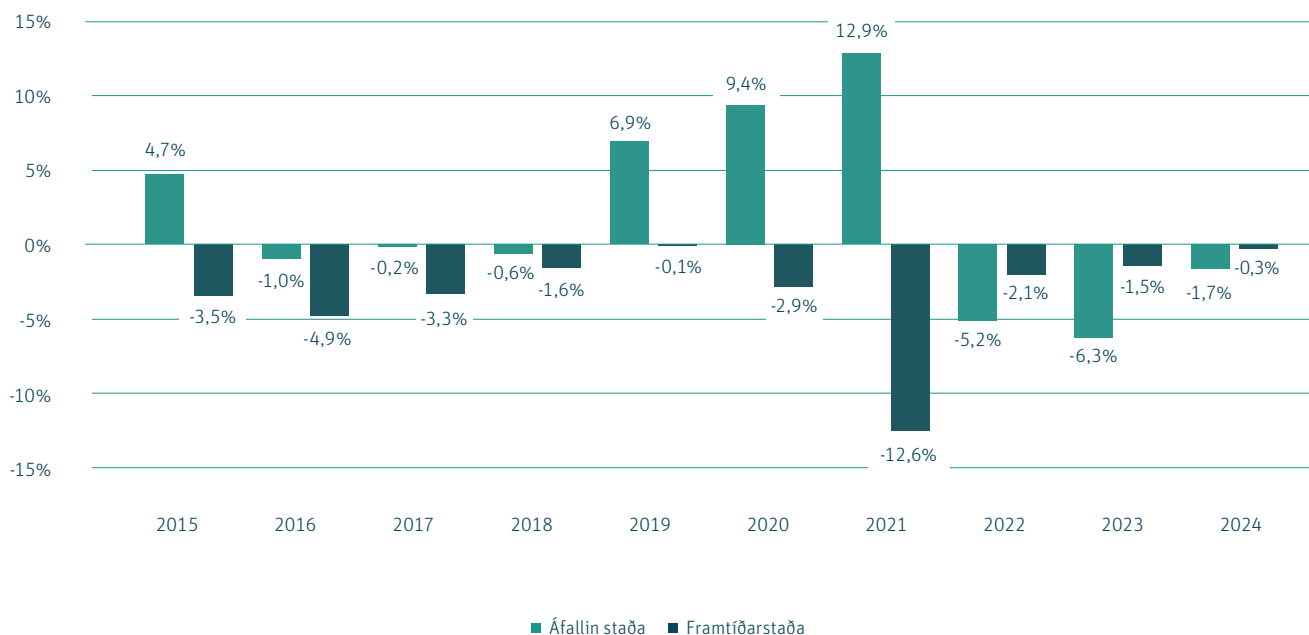
Heildarstaða sjóðsins var neikvæð um 1,2% í árslok 2024 og því innan þeirra marka sem lög kveða á um. Lögin miða við að markmiðið sé jafnvægi á milli eigna og skuldbindinga til lengri tíma. Skylt er samkvæmt lögum að grípa til aðgerða að þessu leyti sé heildarstaðan umfram eða undir 10% eða ef staðan er umfram eða undir 5% til lengri tíma en fimm ára.

Tryggingafræðileg staða sjóðsins batnaði um 3,1 prósentustig á milli ára og skýrist bætt staða að stærstum hluta af góðri raunávöxtun sjóðsins á liðnu ári auk þess sem uppfærsla á sérhæfðum örorku- og endurhæfingarlíkum fyrir sjóðinn hafði jákvæð áhrif. Nánari upplýsingar um tryggingafræðilega stöðu má finna á bls. 21 í ársreikningi 2024 og nánar má lesa um lífeyrisskuldbindingar í skýringu 16. Í skýringu 23.1.3 í ársreikningi má finna upplýsingar um lífeyris-tryggingaráhættu og álagspróf.

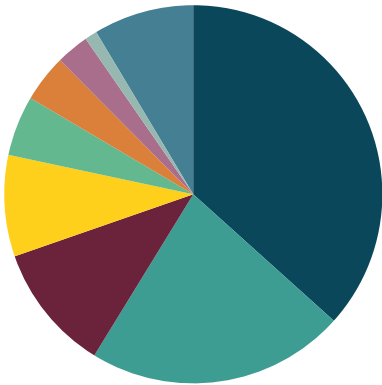
### Tryggingafræðileg heildarstaða, þróunin síðustu 10 ár



### Tryggingafræðileg áfallin staða og framtíðarstaða, þróunin síðustu 10 ár



## Örorkubyrði / örorkuframlag



|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| ■ Stoðkerfis- og gigtarsjúkdómar   | 36,7% |
| ■ Geð- og þunglyndissjúkdómar      | 21,1% |
| ■ Slys og áverkar                  | 10,9% |
| ■ Hjarta-, æða- og lungnasjúkdómar | 8,7%  |
| ■ Taugasjúkdómar                   | 5,1%  |
| ■ Krabbamein                       | 4,1%  |
| ■ Vimuefnavandi                    | 2,8%  |
| ■ Offita                           | 1,1%  |
| ■ Aðrir sjúkdómar                  | 8,6%  |

Örorkubyrði Gildis og örorkulíkur sjóðfélaga í tryggingafræðilegri úttekt eru með því hæsta sem þekkist hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Í úttektinni í árslok 2024 var miðað við sérhæfðar örorku- og endurhæfingarlíkur sem byggja á tölfræði fyrir sjóðfélaga Gildis á árunum 2016–2022. Hjá mörgum íslenskum lífeyrissjóðum eru örorkulíkur allt að helmingi lægri en hjá Gildi. Til að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna misjafnrar örorkubyrði hafa lífeyrissjóðir fengið úthlutað örorkuframlagi frá ríkinu sem greiðist af tryggingagjaldi. Á grundvelli ákvæðis í samþykktum Gildis frá árinu 2011 hefur sjóðurinn nýtt framlagið til þess að hækka réttindi lífeyrisþega og greiðandi sjóðfélaga á hverju ári.

Framlagið nam 2.705 m.kr. á árinu 2024 og verða iðgjöld hækkuð um 4,0% og lífeyrisgreiðslur um 2,5% á árinu 2025 vegna þess framlags. Markmið sjóðsins til framtíðar er að framlaginu verði ráðstafað alfarið til hækkunar á iðgjöldum. Að óbreyttu leiðir það til þess að iðgjöld, og þar með réttindi, munu hækka um 5,5% hjá sjóðnum vegna framlagsins. Verði framlagið fellt niður þýðir það samsvarandi lækkun réttinda fyrir sjóðfélaga Gildis.

Í fjárlagafrumvarpi síðasta árs var samþykkt nær óbreytt örorkuframlag til þeirra sjóða sem hafa mesta örorkutíðni og er Gildi í þeim hópi. Óvissa er hins vegar um framlagið og fjárhæð þess til framtíðar þar sem stjórnvöld hafa lýst yfir vilja til þess að fella það niður. Gildi skilaði á árinu 2024 umsögn til Alþingis þar sem þessum áformum var mótmælt með rökstuddum hætti enda myndi það hafa mjög neikvæð áhrif á sjóðfélaga sjóðsins þar sem afnám framlagsins fæli í sér lægri réttindi til sjóðfélaga.

### Orsakir örorku

Litlar breytingar hafa orðið á orsökum örorku milli ára. Af þeim sem sóttu um endurhæfingar- eða örorkulífeyri hjá Gildi á árinu 2024 glímdu flestir við stoðkerfis- eða gigtarsjúkdóma eða tæplega 37%. Tæplega 11% umsækjenda glímdu við skerta starfsgetu vegna slysa eða áverka. Þessi hlutföll hafa breyst lítið síðustu ár. Báðir flokkar, sem samanlagt skýra rétt tæplega helming umsókna sjóðfélaga um örorkulífeyri, endurspeglar að sjóðfélagar Gildis vinna margir erfið og slítandi störf og eru því útsettari en sjóðfélagar margra annarra lífeyrissjóða fyrir slitsjúkdómum og vinnuslysum.

Geð- og þunglyndissjúkdómar eru síðan ástæða fyrir ríflega 22% umsókna um örorku hjá sjóðnum og hefur það hlutfall einnig haldist nánast óbreytt síðustu árin.



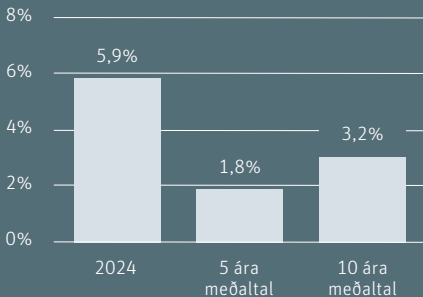


# Séreignardeild

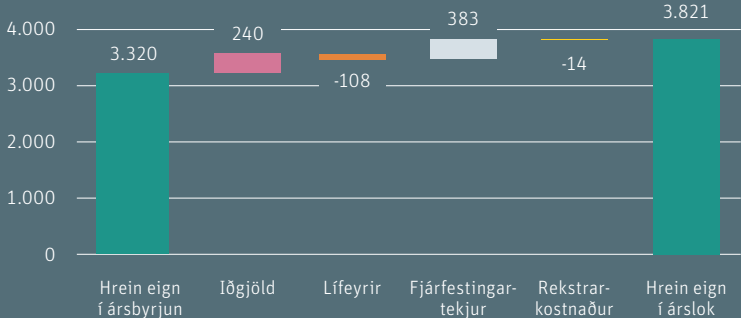
## Lykiltölur 2024

### Framtíðarsýn 1 — skuldabréf 65% og hlutabréf 35%

#### Hrein raunávöxtun

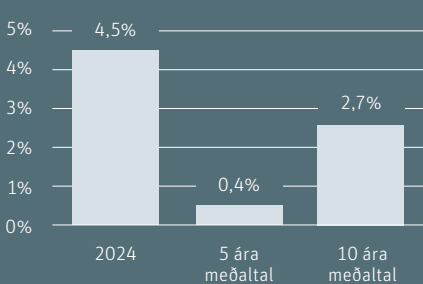


#### Breyting á hreinni eign á árinu 2024 (milljónir kr.)

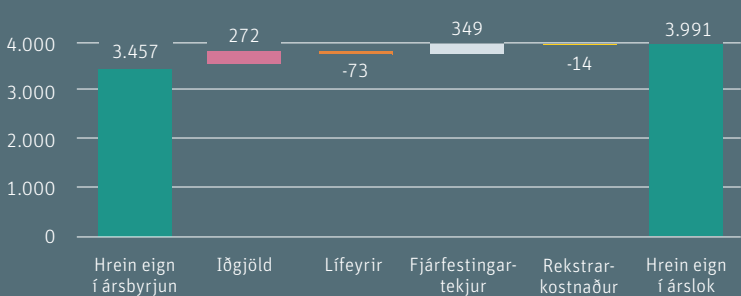


### Framtíðarsýn 2 — skuldabréf 80% og hlutabréf 20%

#### Hrein raunávöxtun

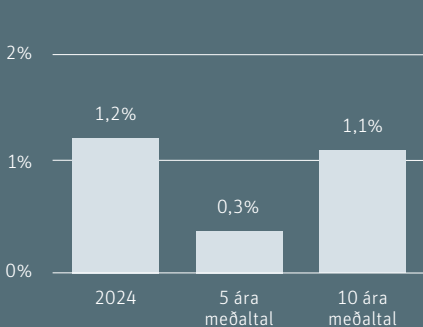


#### Breyting á hreinni eign á árinu 2024 (milljónir kr.)

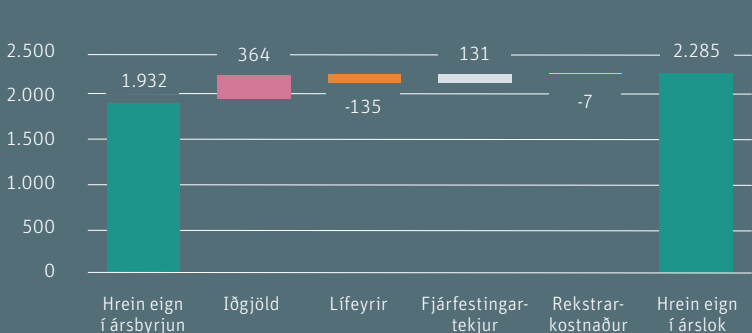


### Framtíðarsýn 3 — verðtryggt innlán 100%

#### Hrein raunávöxtun



#### Breyting á hreinni eign á árinu 2024 (milljónir kr.)



38.380

Fjöldi réttihafa í séreignardeild

3.061

Fjöldi sem greiddi í séreignardeild á árinu

329

Fjöldi sem fékk greitt úr séreignardeild á árinu

## Rétthafar og lífeyrir

Rétthafar séreignardeilda voru 38.380 í árslok 2024, þar af áttu 1.143 rétt í tilgreindri séreignardeild. Sjóðfélagar hafa val um að ráðstafa allt að 3,5% af framlagi launagreiðanda í lífeyrissjóð í tilgreinda séreign í stað samtryggingar. Mikilvægt er að sjóðfélagar kynni sér þær reglur sem gilda um tryggingavernd í samtryggingardeild annars vegar og þær reglur sem gilda um tilgreinda séreign hins vegar þegar ákvörðun er tekin um ráðstöfun iðgjaldsins. Sjóðfélagar hafa val um að ávaxta iðgjaldið hjá Gildi eða óska eftir flutningi í annan sjóð sem tekur við tilgreindri séreign. Á árinu sótti 2.271 sjóðfélagi um tilgreinda séreign, þar af óskuðu 2.035 eftir flutningi í annan sjóð.

Hrein eign séreignardeildar var 10.097 m.kr. í árslok og hækkaði um 1.389 m.kr. frá fyrra ári. Greiddar voru 316 m.kr. úr séreignardeildum sjóðsins á árinu í lífeyri. Greiðslur inn á fasteignalán og útgreiðslur vegna fasteignakaupa voru 180 m.kr. Nýir samningar um séreignarsparnað voru 269 talsins.

### Lífeyrisgreiðslur séreignar á árinu 2024 (í þús. kr.)

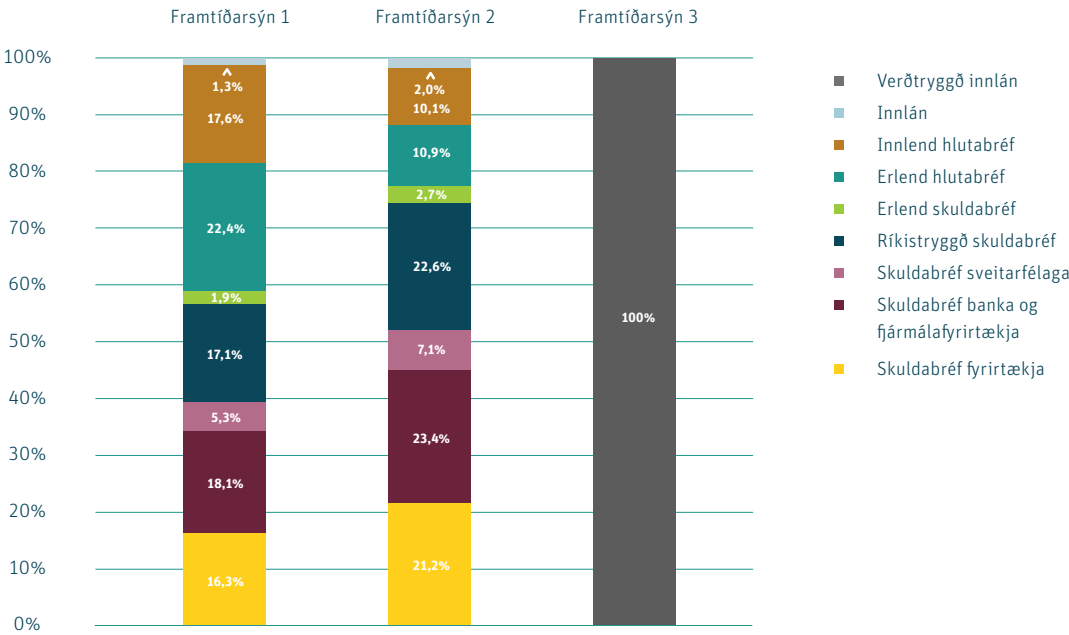
|                 | Leið 1         | Leið 2        | Leið 3         | Samtals        |
|-----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Ellilífeyrir    | 106.798        | 71.369        | 106.531        | 284.698        |
| Örorkulífeyrir  | 340            | 1.820         | 1.790          | 3.950          |
| Útgreiðsla arfs | 536            | -             | 26.413         | 26.949         |
| <b>Samtals</b>  | <b>107.674</b> | <b>73.189</b> | <b>134.734</b> | <b>315.597</b> |

## Eignasafn og ávöxtun

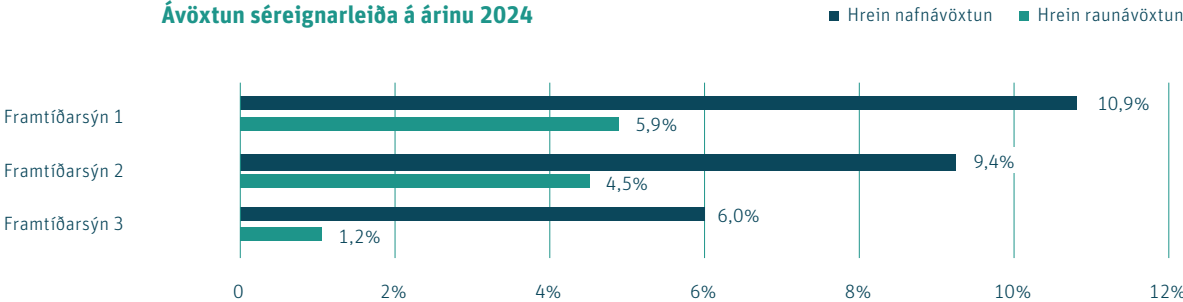
Mismunandi ávöxtun fjárfestingarleiða stafar af því að eignaflokkar vega misþungt í söfnum þeirra auk þess sem sömu eignaflokkar aðskildra leiða geta verið samsettir á mismunandi máta. Í tilviki Framtíðarsýnar 1 eru þannig að jafnaði 35% eignasafnsins í hlutabréfum og 65% í skuldabréfum en hjá Framtíðarsýn 2 eru 20% eignasafnsins að jafnaði í hlutabréfum og 80% í skuldabréfum. Framtíðarsýn 3 samanstendur einungis af verðtrygðum innlánum.

Skuldabréf og innlán námu 60,0% eigna í safni Framtíðarsýnar 1 í árslok, þar af námu ríkistrygð skuldabréf 17,1%. Hlutabréf námu samtals 40,0% í árslok og þar af námu innlend hlutabréf 17,6%. Í safni Framtíðarsýnar 2 námu skuldabréf og innlán 79,0% í árslok, þar af námu ríkistrygð skuldabréf 22,6%. Hlutabréf námu samtals 21,0% í árslok og þar af námu innlend hlutabréf 10,1%.

## Eignasafn séreignarleiða við árslok 2024



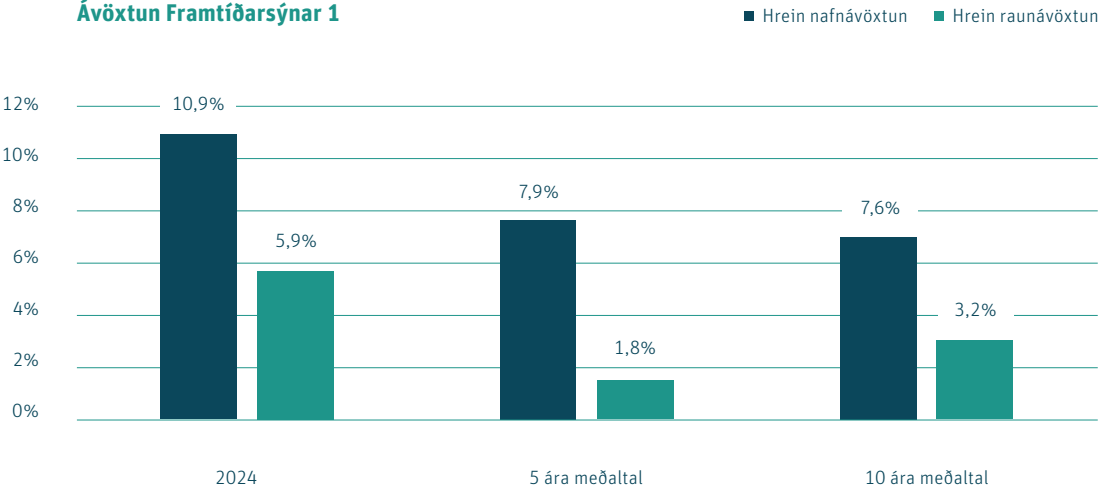
### Ávöxtun séreignarleiða á árinu 2024



## Framtíðarsýn 1

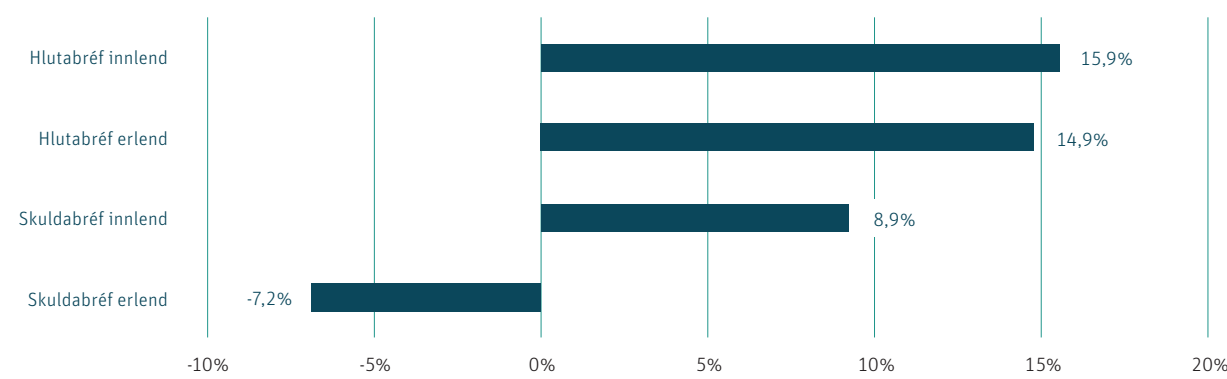
Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 1 var 10,9% eða sem nemur 5,9% hreinni raunávöxtun. Fimm ára meðalraunávöxtun nemur nú 1,8% en 3,2% sé horft til síðustu tíu ára.

### Ávöxtun Framtíðarsýnar 1



Innlend hlutabréf Framtíðarsýnar 1 skiluðu 15,9% nafnávöxtun á árinu 2024 og erlend hlutabréf 14,9% nafnávöxtun. Innlend skuldabréf skiluðu 8,9% nafnávöxtun en ávöxtun af erlendum skuldabréfum var neikvæð og nam 7,2%.

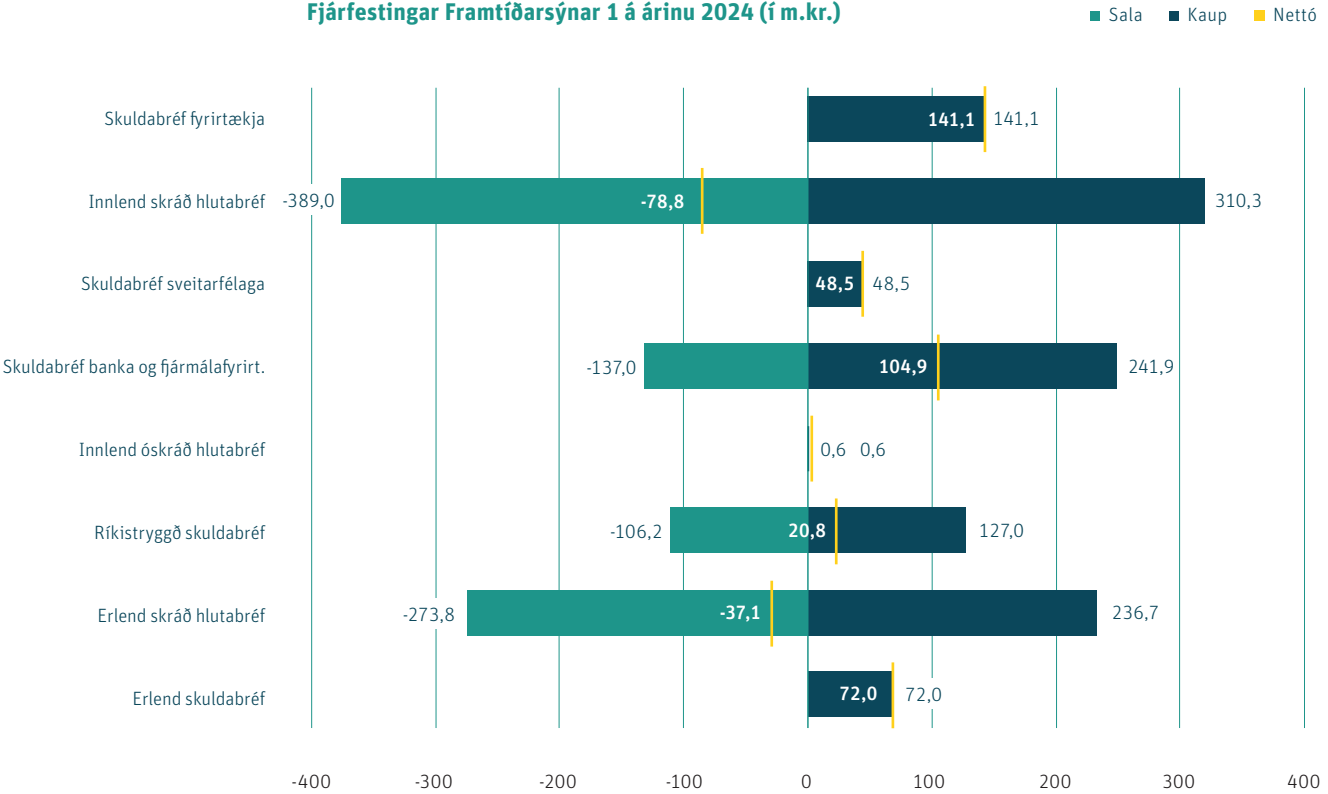
Nafnávöxtun helstu eignaflokka Framtíðarsýnar 1 á árinu 2024



Fjárfestingar

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1, þ.e. kaup umfram sölu, námu 272 m.kr. á árinu 2024. Kaup á skuldabréfum fyrirtækja námu 141,1 m.kr., og nettókaup á skuldabréfum banka námu 104,9 m.kr. Kaup á erlendum skuldabréfum námu 72 m.kr. og kaup á skuldabréfum sveitarfélaga 48,5 m.kr. Þá námu kaup umfram sölu á ríkistryggðum skuldabréfum 20,8 m.kr. Nettókaup á innlendum óskráðum hlutabréfum námu 0,6 m.kr. Nettósala á skráðum innlendum hlutabréfum nam 78,8 m.kr. og á erlendum skráðum hlutabréfum 37,1 m.kr.

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1 á árinu 2024 (í m.kr.)



Fjárfestingarstefna

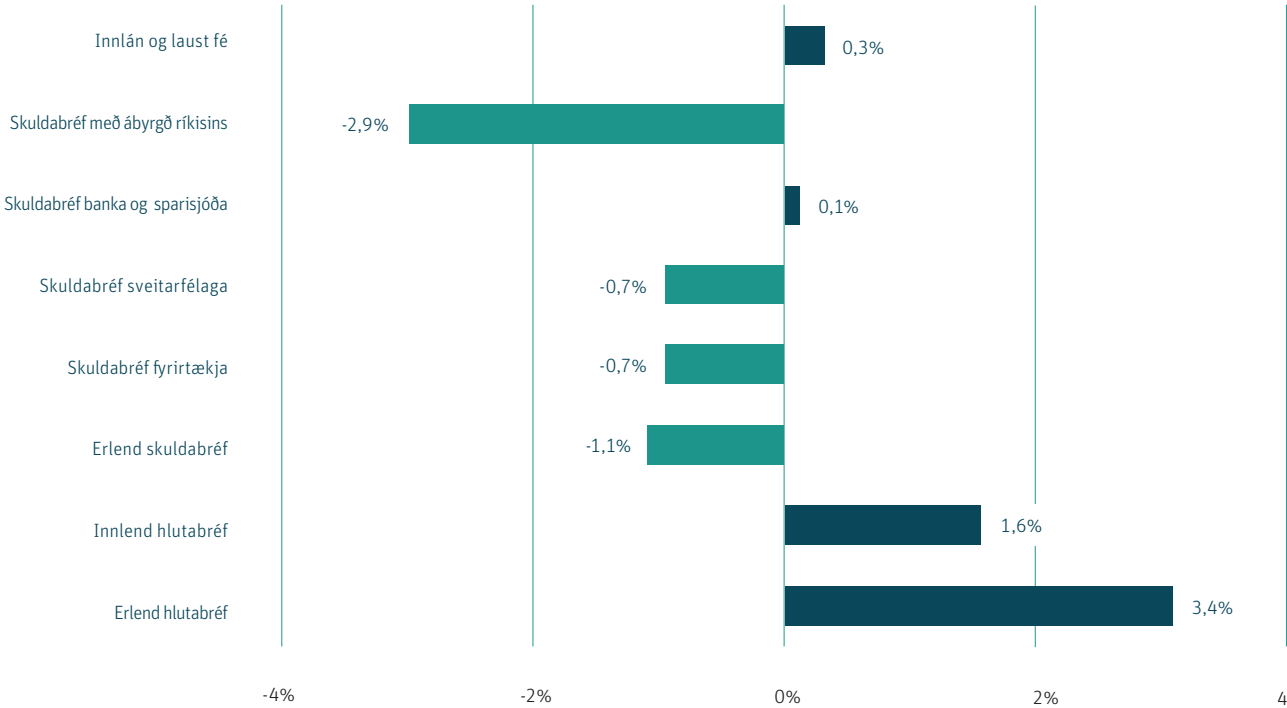
Í Framtíðarsýn 1 eru 35% safnsins að jafnaði í hlutabréfum og 65% í skuldabréfum.

Eftir því sem stærri hluti safnsins er bundinn í hlutabréfum má búast við meiri sveiflum í ávöxtun en um leið er vænt ávöxtun hærri til lengri tíma lítið. Í árslok 2024 voru 40,0% safnsins bundin í hlutabréfum og 60,0% í skuldabréfum og innlánum.

Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 1 og eignaskipting í lok ársins 2024

| Framtíðarsýn 1<br>Verðbréfaflokkur | Eignir (m.kr.)<br>31.12.2024 | Eignir (%)<br>31.12.2024 | Stefna<br>2025 | Heimiluð frávik |        |
|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|----------------|-----------------|--------|
|                                    |                              |                          |                | Lágmark         | Hámark |
| Skuldabréf                         | 2.279,1                      | 60,0%                    | 65,0%          | 55,0%           | 75,0%  |
| Innlán og laust fé                 | 48,9                         | 1,3%                     | 1,0%           | 0,0%            | 15,0%  |
| Skuldabréf með ábyrgð ríkisins     | 650,6                        | 17,1%                    | 20,0%          | 10,0%           | 65,0%  |
| Skuldabréf banka og sparisjóða     | 686,2                        | 18,1%                    | 18,0%          | 0,0%            | 26,0%  |
| Veðskuldabréf                      | 0,0%                         | 0,0%                     | 0,0%           | 0,0%            | 10,0%  |
| Skuldabréf sveitarfélaga           | 200,9                        | 5,3%                     | 6,0%           | 0,0%            | 10,0%  |
| Skuldabréf fyrirtækja              | 618,6                        | 16,3%                    | 17,0%          | 0,0%            | 24,0%  |
| Erlend skuldabréf                  | 73,9                         | 1,9%                     | 3,0%           | 0,0%            | 15,0%  |
| Hlutabréf                          | 1.518,9                      | 40,0%                    | 35,0%          | 25,0%           | 45,0%  |
| Innlend hlutabréf                  | 669,3                        | 17,6%                    | 16,0%          | 0,0%            | 25,0%  |
| Erlend hlutabréf                   | 849,7                        | 22,4%                    | 19,0%          | 10,0%           | 40,0%  |
| Samtals                            | 3.798,1                      | 100%                     | 100%           |                 |        |

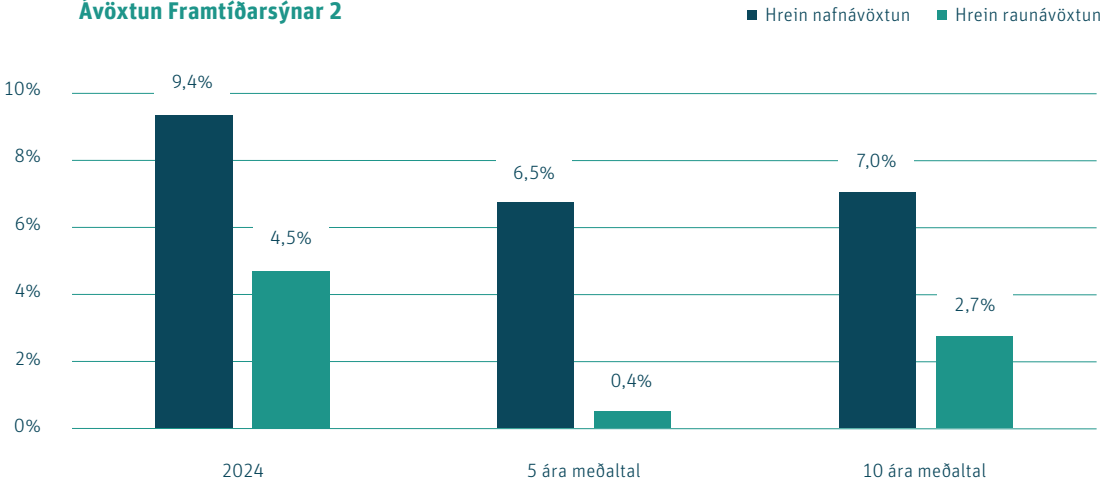
Frávik eignastöðu Framtíðarsýnar 1 frá fjárfestingarstefnu í árslok 2024



## Framtíðarsýn 2

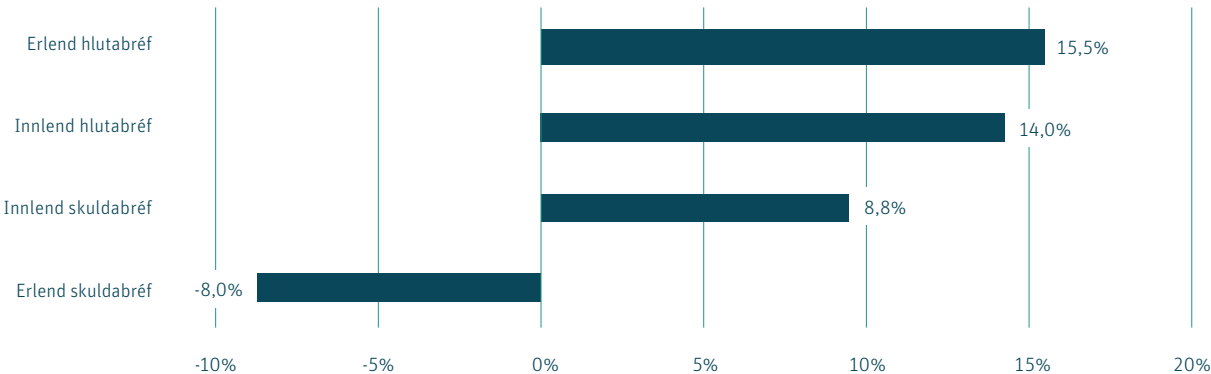
Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 2 nam 9,4% eða sem nemur 4,5% hreinni raunávöxtun. Sé litið til lengri tíma nemur fimm ára meðalraunávöxtun nú 0,4% og meðalraunávöxtun síðustu tíu ára 2,7%.

Ávöxtun Framtíðarsýnar 2



Erlend hlutabréf Framtíðarsýnar 2 skiluðu 15,5% nafnávöxtun á árinu 2024 og innlend hlutabréf 14% nafnávöxtun. Innlend skuldabréf skiluðu 8,8% nafnávöxtun en ávöxtun erlendra skuldabréfa var neikvæð sem nam 8%.

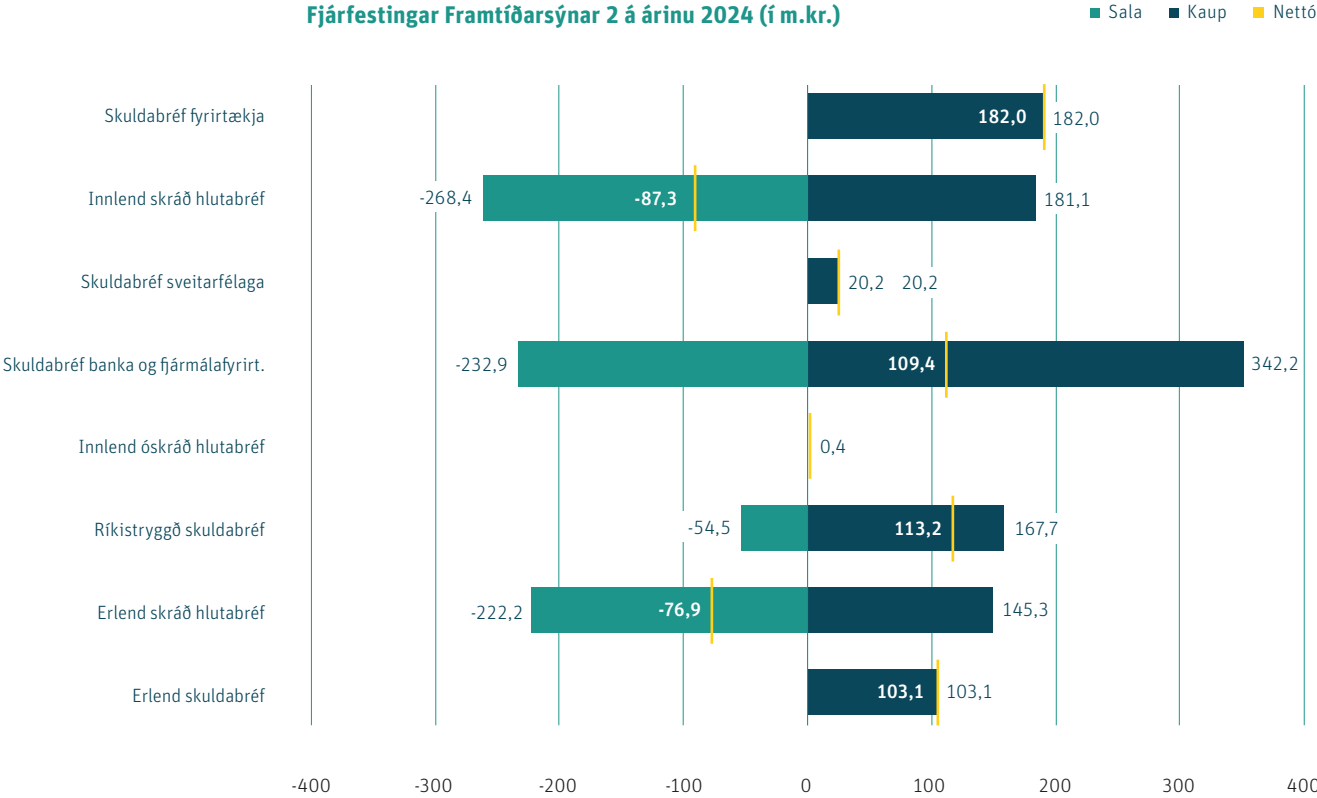
Nafnávöxtun helstu eignaflokka Framtíðarsýnar 2 á árinu 2024



### Fjárfestingar

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 2, þ.e. kaup umfram sölu, námu 364 m.kr. á árinu 2024. Kaup á skuldabréfum fyrirtækja námu 181,9 m.kr., nettókaup á skuldabréfum banka og fjármálafyrirtækja námu 109,4 m.kr. og kaup umfram sölu á ríkisskuldabréfum námu 113,2 m.kr. Þá námu kaup á erlendum skuldabréfum 103,1 m.kr. og kaup á skuldabréfum sveitarfélaga 20,2 m.kr. Nettókaup á innlendum óskráðum hlutabréfum námu 0,3 m.kr. Nettósala á innlendum skráðum hlutabréfum nam 87,3 m.kr. og á erlendum skráðum hlutabréfum 76,9 m.kr.

Fjárfestingar Framtíðarsýnar 2 á árinu 2024 (í m.kr.)

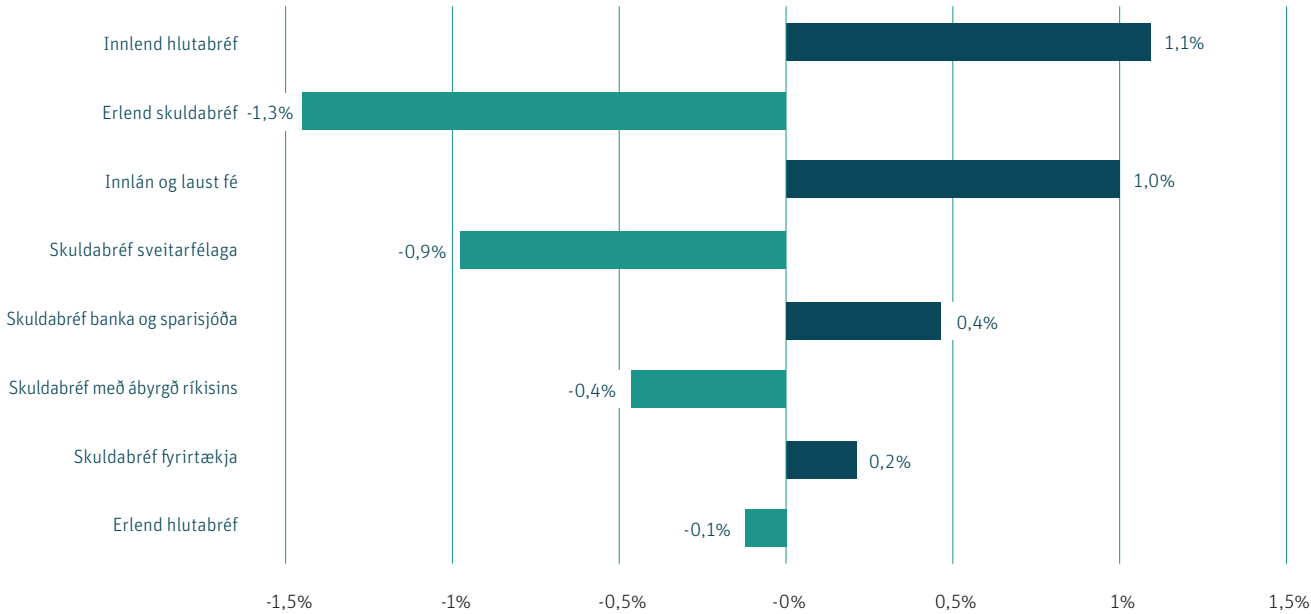


**Fjárfestingarstefna**  
Samkvæmt fjárfestingarstefnu Framtíðarsýnar 2 eru 20% safnsins að jafnaði í hlutabréfum og 80% í skuldabréfum. Með hærra hlutfalli skuldabréfa má gera ráð fyrir minni sveiflum í ávöxtun en vænt ávöxtun er að sama skapi lægri til lengri tíma litið. Í árslok 2024 skiptust eignir Framtíðarsýnar 2 þannig að 21,0% þeirra voru í hlutabréfum en 79,0% í skuldabréfum og innlánum.

Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 2 og eignaskipting í lok árs 2024

| Verðbréfaflokkur               | Eignir (m.kr.) | Eignir (%) | Stefna | Heimiluð frávík |        |
|--------------------------------|----------------|------------|--------|-----------------|--------|
|                                | 31.12.2024     | 31.12.2024 |        | Lágmark         | Hámark |
| Skuldabréf                     | 3.129,2        | 79,0%      | 80,0%  | 70,0%           | 90,0%  |
| Innlán og laust fé             | 77,7           | 2,0%       | 1,0%   | 0,0%            | 15,0%  |
| Skuldabréf með ábyrgð ríkisins | 893,9          | 22,6%      | 23,0%  | 15,0%           | 80,0%  |
| Skuldabréf banka og sparisjóða | 926,7          | 23,4%      | 23,0%  | 0,0%            | 32,0%  |
| Veðskuldabréf                  | 0,0%           | 0,0%       | 0,0%   | 0,0%            | 10,0%  |
| Skuldabréf sveitarfélaga       | 283,1          | 7,1%       | 8,0%   | 0,0%            | 12,0%  |
| Skuldabréf fyrirtækja          | 841,3          | 21,2%      | 21,0%  | 0,0%            | 30,0%  |
| Erlend skuldabréf              | 106,6          | 2,7%       | 4,0%   | 0,0%            | 15,0%  |
| Hlutabréf                      | 830,5          | 21,0%      | 20,0%  | 10,0%           | 30,0%  |
| Innlend hlutabréf              | 399,9          | 10,1%      | 9,0%   | 0,0%            | 20,0%  |
| Erlend hlutabréf               | 430,6          | 10,9%      | 11,0%  | 5,0%            | 25,0%  |
| Samtals                        | 3.959,8        | 100%       | 100%   |                 |        |

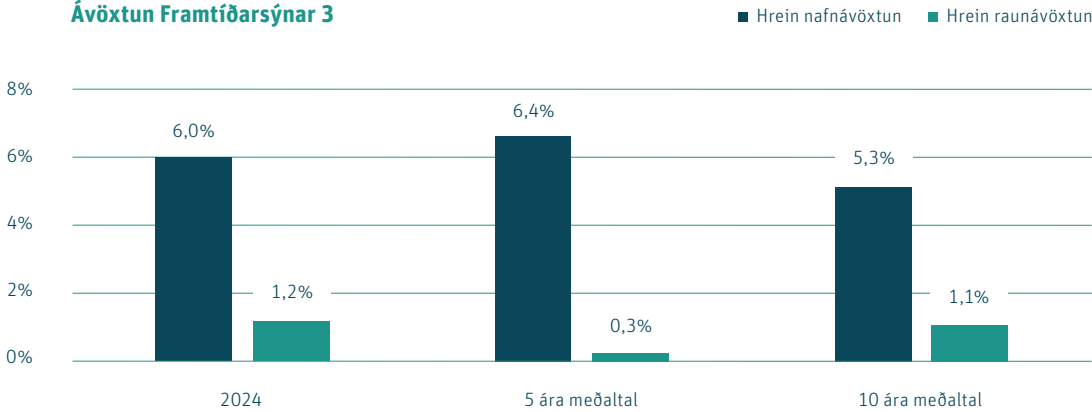
Frávik eignastöðu Framtíðarsýnar 2 frá fjárfestingarstefnu í árslok 2024



Framtíðarsýn 3

Eignir Framtíðarsýnar 3 eru eingöngu í verðtryggðum innlánum hjá bönkum og sparisjóðum, líkt og fjárfestingarstefna leiðarinnar kveður á um. Hrein nafnávöxtun fjárfestingarleiðarinnar var 6,0% eða sem nemur 1,2% hreinni raunávöxtun. Meðalraunávöxtun síðastliðin fimm ár mælist nú 0,3%, en 1,1% sé litið til síðustu tíu ára.

Ávöxtun Framtíðarsýnar 3



Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 3 og eignaskipting í lok árs 2024

| Verðbréfaflokkur  | Eignir (m.kr.)<br>31.12.2024 | Eignir (%)<br>31.12.2024 | Stefna<br>2025 | Heimiluð frávik |        |
|-------------------|------------------------------|--------------------------|----------------|-----------------|--------|
|                   |                              |                          |                | Lágmark         | Hámark |
| Verðtryggð innlán | 2.255,2                      | 100%                     | 100%           | 100%            | 100%   |
| Samtals           | 2.255,2                      | 100%                     | 100%           |                 |        |





# Starfsemi

## Rekstrarkostnaður

1.648 m.kr.

3,2%

Rekstrarkostnaður (hlutfall af iðgjöldum)

5.788 kr.

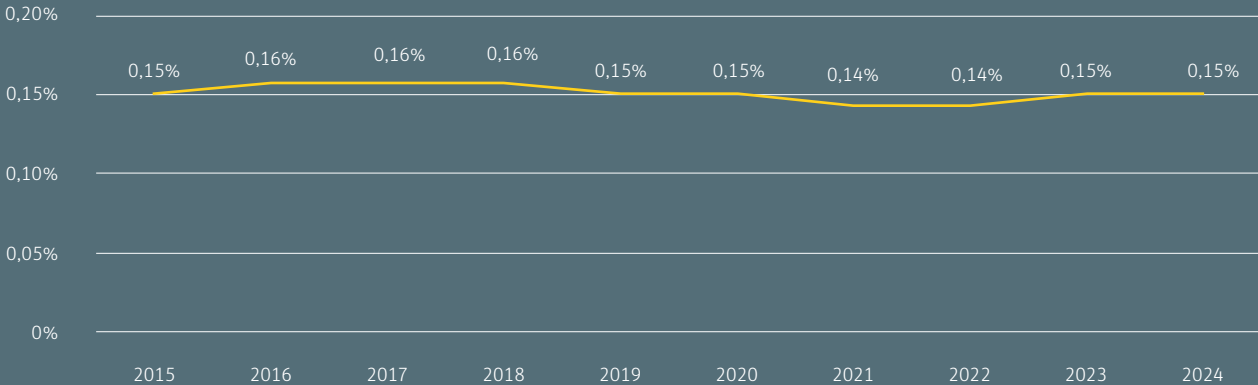
Rekstrarkostnaður á hvern sjóðfélaga

50

Fjöldi starfsmanna í árslok 2024

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Laun og launatengd gjöld      | 1.006 m.kr. |
| Tölvu- og hugbúnaðarkostnaður | 209 m.kr.   |
| Húsnæðiskostnaður             | 49 m.kr.    |
| Fjármálaeftirlitið – árgjald  | 40 m.kr.    |
| Sérfræðikostnaður             | 33 m.kr.    |
| Annað                         | 311 m.kr.   |

Rekstrarkostnaður (% af meðalstöðu eigna)



## Fjárfestingargjöld

4.916 m.kr.

1,2%

Hlutfall fjárfestingargjalda af meðalstöðu undirliggjandi eigna í sjóðum

1,7%

Hlutfall fjárfestingargjalda af eign í innlendum sjóðum

1,2%

Hlutfall fjárfestingargjalda af eign í erlendum sjóðum

# Stjórn

Stjórn Gildis er skipuð átta einstaklingum. Fjórir eru kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi og fjórir tilnefndir af Samtökum atvinnulífsins. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamenn þeirra.

## Eftirtalin skipa stjórn sjóðsins til ársfundar 2025

- Stefán Ólafsson, formaður
- Björgvin Jón Bjarnason, varaformaður
- Bjarnheiður Hallsdóttir
- Freyja Önnundardóttir
- Guðmundur Helgi Þórarinnsson
- Gundega Jaunlinina
- Perla Ösp Ásgeirsdóttir
- Sverrir Sverrisson

## Varamenn

- Ingibjörg Ólafsdóttir
- Inga Jóna Friðgeirsdóttir
- Páll Ásgeir Guðmundsson

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Hún setur sjóðnum fjárfestingarstefnu og skal fjalla um allar meiri háttar ákvarðanir varðandi stefnumótun og starfsemi sjóðsins. Meðal þess sem stjórnin fjallar um á fundum sínum eru ákvarðanir um fjárfestingar, breytingar á samþykktum, eftirlit með fjárfestingum, mótun innra eftirlits og lánareglur sjóðsins. Stjórnin skiptir sjálf með sér verkum. Þó skulu fulltrúar atvinnurekenda og stéttarfélaga hafa á hendi formennsku til skiptis í eitt ár í senn. Samkvæmt samþykktum sjóðsins skulu stjórnarmenn ekki sitja lengur en átta ár samfleytt sem aðalmenn í stjórn.

Á árinu 2024 voru haldnir 20 stjórnarfundir auk þess sem haldinn var tveggja daga stefnumótunarfundur í september.

## Hæfi stjórnarmanna

Lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða kveða á um hæfi stjórnarmanna og framkvæmdastjóra lífeyrissjóða. Skulu þeir búa yfir nægilegri þekkingu og starfsreynslu til að geta gegnt stöðu sinni á tilhlýðilegan hátt. Samkvæmt lögum um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi skal Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands fylgjast með því að starfsemi eftirlitsskyldra aðila sé í samræmi við þau lög, reglugerðir, reglur og samþykktir sem um starfsemina gilda. Útnefning stjórnarmanna lífeyrissjóða er háð samþykki Fjármálaeftirlitsins og skulu þeir uppfylla kröfur þess, m.a. um nægilega þekkingu og reynslu af starfsemi lífeyrissjóða. Einnig þurfa stjórnarmenn að standast hæfismat eftirlitsins.



Stefán Ólafsson



Björgvin Jón Bjarnason



Bjarnheiður Hallsdóttir



Freyja Önnundardóttir



Guðmundur Helgi Þórarinnsson



Gundega Jaunlinina



Perla Ösp Ásgeirsdóttir



Sverrir Sverrisson

# Endurskoðunar- og áhættunefnd

Nafni endurskoðunarnefndar Gildis var breytt á ársfundi 2024 og heitir hún nú „endurskoðunar- og áhættunefnd“. Stjórn Gildis skipar þrjá fulltrúa í nefndina sem starfar í umboði stjórnar og á ábyrgð hennar. Að minnsta kosti einn nefndarmanna skal vera óháður sjóðnum og starfsfólki hans. Nefndin hefur eftirlit með reikningshaldi, áhættustýringu og gerð ársreiknings sjóðsins í samræmi við ákvæði laga um ársreikninga.

## Verkefni endurskoðunar- og áhættunefndar eru m.a. eftirfarandi:

- Hafa eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila.
- Meta umgjörð, virkni og ferla áhættumatskerfa er varða alla áhættuþætti í rekstri sjóðsins og skjölun tengda þeim.
- Hafa eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðunar og áhættustýringar.
- Hafa eftirlit með endurskoðun ársreiknings.
- Setja fram tillögu til stjórnar um val á ytri endurskoðendum og koma að ráðningu innri endurskoðanda.
- Yfirfara reglulega eftirlitskerfi sjóðsins er varða hlítingu við lög og reglur.
- Meta óhæði ytri endurskoðenda og hafa eftirlit með öðrum störfum þeirra.

## Endurskoðunar- og áhættunefnd skipa:

- Helgi F. Arnarson, formaður
- Freyja Önundardóttir
- Perla Ösp Ásgeirsdóttir

Á árinu 2024 hélt endurskoðunar- og áhættunefnd 16 fundi.

# Nefnd um laun stjórnarmanna

Hjá Gildi starfar fjögurra manna nefnd um laun stjórnarmanna en verkefni hennar er að undirbúa og leggja fram tillögu til ársfundar um laun stjórnar fyrir komandi ár. Ársfundur kýs þrjá fulltrúa í nefndina og jafnframt situr stjórnarformaður sjóðsins hverju sinni í nefndinni.

## Fulltrúar atvinnurekenda

Jón Kristinn Sverrisson  
Stefanía Kolbrún Ásbjörnsdóttir

## Fulltrúar launamanna

Stefán Ólafsson  
Eyþór P. Árnason

# Starfsemi Gildis á árinu 2024

## Samþykktir og stefnur

Stefna Gildis um ábyrgar fjárfestingar var tekin til gagn Gerrar endurskoðunar á árinu og kallast nú stefna um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar. Fjallað er um nýja stefnu í viðauka við skýrslu stjórnar og framkvæmdastjóra í ársreikningi.

Á árinu birti sjóðurinn í annað skipti ítarlega skýrslu um framkvæmd hluthafastefnu og er hún aðgengileg á vef sjóðsins.

Starfsfólk Gildis starfar í samræmi við samþykktir sjóðsins en einnig eftir skýrt mörkuðum stefnum sem fela í sér áherslur sjóðsins í málum á borð við fjárfestingar, áhættusækni, hluthafastefnu, starfskjör starfsfólks, persónuvernd og fleira. Allar stefnur sjóðsins eru rýndar reglulega og þeim breytt þegar þörf er á.

Fjárfestingarstefna sjóðsins er endurnýjuð árlega og var nýjasta útgáfa hennar samþykkt af stjórn 28. nóvember 2024. Fjallað er sérstaklega um fjárfestingarstefnu sjóðsins framar í skýrslunni.

Áhættustefna sjóðsins er yfirfarin árlega m.t.t. áhættusniðs hans. Árið 2024 var sjálfbærniáhætta sjóðsins skilgreind með formlegri hætti en áður í stefnunni ásamt því að texti um frávík og skráningu var einfaldaður. Undirliggjandi áhættustýringarstefnu var breytt til samræmis við breytingar á áhættustefnu, með ítarlegri hætti, ásamt því að lýsa framkvæmd á áhættustýringu sjálfbærniáhættu.

Á ársfundi var starfskjarastefna Gildis kynnt og samþykkt með tillögðum breytingum.

Aðrar helstu stefnur tóku ekki breytingum á árinu 2024 en þær eru eftirfarandi:

- Hluthafastefna, samþykkt 18. október 2018
- Persónuverndarstefna, samþykkt 25. júní 2018
- Starfsmannastefna, samþykkt 14. nóvember 2019
- Jafnlaunastefna, samþykkt 14. nóvember 2019
- Fjarvinnustefna, innleidd í september 2021

## Fundir fulltrúaráðs og sjóðfélagafundir

Um sextíu manns tóku þátt í rafrænum fulltrúaráðsfundi sem haldinn var fimmtudaginn 18. apríl 2024. Fundurinn var liður í undirbúningi ársfundar en þar var farið yfir afkomu Gildis á árinu 2023 sem og fyrirbyggjandi tillögur til ársfundar um breytingar á samþykktum, skipan stjórnar, tillögur um skipan launanevndar o.fl.

Um áttatíu manns sátu ársfund Gildis á árinu 2024 sem fram fór á Hótel Reykjavík Grand miðvikudaginn 24. apríl klukkan 17:00. Á fundinum var farið yfir rekstur sjóðsins og afkomu á árinu 2023. Fyrirliggjandi breytingar á samþykktum voru staðfestar auk þess sem ný starfskjarastefna var kynnt og staðfest.

Á sjóðfélaga- og fulltrúaráðsfundi Gildis, sem fram fór á Hótel Reykjavík Grand fimmtudaginn 12. nóvember, var m.a. farið yfir ávöxtun, rekstur og stöðu sjóðsins á árinu. Meðal annarra umræðuefna var umræðuskýrsla Seðlabanka Íslands um lífeyrissjóði, framkvæmd hluthafastefnu sjóðsins og breytingar sem stjórnvöld höfðu boðað á framlagi til jöfnunar á örorkubyrði lífeyrissjóða. Á fundinum var enn fremur yfirferð á valkostum í séreignarsparnaði og tilgreindri séreign, sbr. nánari umfjöllun hér á eftir.

## Séreignarsparnaður og tilgreindur séreignarsparnaður

Við yfirferð á valkostum á séreignarsparnaði á sjóðfélaga- og fulltrúaráðsfundi Gildis í nóvember á liðnu ári var vakin sérstök athygli á að kostnaður við fjárfestingarleiðir vörsluaðila séreignarsparnaðar getur verið mjög breytilegur. Samanburðurinn sem farið var yfir á fundinum, sem byggði á opinberum lykilupplýsingablöðum Gildis og tiltekinn erlendra vörsluaðila, sýndi mjög ólíkar þóknarir og misháa áætlaða ávöxtun til skemmri og lengri tíma. Í yfirferðinni var m.a. bent á að háar upphafspóknarir sem geta haft mikil áhrif á þá ávöxtun sem fólk fær út úr sínum séreignarsparnaði. Það sama á við um háan tilfallandi kostnað ef hætt er að greiða til vörsluaðila, eins og dæmi eru um meðal einhverra vörsluaðila séreignarsparnaðar.

Af umræðum á fundinum mátti ráða að sjóðfélagar eru í mörgum tilfellum ekki nægilega vel upplýstir um slíkan kostnað eða almennt um kosti og galla mismunandi valkosta í séreignarsparnaði og tilgreindri séreign. Voru fundargestir sammála stjórn og stjórnendum sjóðsins um mikilvægi þess að auka upplýsingagjöf hvað þessa þætti varðar til að stuðla að bættri ákvarðanatöku sjóðfélaga þegar kemur að þessum mikilvæga sparnaði.

## Nýtt skipurit sjóðsins

Nýtt skipurit var innleitt innan sjóðsins á árinu 2024 og tók það gildi í nóvember. Markmiðið með breyttu skipuriti er að stuðla að bættri þjónustu við sjóðfélaga og styðja við fyrirbyggjandi áherslur og framtíðaráætlanir sjóðsins. Meðal helstu breytinga voru sameining lífeyrisdeildar og séreignardeildar í nýtt lífeyrissvið og stofnun nýs rekstrarsviðs sem sér um almennan rekstur sjóðsins og ýmsa stoð-

þjónustu, svo sem samskipti og markaðsmál og gæða- og ferlamál. Undir rekstrarsvið heyrja jafnframt iðgjaldadeild og lánadeild sjóðsins. Samtals eru sjö svið í nýju skipuriti, þ.e. eignastýring, lífeyrissvið, rekstrarsvið, fjármálasvið, upplýsingatækni, lögfræðisvið og áhættustýring. Heyra forstöðumenn þeirra beint undir framkvæmdastjóra. Breytingunum er ætlað að einfalda og aðlaga skipuritið að starfsemi sjóðsins og vaxandi starfsmannafjölda.

## Upplýsingainnviðir og rafrænar lausnir

Áhersla var lögð á að efla grunninnviði ýmissa kerfa á árinu 2024 ásamt því að styrkja og þróa enn frekar rafrænar lausnir með áherslu á sjálfsafgreiðslu og bætta þjónustu. Mörg þessara umbótaverkefna hafa kallað á mikla samvinnu milli upplýsingatæknisviðs og annarra sviða innan sjóðsins og hafa skilað margvíslegum ávinningi og aukinni skilvirkni inn á við og út á við.

### Meðal helstu verkefna á árinu 2024 voru:

- Nýr launagreiðendavefur var settur í loftið en hann reiknar m.a. og staðfestir skilagreinar frá launagreiðendum. Vefurinn var uppfærður tæknilega, hann einfaldar launagreiðendum að fá yfirlit yfir stöðu sína og auðveldar skil á skilagreinum.
- Innleiðing á nýju verðbréfa- og tryggingakerfi sem er m.a. liður í vegferð sjóðsins í átt að bættu gagnaumhverfi.
- Unnið var að frekari þróun á vöruhúsi gagna með áherslu á útlána- og verðbréfa-gögn. Vöruhúsið nýtist á vegferð sjóðsins í að auka gagnadrifnar ákvarðanir, innleiða rafrænar lausnir og auka sjálfvirknivæðingu.
- Nýtt rekstraráhættu- og atvikaskráningarkerfi var tekið upp sem einfaldar alla skipulagningu varðandi rekstraráhættu innan sjóðsins á sama tíma og það styður við ytri kröfur og upplýsingagjöf til eftirlitsaðila. Upptaka nýs kerfis stuðlar jafnt að bættri áhættumenningu innan sjóðsins og skilvirkara utanumhaldi um eftirlitsframkvæmdina.
- Sjóðfélagavefur var endurbættur, þar sem rafrænar undirritanir og innskráningar voru uppfærðar, meðal annars með því að styðja betur við sjóðfélaga sem nýta erlend rafræn skilríki.
- Unnið hefur verið að því að styrkja upplýsingaöryggi, breytingastjórnun og varnir sjóðsins. Upplýsingatækniumhverfi sjóðsins var tekið út og borið saman við kröfur frá eftirlitsaðilum og því sem vænta má vegna líklegra breytinga á regluumhverfinu.
- Nýtt innra net var innleitt en því er m.a. ætlað að stuðla að bættu aðgengi að upplýsingum innan sjóðsins ásamt því að einfalda og bæta samskiptamöguleika meðal starfsfólks.
- Nýtt símkerfi var innleitt sem styður helstu tungumál sjóðfélaga og stuðlar að aukinni sjálfsafgreiðslu.

# Sjálfbærniupplýsingar

Gildi hefur sett sér stefnu um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar en samkvæmt stefnunni felur það í sér að tekið er tillit til áhættu vegna umhverfismála, félagslegra málefna og stjórnarháttanna í fjárfestingum (sjálfbærniáhættu). Bæði á það við þegar fjárfestingar eru upphaflega greindar og í eftirfylgni með þeim. Stefnummi er ætlað að lýsa helstu áherslum sjóðsins varðandi sjálfbærniáhættu og gefa mynd af því hvernig sjóðurinn lítur til sjálfbærniþátta gagnvart einstökum eignaflokkum. Eftirfarandi samantekt er ætlað að veita upplýsingar um sjálfbærniþætti í eignasafni sjóðsins.

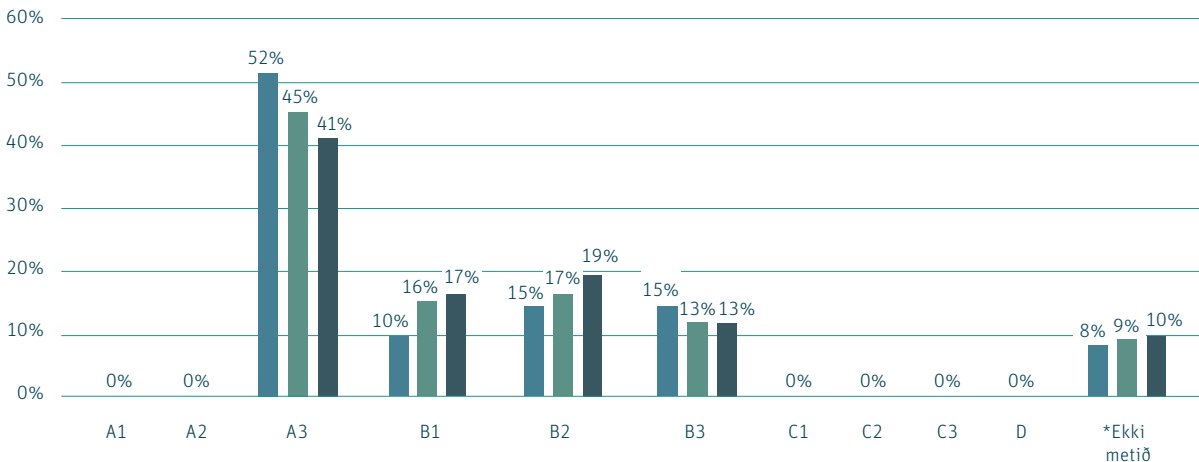
## Mat á sjálfbærniþáttum í innlendu eignasafni

Innlent eignasafn Gildis er metið út frá sjálfbærniþáttum en þar eru útgefendur verðbréfa metnir út frá umhverfisþáttum, félagslegum þáttum og stjórnarháttum. Við áhættumat fyrir innlent eignasafn Gildis er m.a. stuðst við UFS-einkunnagjöf frá greininga- og matsfyrirtækinu Reitun þar sem gefin eru stig á skalanum 0 til 100. Hver útgefandi fær einkunn sem byggist á þessu þrjúþætta mati.

## Kvarði fyrir UFS-einkunnagjöf Reitunar hf.

| UFS einkunn | Lágmark | Hámark |
|-------------|---------|--------|
| A1          | 97      | 100    |
| A2          | 92      | 96     |
| A3          | 86      | 91     |
| B1          | 80      | 85     |
| B2          | 70      | 79     |
| B3          | 60      | 69     |
| C1          | 50      | 59     |
| C2          | 40      | 49     |
| C3          | 30      | 39     |
| D           | 0       | 29     |

## Skipting á innlendu eignasafni Gildis eftir einkunnagjöf félaga í eignasafni



■ 31.12.2022 ■ 31.12.2023 ■ 31.12.2024

\*Eignir sem UFS-mat Reitunar nær ekki til, t.d. óskráð verðbréf og framtakssjóðir.

Innlent eignasafn Gildis tók nokkrum breytingum frá fyrra ári er varðar UFS-einkunnagjöf frá Reitun. Þannig lækkaði hlutfall eigna í flokki A3 úr 45% í 41% þrátt fyrir fjölgun um eitt félag í flokknum, en lækkunina má helst rekja til þess að hlutfall eigna með UFS-einkunnir B1 og B2 jókst í safninu. Hér þarf að hafa í huga að breytingar á vigt félaga í heildarsafni hafa áhrif, sem og breytingar á markaðsvirði viðkomandi félaga.

#### Sjálfbærniáhættumat innlendra eigna sjóðsins

|    |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A1 | -                                                                                                                                                                                                                                                  |
| A2 | -                                                                                                                                                                                                                                                  |
| A3 | Arion banki hf., ÍL-sjóður, Kvika banki hf., Landsbankinn hf., Orkuveita Reykjavíkur hf., Ríkissjóður Íslands og Ölgerðin hf.                                                                                                                      |
| B1 | Festi hf., Heimar hf., Íslandsbanki hf., Marel hf., Skagi hf. og Sjóvá-Álmennar tryggingar hf.                                                                                                                                                     |
| B2 | Akureyrarbær, Bláa Lónið hf., Eimskipafélag Íslands hf., Embla Medical hf., Garðabær, Hampiðjan hf., Íslandshótel hf., Kópavogsbær, Lánasjóður sveitarfélaga ohf., Landsnet hf., Rarik ohf., Reitir fasteignafélag hf., Reykjavíkurborg og Sýn hf. |
| B3 | Amaroq Minerals Ltd., Icelandic Salmon AS., Eik fasteignafélag ehf., Félagsbústaðir hf., Hagar hf., HS Veitur hf., Icelandair Group hf., Síminn hf., Síldarvinnslan og Skel fjárfestingafélag hf.                                                  |
| C1 | Nova klúbburinn hf.                                                                                                                                                                                                                                |
| C2 | -                                                                                                                                                                                                                                                  |
| C3 | -                                                                                                                                                                                                                                                  |
| D  | -                                                                                                                                                                                                                                                  |

## Fjármögnuð kolefnislosun Gildis í skráðum innlendum félögum

Gildi fylgist með fjármagnaðri kolefnislosun (e. *financed emissions*) hjá skráðum innlendum félögum í eignasafni sínu. Við greiningu á fjármagnaðri kolefnislosun er notast við gögn frá Creditinfo sem grundvallast á PCAF-aðferðafræðinni. Í meðfylgjandi greiningu er aðeins litið til hlutabréfa og skuldabréfa sem útgefin eru af skráðum innlendum fyrirtækjum en samtals voru þau tæplega fjórðungur af samanlögðu heildarsafni allra deilda sjóðsins í árslok 2023. Þar sem ársreikningar fyrir árið 2024 eru í mörgum tilfellum ekki orðnir opinberir við mat þetta er við mat þetta er stuðst við ársreikninga félaganna vegna 2022 og 2023 við útreikningana og við samanlagða lokastöðu eigna sjóðsins 31.12.2022 og 31.12.2023.

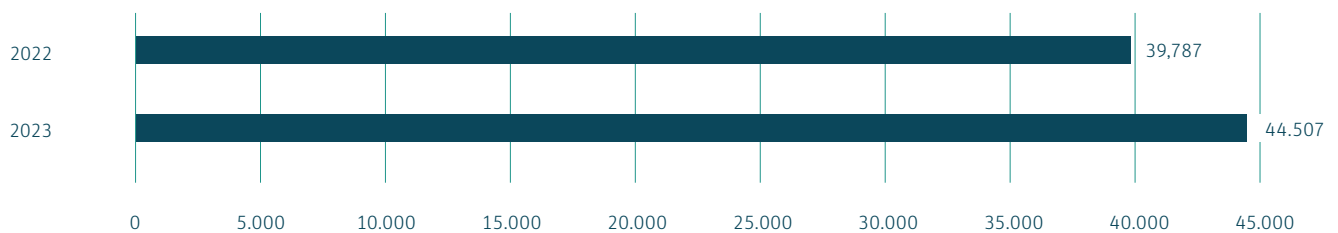
Gæði undirliggjandi gagna fyrir losunartölur skráðra félaga eru misjöfn út frá uppruna og fá einkunn á skalanum 1–5, þar sem lægri tala þýðir betri gögn. Gildi reynir eftir fremsta megni að nota endurskoðuð gögn við matið (einkunn 1) en í nokkrum tilvikum var stuðst við gögn sem útgefandinn hafði sjálfur tekið saman en voru óendurskoðuð (einkunn 2). Vegið meðaltal einkunna undirliggjandi gagna í matinu fyrir árið 2023 er 1,4.

Við greiningu á losun gróðurhúsalofttegunda er losun flokkuð í beina og óbeina að svonefndu umfangi 1, 2 og 3. Undir umfang 1 fellur bein losun frá rekstri félagsins. Undir umfang 2 fellur óbein losun vegna framleiðslu á raforku eða hita. Undir umfang 3 fellur óbein losun í virðisbætti félagsins, t.d. vegna framleiðslu á aðföngum eða notkunar á framleiddum/seldum vörum. Að svo stöddu nær greiningin eingöngu til umfangs 1 og 2 þar sem félögum er mikið til í sjálfsvald sett hvað þau birta undir umfangi 3 og samanburður því talinn ómarkviss.

Fjármögnuð kolefnislosun er reiknuð sem hlutdeild Gildis í kolefnislosun félaga með því að margfalda eignarhlut sjóðsins í félögum með heildarlosun þeirra. Þannig getur fjármögnuð losun ýmist hækkað eða lækkað eftir kolefnislosun viðkomandi félags og eins eftir því hvort hlutur Gildis í félaginu eykst eða minnkar.

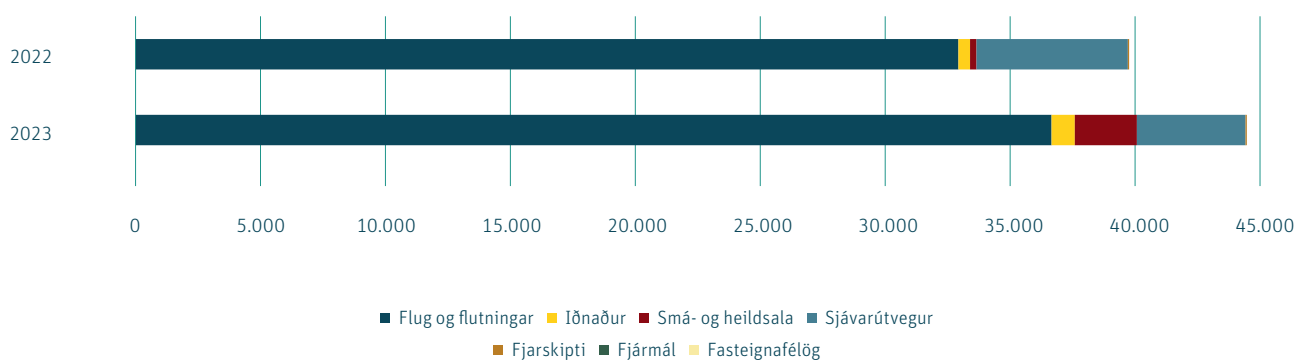
### Fjármögnuð kolefnislosun skráðra innlendra félaga í eignasafni Gildis

■ Fjármögnuð losun innan umfangs 1 og 2, mæld í tonnum af kolefnisígildum (tCO<sub>2</sub>i)



Fjármögnuð kolefnislosun að umfangi 1 og 2 fyrir verðbræfæign Gildis í skráðum innlendum félögum var 44.507 t CO<sub>2</sub> í árslok 2023 og hefur hækkað um 12% á milli ára. Hafa ber í huga að fjöldi fyrirtækja í greiningunni árið 2023 er meiri en árið 2022 (aukning um þrjú félög) og hefur fjárhagsleg eign sjóðsins í skráðum innlendum félögum einnig hækkað um 5% á milli ára.

### Fjármögnuð losun atvinnugreina hjá skráðum innlendum félögum í eignasafni Gildis (tCO<sub>2</sub>i)



Fjármögnuð losun hefur aukist milli ára 2022 og 2023 fyrir flestar atvinnugreinar nema sjávarútveg. Varhugavert er þó að lesa of mikið í aukningu á fjármagnaðri losun milli 2022 og 2023 þar sem aðferðafræðin er enn í mótun og gagnagæði stöðugt að aukast. Auk þess er um heildarlosun félaga að ræða þannig að aukin umsvif (s.s. magn seldra vara eða þjónustu) hafa áhrif til hækkunar.

Af greiningunni að dæma er flug- og flutningageirinn losunarfrekastur, þ.e. losun frá honum svarar til 82% af allri fjármagnaðri losun Gildis í skráðum innlendum félögum.

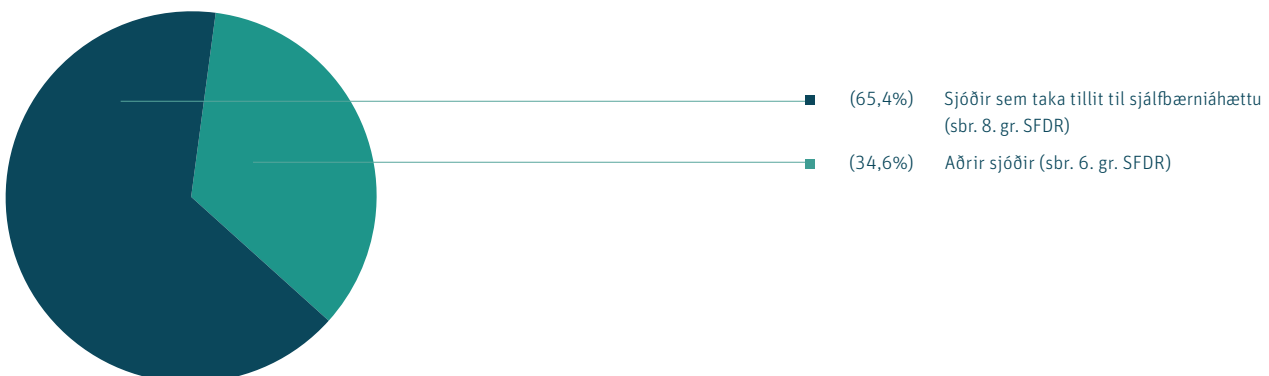
## Erlendir sjóðir með áherslu á sjálfbærar fjárfestingar

Samkvæmt stefnu sjóðsins um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar er fylgst með því hversu stór hluti eignasafns Gildis er í sjóðum sem taka tillit til sjálfbærniáhættu (falla undir 8. gr. SFDR-reglugerðarinnar) eða leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar sem hafa tiltekin markmið er snúa að sjálfbærni (falla undir 9. gr. SFDR-reglugerðarinnar). Þá er almennt gætt að dreifingu innan eignasafnsins, sem í eðli sínu dregur úr samþjöppun sjálfbærniáhættu, til dæmis gagnvart tilteknum útgefendum, atvinnugreinum eða landsvæðum.

### Erlendir skráðir sjóðir

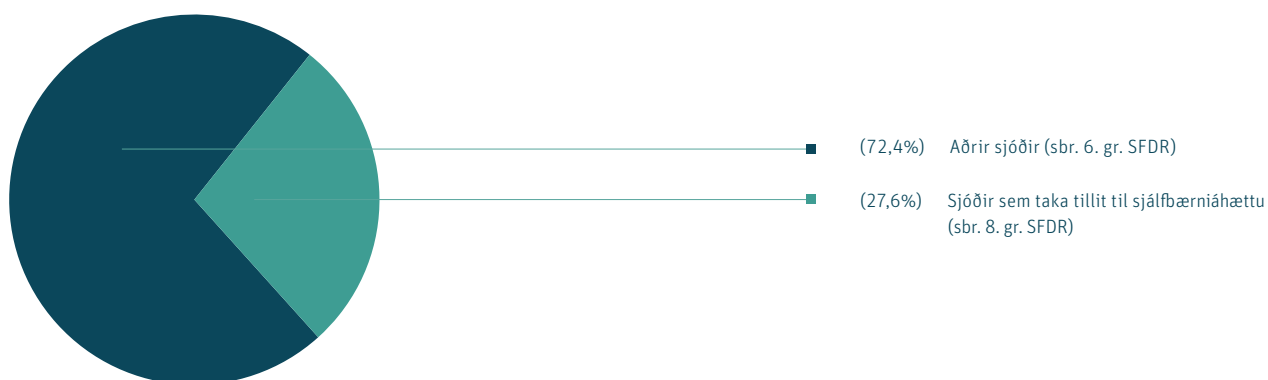
Eign samtryggingardeildar í skráðum erlendum hlutabréfasjóðum nam 250,8 mö.kr. í árslok 2024 eða 22,7% af heildareignasafni sjóðsins. Erlendir skráðir hlutabréfasjóðir í safni Gildis voru 13 í lok árs. Þar af taka níu sjóðir tillit til sjálfbærniáhættu (sbr. 8. gr. SFDR) og nemur hlutur þeirra 65,4% af safni skráðra erlendra hlutabréfasjóða.

### SFDR-flokkun erlendra skráðra hlutabréfasjóða m.v. virði



Eign samtryggingardeildar í skráðum erlendum skuldabréfasjóðum nam 20,6 mö.kr. í árslok 2024 eða 1,9% af heildarsafni sjóðsins. Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir í safninu eru fjórir talsins og þrír þeirra taka tillit til sjálfbærniáhættu (8. gr. SFDR). Nemur hlutur þeirra 27,6% af skráðum erlendum skuldabréfasjóðum í safni samtryggingardeildar.

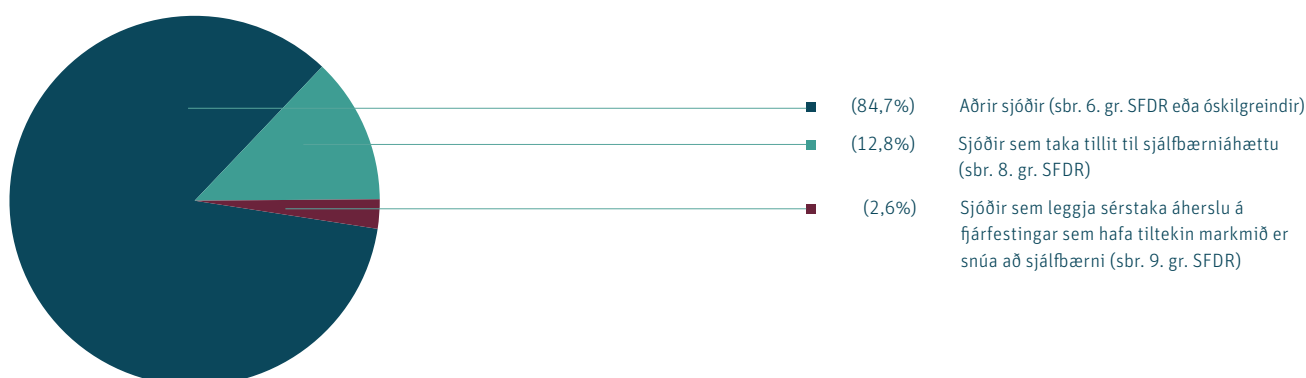
#### SFDR-flokkun erlendra skráðra skuldabréfasjóða m.v. virði



#### Erlendir óskráðir sjóðir

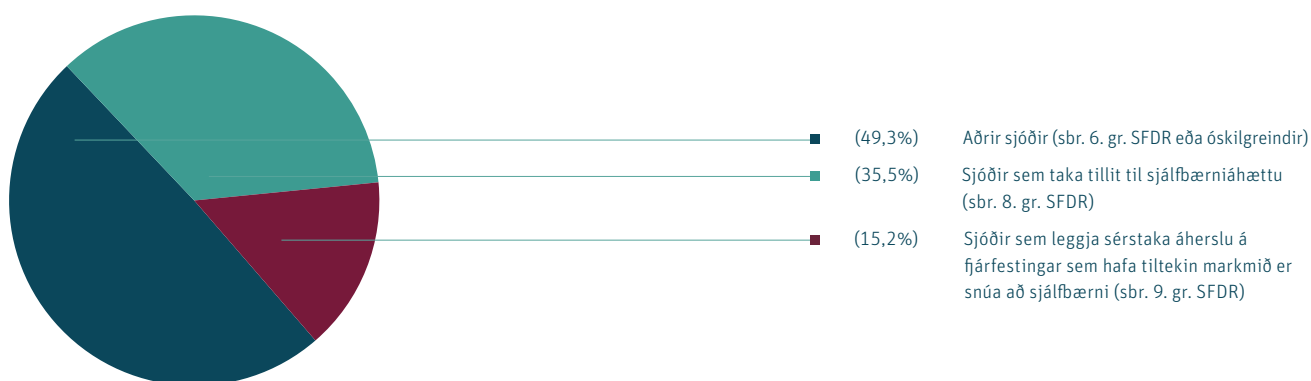
Eign samtryggingardeildar í óskráðum erlendum sjóðum nam 112,5 mö.kr. í árslok 2024 eða 10,2% af heildarsafni sjóðsins. Af safni erlendra óskráðra verðbréfasjóða eru 12,8% þeirra m.v. markaðsvirði í sjóðum sem taka tillit til sjálfbærniáhættu (sbr. 8. gr. SFDR) og 2,6% í sjóðum sem leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar sem hafa tiltekin markmið er snúa að sjálfbærni (sbr. 9. gr. SFDR). Aðrir sjóðir, eða 84,7% af markaðsvirði óskráðra erlendra sjóða, eru flokkaðir undir 6. gr. SFDR eða eru eldri og hafa ekki slíka skilgreiningu.

#### SFDR-flokkun erlendra óskráðra sjóða m.v. virði



Sé horft á útistandandi fjárfestingarloforð samtryggingardeildar eru 35,5% af útistandandi loforðum í sjóðum sem taka tillit til sjálfbærniáhættu (sbr. 8. gr. SFDR) en 15,2% í sjóðum sem leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar sem hafa tiltekin markmið er snúa að sjálfbærni (sbr. 9. gr. SFDR).

#### SFDR-flokkun erlendra óskráðra sjóða m.v. útistandandi loforð



## Fjárfestingar í sjálfbærum og grænum orkutengdum verkefnum

Gildi hefur síðustu ár lagt aukna áherslu á fjárfestingar í sjálfbærum og umhverfsvænum fyrirtækjum og lausnum og var sú áhersla meðal annars staðfest af stjórn Gildis árið 2021 þegar hún skrifaði undir viljayfirlýsingu á vegum Climate Investment Coalition (CIC). Tilgangur CIC er að stuðla að auknum fjárfestingum í hreinum orkugjöfum og umhverfsvænum lausnum.

Þátttaka Gildis felur í sér að sjóðurinn mun upplýsa reglulega um stefnu sína og stöðu hvað slíkar fjárfestingar varðar fram til ársins 2030. Var Gildi einn þrettán íslenskra lífeyrissjóða sem skrifaði undir viljayfirlýsinguna og hafa sjóðirnir átt samtöl um verkefnið með það að markmiði að upplýsingaöflun og upplýsingamiðlun því tengd sé samanburðarhæf og markviss.

Fjárfestingarmarkmið Gildis sem sett var við undirritunina 2021 var að 95 mö.kr. yrði varið fram til ársins 2030 í slíkar fjárfestingar og nemi á því ári 8% af áætluðum heildareignum sjóðsins. Ekki er talin ástæða að sinni til að breyta upprunalegu markmiði sjóðsins hvað þetta varðar.

