

# Gildi-lífeyrissjóður

Sjóðfélaga- og  
fulltrúaráðsfundur  
12. nóvember 2024

# Dagskrá

## Rekstur og starfsemi Gildis 2024

Davíð Rúdólfsson, framkvæmdastjóri Gildis

## Þróun á mörkuðum og staða eignasafns

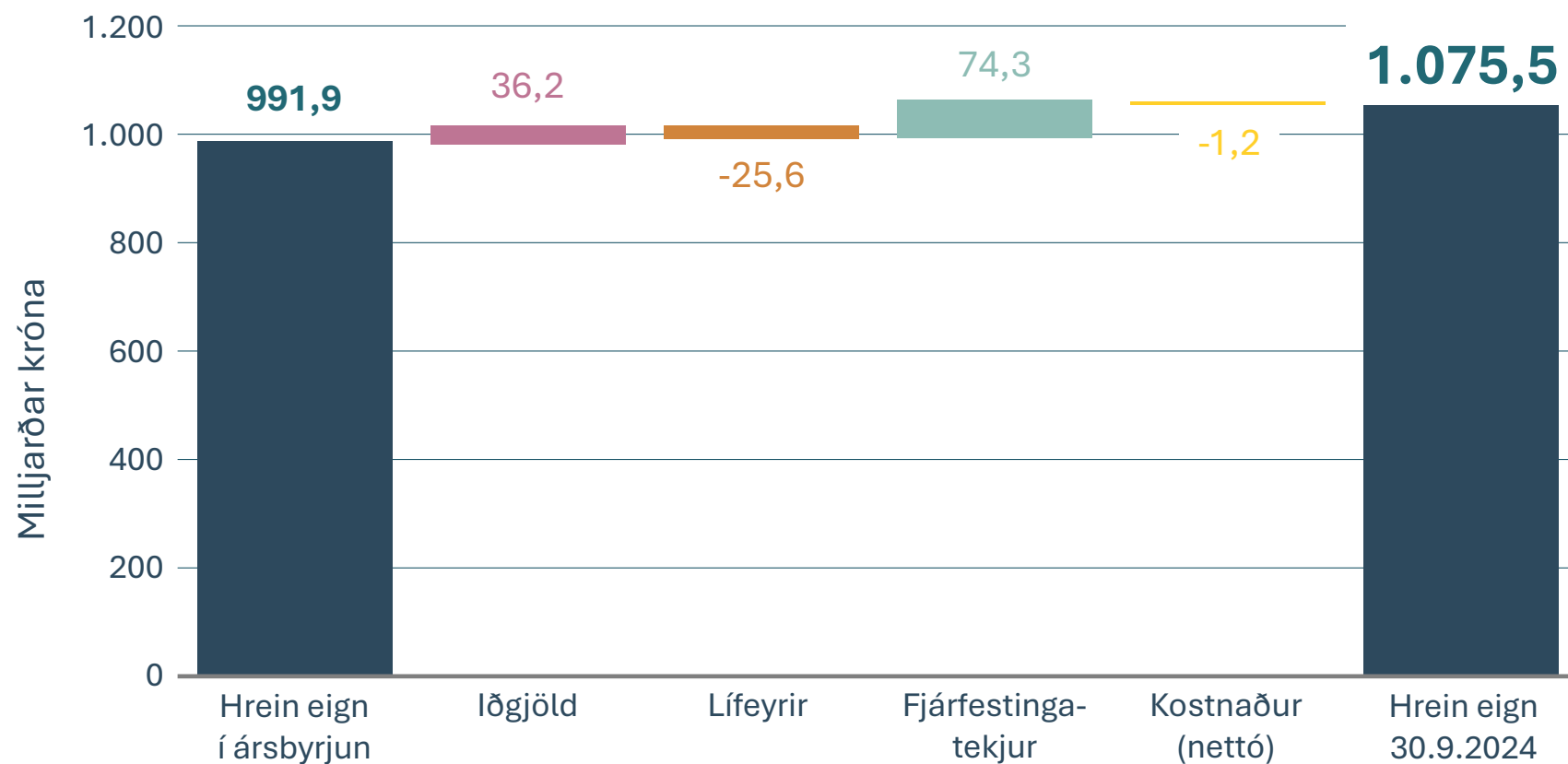
Rósa Björgvinsdóttir, forstöðumaður eignastýringar Gildis

## Valkostir í séreignarsparnaði

Davíð Rúdólfsson, framkvæmdastjóri Gildis

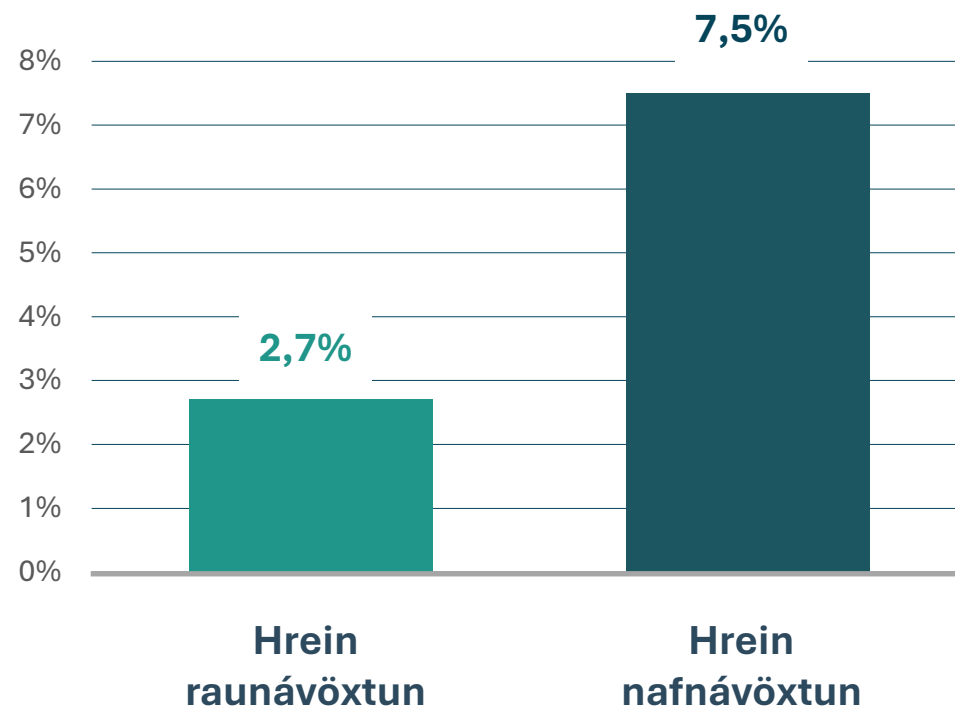
# Hrein eign

*1. janúar til 30. september 2024*



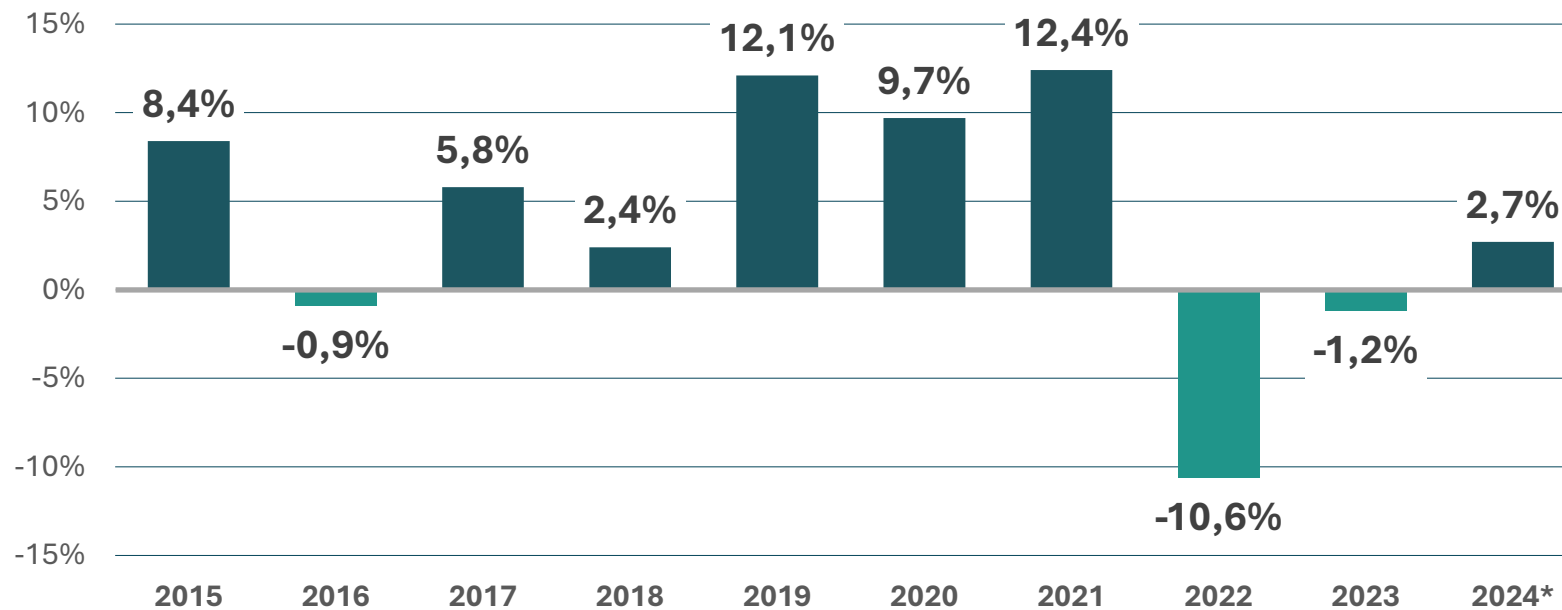
# Ávöxtun samtryggingardeildar

## *1. janúar til 30. september 2024*



# Samtryggingardeild

## *Hrein raunávöxtun*

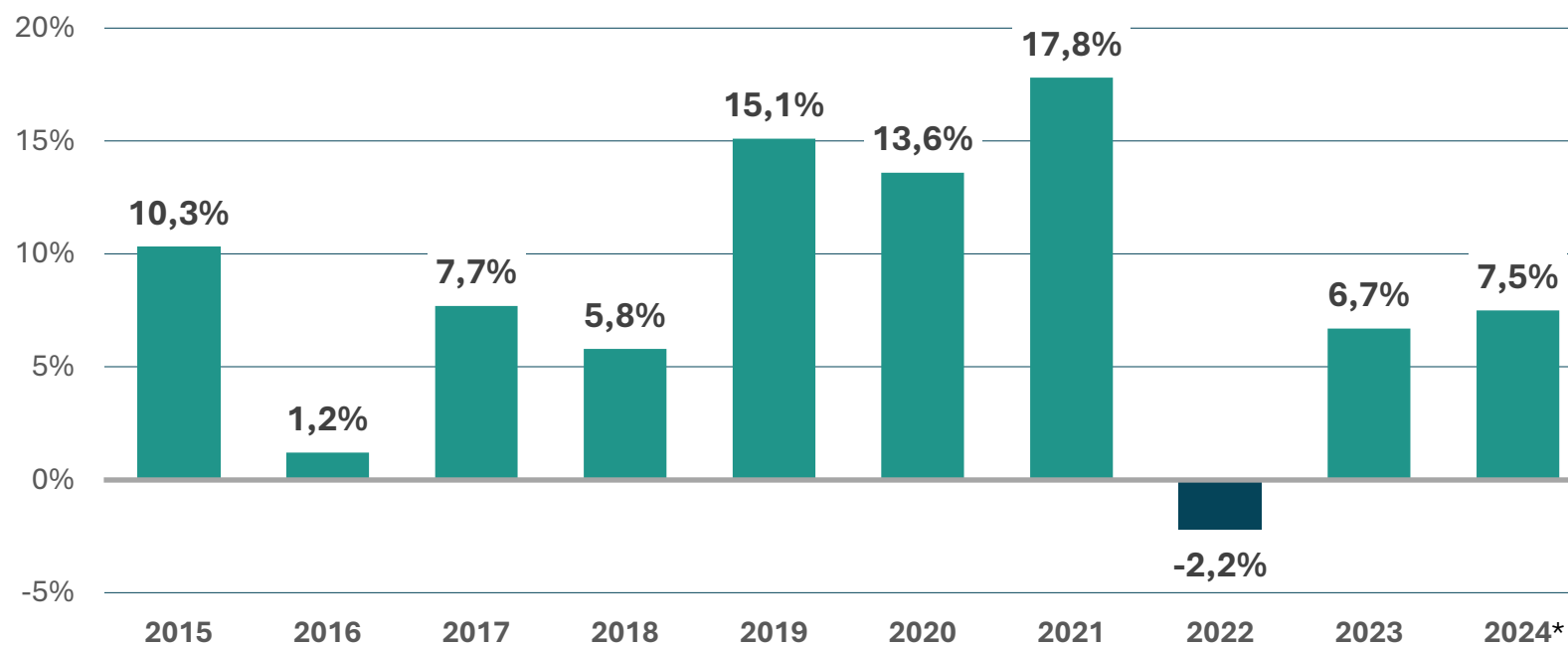


|                 |      |
|-----------------|------|
| 5 ára meðaltal  | 4,1% |
| 10 ára meðaltal | 4,5% |

*\*Til 30. september*

# Samtryggingardeild

## *Hrein nafnávöxtun*

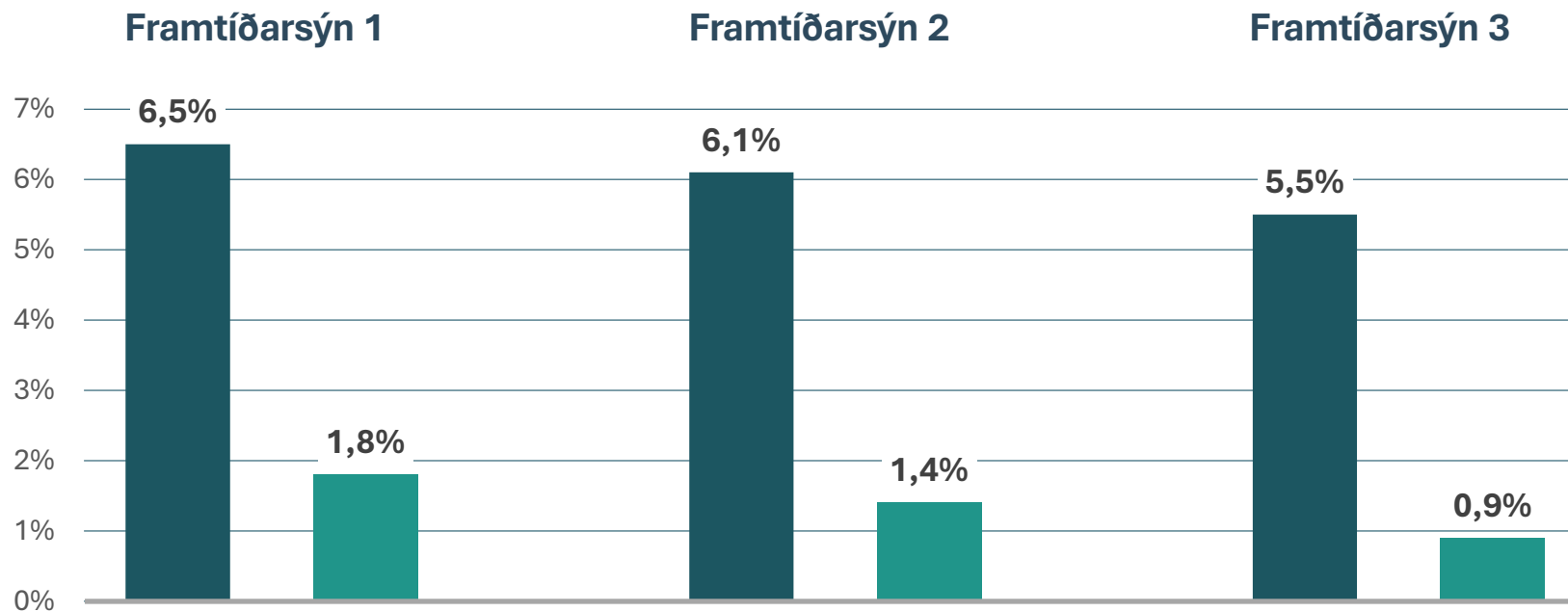


|                 |       |
|-----------------|-------|
| 5 ára meðaltal  | 10,0% |
| 10 ára meðaltal | 8,5%  |

*\*Til 30. september*

# Ávöxtun séreignardeilda

## *Hrein raun- og nafnávöxtun*



**Hrein nafnávöxtun**



**Hrein raunávöxtun**



*Til 30. september*

# Löggjöld

*Heildargreiðslur í milljónum króna*

| 30. september            | 2024   | 2023   | Mismunur |          |
|--------------------------|--------|--------|----------|----------|
|                          |        |        | Fjárhæð  | Hlutfall |
| Samtryggingardeild       | 35.606 | 33.930 | 1.676    | 4,9%     |
| Séreignardeild           | 439    | 412    | 27       | 6,6%     |
| Tilgreind séreignardeild | 174    | 117    | 57       | 48,7%    |
|                          | 36.219 | 34.459 | 1.760    | 5,1%     |

# Lífeyrir samtryggingardeildar

*Heildargreiðslur í milljónum króna*

| 30. september  | 2024   | 2023   | Mismunur |          |
|----------------|--------|--------|----------|----------|
|                |        |        | Fjárhæð  | Hlutfall |
| Ellilífeyrir   | 17.214 | 14.956 | 2.258    | 15,1%    |
| Örorkulífeyrir | 6.583  | 6.129  | 454      | 7,4%     |
| Makalífeyrir   | 1.205  | 1.079  | 126      | 11,4%    |
| Barnalífeyrir  | 156    | 145    | 11       | 7,6%     |
|                | 25.156 | 22.309 | 2.847    | 12,8%    |

# Rekstrarkostnaður

Í þúsundum króna

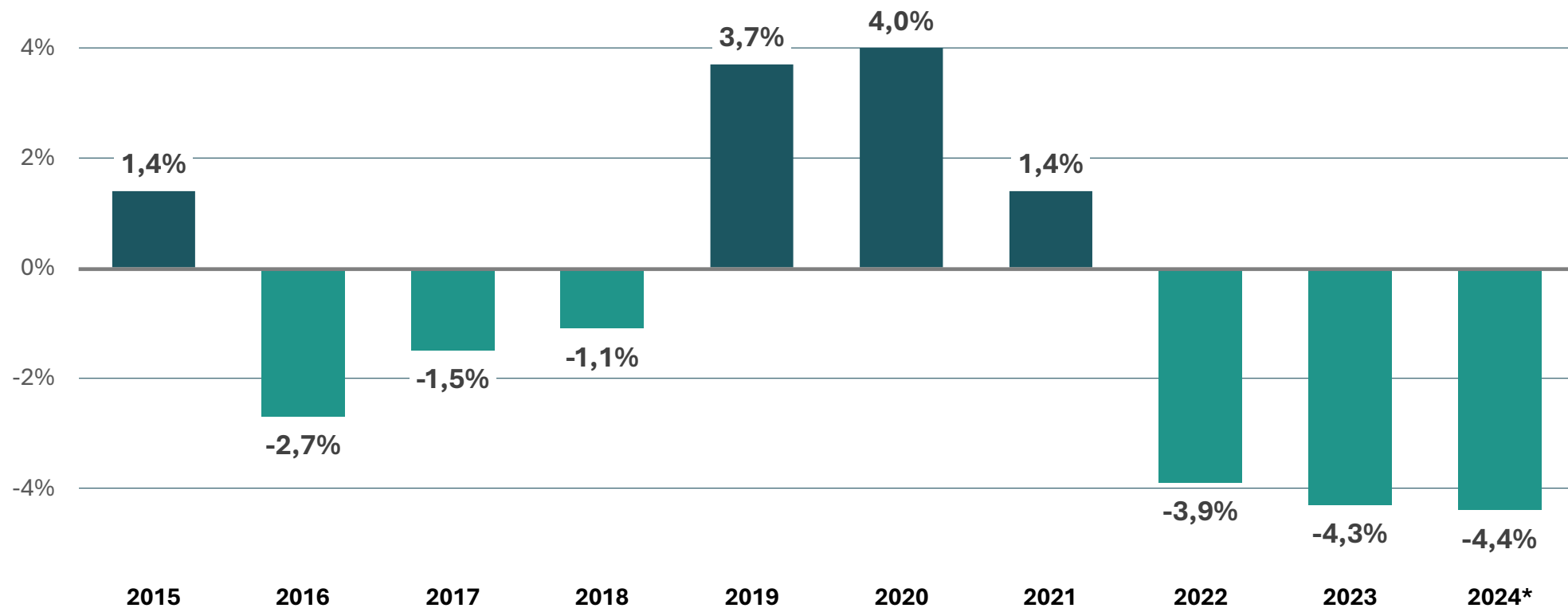
| 30. september                               | 2024      | 2023      | Mismunur |          |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|----------|----------|
|                                             |           |           | Fjárhæð  | Hlutfall |
| Laun, launatengd gjöld og tengdur kostnaður | 741.018   | 660.566   | 80.452   | 12,2%    |
| Upplýsingatækni                             | 193.881   | 203.955   | -10.074  | -4,9%    |
| Aðkeypt þjónusta og sérfræðikostnaður       | 67.435    | 72.876    | -5.441   | -7,5%    |
| Skrifstofu- og starfsmannatengdur kostnaður | 62.031    | 52.114    | 9.917    | 19,0%    |
| Kostnaður vegna fasteigna                   | 44.079    | 39.702    | 4.377    | 11,0%    |
| Endurskoðun og tryggingastærðfræðingur      | 21.303    | 23.146    | -1.843   | -8,0%    |
| Álagður kostnaður                           | 68.895    | 61.834    | 7.061    | 11,4%    |
| Tekjur vegna innheimtu                      | -19.460   | -80.899   | 61.439   | -75,9%   |
| Afskriftir varanlegra rekstrarfjármuna      | 55.260    | 49.967    | 5.293    | 10,6%    |
|                                             | 1.234.441 | 1.083.261 | 151.180  | 14,0%    |

# Hrein eign

*Í milljónum króna*

|                          | 30.9.2024 | 31.12.2023 | Mismunur |          |
|--------------------------|-----------|------------|----------|----------|
|                          |           |            | Fjárhæð  | Hlutfall |
| Samtryggingardeild       | 1.065.901 | 983.183    | 82.719   | 8,4%     |
| Séreignardeild           | 8.426     | 7.737      | 689      | 8,9%     |
| Tilgreind séreignardeild | 1.198     | 972        | 226      | 23,3%    |
|                          | 1.075.525 | 991.892    | 83.633   | 8,4%     |

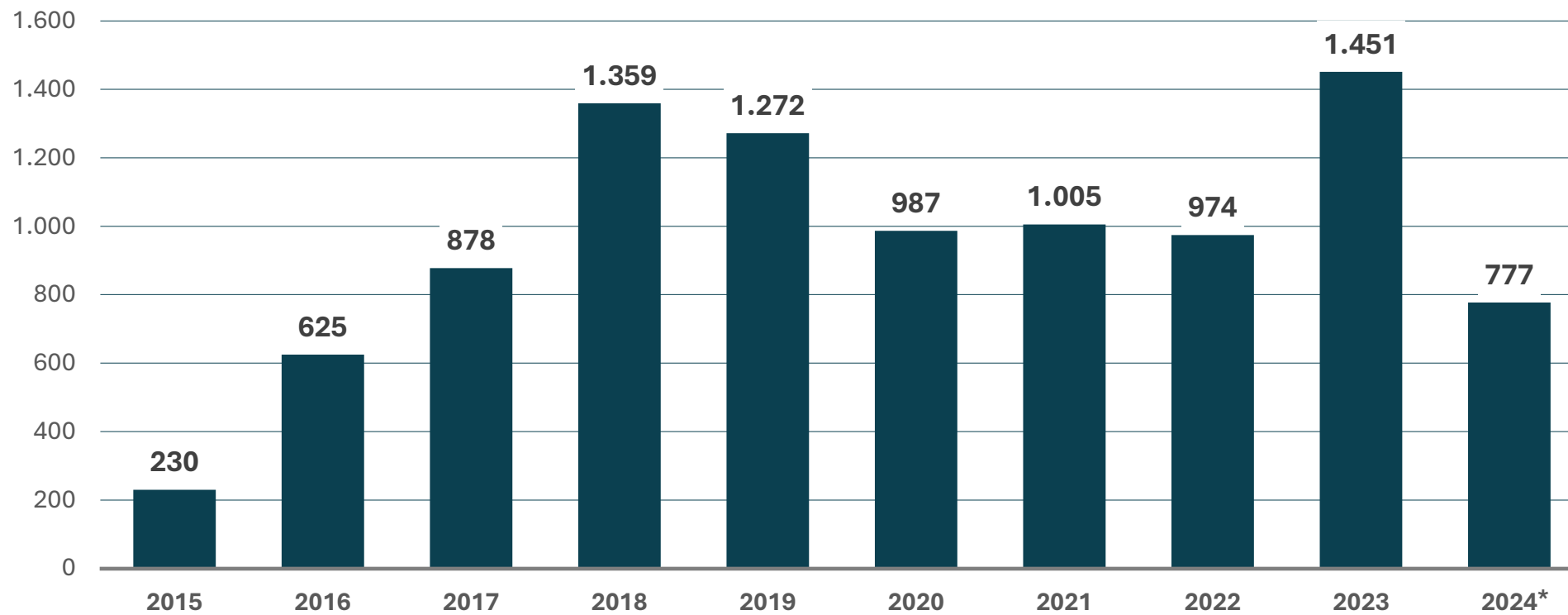
# Tryggingafræðileg staða



\*áætluð staða 30. september 2024

# Ný sjóðfélagalán

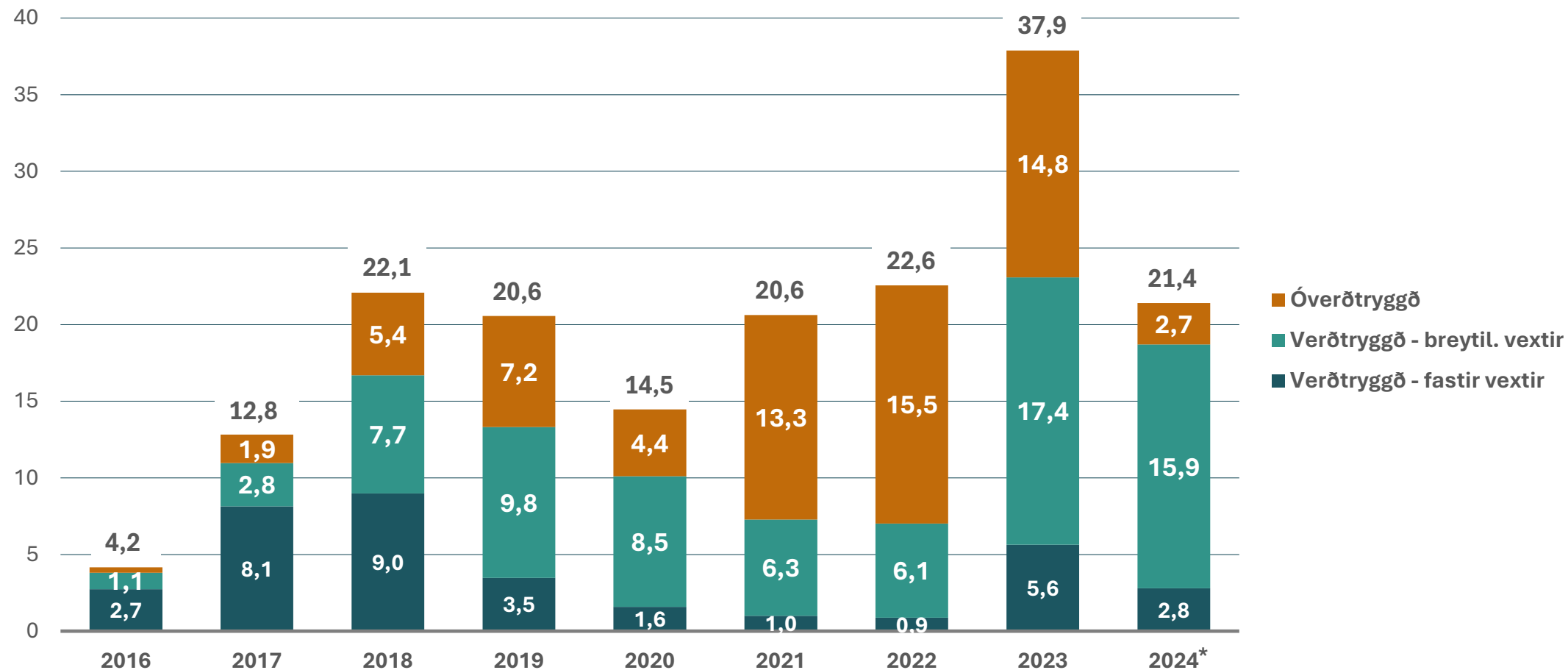
## *Fjöldi*



\*30. september 2024

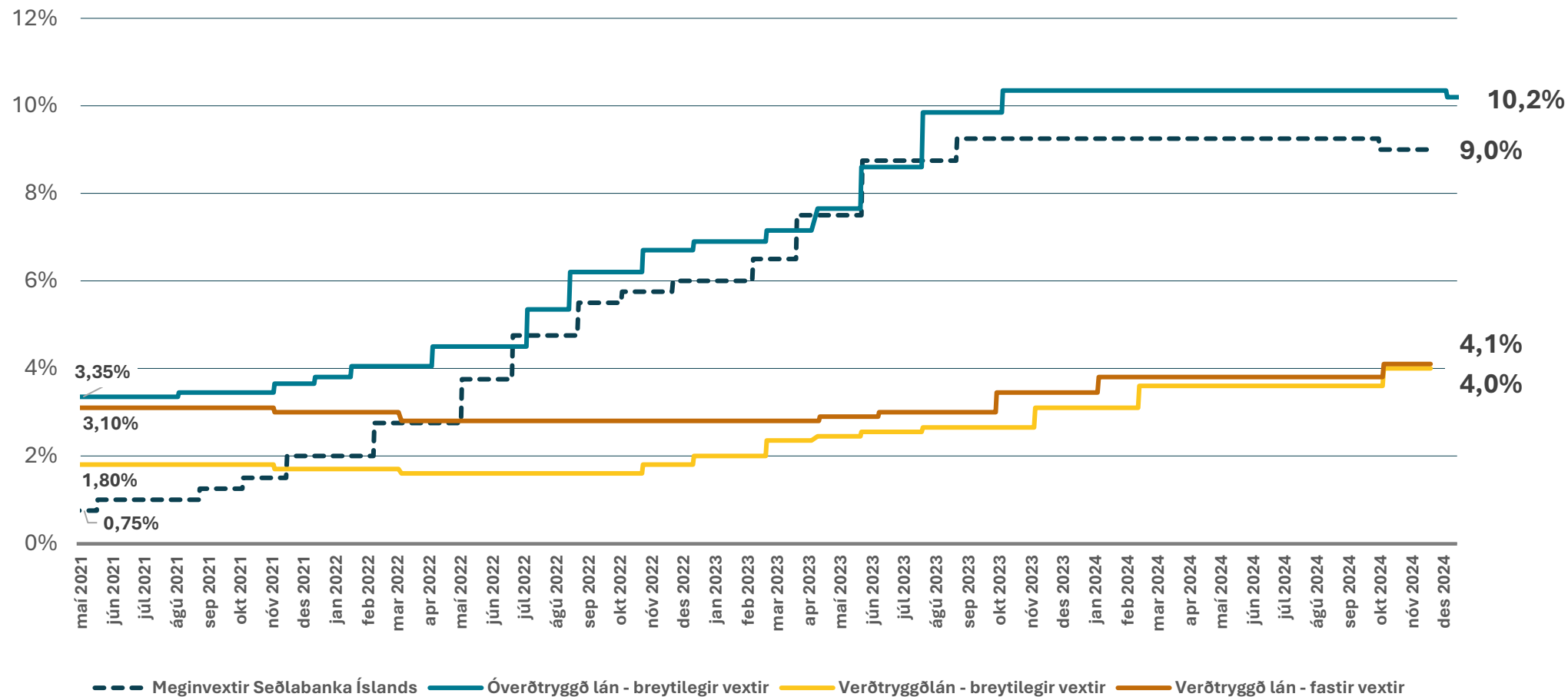
# Fjárhæð nýrra sjóðfélagalána eftir tegundum

## Í milljörðum króna



\*30. september 2024

# Vaxtaþróun sjóðfélagalána (grunnlán)



# Umræðuskýrsla Seðlabanka Íslands

# Umræðuskýrsla Seðlabanka Íslands

## *Sérrit um umsvif lífeyrissjóða á fjármálamarkaði og æskilegar umbætur á löggjöf um lífeyrissjóði*

Í ritinu er m.a. komið inn á eftirfarandi sjónarmið Seðlabankans:

- Lagðar til breytingar á fjárfestingarheimildum lífeyrissjóða (fella á brott magnbundnar takmarkanir).
- Kallað eftir aukinni samræmingu við aðra löggjöf á fjármálamarkaði, m.a. varðandi áhættustýringu, regluvörslu og mat á hæfi stjórnarmanna.
- Neikvæð afstaða gagnvart aðkomu lífeyrissjóða að fasteignalánamarkaði (sjóðfélagalánnum).
- Lagðar til breytingar á reglum um séreignarsparnað (m.a. varðandi tilgreinda séreign).



# Hluthafastefna

# Hluthafastefna Gildis

## *Eftirfylgni stefnunnar á árinu 2024*

### Helstu áherslur og athugasemdir á aðalfundum og hluthafafundum

- **Starfskjarastefnur** – athugasemdir varðandi uppbyggingu þeirra og efnisatriði  
Snýr að eftirfarandi félögum: Hampiðjan, Heimar og Ölgerðin
- **Tilnefningarnefndir** – tillögur um að hluthafafundur félaga kjósi alla fulltrúa í tilnefningarnefndum  
Snýr að eftirfarandi félögum: Kvika banki og Eik
- **Kaupréttaráætlanir** – athugasemdir við umfang og uppbyggingu kaupréttaráætlana og ábending um að leggja fleiri þætti en hlutabréfaverð til grundvallar langtímahvatakerfum stjórnenda  
Snýr að eftirfarandi félögum: Heimar, Hagar og Reitir

# Hluthafastefna Gildis

## Eftirfylgni með stefnunni á árinu 2024

### Dæmi um bókun á hluthafafundum

- Bókun Gildis á hluthafafundi Reita þann 16. október síðastliðinn vegna innleiðingar á kaupréttarkerfi

### Athugasemdir og ábendingar snúa m.a. að:

- Hækkun á nýtingarverði á milli ára, gerð tillaga um meiri hækkun
- Stjórn félagsins hvött til þess að skoða aðrar leiðir varðandi langtímahvatakerfi en eingöngu tengingu við hlutabréfaverð



BÓKUN

Gildis-lífeyrissjóðs á hluthafafundi Reita  
fasteignafélags hf. þann 16.10.2024

Samkvæmt starfskjarastefnu Reita fasteignafélags hf. (Reita) sem samþykkt var á síðasta aðalfundi 6. mars síðastliðinn getur stjórn ákveðið að auka árangurstengingu launa starfsmanna félagsins s.s. með gerð kaupréttarsamninga, enda telji stjórnin það þjóna langtímahagsmunum félagsins. Samþykkt kaupréttaráætlun er þó háð samþykki hluthafafundar á meginsherslum áætlunarinnar. Þess ber að geta að á liðnum aðalfundi var starfskjarastefnu félagsins jafnframt breytt á þann veg að hámark árangurstengdra launagreiðsla til stjórnenda var aukið í sem samsvarar allt að þriggja mánaða grunnlaunum en hafði verið einn mánuður áður.

Stjórn Reita fasteignafélags hf. leggur nú til á þessum sérstaka hluthafafundi að komið verði á fót nýju kaupréttarkerfi innan félagsins. Markmið áætlunarinnar eru sögð vera að samtvinna fjárhagslega hagsmuni stjórnenda langtímahagsmunum eigenda félagsins og stuðla með þeim hætti að aukinni áherslu á heildararðsemi félagsins eins og hún birtist eigendum þess í gengi hluta félagsins, auk arðgreiðslna. Markmiðið er einnig sagt vera að auka vægi launa sem háð eru mælanlegum árangri í starfsemi félagsins.

Að mati Gildis-lífeyrissjóðs er fyrirbyggjandi tillaga stjórnar um 5,5% árlega hækkun nýtingarverðs kaupréttar undir því sem eðlilegt getur talist, meðal annars með hliðsjón af þeirri ávöxtunarkröfu sem hluthafa og aðrir fjárfestar eru líklegir til að gera til félagsins og hlutabréfa þess. Sjónarmið Gildis er að eðlilegra hefði verið að notast við hærri árlega hækkun á nýtingarverði sem væri betur til þess fallin að tvíanna saman hagsmuni stjórnenda og hluthafa félagsins. Í því sambandi er bent á að ávöxtunarkrafa ríkisskuldabréfa með lokagildidaga eftir 3 og 4 ár, þ.e. RB27 og RB28, stóð í 7,86% og 7,17% við lokun markaða þann 15. október síðastliðinn.

Fram kemur í greinargerð stjórnar vegna málsins að markmið hennar sé að auka vægi launa sem háð eru mælanlegum árangri í starfsemi félagsins. Launakerfi stjórnenda verði þannig samsett af þremur þáttum; föstum launum, bónusgreiðslum sem taka mið af árangri ársins miðað við skilgreind markmið og loks ávinningi af langtímatengingu við þróun hlutabréfaverðs félagsins skv. þeirri kaupréttaráætlun sem stjórn leggur nú fyrir hluthafafund. Það vekur sérstaka athygli sjóðsins að stjórn Reita leggi upp með að langtímahvatakerfi félagsins verði eingöngu byggt á kaupréttum. Í því felst að hækkun hlutabréfaverðs (e. Total Shareholder Return) verði eini mælikvarðinn sem lagður er til grundvallar langtímahvatakerfi stjórnenda.

Til framtíðar hvetur sjóðurinn stjórn Reita til þess að skoða aðrar og fleiri leiðir en kauprétti ef vilji er til þess að viðhalda langtímahvatakerfi fyrir stjórnendur félagsins á grundvelli



Þátta sem þeir geta haft meiri áhrif á í stórum sínum. Í þessum efnum má m.a. horfa til þróunar og uppbyggingar langtímahvatakerfa félaga á hinum Norðurlöndunum. Er þar verið að vísa til fjölbreytilegri samsetningar langtímahvatakerfa sem byggja á skilgreindum mælanlegum markmiðum, hlutfallslegri ávöxtun miðað við markaðinn eða sambærileg félög og/öðrum skilgreindum markmiðum sem talin eru í heild sinni endurspeglja mikilvæg langtíma markmið félagsins.

Ókostir kaupréttar eru að þeir geta verið ófyrirsjáanlegir í niðurstöðum og geta m.a. veitt mikla umbun á grundvelli utanaðkomandi þátta sem ekki hafa með árangur eða eiginleg markmið eða rekstur að gera. Er þar vísað til annarra þátta sem geta hafa veruleg áhrif á hlutabréfaverð, svo sem hagsveifluþróun og þróun vaxtaumhverfis. Þá er mikilvægt að hafa í huga að hluthafar félagsins bera bæði tapsáhrættu og hagnaðarvon vegna utanaðkomandi þátta en kaupréttarhafi eingöngu hagnaðarvon. Frekar mætti að mati sjóðsins horfa til þess að skilgreina langtíma mælikvarða í rekstri félagsins (s.s. til þriggja ára) sem leitt gætu til skilgreindrar greiðslu í formi hlutabréfa næðist slíkur árangur í samræmi við stefnu félagsins. Leggja mætti áherslu á að mælikvarðar væru að meginstefnu til rekstrarlegir eða markmiðatengdir að öðru leyti, þ.e. þættir sem stjórn telur mikilvægt að hvetja til og fyrir liggur að stjórnendur geta með beinum hætti haft áhrif á í stórum sínum. Í öllu falli telur sjóðurinn að sterk rök séu til þess að heildarávöxtun hlutabréfa sé ekki eini mælikvarðinn sem langtímahvatakerfi félagsins byggir á.

Sjóðurinn vekur athygli á því að erlendir hluthafar á borð við Vanguard og Eaton Vance greiðu atkvæði gegn starfskjarastefnu félagsins á síðastliðnum aðalfundi þess, án þess að því hafi fylgt frekari skýringar.

Vegna skilmála fyrirbyggjandi kaupréttaráætlunar varðandi vexti og umfang mun Gildi-lífeyrissjóður greiða atkvæði gegn tillögu stjórnar um kaupréttaráætlun fyrir stjórnendur og lykilstarfsmenn samkvæmt öðrum dagskrárlið fundarins.

Óskað er eftir því að bókun þessi verði færð í fundargerð hluthafafundarins.

Reykjavík, 16.10.2024

Gildi-lífeyrissjóður

2

# Örorkuframlag

# Ráðstöfun Gildis á örorkuframlagi

*Framlaginu er ráðstafað beint til sjóðfélaga*

## **Samkvæmt samþykktum sjóðsins er framlaginu ráðstafað beint til sjóðfélaga**

- Réttindaávinnsla eykst sem nemur 3,6% af iðgjöldum sjóðfélaga – þ.e. sjóðfélagar fá viðbótariðgjald sem þessu nemur
- Einnig er greiddur viðbótarlífeyrir til lífeyrisþega annarra en barnalífeyrisþega sem nemur 3,0% af lífeyri þeirra

## **Breytingar á örorkuframlaginu munu fela í sér samsvarandi breytingar gagnvart sjóðfélögum Gildis**

- Réttindaávinnsla sjóðfélaga mun því lækka sem því nemur ef framlagið verður afnumið
- Lífeyrisgreiðslur sjóðfélaga lækka þannig einnig við afnám framlagsins sem þessu nemur

# Framlag til jöfnunar örorkubyrði lífeyrissjóða

## Óvissa um framlagið

### Samkvæmt fjárlögum 2025 er uppi óvissa um jöfnunarframlag ríkisins

- Í fjárlagafrumvarpi fyrir komandi ár var upphaflega lagt til að framlag til jöfnunar á örorkubyrði almennra lífeyrissjóða yrði lækkað í 2,5 ma.kr. (um 65% lækkun miðað við reiknireglu) og að framlagið verði afnumið að fullu eftir það
- Jafnframt er í frumvarpinu lagt upp með breytta nálgun á úthlutun framlagsins, því verði einungis ráðstafað til þeirra sjóða sem eru með þyngstu örorkubyrðina

### Líklegar breytingar á frumvarpinu

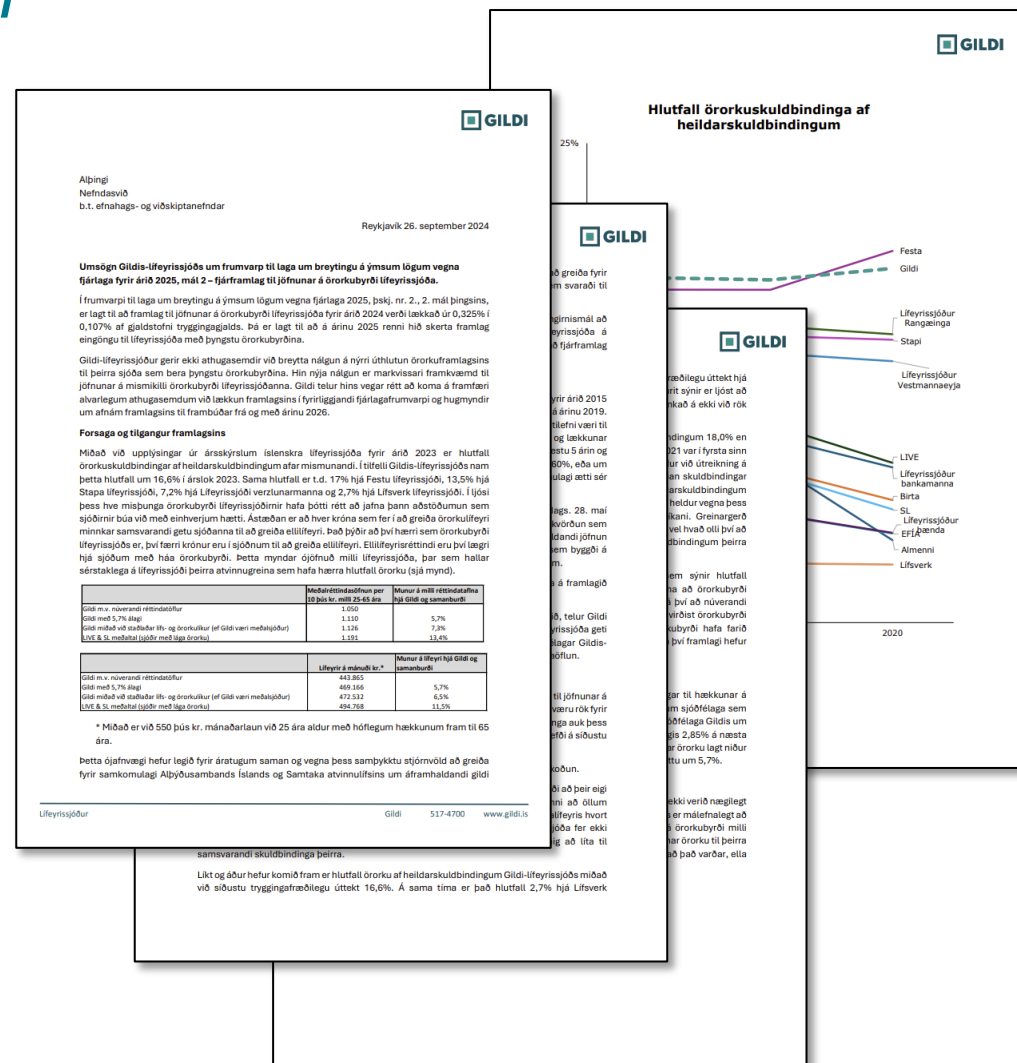
- Samkvæmt fyrirbyggjandi breytingartillögu á frumvarpinu mun framlagið að öllum líkindum haldast óbreytt á næsta ári gagnvart Gildi og öðrum lífeyrissjóðum með háa örorkubyrði
- Óvissa er hins vegar um framlagið á árunum þar á eftir

# Framlag til jöfnunar örorkubyrði lífeyrissjóða

## Sjónarmiðum Gildis komið á framfæri

### Gildi skilaði umsögn til Alþingis vegna málsins

- Alvarlegar athugasemdir gerðar við lækkun framlagsins og hugmyndir um afnám þess frá og með árinu 2026
- Ekki gerð athugasemd við breytta nálgun á nýrri úthlutun örorkuframlagsins til þeirra sjóða sem bera þyngstu örorkubyrðina
- Áréttuð áhrif þess að fella framlagið á brott fyrir sjóðféлага Gildis – **heildaráhrif áætluð um 5,7%**



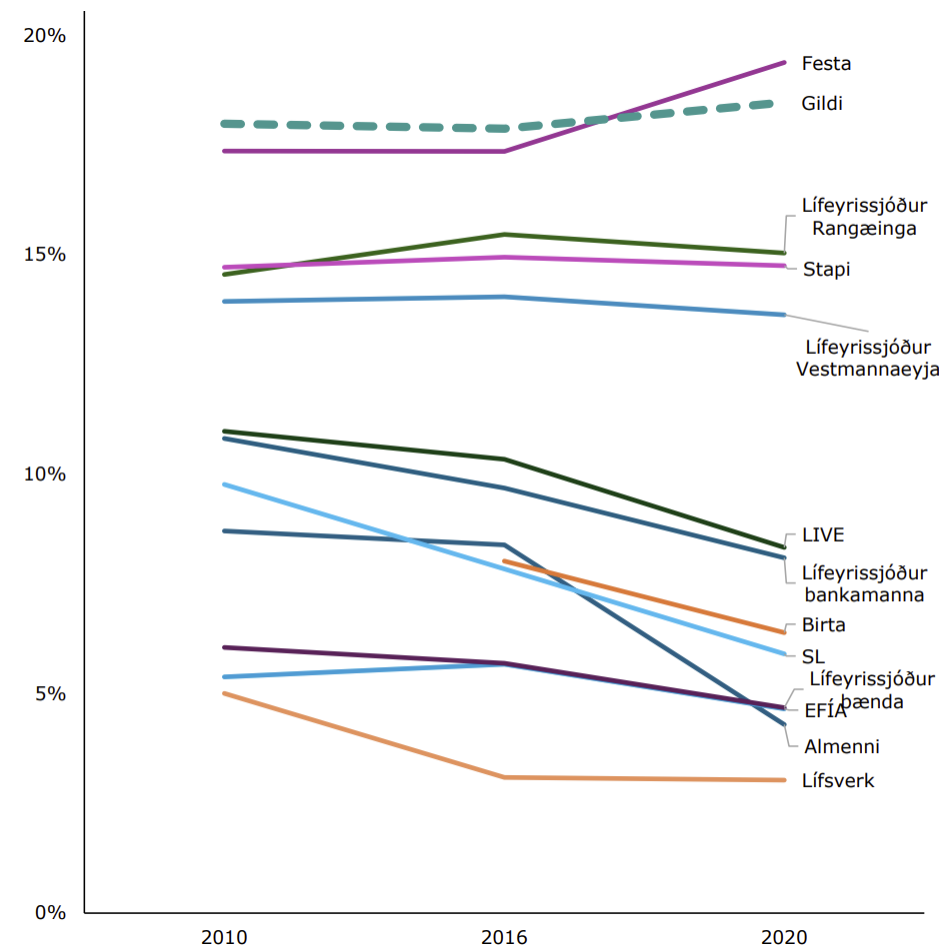
# Framlag til jöfnunar á örorkubyrði

## Mikilvægi framlagsins fyrir Gildi

### Mikilvæg atriði sem þarf að hafa í huga:

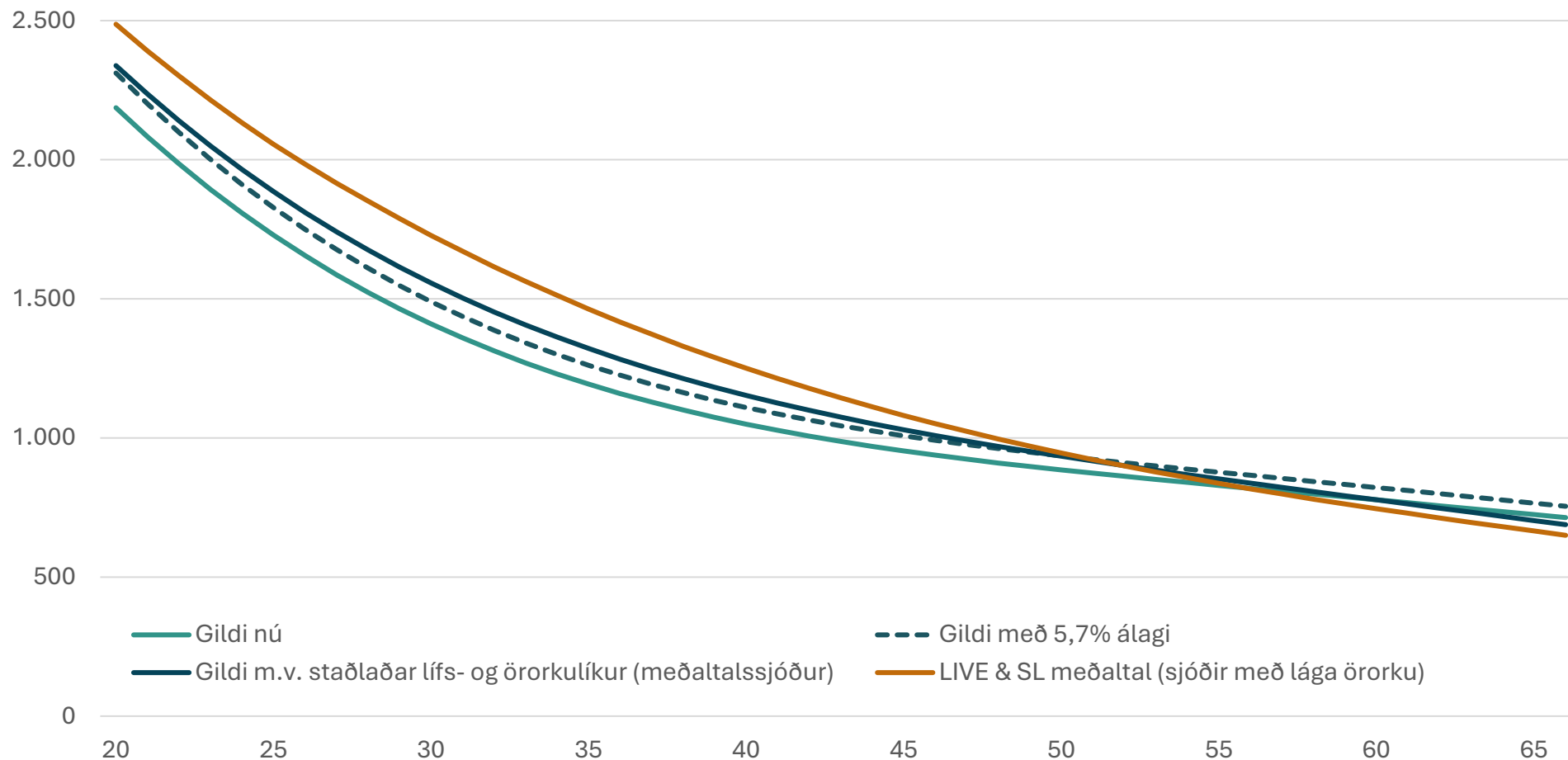
- Örorkubyrði er mjög mismunandi á milli sjóða, mikil hjá sumum en lítil hjá öðrum
- Því meiri sem örorkutíðni er hjá lífeyrissjóði því minni er geta viðkomandi sjóðs til þess að greiða ellilífeyri – þess vegna er framlagið
- Væntingar um almenna lækkun á tíðni örorku með kerfisbreytingum leysir ekki mismunandi örorkubyrði milli lífeyrissjóða
- Framlagið er afar mikilvægt fyrir nokkra lífeyrissjóði með háa örorkubyrði

### Hlutfall örorkuskuldbindinga af heildarskuldbindingum



# Aðstöðumunur þrátt fyrir framlag

## *Samanburður réttindataflna hjá Gildi og öðrum lífeyrissjóðum*

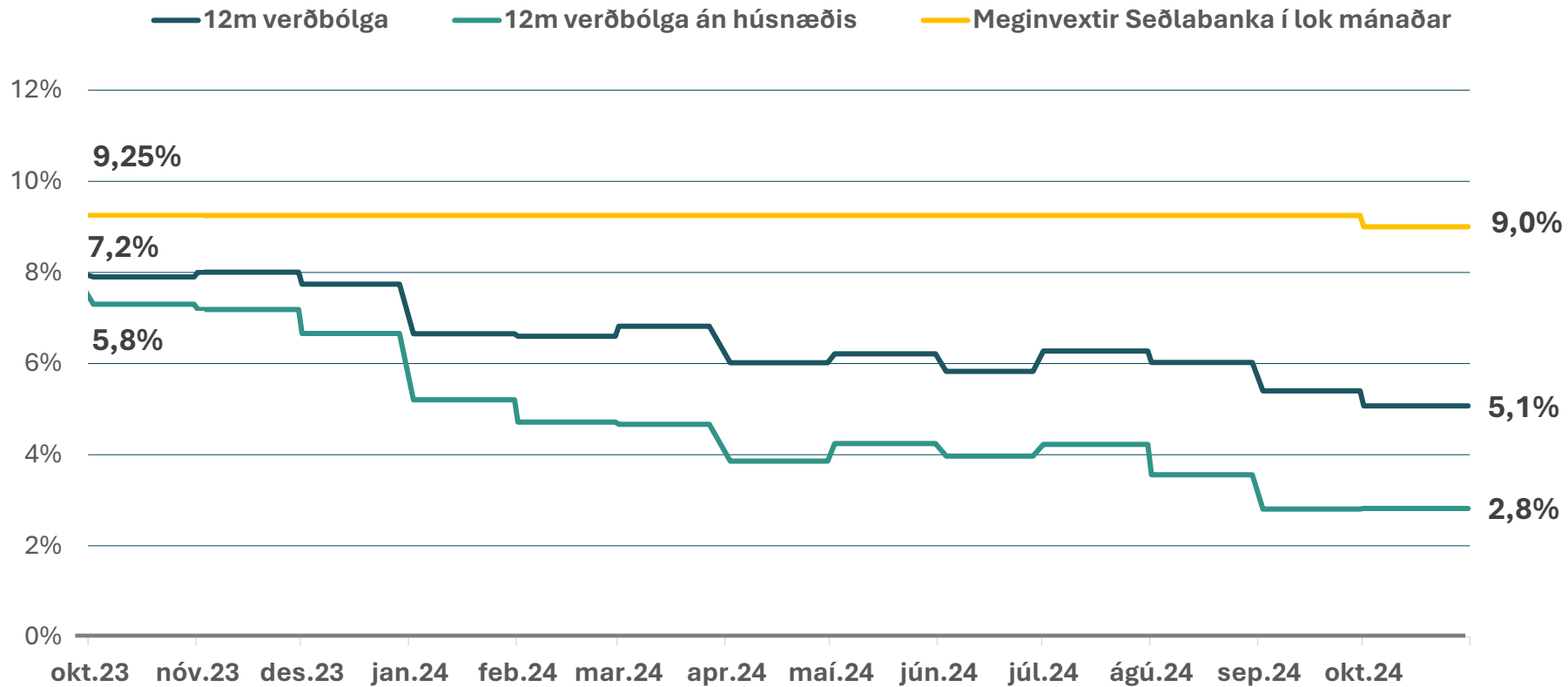


# Þróun á mörkuðum

Rósa Björgvinsdóttir

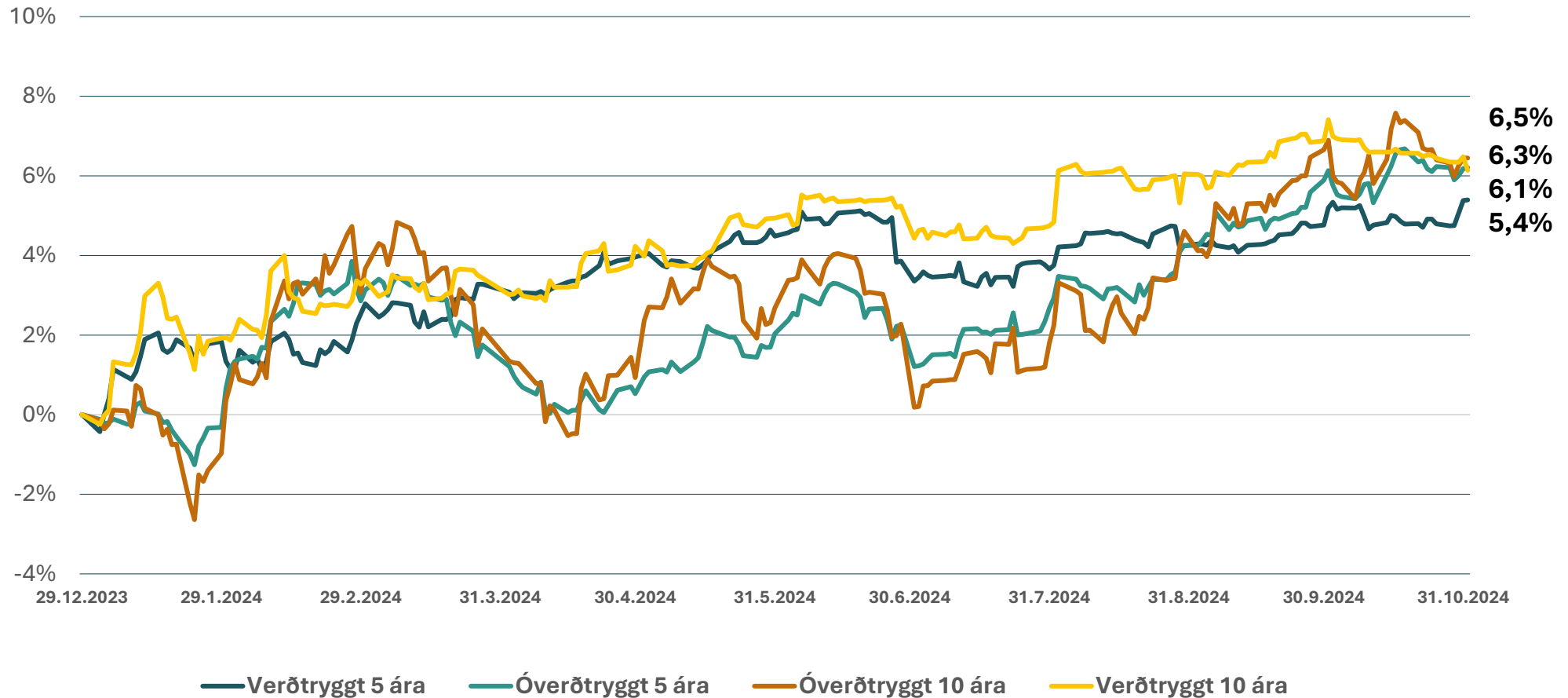
# Þróun innlendra verðbólgu - 12 mánaða

## - frá október 2023 til október 2024



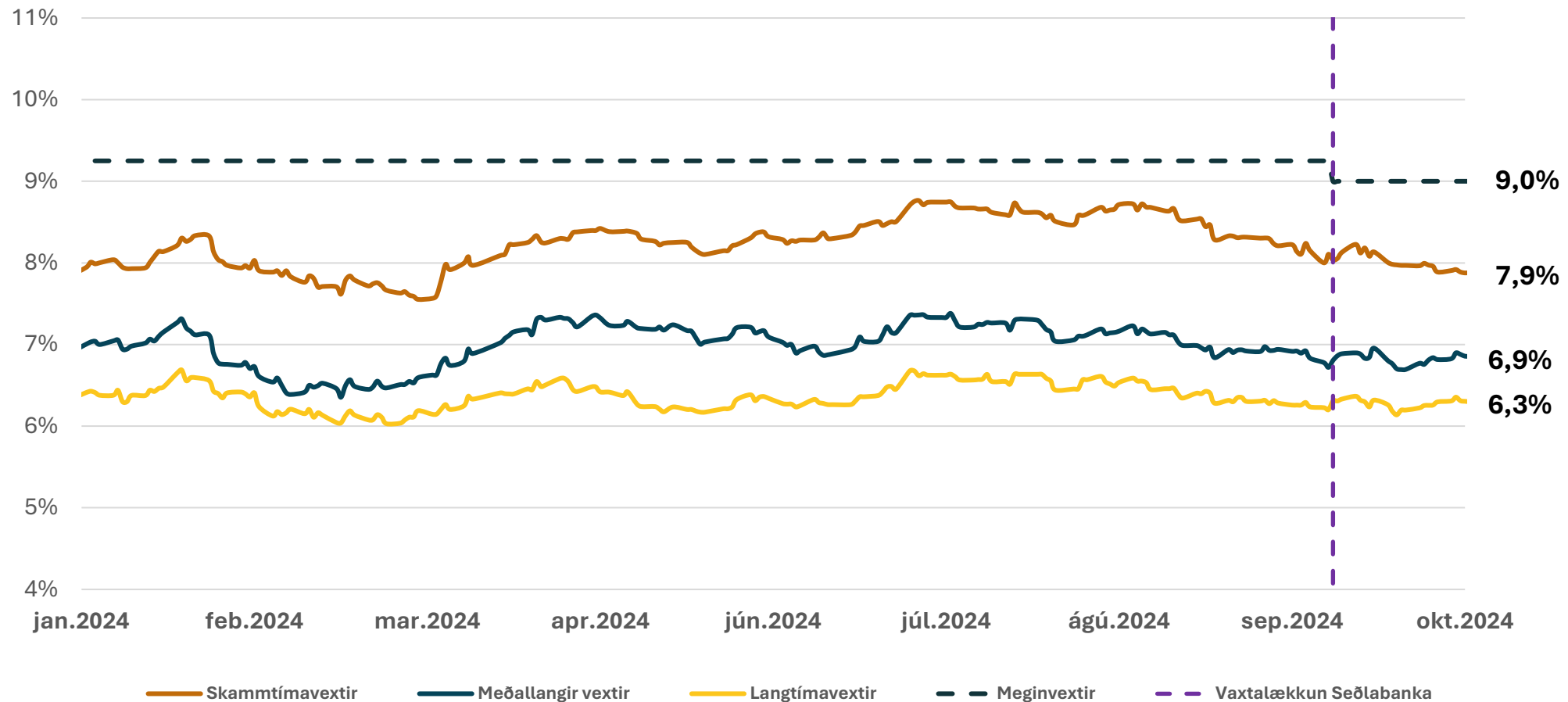
# Verðþróun innlendra ríkisskuldabréfa

## - frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024



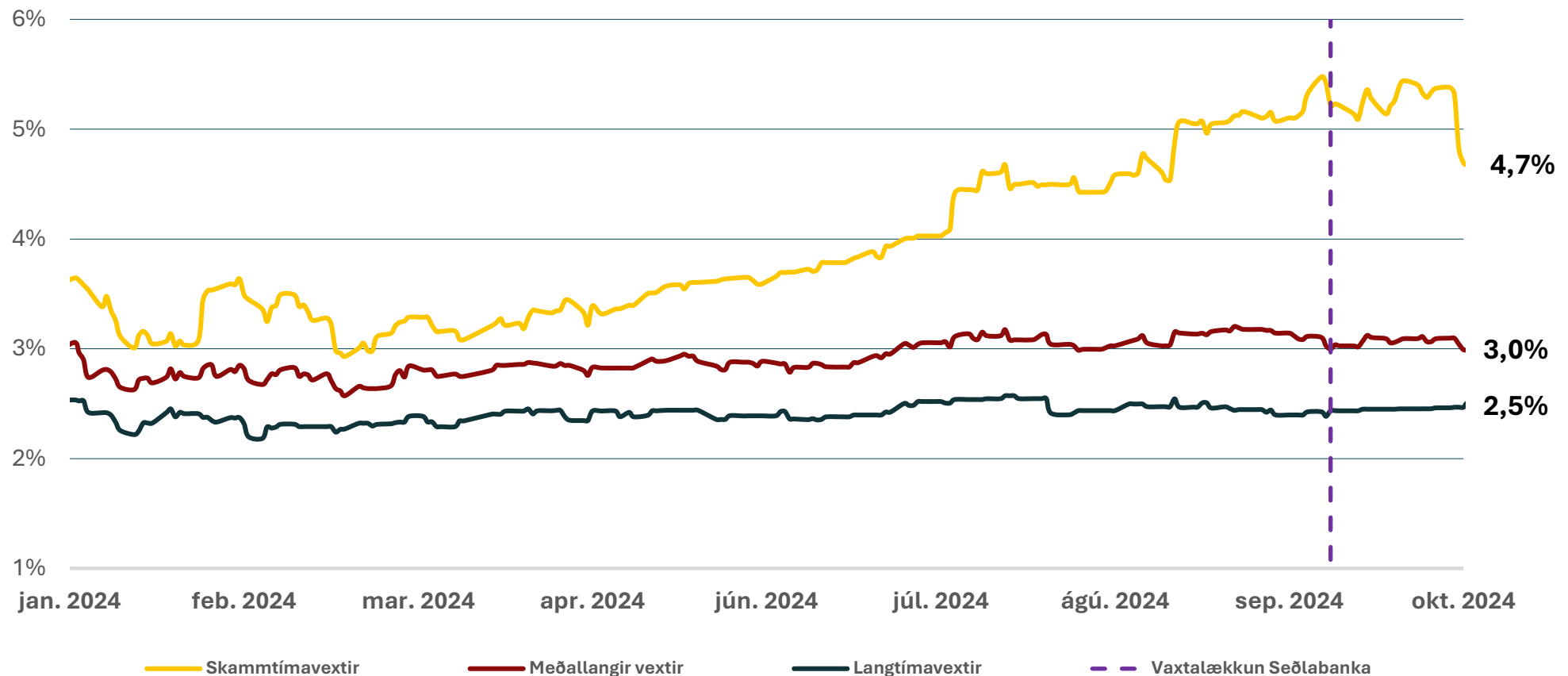
# Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ávöxtunarkrafa

## - frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024



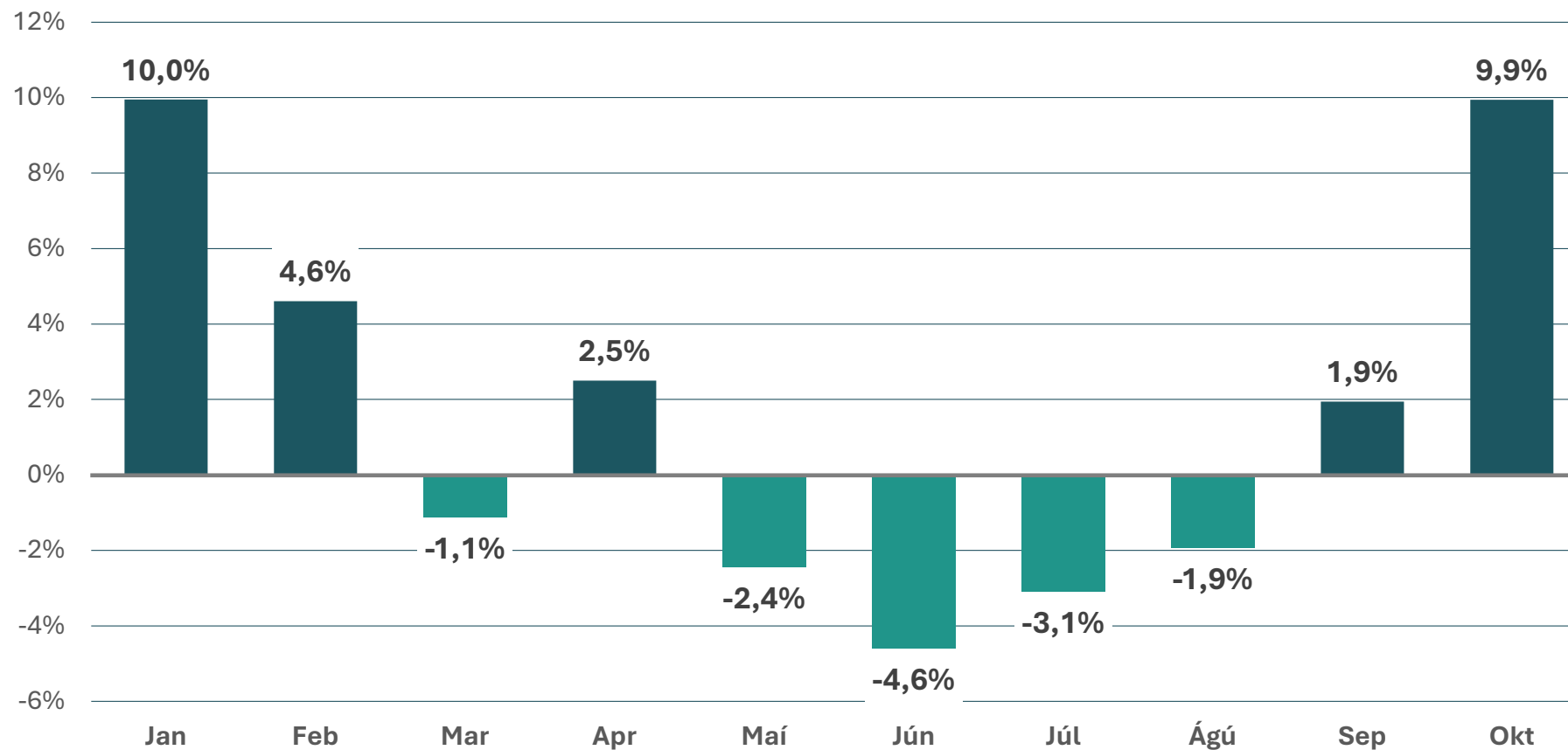
# Verðtryggð ríkisskuldabréf, ávöxtunarkrafa

## - frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024



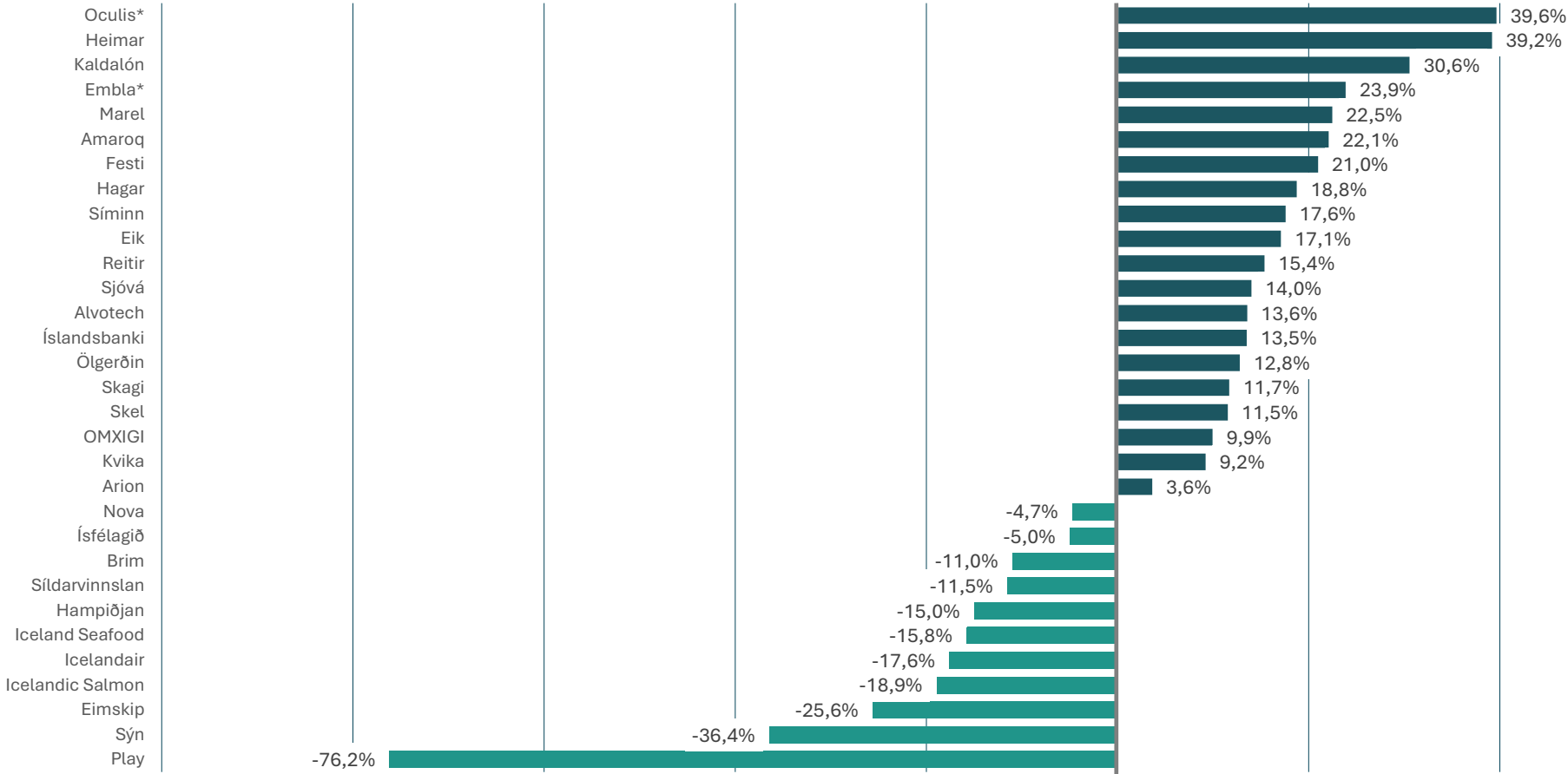
# Innland hlutabréf – OMXI GI vísitalan

*- uppsöfnuð ávöxtun í lok hvers mánaðar á árinu 2024*



# Ávöxtun innlendra skráðra hlutabréfa

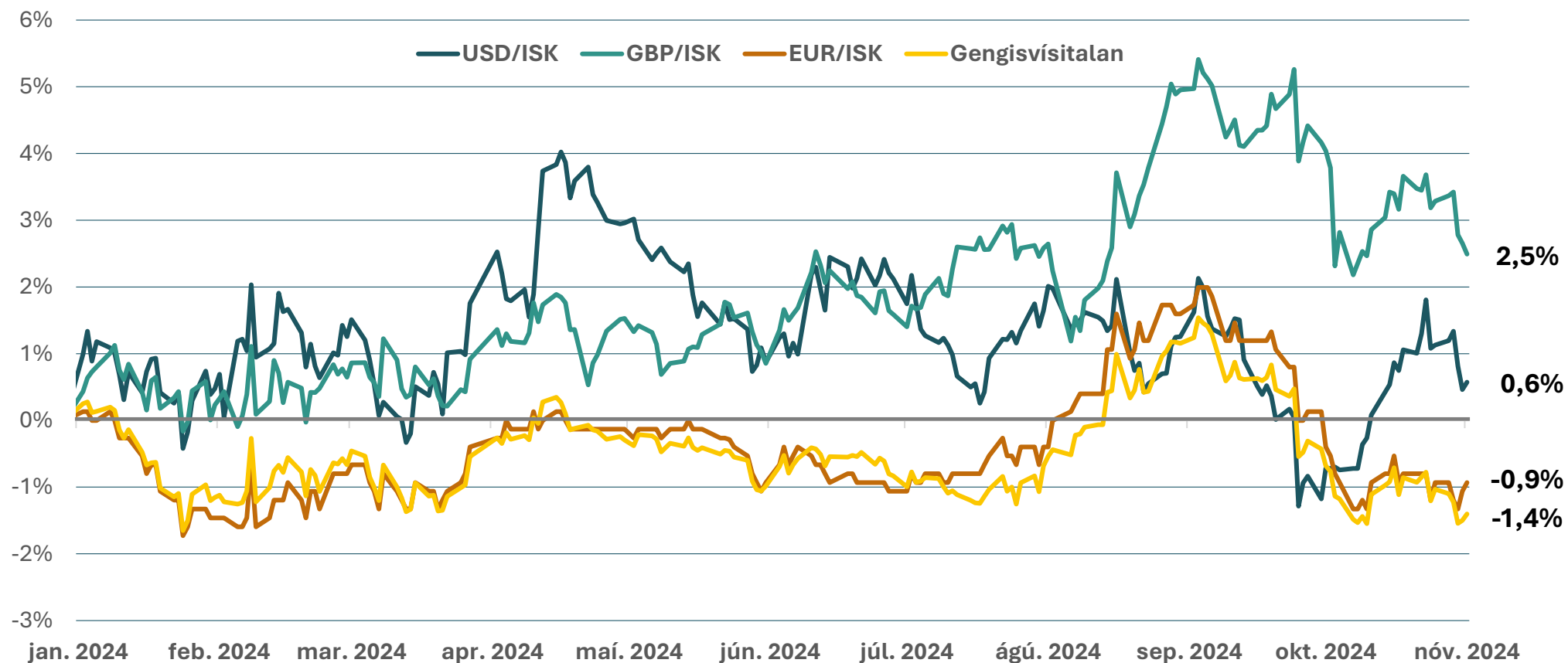
## - frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024



\*Ávöxtun Emblu (áður Össur) er í ISK en félagið er skráð í Kaupmannahöfn. Oculis miðast við fyrsta viðskiptadag sem var 23. apríl 2024.

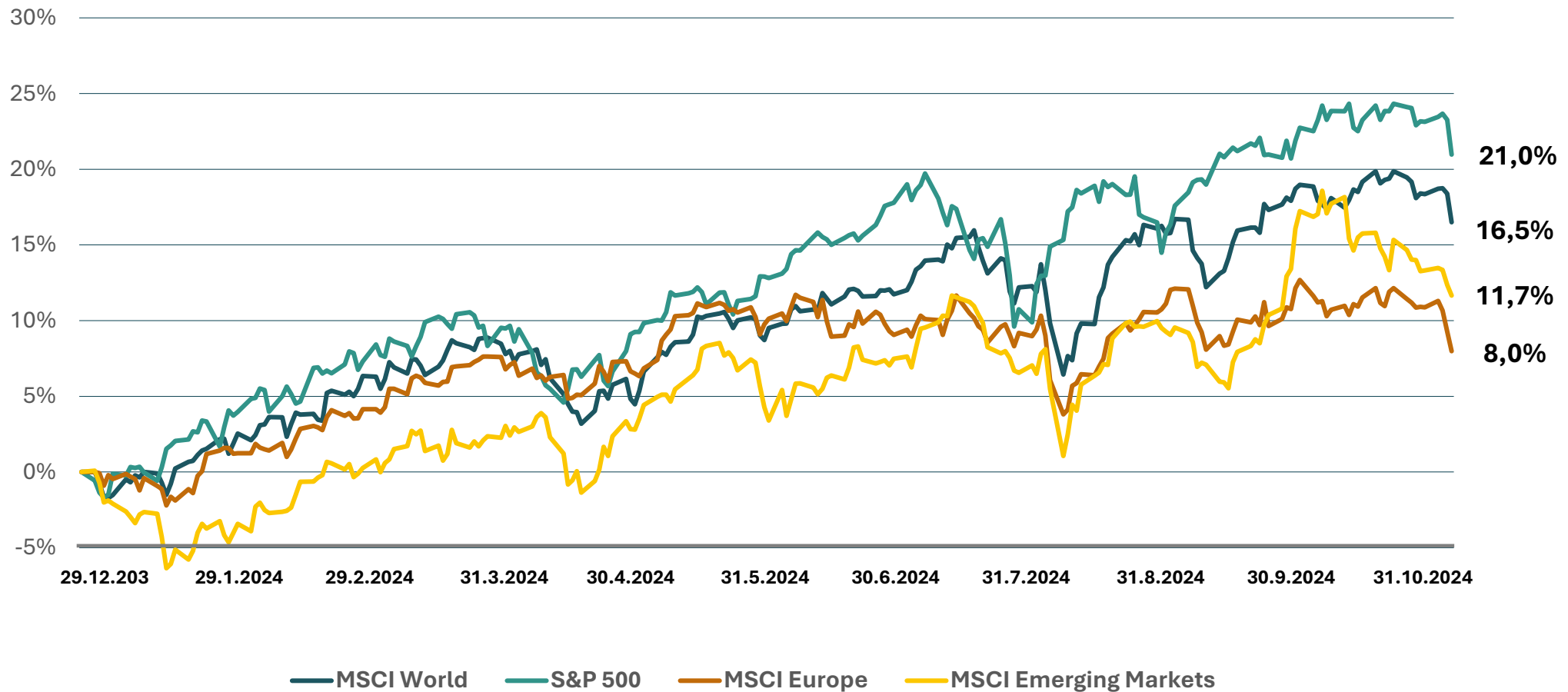
# Gengispróun íslensku krónunnar

## - frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024



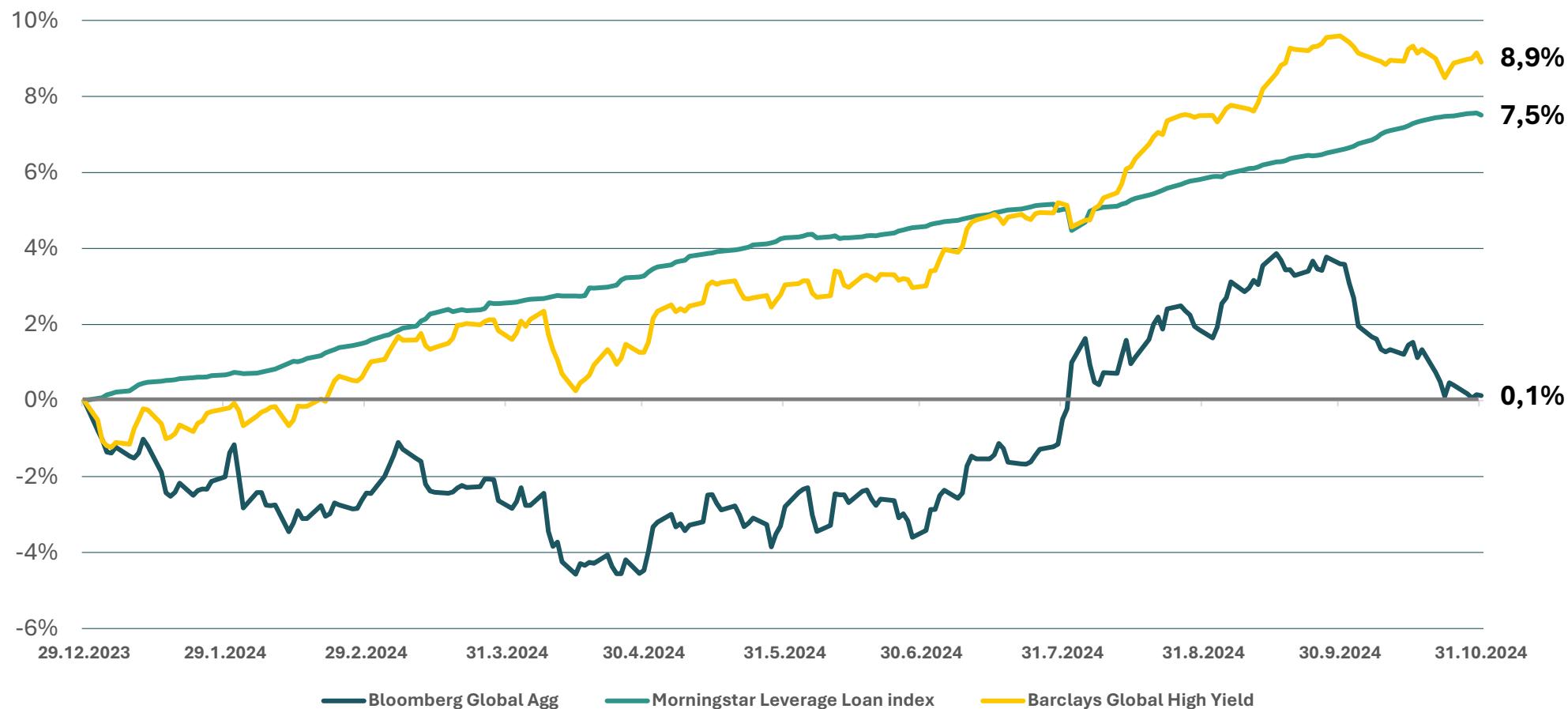
# Þróun erlendra hlutabréfamarkaða

- frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024 í heimamynt



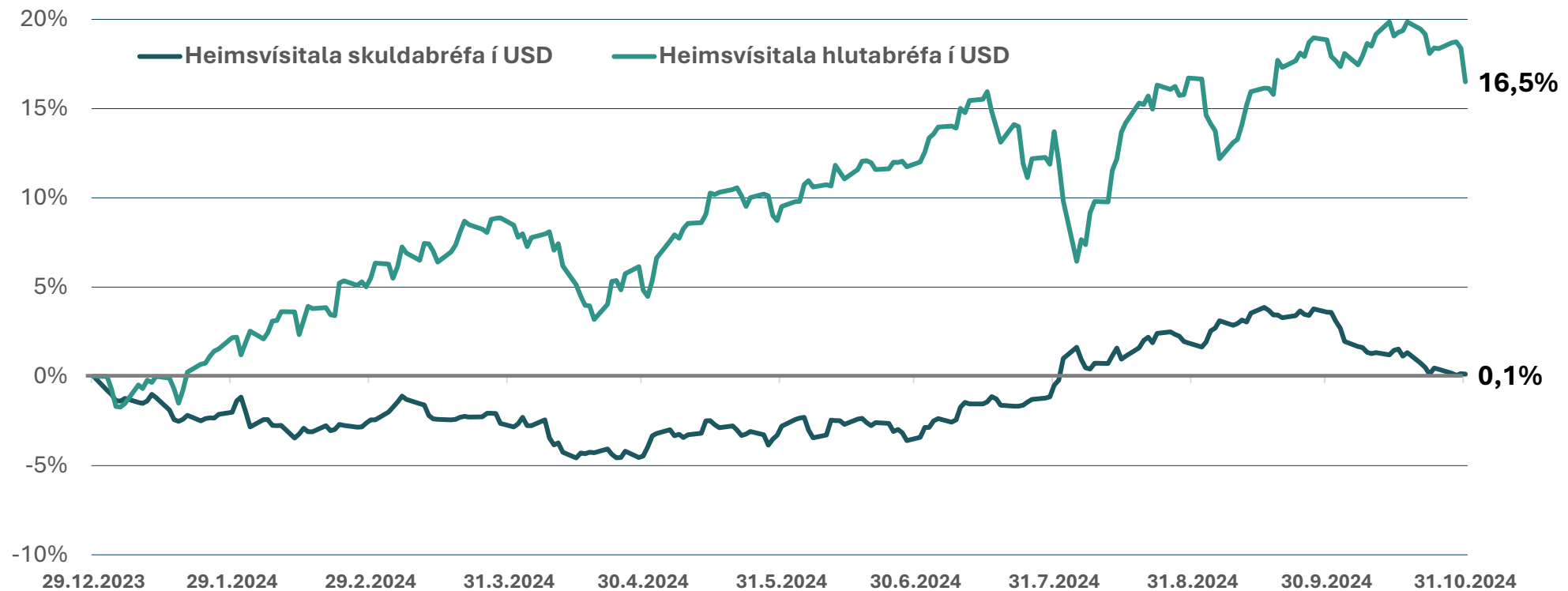
# Þróun erlendra skuldabréfavísitalna

- frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024 í heimamynt



# Þróun erlendra hlutabréfa og skuldabréfa

- frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024 í heimamynt



# Helstu breytingar á verðbréfamarkaði

## - frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024

- Verðbólga hefur lækkað undanfarna mánuði og stendur 12 mánaða verðbólga nú í 5,1%.
- Stýrivextir Seðlabankans hafa lækkað um 0,25 prósentustig og standa nú í 9,00%.
- Krónan hefur styrkst um 0,9% gagnvart EUR en veikst um 0,6% gagnvart USD og 2,5% gagnvart GBP. Gengisvísitalan hefur lækkað um 1,4% yfir sama tímabil, sem samsvarar 1,4% styrkingu krónu.
- Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisskuldabréfa hefur lækkað örlítið á árinu á lengri endanum, eða sem nemur á bilinu 0,02% - 0,10%.
- Krafa lengri verðtryggða bréfa hefur lítið breyst á árinu en krafa styttri verðtryggðra ríkisbréfa hefur hækkað um 1,1%.

# Helstu breytingar á verðbréfamarkaði (#2)

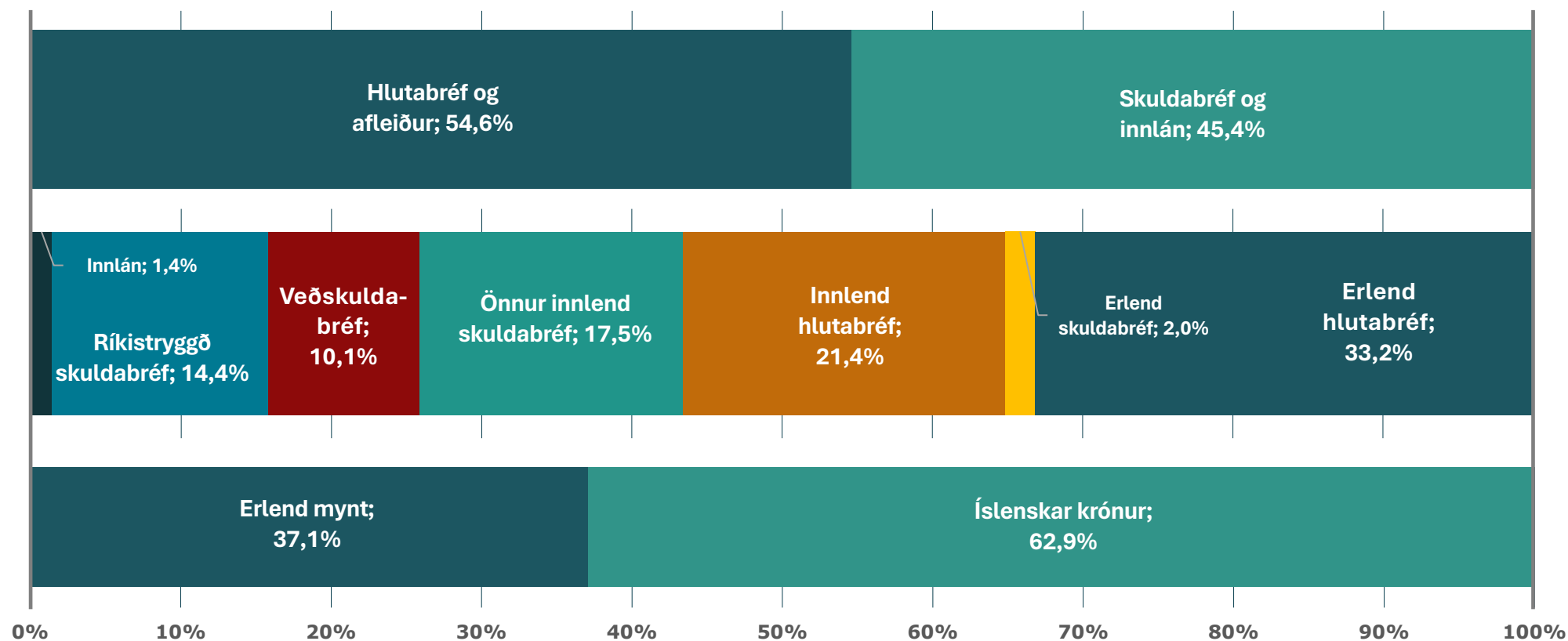
## - frá ársbyrjun til 1. nóvember 2024

- Innlend hlutabréf hafa hækkað um 9,9% frá áramótum (OMXIGI-All Share).
- Erlend heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World) hefur hækkað um 16,5% í USD frá áramótum eða um 17,7% mælt í ISK.
- Erlend heimsvísitala skuldabréfa (Global Aggregate) hefur hækkað um 0,1% í USD frá áramótum eða um 0,7% mælt í ISK.

# Eignasafn samtryggingardeildar

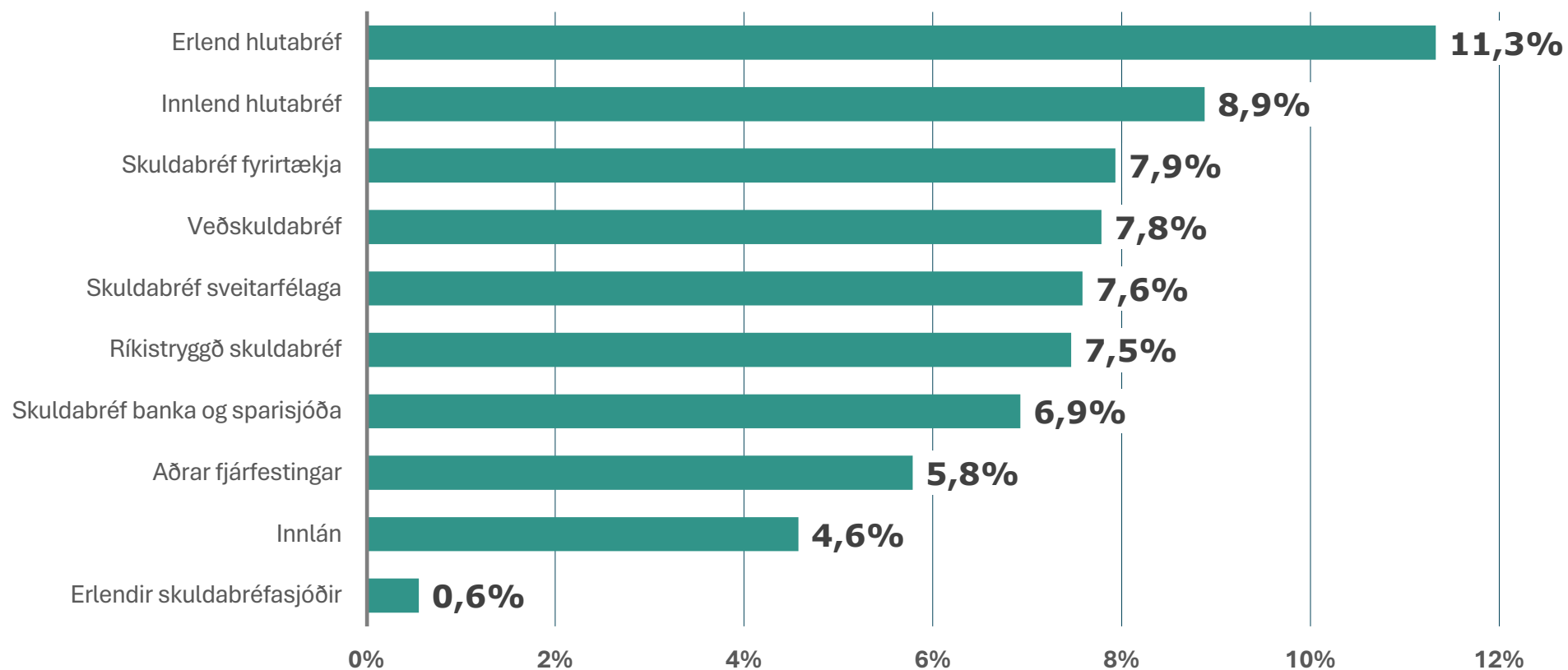
# Eignasafn samtryggingardeildar

- staðan 31. október 2024



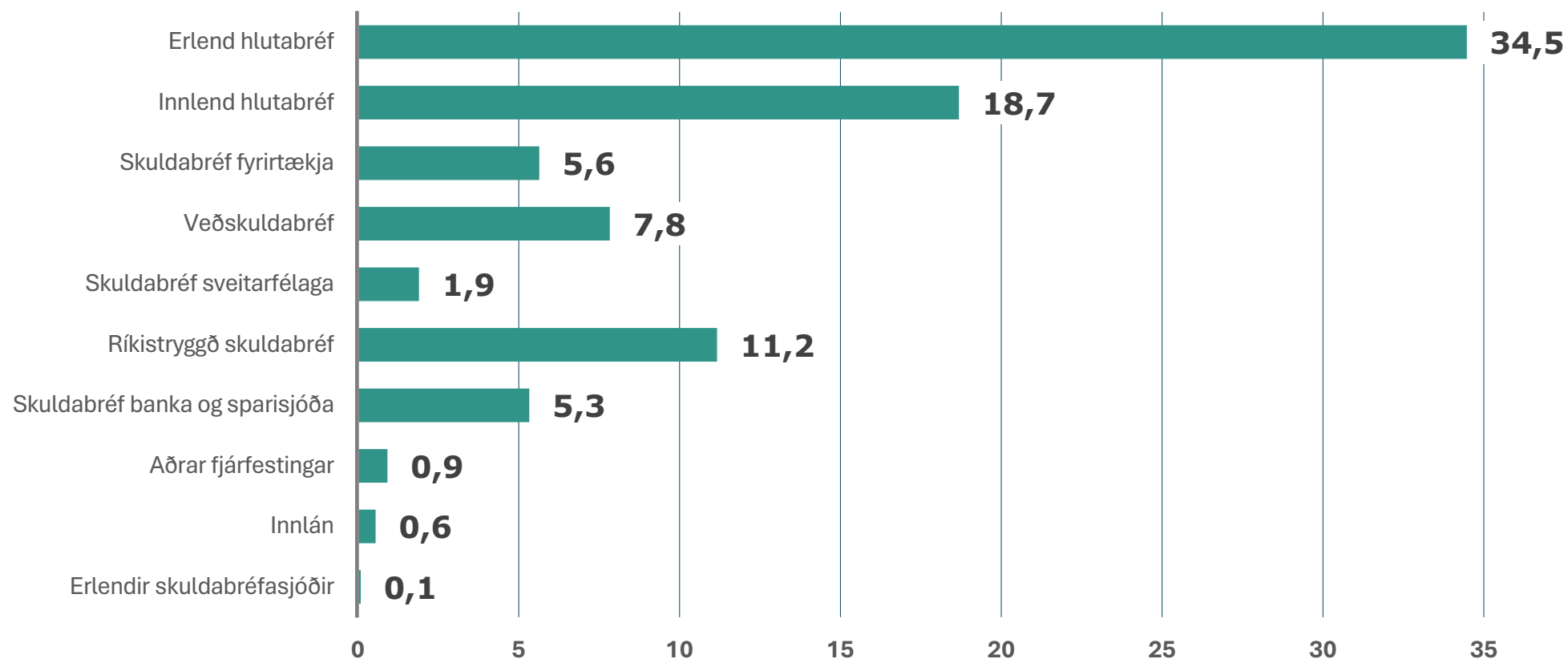
# Nafnávöxtun eignaflokka samtryggingardeildar

## - frá ársbyrjun til 31. október 2024



# Fjárfestingartekjur verðbréfa og innlána

- frá ársbyrjun til 31. október 2024 (ma.kr.)



# Staða eigna og fjárfestingarstefna

## Samtryggingardeild - fjárfestingarstefna 2024

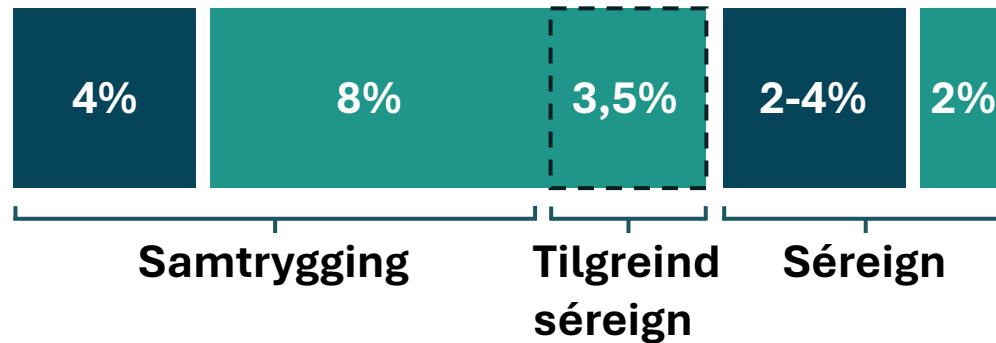
| Samtryggingardeild<br>Verðbréfaflokkur | Stefna | Eignir þann | Mismunur | Heimiluð frávik |        |
|----------------------------------------|--------|-------------|----------|-----------------|--------|
|                                        | 2024   | 1.11.2024   |          | Lágmark         | Hámark |
| INNLAN                                 | 0,5%   | 1,4%        | -0,9%    | 0,0%            | 10,0%  |
| SKULDABRÉF                             | 45,0%  | 44,1%       | 0,9%     | 35,0%           | 65,0%  |
| - Skuldabréf með ábyrgð ríkisins       | 15,0%  | 14,4%       | 0,6%     | 8,0%            | 23,0%  |
| - Skuldabréf banka og sparisjóða       | 8,0%   | 7,6%        | 0,4%     | 4,0%            | 12,0%  |
| - Veðskuldabréf                        | 11,0%  | 10,1%       | 0,9%     | 2,0%            | 16,0%  |
| - Skuldabréf sveitarfélaga             | 2,5%   | 2,5%        | 0,0%     | 0,0%            | 5,0%   |
| - Skuldabréf fyrirtækja                | 8,0%   | 7,4%        | 0,6%     | 3,0%            | 15,0%  |
| - Erlend skuldabréf                    | 0,5%   | 2,0%        | -1,5%    | 0,0%            | 12,0%  |
| HLUTABRÉF                              | 53,0%  | 52,8%       | 0,2%     | 35,0%           | 60,0%  |
| - Innlend hlutabréf                    | 22,0%  | 21,4%       | 0,6%     | 12,0%           | 29,0%  |
| - Erlend hlutabréf                     | 31,0%  | 31,5%       | -0,5%    | 19,0%           | 39,0%  |
| AÐRAR FJÁRFESTINGAR                    | 1,5%   | 1,7%        | -0,2%    | 0,0%            | 5,0%   |
| SAMTALS                                | 100,0% | 100,0%      |          |                 |        |

# Fyrirspurnir og umræður

# Valkostir í séreignarsparnaði

# Samtrygging, séreign og tilgreind séreign

## Lífeyrisiðgjöld (heildargreiðslur)



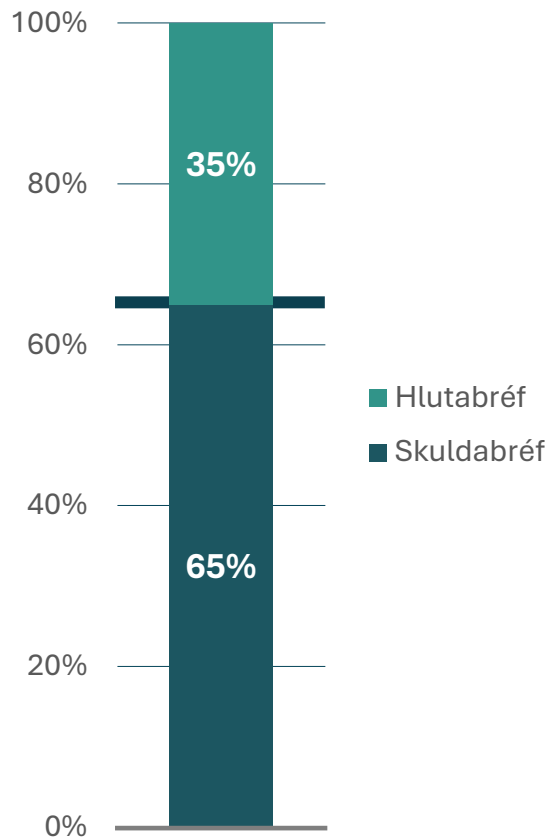
# Samtrygging, séreign og tilgreind séreign

| Deild             | Iðgjöld sem hlutfall af launum                       |                                                                              |  | Ávinningur                                                        | Erfist? | Úttekt     |
|-------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------|---------|------------|
| Samtrygging       | <div><div>4%</div><div>8%</div><div>3,5%</div></div> | <div>Ævilöng eftirlaun<br/>Áfallalífeyrir (örorku-<br/>maka- og barna)</div> |  |                                                                   | Nei     | Frá 60 ára |
| Tilgreind séreign | <div>3,5%</div>                                      |                                                                              |  | Sjóður (eign)                                                     | Já      | Frá 62 ára |
| Séreign           | <div><div>2-4%</div><div>2%</div></div>              |                                                                              |  | Sjóður (eign)<br>Skattfrjáls ráðstöfun<br>til kaupa á fyrstu íbúð | Já      | Frá 60 ára |

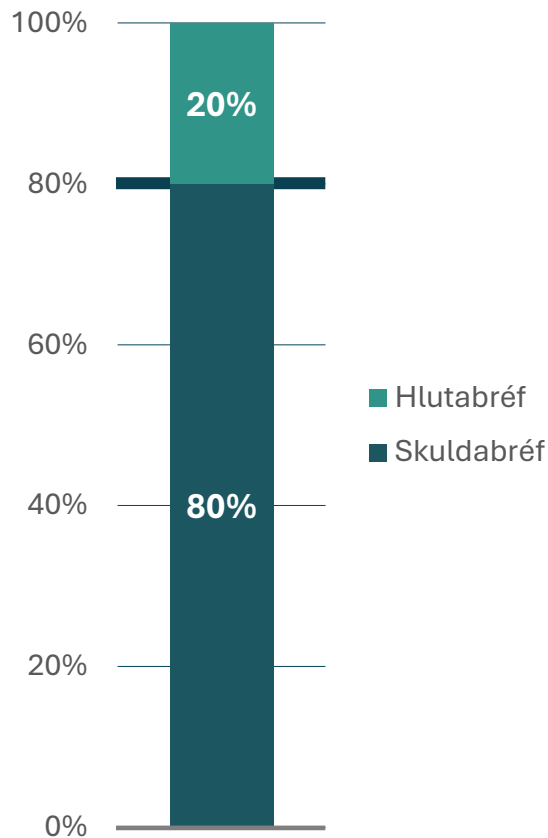
# Séreignarsparnaður og tilgreind séreign

## Fjárfestingarleiðir Gildis

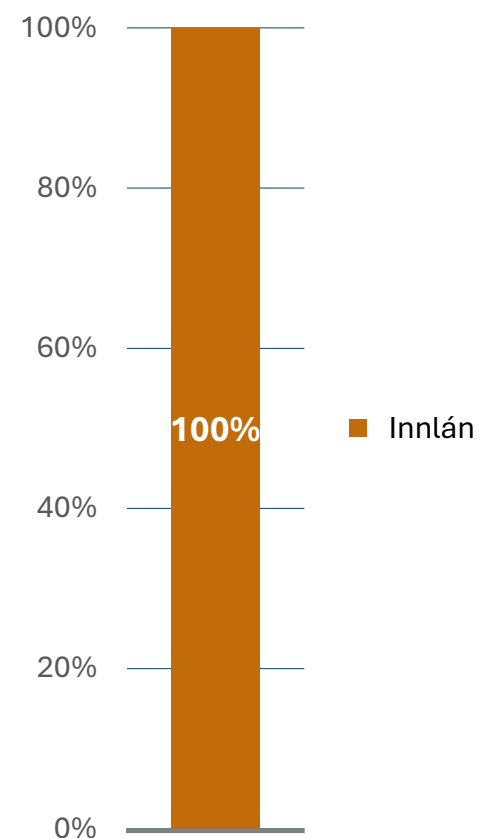
Framtíðarsýn 1



Framtíðarsýn 2

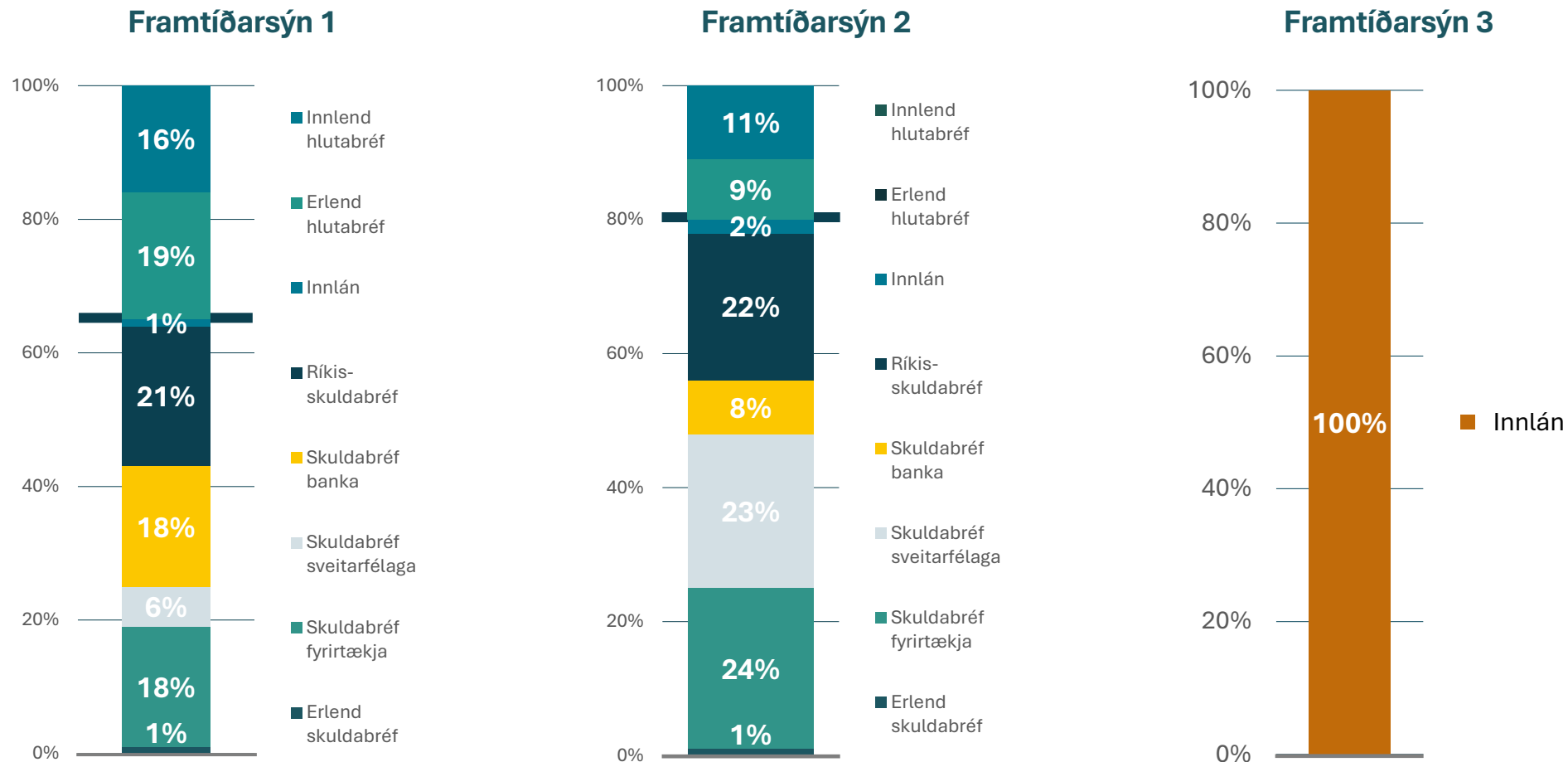


Framtíðarsýn 3



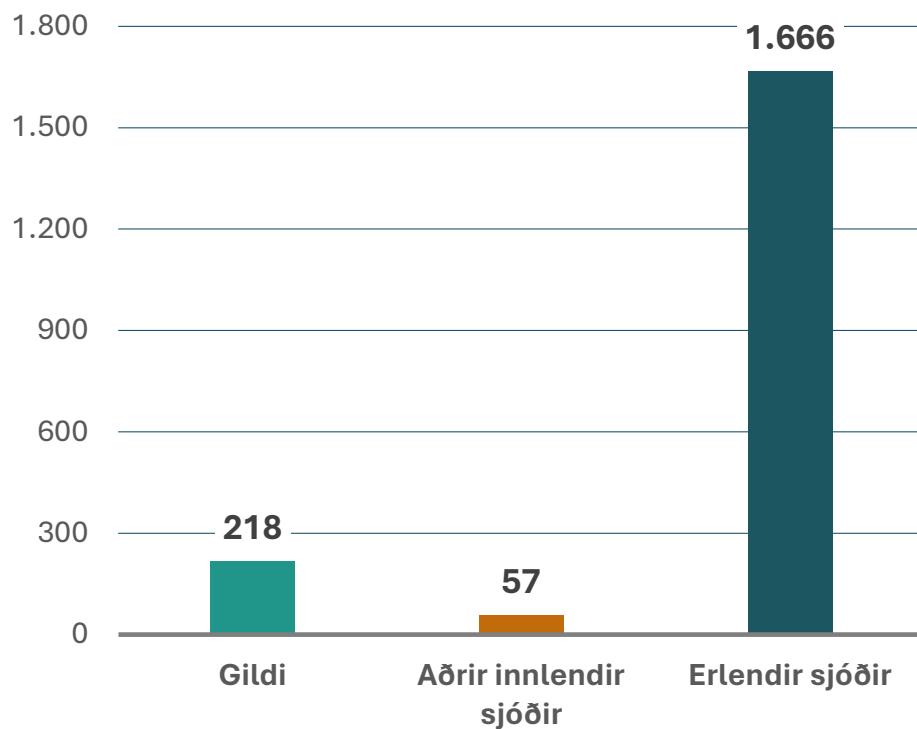
# Séreignarsparnaður og tilgreind séreign

## Fjárfestingarleiðir Gildis – nánari sundurliðun

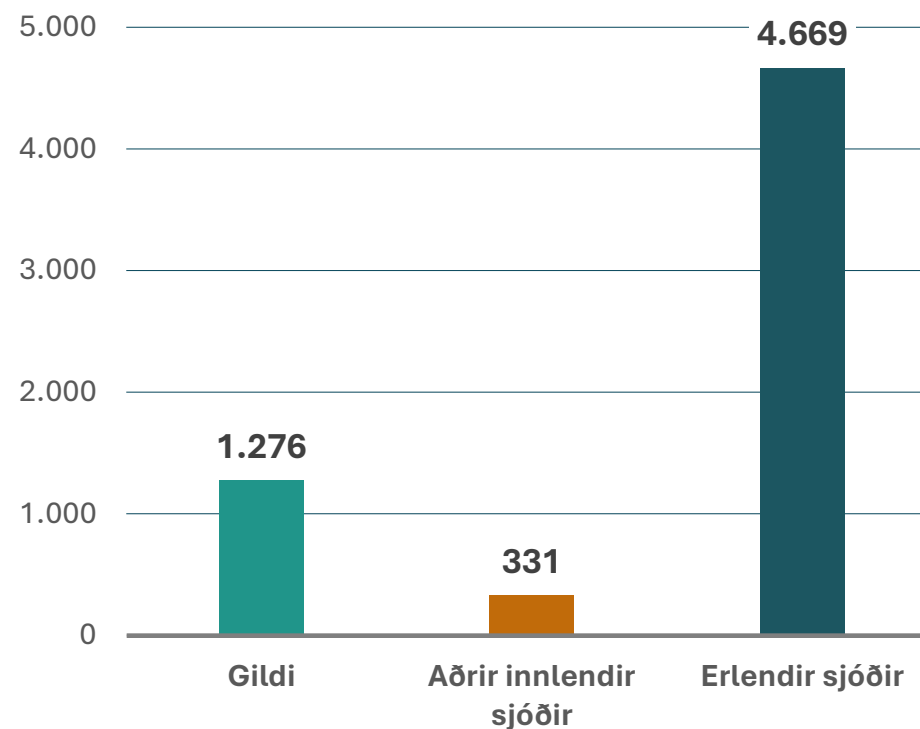


# Tilgreind séreign meðal sjóðfélaga Gildis

## Fjöldi samninga frá áramótum

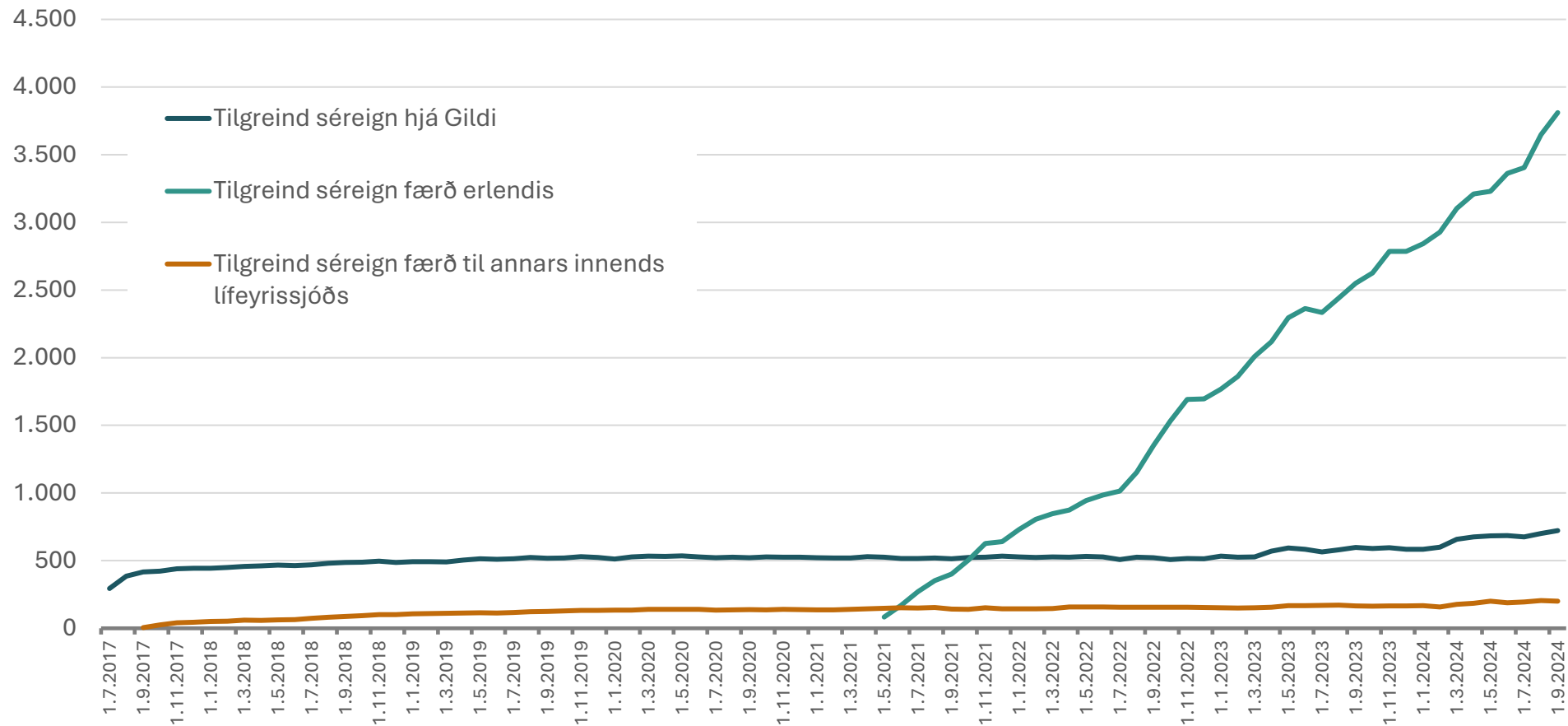


## Fjöldi samninga frá júní 2017



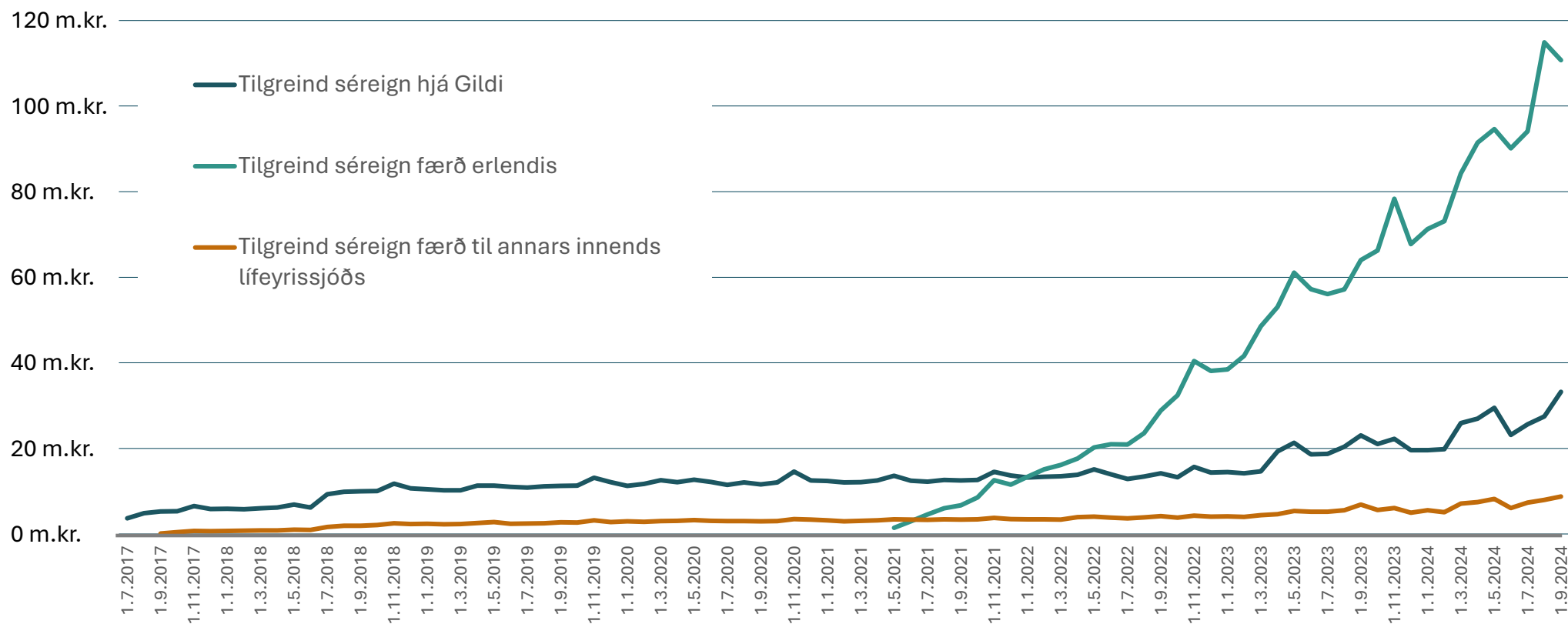
# Tilgreind séreign (fjöldi sjóðfélaga)

*Sjóðfélagar Gildis sem greiða í tilgreinda séreign*



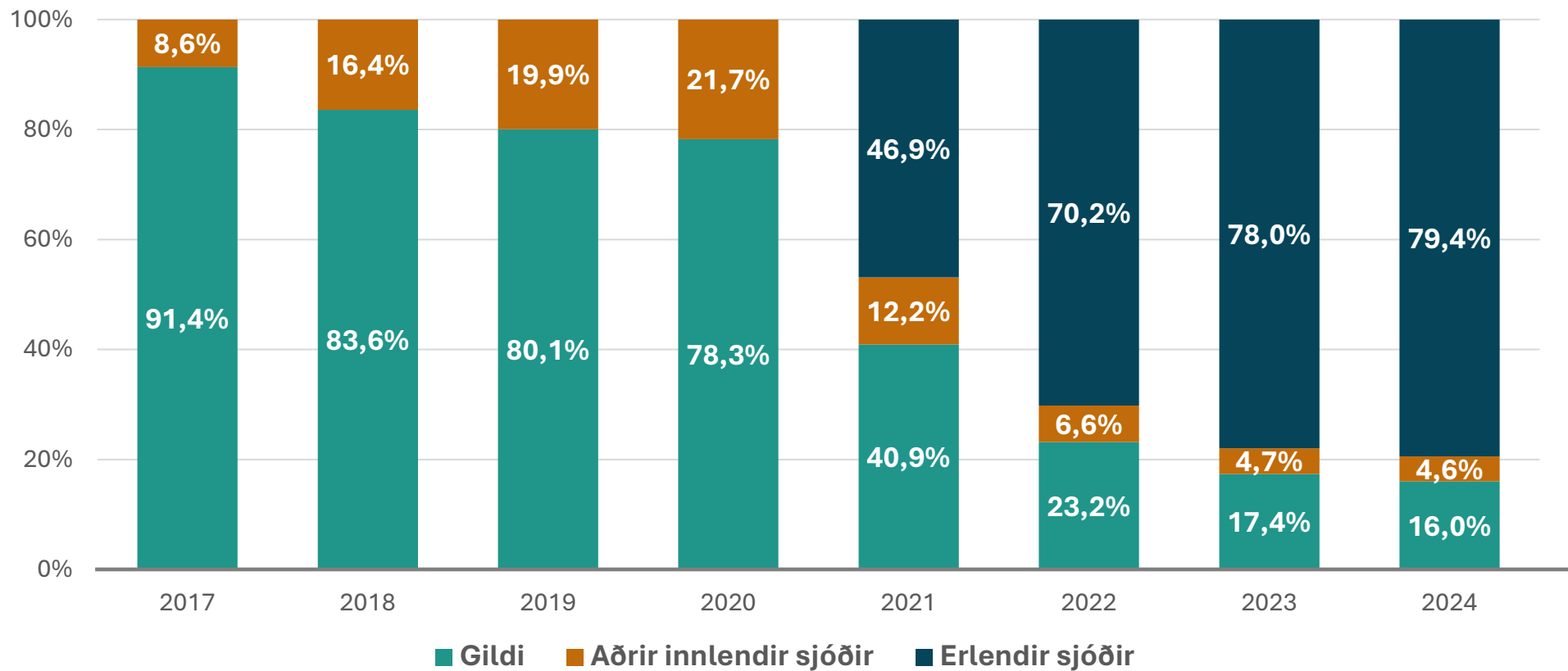
# Tilgreind séreign (fjárhæð)

## Mánaðarleg iðgjöld í tilgreinda séreign



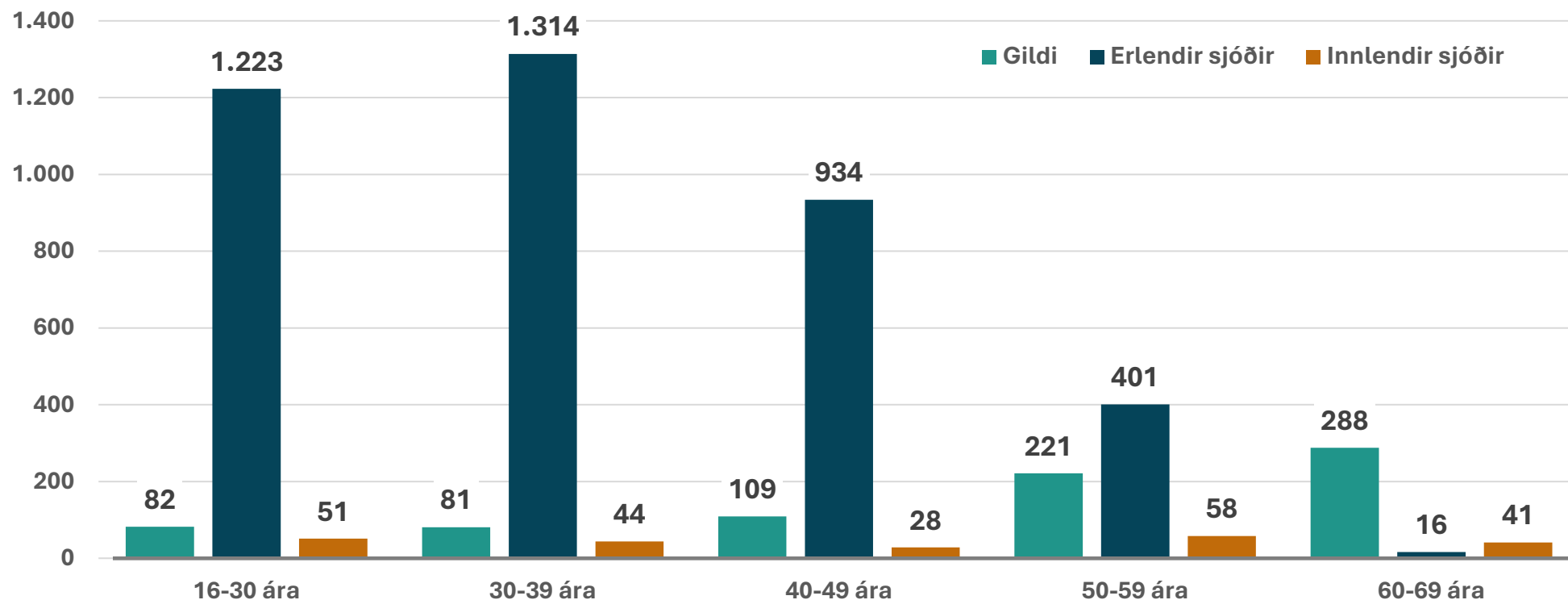
# Tilgreind séreign meðal sjóðfélaga Gildis

*Hvert er tilgreinda séreignin að fara?*



# Tilgreind séreign meðal sjóðfélaga Gildis

*Aldursskipting sjóðfélaga í tilgreindri séreign*



# Samanburður á kostnaði

*Ef hætt/innleyst er eftir eitt ár\**

Gildi

| Fjárfesting á ári: 100.000 kr. | Ef þú selur eftir: |           |
|--------------------------------|--------------------|-----------|
|                                | 1 ár               | 5 ár      |
| Heildarkostnaður               | 577 kr.            | 9.845 kr. |
| Áhrif á ávöxtun á ári*         | 0,58%              | 0,58%     |

0,58%

Allianz

| INVESTMENT: 1,000 EUR per year | If you exit after 1 year | If you exit after 5 years | If you exit after 10 years |
|--------------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Total costs                    | 109 EUR                  | 522 EUR                   | 1,949 EUR                  |
| Annual cost impact (*)         | 10.9 %                   | 3.2 % each year           | 2.8 % each year            |

10,9%

VPV

|                                   | Ef þú innleysir eftir: |                |                |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|----------------|
|                                   | 1 ár                   | 10 ár          | 20 ár          |
| Heildarkostnaður                  | 312 EUR                | 1,979 EUR      | 3,956 EUR      |
| Árleg hlutfallstala kostnaðar (*) | 75,8 %                 | 4,1 % per year | 2,0 % per year |

75,8%

\*Fjárfestingarleiðir:

Gildi: Framtíðarsýn 1 / VPV: VPV Future Pension Classic / Allianz: Allianz Target4Life

# Samanburður á ávöxtun

Ef hætt/ innleyst er eftir 1 ár\*

Gildi

|                                  |                                                           |             |             |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Hófleg sviðsmynd <sup>3, 4</sup> | Það sem þú gætir fengið til baka eftir frádrátt kostnaðar | 107.016 kr. | 631.811 kr. |
|                                  | Meðalávöxtun á hverju ári                                 | 7,02%       | 7,90%       |

Allianz

|          |                                     |         |           |            |
|----------|-------------------------------------|---------|-----------|------------|
| Moderate | What you might get back after costs | 930 EUR | 5,210 EUR | 11,510 EUR |
|          | Average return each year            | -7.4 %  | 1.4 %     | 2.5 %      |

VPV

|                  |                                                        |         |           |            |
|------------------|--------------------------------------------------------|---------|-----------|------------|
| Hófleg sviðsmynd | Hvað þú getur fengið til baka eftir frádrátt kostnaðar | 700 EUR | 9,350 EUR | 24,160 EUR |
|                  | Meðalávöxtun á ári                                     | -30.1%  | -1.2 %    | 1.8 %      |

\*Fjárfestingarleiðir:  
Gildi: Framtíðarsýn 1 / VPV: VPV Future Pension Classic / Allianz: Allianz Target4Life

# Samanburður á ávöxtun

Ef hætt/ innleyst er eftir 5 ár\*

Gildi  
Allianz  
VPV

|                                  |                                                           |             |             |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Hófleg sviðsmynd <sup>3, 4</sup> | Það sem þú gætir fengið til baka eftir frádrátt kostnaðar | 107.016 kr. | 631.811 kr. |
|                                  | Meðalávöxtun á hverju ári                                 | 7,02%       | 7,90%       |

|          |                                     |         |           |            |
|----------|-------------------------------------|---------|-----------|------------|
| Moderate | What you might get back after costs | 930 EUR | 5,210 EUR | 11,510 EUR |
|          | Average return each year            | -7.4 %  | 1.4 %     | 2.5 %      |

|                  |                                                        |         |           |            |
|------------------|--------------------------------------------------------|---------|-----------|------------|
| Hófleg sviðsmynd | Hvað þú getur fengið til baka eftir frádrátt kostnaðar | 700 EUR | 9,350 EUR | 24,160 EUR |
|                  | Meðalávöxtun á ári                                     | -30.1%  | -1.2 %    | 1.8 %      |

\*Fjárfestingarleiðir:  
Gildi: Framtíðarsýn 1 / VPV: VPV Future Pension Classic / Allianz: Allianz Target4Life

# Fyrirspurnir og umræður