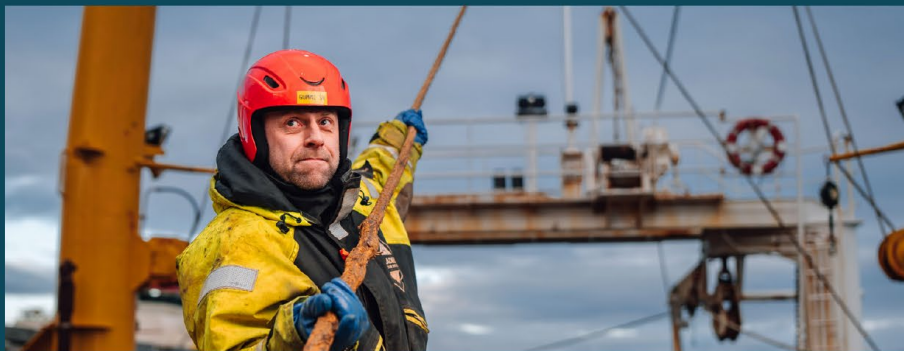




Sjóðféлага- og fulltrúaráðsfundur 12. nóvember 2025



Setning fundar

Björgvin Jón Bjarnason, formaður stjórnar Gildis

Dagskrá

Rekstur og starfsemi Gildis 2025

Þróun á mörkuðum og staða eignasafns

Framlag ríkisins til jöfnunar örorku

Skýrsla um framkvæmd hluthafastefnu

Staðan á lánamarkaði

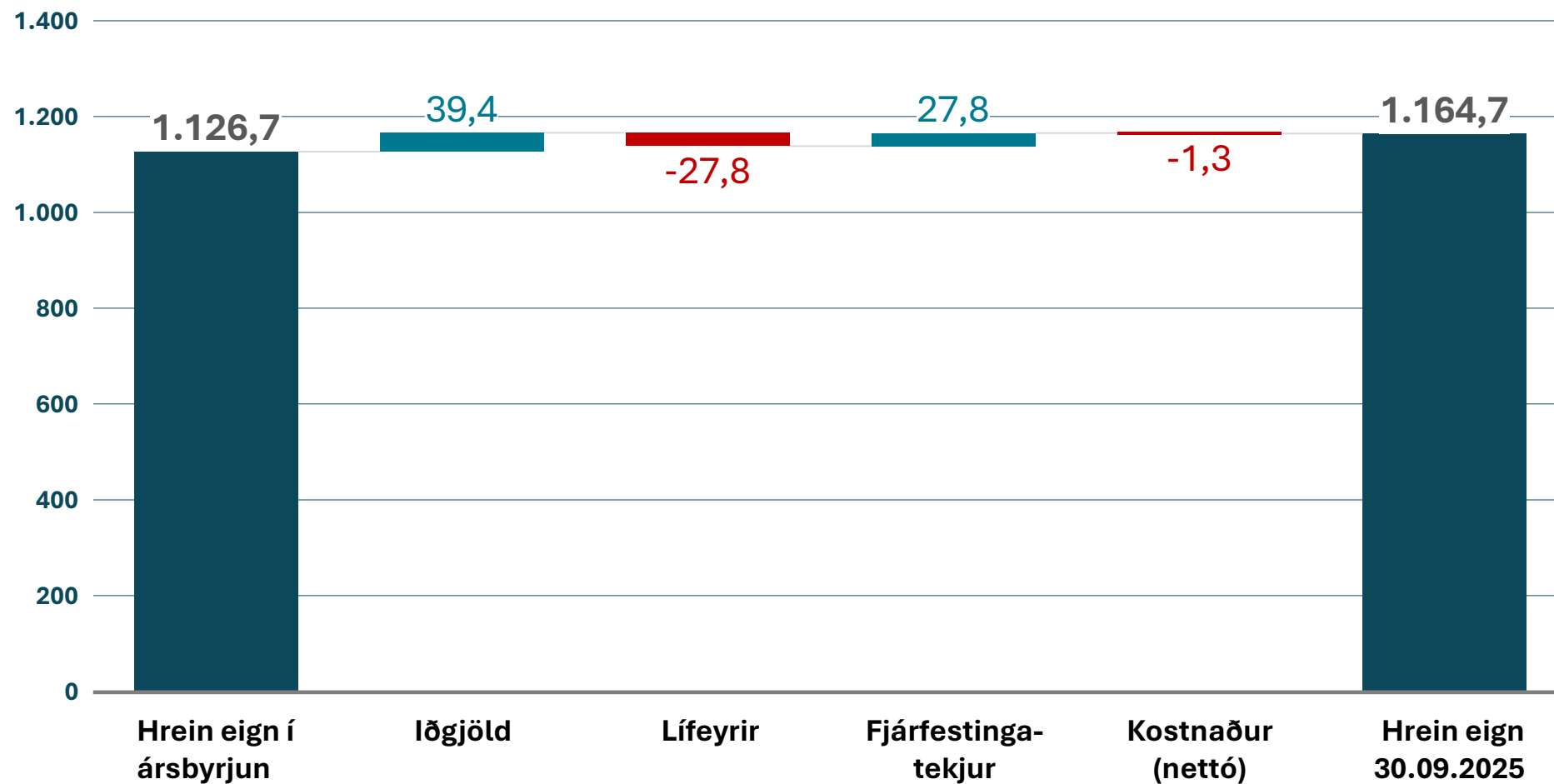
Breytt fyrirkomulag við skipan fulltrúaráðs

Rekstur og starfsemi Gildis 2025

Davíð Rúdólfsson, framkvæmdastjóri Gildis

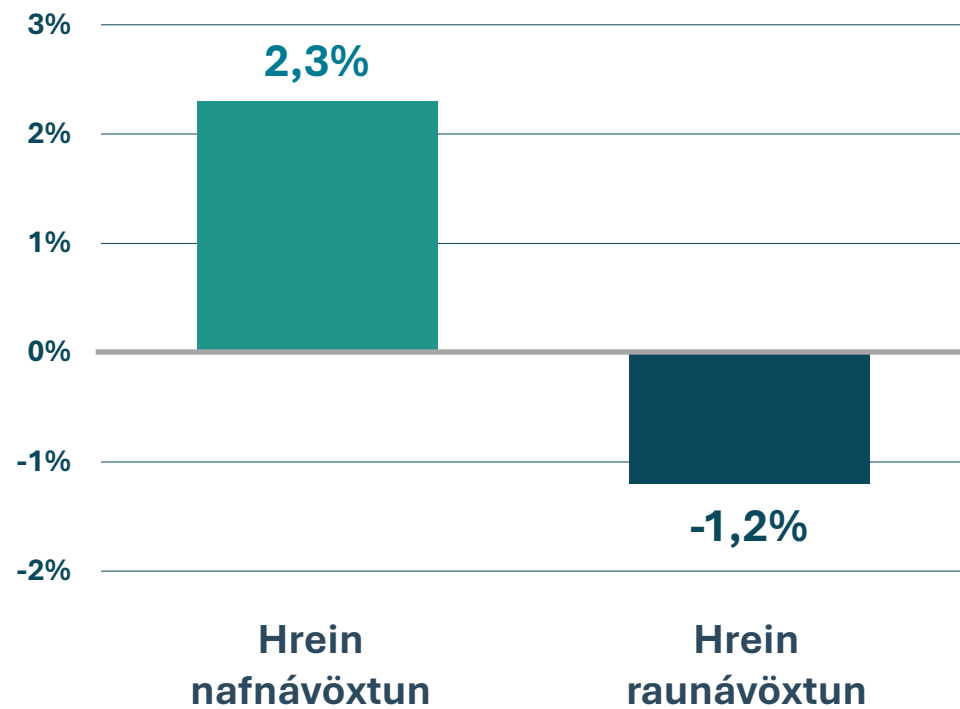
Hrein eign

1. janúar til 30. september 2025



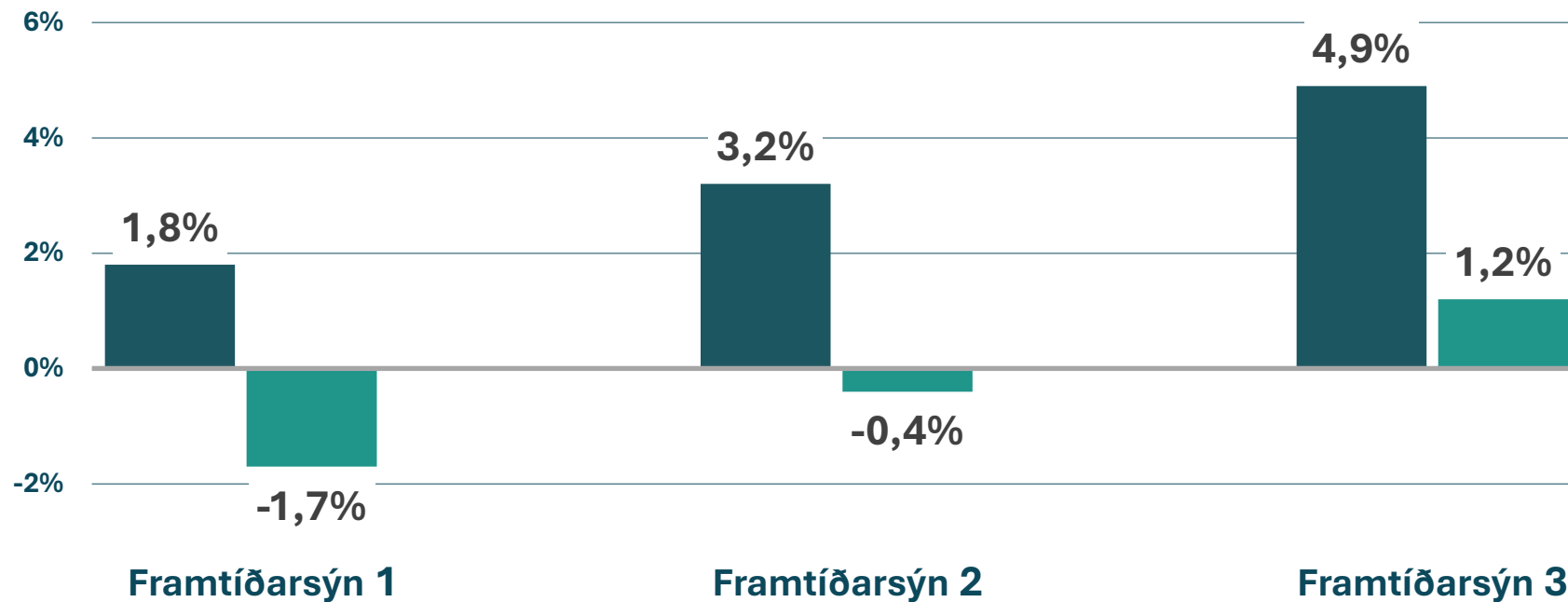
Ávöxtun samtryggingardeildar

1. janúar til 30. september 2025



Ávöxtun séreignardeilda

Hrein raun- og nafnávöxtun



Hrein nafnávöxtun



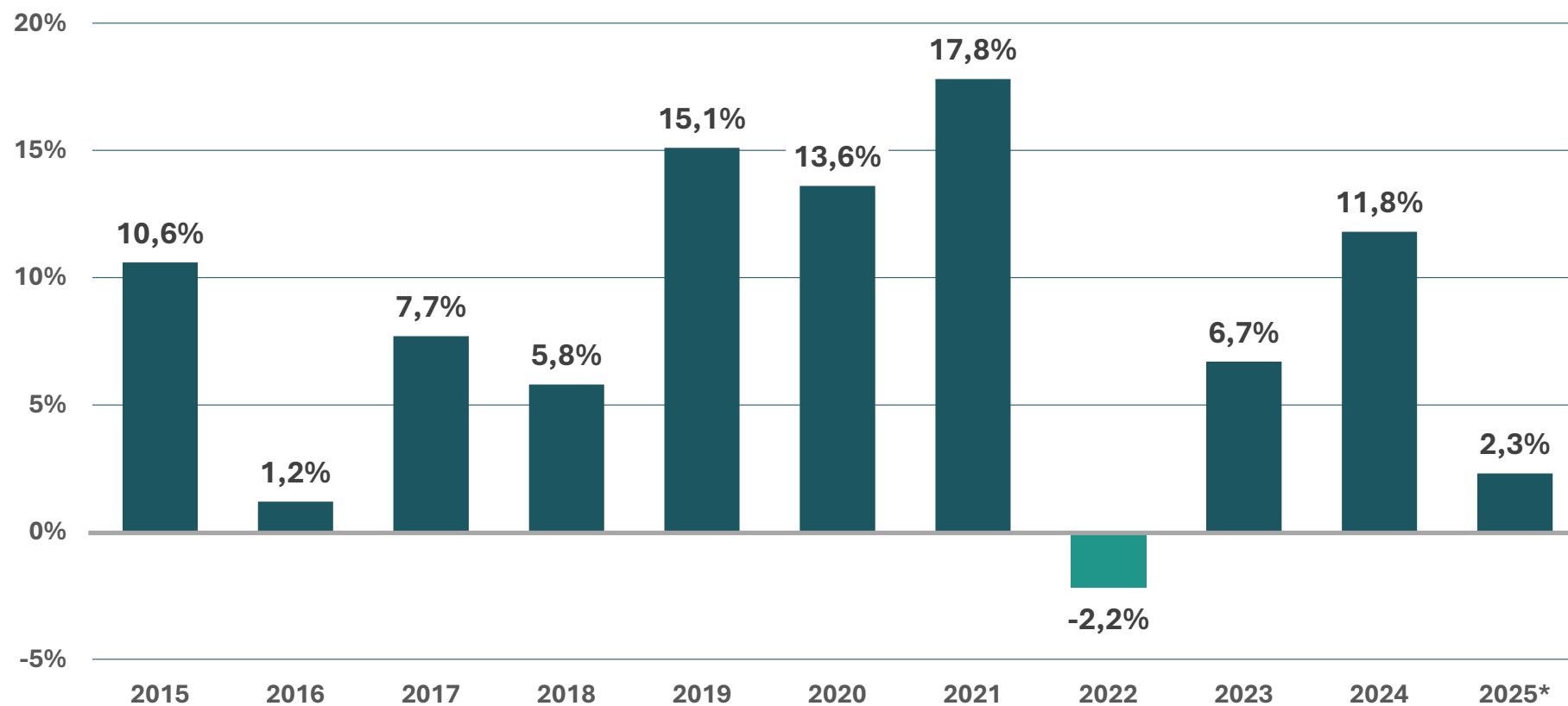
Hrein raunávöxtun



Til 30. september

Samtryggingardeild

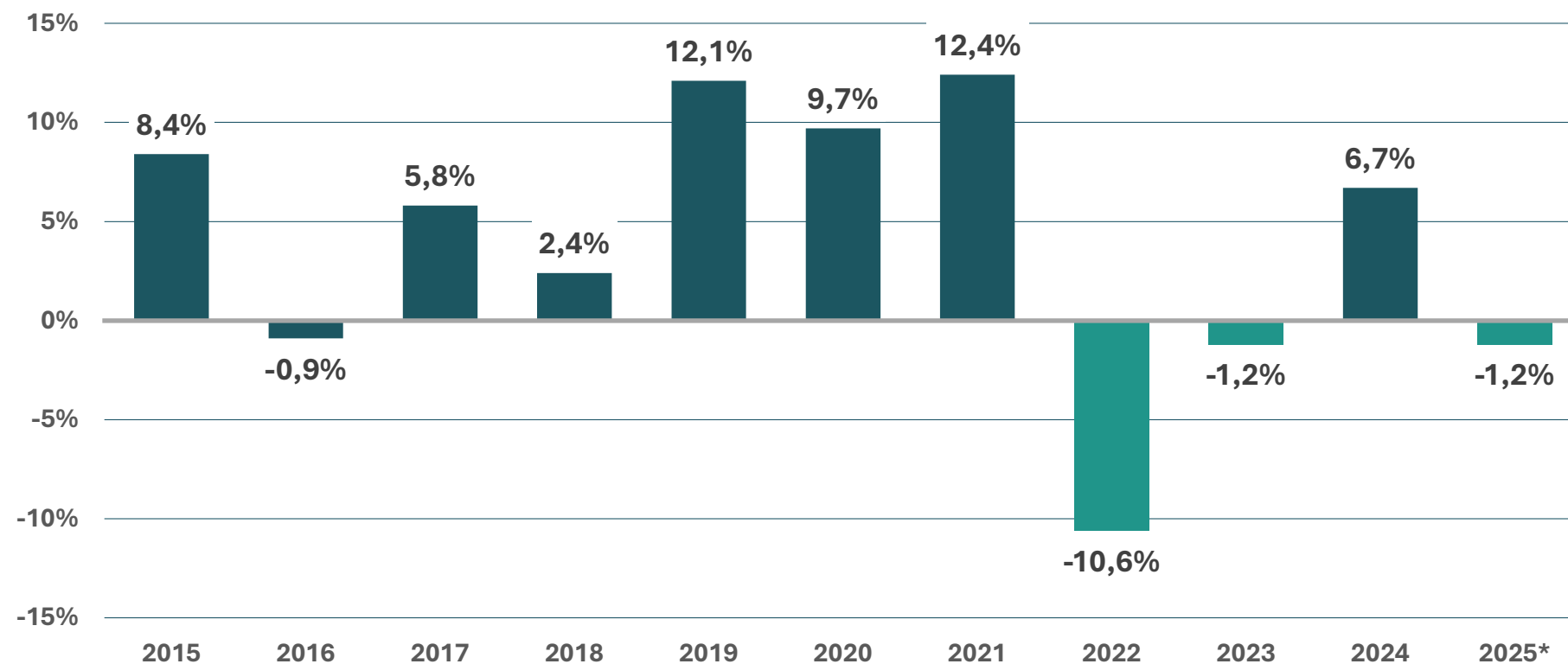
Hrein nafnávöxtun



**Til 30. september*

Samtryggingardeild

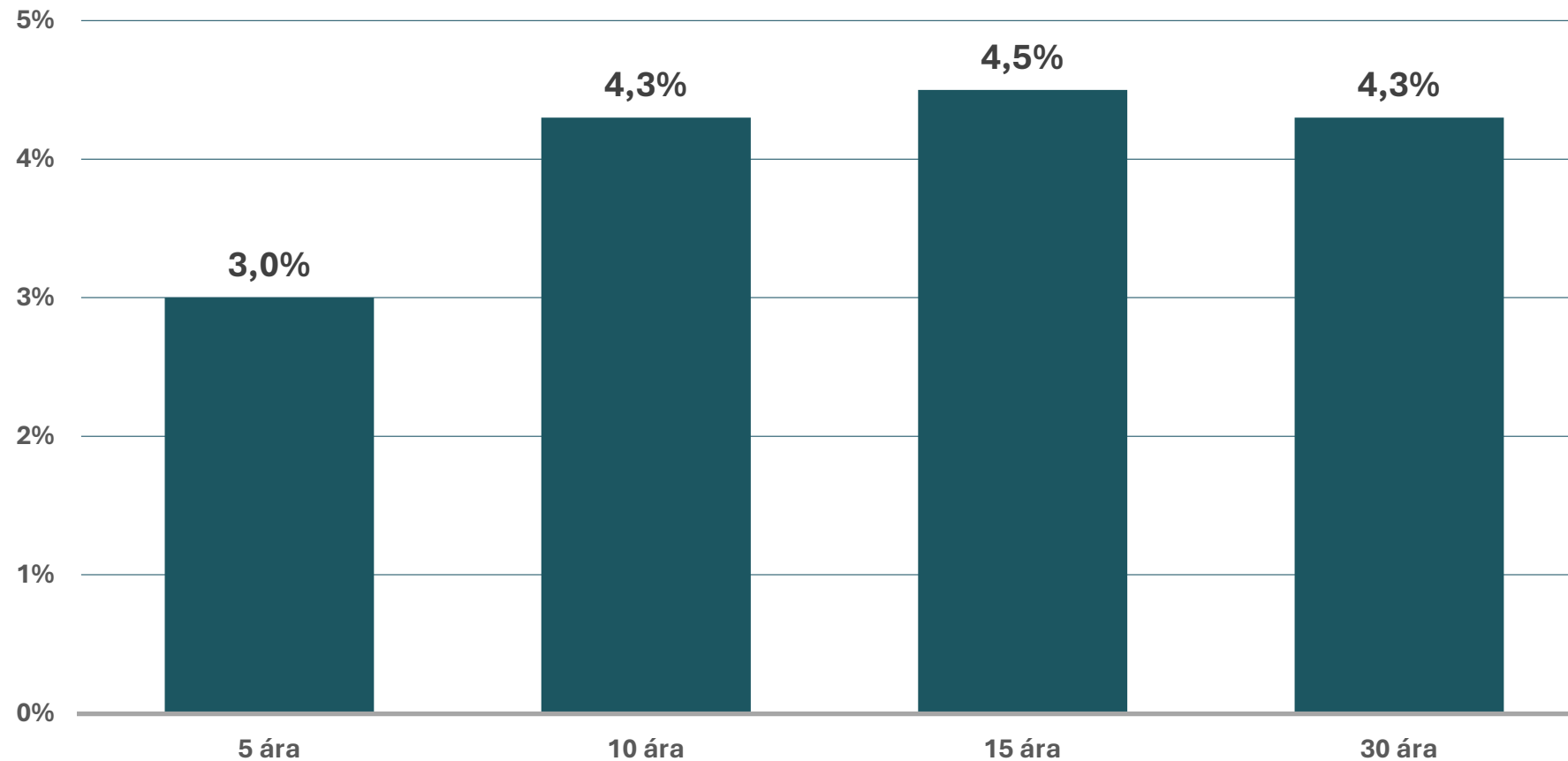
Hrein raunávöxtun



**Til 30. september*

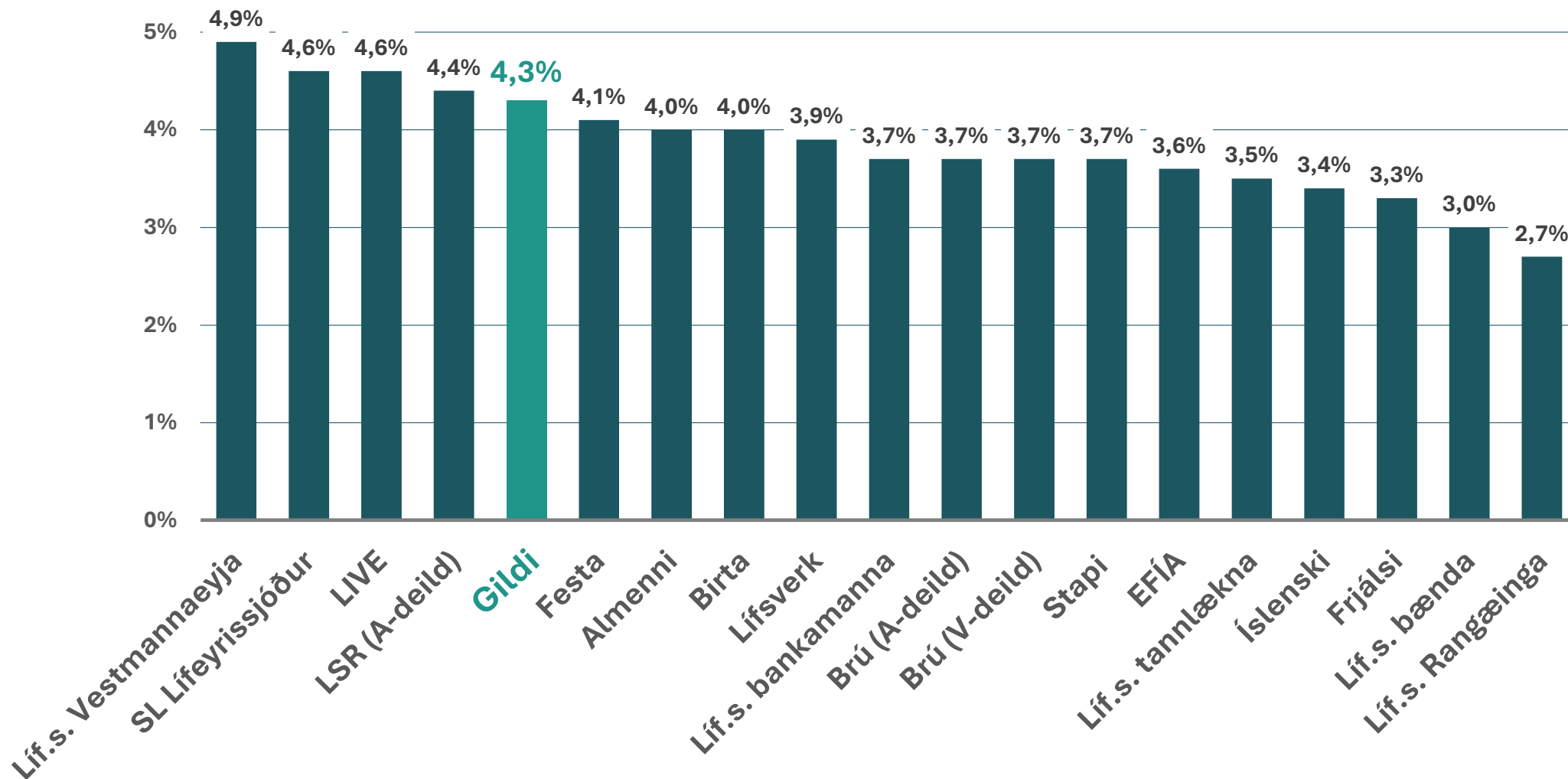
Ávöxtun samtryggingardeildar

Hrein raunávöxtun yfir lengri tíma



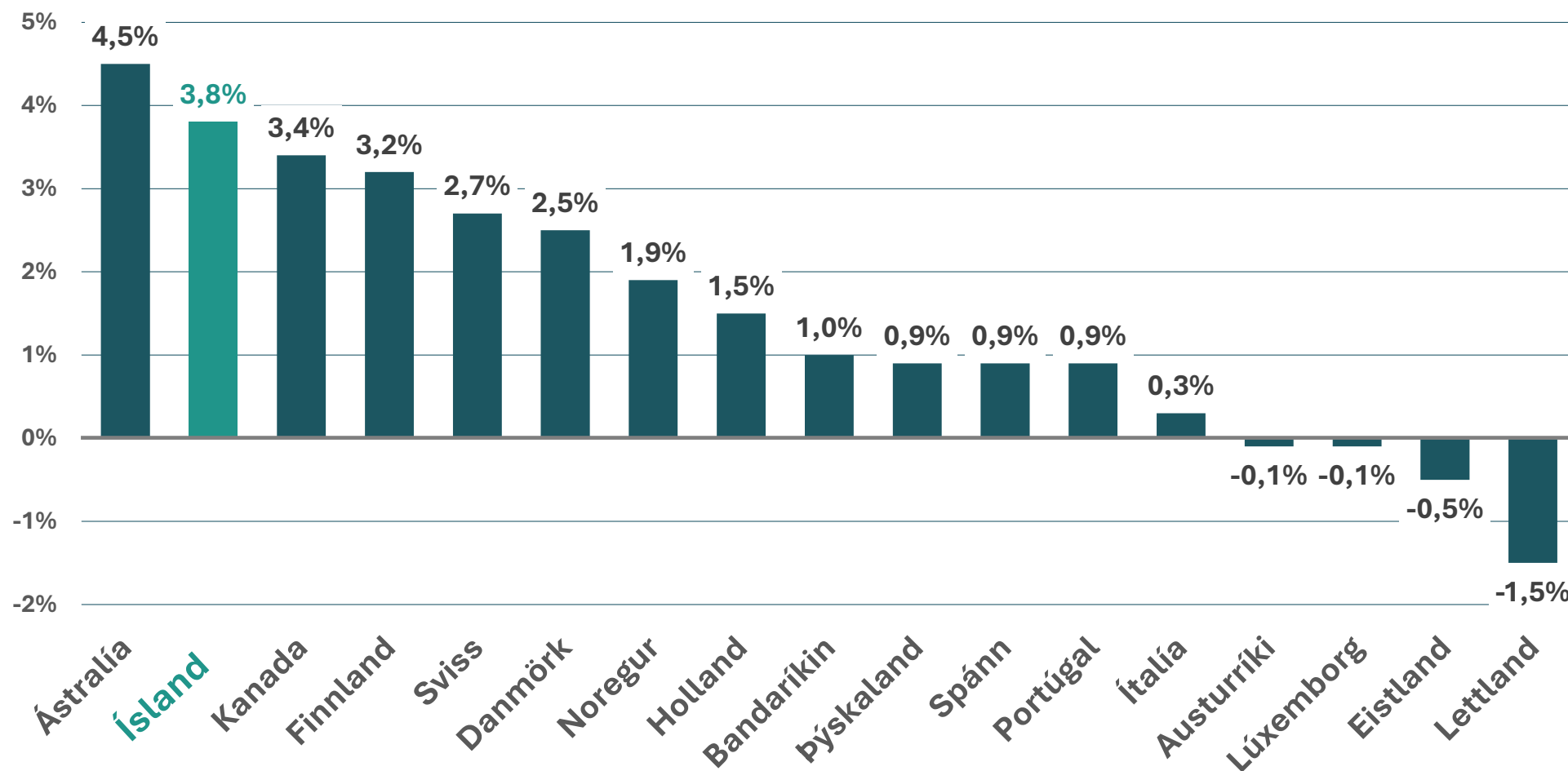
Raunávöxtun – samanburður milli sjóða

10 ára meðaltal í lok árs 2024



Raunávöxtun – samanburður milli landa

10 ára meðaltal í lok árs 2023



Löggjöld

Heildargreiðslur í milljónum króna

30. september	2025	2024	Mismunur	
			Fjárhæð	Hlutfall
Samtryggingardeild	38.624	35.606	3.018	8,5%
Séreignardeild	546	439	107	24,4%
Tilgreind séreignardeild	239	174	65	37,4%
	39.409	36.219	3.190	8,8%

Lífeyrir samtryggingardeildar

Heildargreiðslur í milljónum króna

30. september	2025	2024	Mismunur	
			Fjárhæð	Hlutfall
Ellilífeyrir	18.931	17.215	1.716	10,0%
Örorkulífeyrir	6.984	6.584	400	6,1%
Makalífeyrir	1.297	1.205	92	7,6%
Barnalífeyrir	168	156	12	7,8%
	27.382	25.156	2.226	8,8%

Rekstrarkostnaður

Í milljónum króna

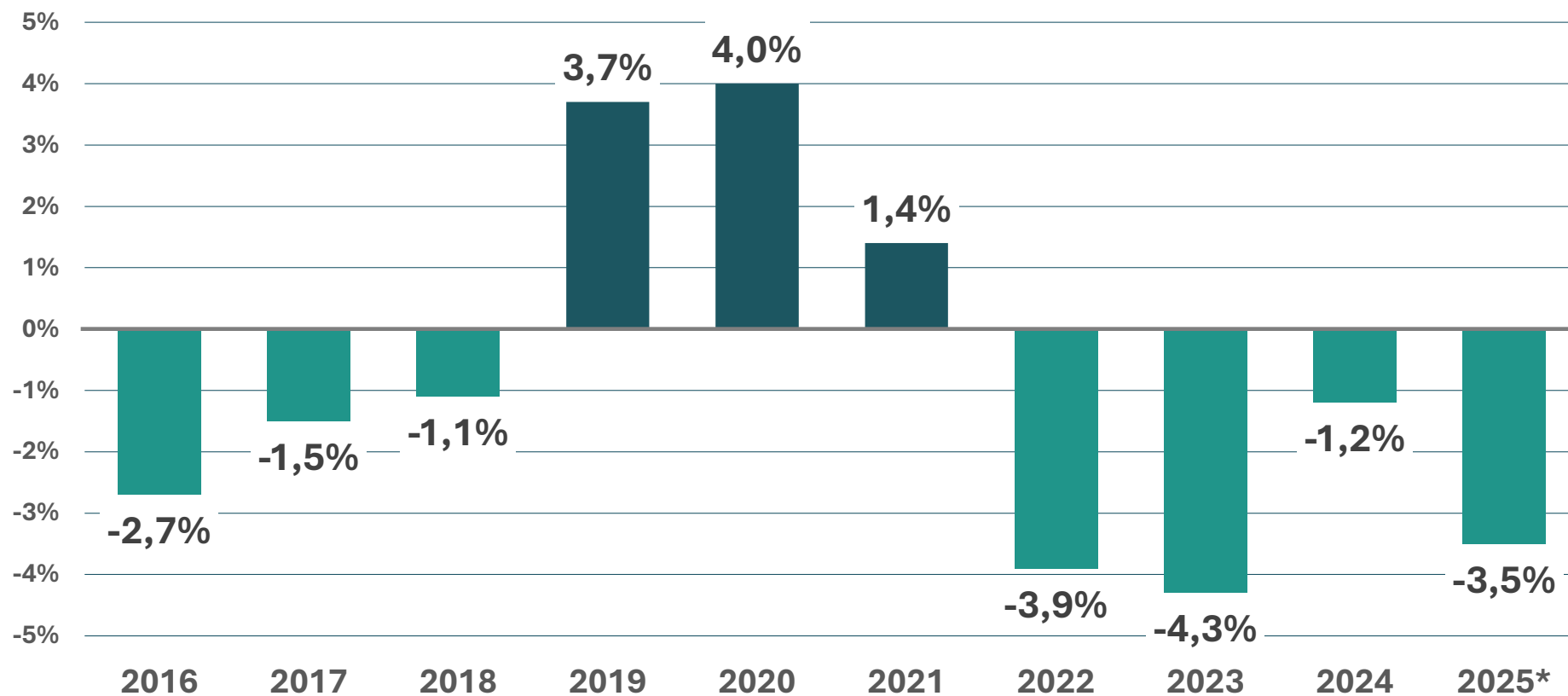
30. september	2025	2024	Mismunur	
			Fjárhæð	Hlutfall
Laun, launatengd gjöld og tengdur kostnaður	770	741	29	3,9%
Upplýsingatækni	227	193	34	17,6%
Aðkeypt þjónusta og sérfræðikostnaður	70	67	3	4,5%
Skrifstofu- og starfsmannatengdur kostnaður	62	62	0	0%
Kostnaður vegna fasteigna	52	44	8	18,2%
Annað	93	71	22	31,0%
	1.275	1.179	96	8,2%

Hrein eign

Í milljónum króna

	30.9.2025	31.12.2024	Mismunur	
			Fjárhæð	Hlutfall
Samtryggingardeild	1.153.777	1.116.555	37.222	3,2%
Séreignardeild	9.348	8.787	561	6,0%
Tilgreind séreignardeild	1.620	1.311	309	19,1%
	1.164.745	1.126.653	38.092	3,3%

Tryggingafræðileg staða



*áætluð staða 30. september 2025

Ný ásynd

Ný ásýnd Gildis

Sjóðfélagar settir í forgrunn



Gildi-lífeyrissjóður

Opinn sjóðfélaga- og fulltrúaráðsfundur

*Grand Hótel Reykjavík kl. 17:00
í dag, miðvikudaginn 12. nóvember*

Dagskrá:

- Staða og starfsemi sjóðsins á árinu 2025
- Áform stjórnvalda um afnám jöfnunarframlags og áhrif þess á sjóðfélaga Gildis
- Önnur mál

Sjóðfélagar eru hvattir til að mæta og taka þátt í umræðum um stöðu og framtíð lífeyrissjóðsins.

Fundinum verður einnig streymt á gildi.is



Guðrúnartúni 1, 105 Reykjavík

515 4700

gildi@gildi.is

www.gildi.is

Ný ásýnd Gildis

Sjóðfélagar settir í forgrunn

Gildi-lífeyrissjóður
Opinn sjóðfélaga- og fulltrúaráðsfundur

Grand Hótel Reykjavík kl. 17:00
í dag, miðvikudaginn 12. nóvember

Dagskrá:

- Staða og starfsemi sjóðsins á árinu 2025
- Aform stjórnvalda um afnám jöfnunarframlags og áhrif þess á sjóðfélagi Gildis
- Önnur mál

Sjóðfélagar eru hvattir til að mæta og taka þátt í umræðum um stöðu og framtíð lífeyrissjóðsins. Fundinum verður einnig streymt á gildi.is

GILDI Guðrúnartúni 1, 105 Reykjavík 515 4700 gildi@gildi.is www.gildi.is



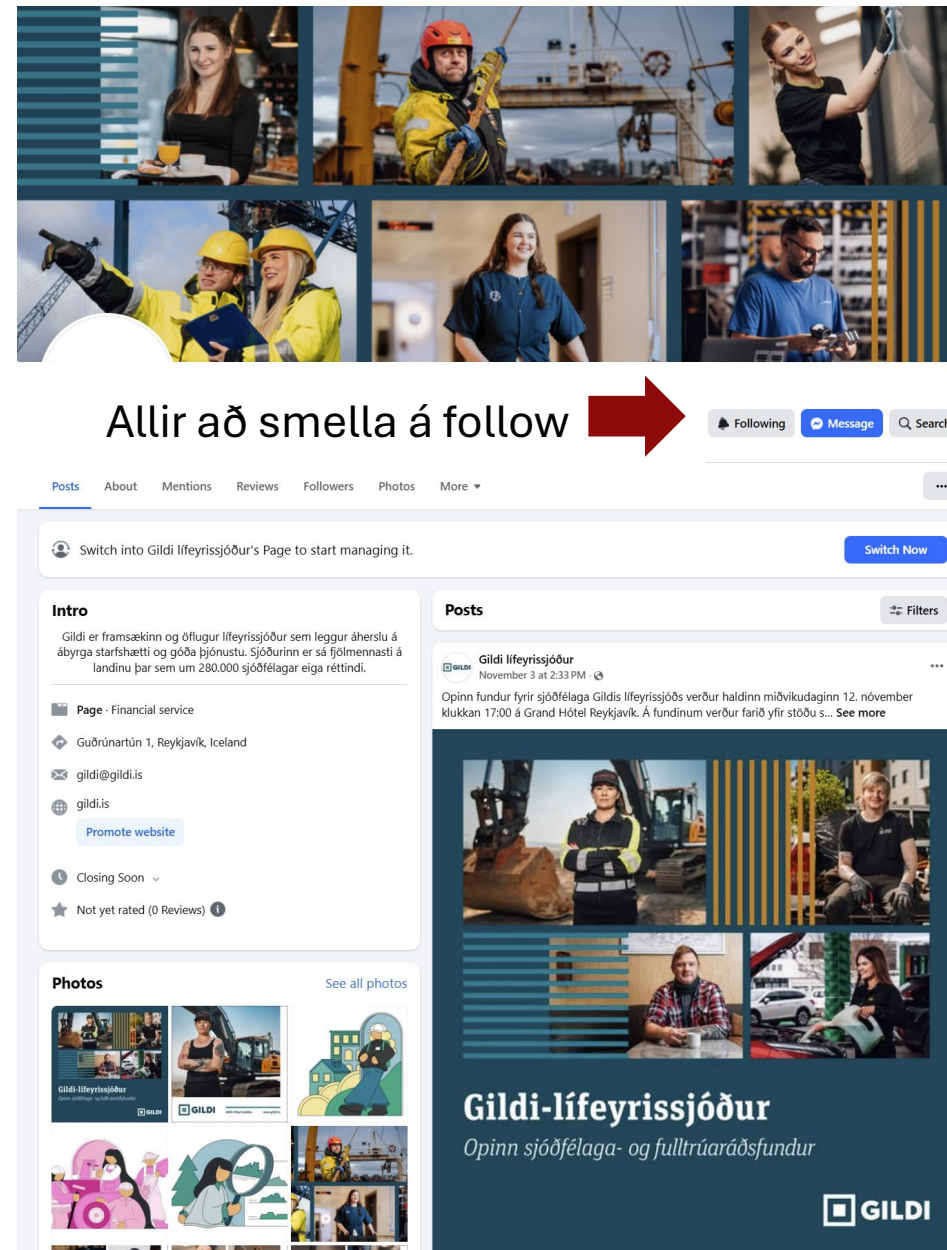
Ný ásýnd Gildis

Sjóðfélagar settir í forgrunn



Ný ásýnd Gildis

Facebook



Þróun á mörkuðum og staða eignasafns

Rósa Björgvinsdóttir, forstöðumaður eignastýringar Gildis

Verðbólga og stýrivextir

frá október 2024 til október 2025

4,3%

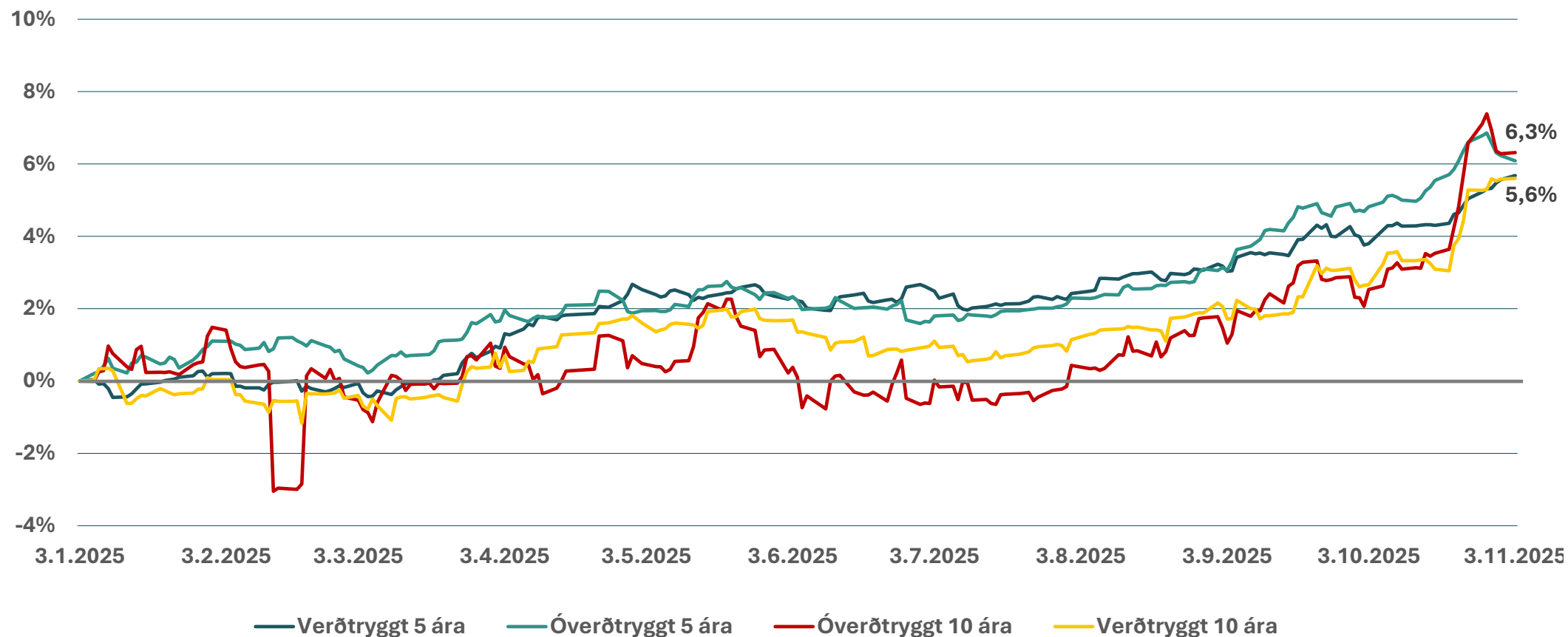
12 mánaða verðbólga

7,5%

stýrivextir í lok október

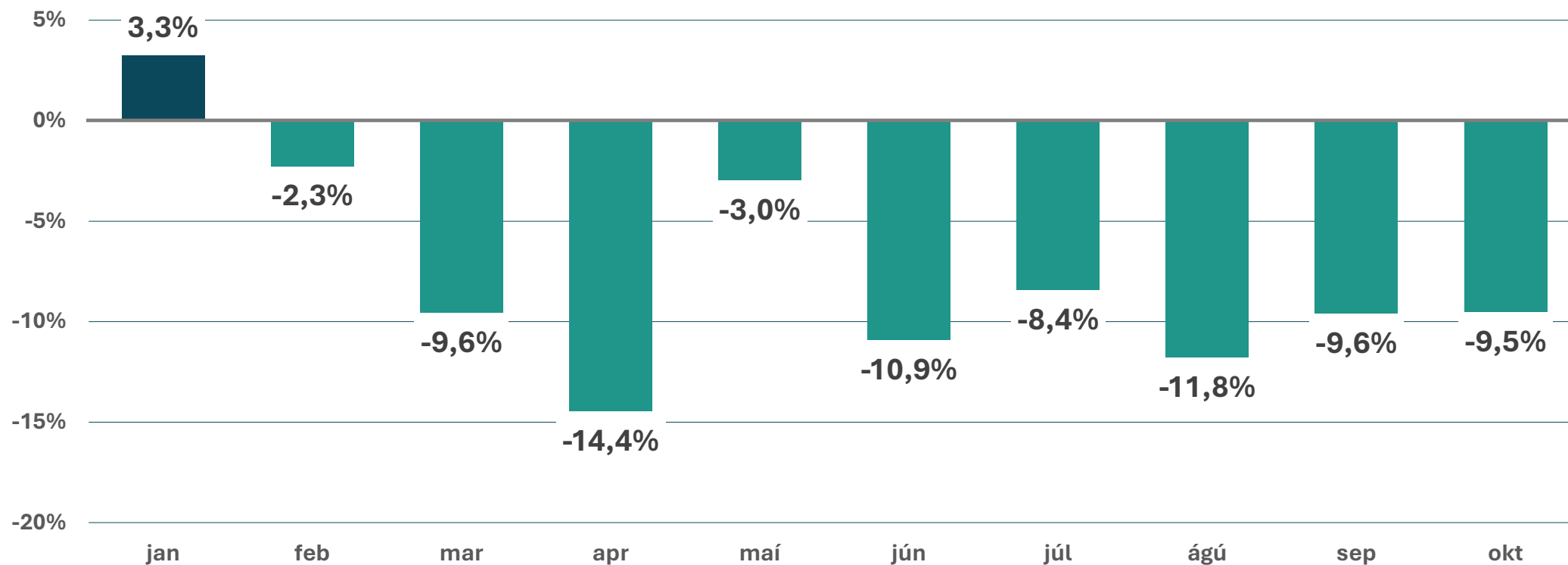
Verðþróun innlendra ríkisskuldabréfa

- frá ársbyrjun til 31. október 2025



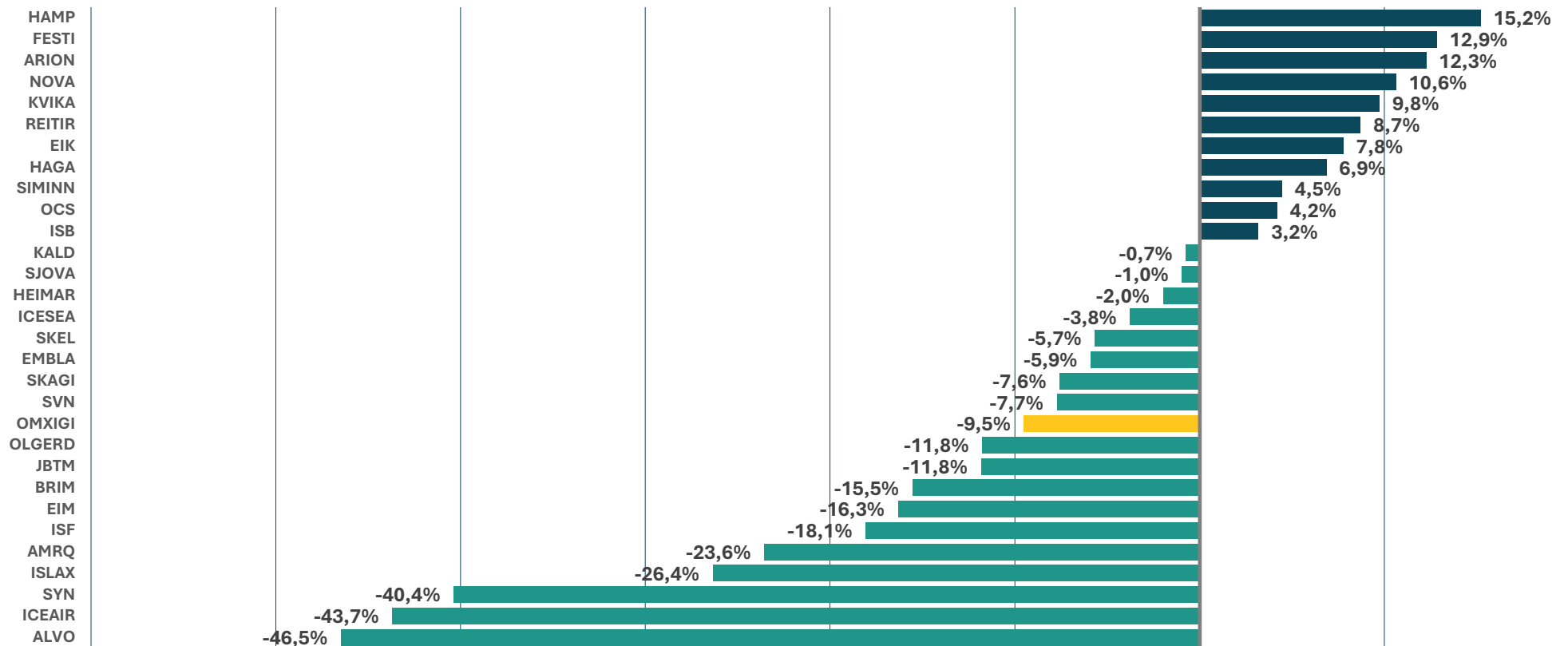
Innlend hlutabréf – OMXI GI vísitalan

Uppsöfnuð ávöxtun í lok hvers mánaðar 2025

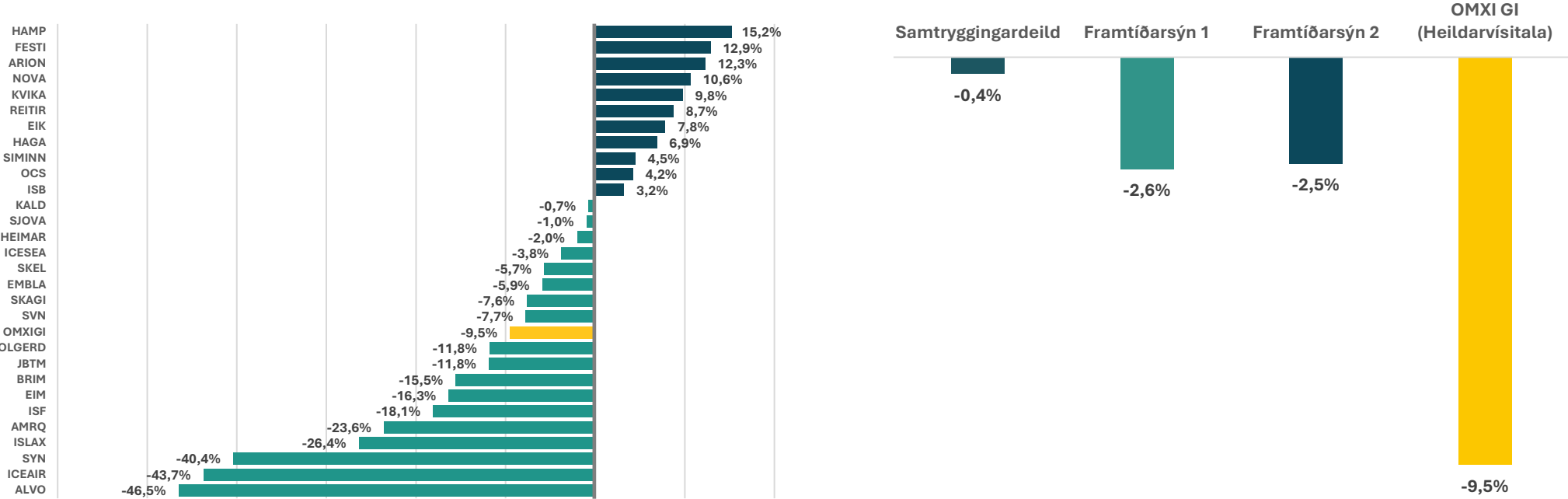


Ávöxtun hlutabréfa á innlendum markaði

Frá ársbyrjun til 31. október 2025



Ávöxtun skráðra innlenda hlutabréfa Frá ársbyrjun til 31. október 2025



Ávöxtun allra skráðra hlutabréfa á
markaði

Ávöxtun í innlendu skráðu
hlutabréfasafni Gildis samanborið
við vísitölu

Erlendir markaðir og gjaldmiðlar

- frá ársbyrjun til 31. október 2025

Verðbreyting erlendra gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni

-9,3%

Bandaríkjadalur

0,6%

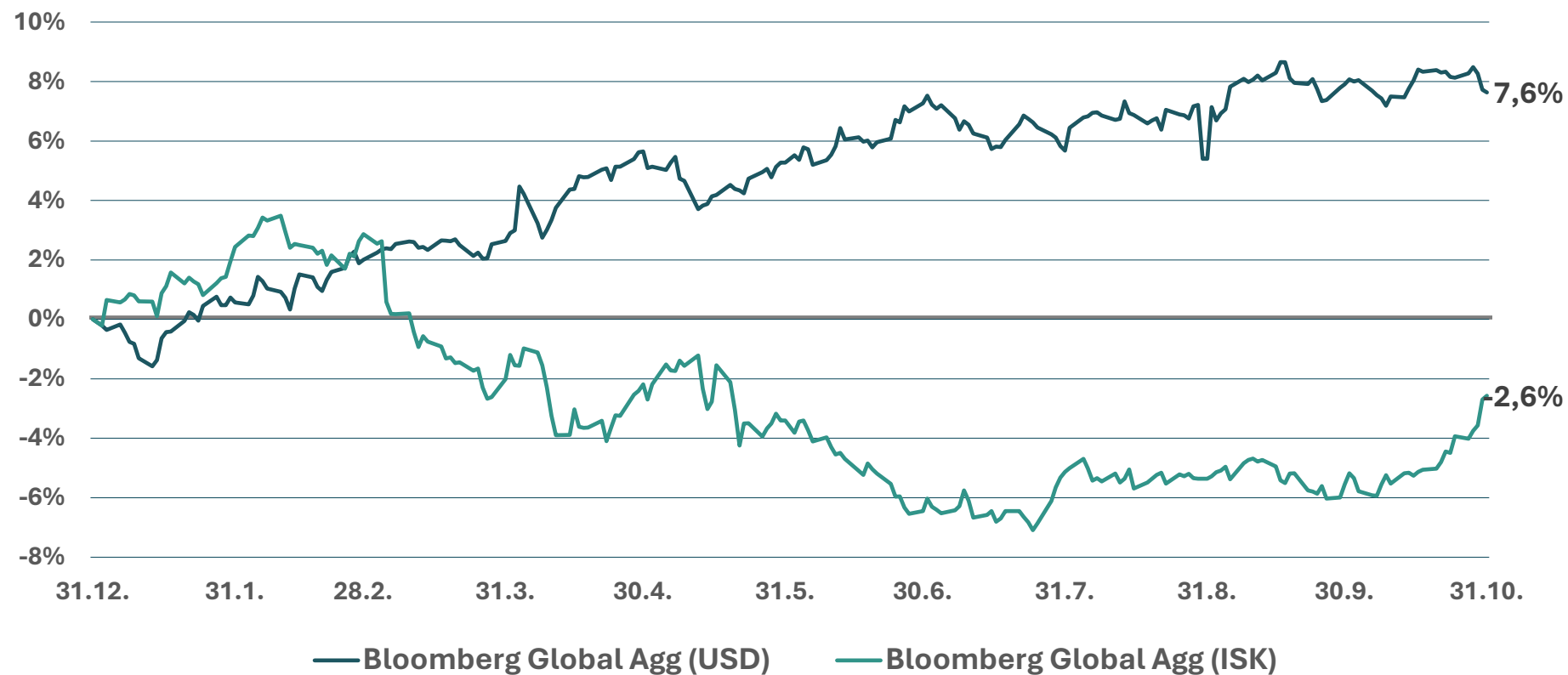
Evra

-5,2%

Breskt pund

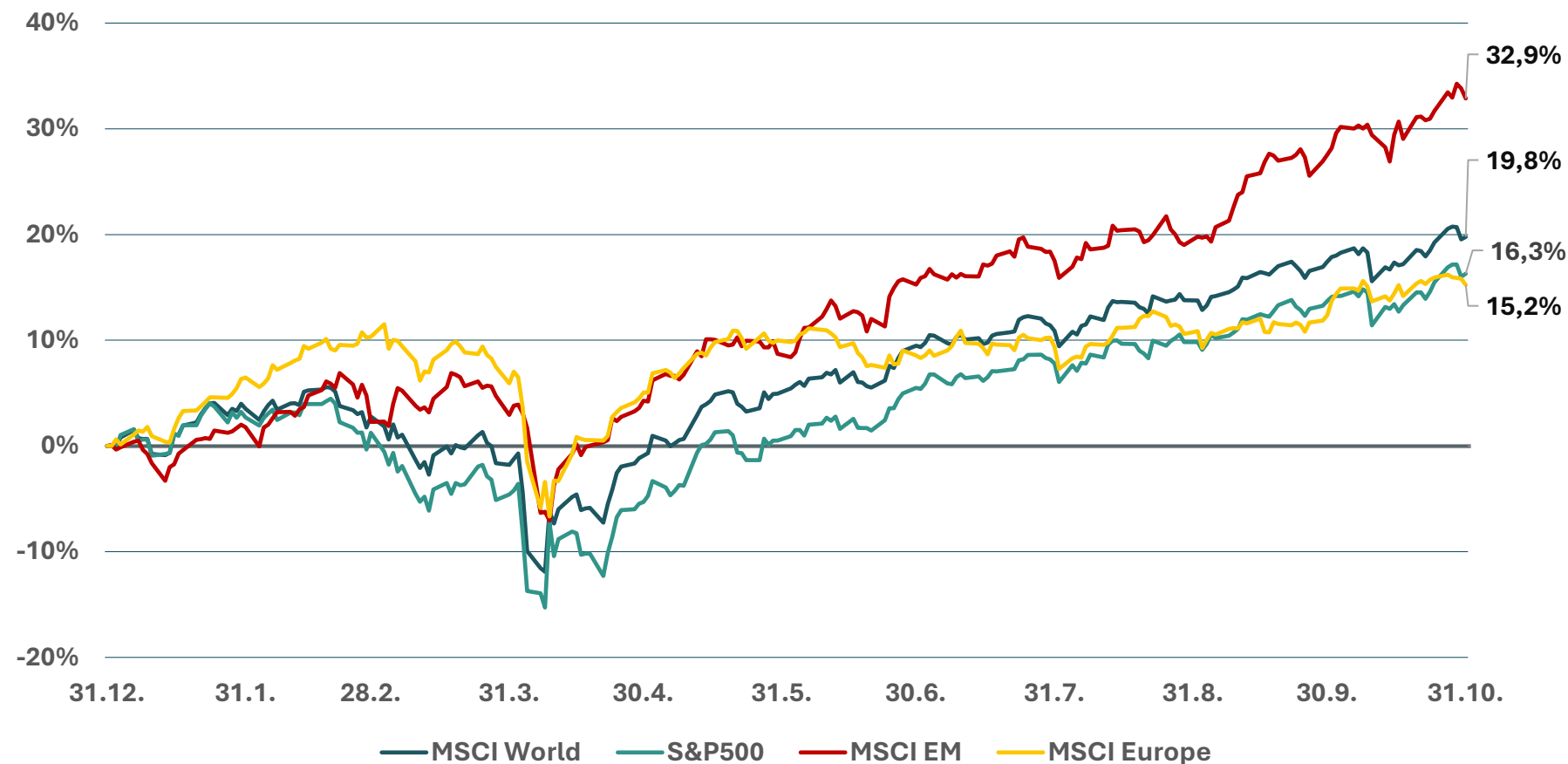
Þróun erlendra skuldabréfamarkaða

- frá ársbyrjun til 31. október 2025 í heimamynt og krónu



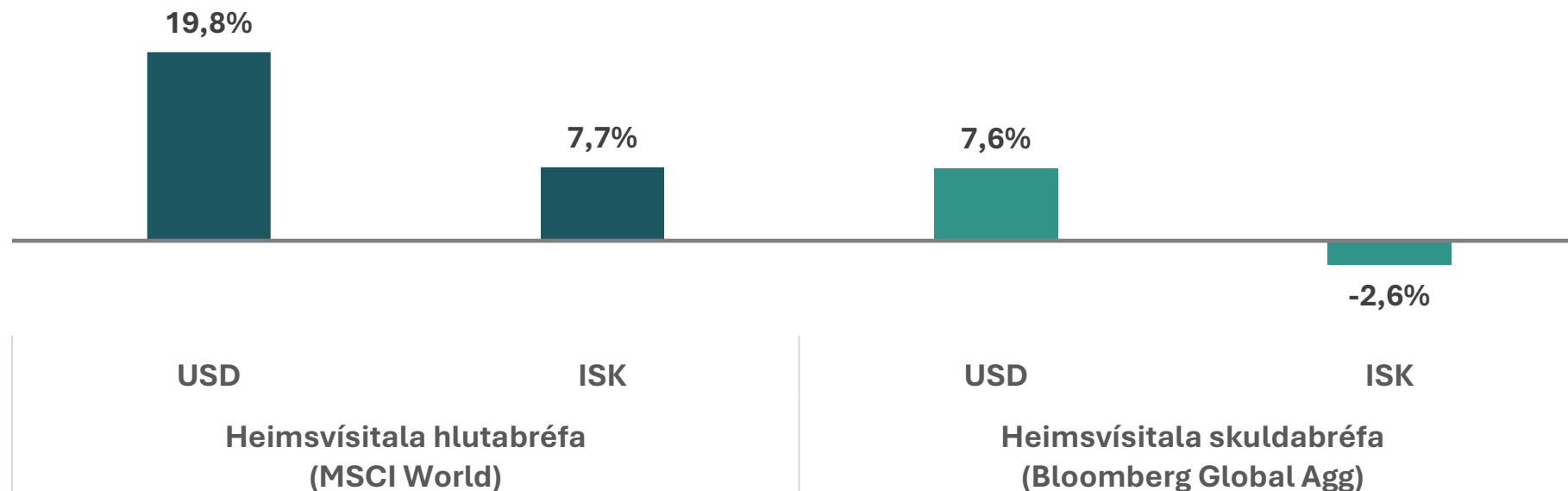
Þróun erlendra hlutabréfamarkaða

- frá ársbyrjun til 31. október 2025 í heimamynt



Þróun erlendra hlutabréfa og skuldabréfa

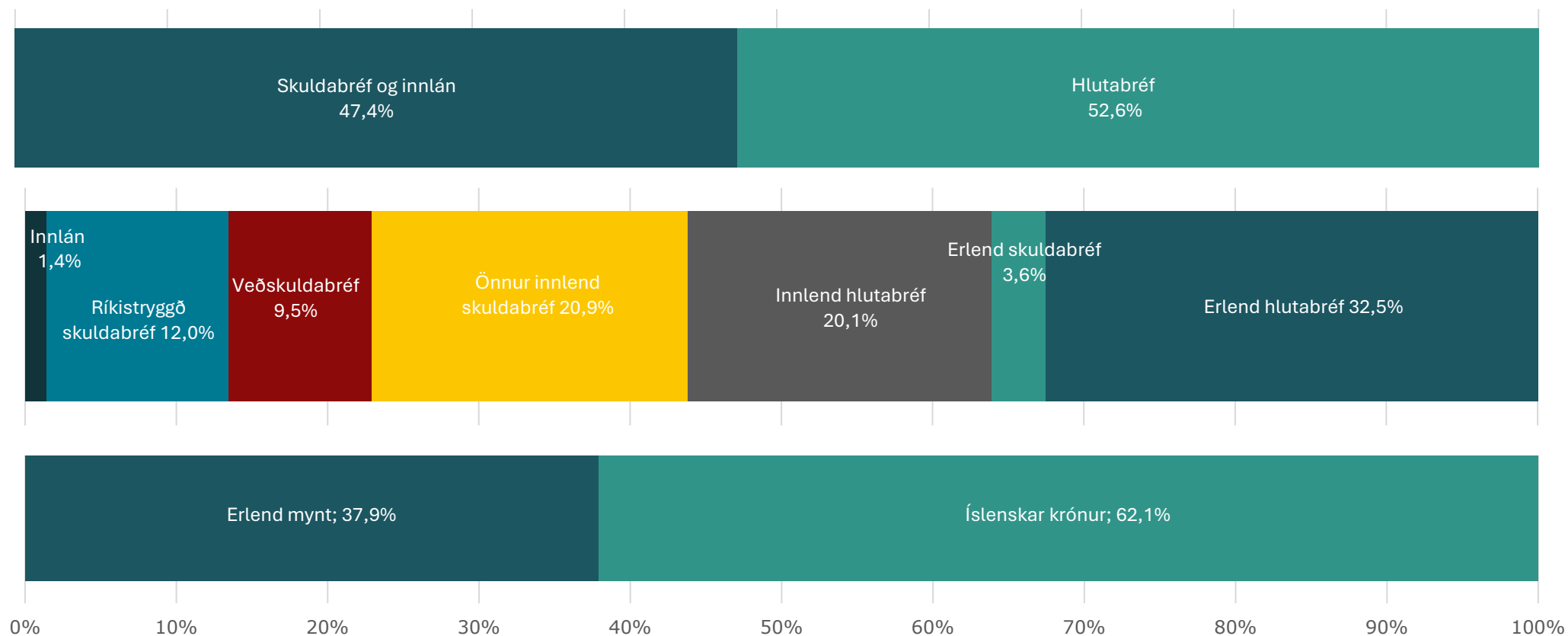
- frá ársbyrjun til 31. október 2025 í heimamynt og krónu



Eignasafn samtryggingardeildar

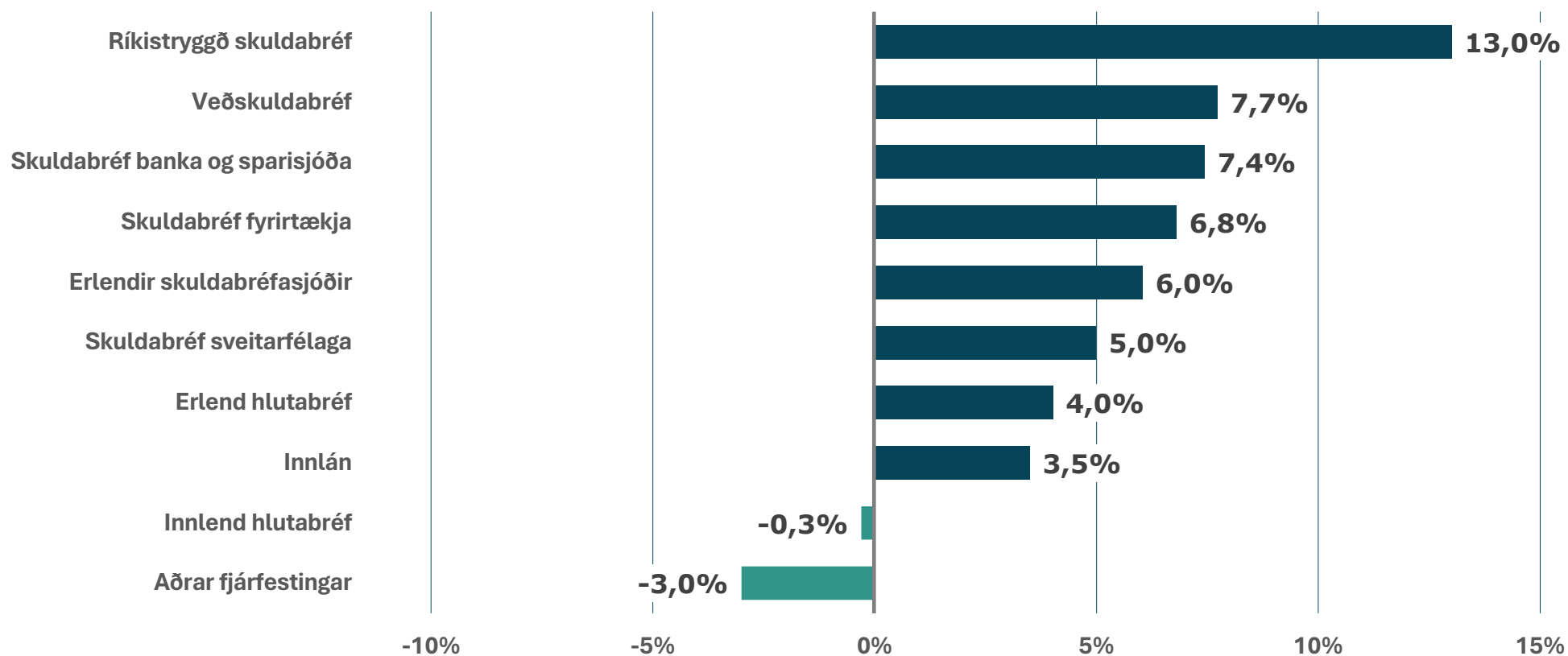
Eignasafn samtryggingardeildar

- Staðan 31. október



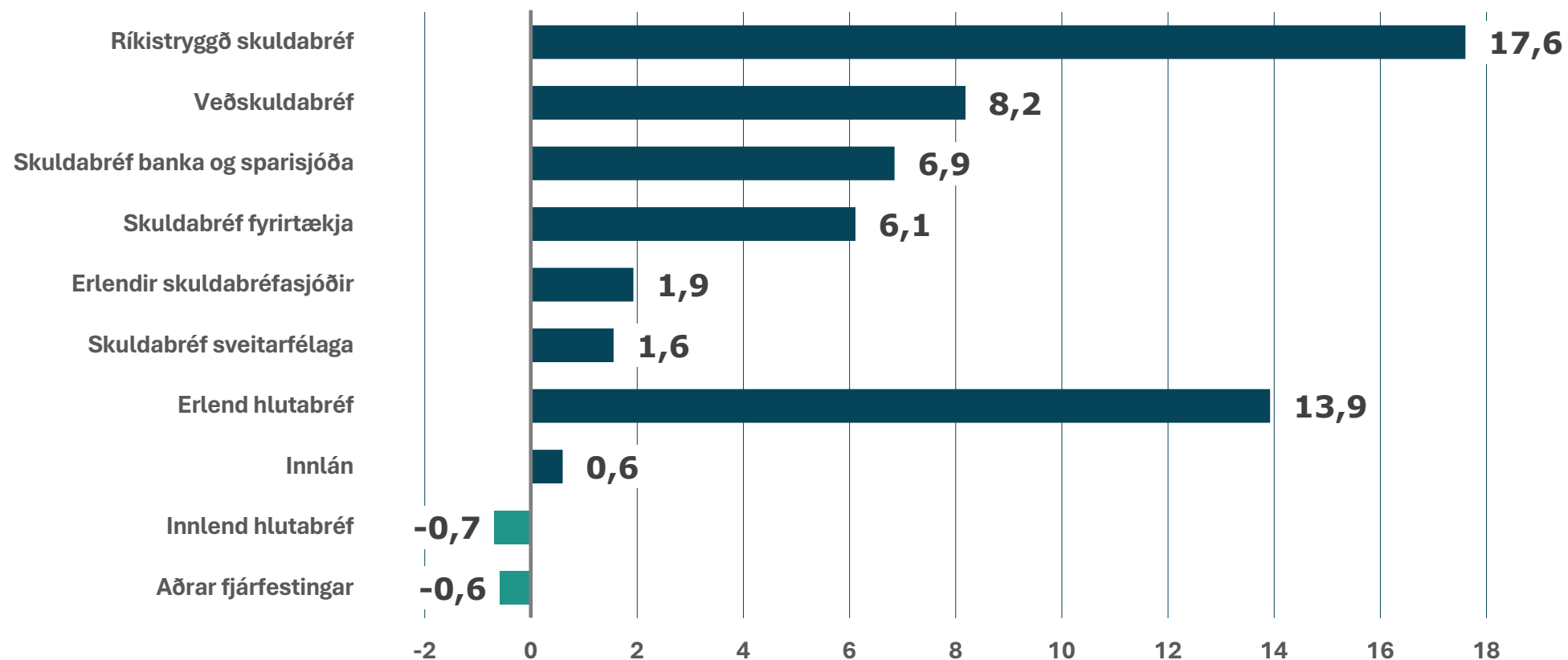
Nafnávöxtun eignaflokka samtryggingardeildar

- frá ársbyrjun til 31. október 2025



Fjárfestingartekjur verðbréfa og innlána

- frá ársbyrjun til 31. október 2025 (ma.kr.)



Staða eigna og fjárfestingarstefna

Samtryggingardeild - fjárfestingarstefna 2025

Samtryggingardeild Verðbréfaflokkur	Stefna	Eignir þann	Mismunur	Heimiluð frávik	
	2025	31.10.2025		Lágmark	Hámark
INNLAN	0,5%	1,5%	1,0%	0,0%	10,0%
SKULDABRÉF	46,5%	45,9%	-0,6%	35,0%	65,0%
- Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	15,0%	12,0%	-3,0%	8,0%	23,0%
- Skuldabréf banka og sparisjóða	8,0%	9,1%	1,1%	4,0%	12,0%
- Veðskuldabréf	10,0%	9,5%	-0,5%	2,0%	16,0%
- Skuldabréf sveitarfélaga	2,5%	3,0%	0,5%	0,0%	5,0%
- Skuldabréf fyrirtækja	8,0%	8,8%	0,8%	3,0%	15,0%
- Erlend skuldabréf	3,0%	3,5%	0,5%	0,0%	12,0%
HLUTABRÉF	51,0%	51,0%	0,0%	35,0%	60,0%
- Innlend hlutabréf	20,0%	20,1%	0,1%	12,0%	29,0%
- Erlend hlutabréf	31,0%	30,9%	-0,1%	19,0%	39,0%
AÐRAR FJÁRFESTINGAR	2,0%	1,6%	-0,4%	0,0%	5,0%
SAMTALS	100,0%	100,0%			

Mercer CFA samanburðarvísitalan

Mercer CFA – samanburðarvísitala fyrir lífeyriskerfi

Alþjóðleg samanburðarvísitala

- Í fimmta sinn sem Ísland tekur þátt
- Í fimmta sinn sem Ísland fær A einkunn
- Ísland nú í öðru sæti

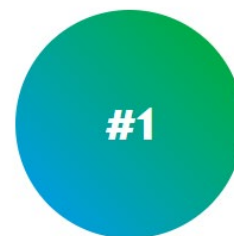
Heildarlífeyriskerfi mismunandi landa metin út frá þremur meginþáttum:

- Sjálfbærni
- Nægjanleika
- Traust

Ísland með A einkunn í öllum þremur meginflokkum eins og undanfarin ár.

Mercer CFA Institute Global Pension Index 2025

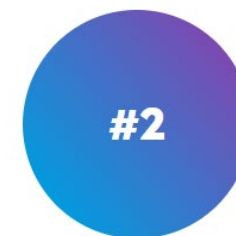
This year's top rated pension systems



Netherlands

Index: 85.4

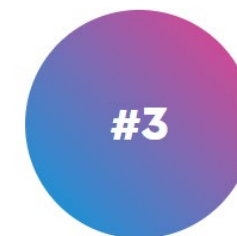
Rating: A



Iceland

Index: 84.0

Rating: A



Denmark

Index: 82.3

Rating: A

Skýrsla um framkvæmd hluthafastefnu

Skýrsla um framkvæmd hluthafastefnu

Tilgangur og markmið skýrslunnar

- Að upplýsa sjóðsfélaga og markaðinn um hvernig Gildi fylgir hluthafastefnu sinni í framkvæmd.
- Að tryggja gagnsæi og ábyrgð í ákvörðunum sjóðsins sem hluthafa í skráðum félögum.
- Að sýna dæmi um áhrif og ákvarðanir sjóðsins.
- Að stuðla að bættum stjórnarháttum, fagmennsku og sjálfbærni félaga sem sjóðurinn fjárfestir í.
- Að kynna áherslur og forgangsverkefni næsta árs í samræmi við langtímahagsmuni sjóðsfélaga.



Skýrsla um framkvæmd hluthafastefnu

Helstu áherslur og verkefni á árinu 2025

- Virk þátttaka í hluthafa- og aðalfundum innlendra, skráðra félaga.
- Greining og afstaða til tillagna á hluthafafundum með áherslu á gagnsæi og jafnræði.
- Mat á hvatakerfum stjórnenda – áhersla á skýrleika og árangurstengda mælikvarða en andstaða við óhófleg, óskilvirk og ógagnsæ kerfi.
- Ábendingar til félaga um að bæta skýrslugjöf og upplýsingamiðlun til hluthafa.
- Ábendingar varðandi ákvarðanir um hlutafjárauðningar og endurkaup félaga á eigin hlutabréfum – krafa um skýran rökstuðning og jafnræði hluthafa.

Skýrsla um framkvæmd hluthafastefnu

Helstu áherslur Gildis á árinu 2026

- Aukin áhersla á gagnsæi í starfskjarastefnum og skýrari framsetningu á forsendum launakerfa.
- Að hvatakerfi séu hófleg, gagnsæ og tengd langtímahagsmunum félaga og hluthafa og byggð á þáttum sem stjórnendur geta haft áhrif á í störfum sínum.
- Félög hvött til að birta skýrslur um framkvæmd starfskjarastefnu með sundurliðun á föstum og breytilegum launum.
- Áhersla á að tilnefningarnefndir rökstyðji tillögur sínar betur og efli samskipti við hluthafa.
- Hvatning til félaga um að setja sér raunhæfar umhverfis- og félagslegar stefnur með mælanlegum markmiðum.

Framlag ríkisins til jöfnunar örorku

Framlag ríkisins til jöfnunar örorku

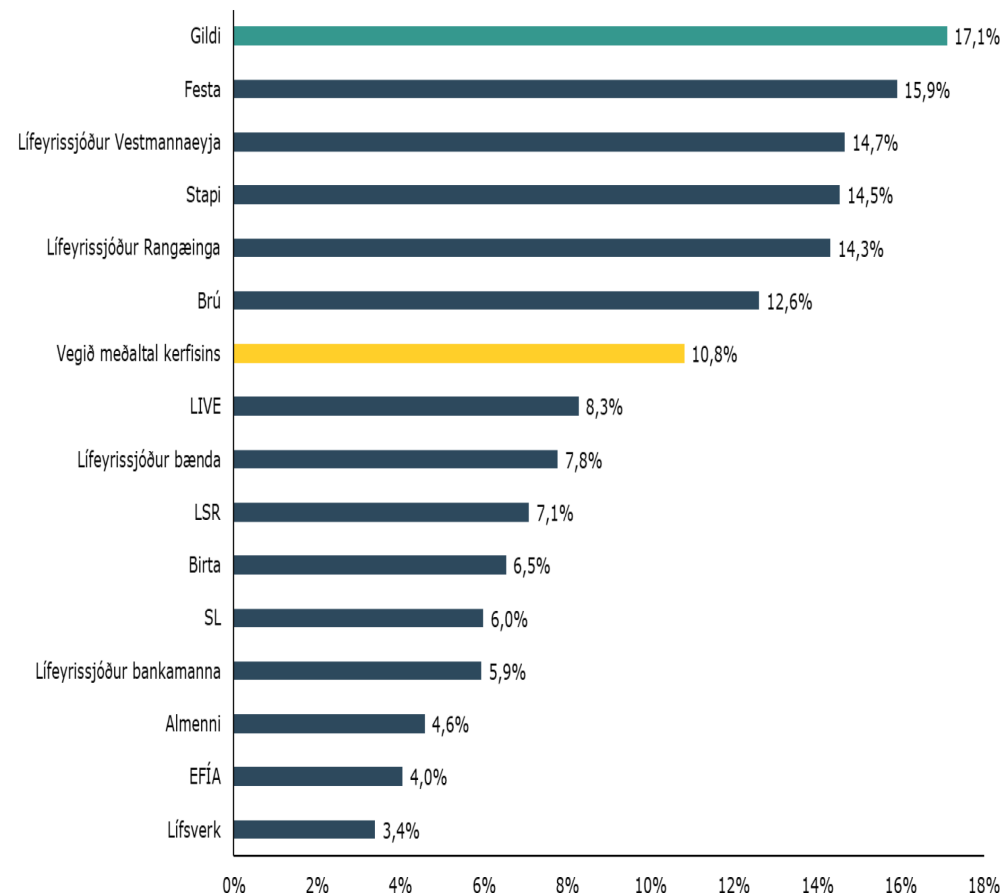
Málið í hnotskurn

- Sumir lífeyrissjóðir greiða hærra hlutfall örorku en aðrir sjóðir, þar á meðal Gildi.
- Þeir hafa því minna fjármagn en aðrir sjóðir til að greiða ellilífeyri
- Stjórnvöld hafa greitt framlag til lífeyrissjóða með háa örorkubyrði til að jafna muninn.

Samkvæmt fjárlögum 2026 er gert ráð fyrir afnámi framlagsins að fullu

- Verði af því þarf að lækka lífeyrisgreiðslur Gildis.
- Er jafnframt mikið stærra mál sem þarf að leiðrétta.

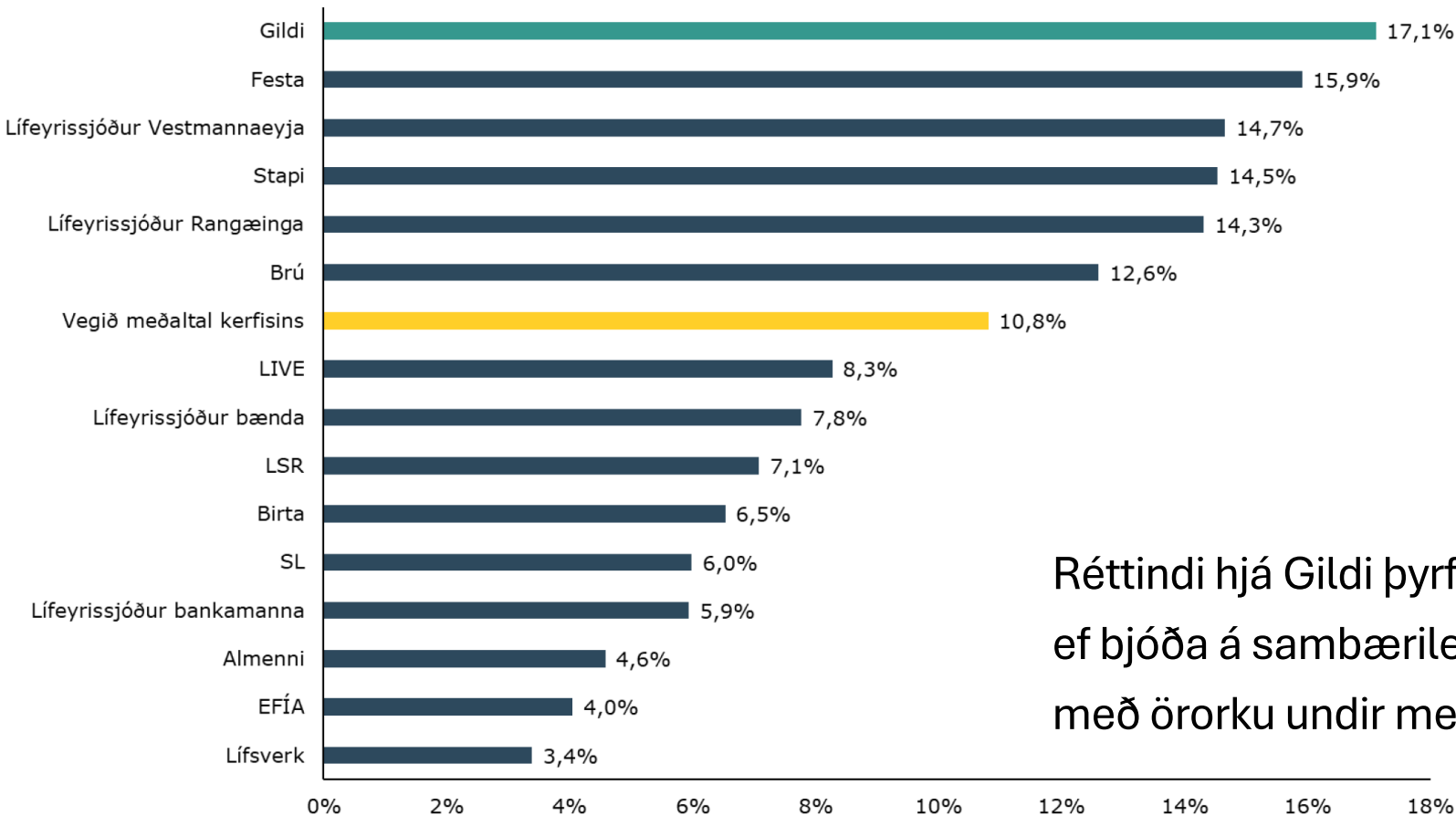
Hlutfall örorkuskuldbindinga af framtíðarskuldbindingum í árslok 2024



Framlag ríkisins til jöfnunar örorku

Málið í hnotskurn

Hlutfall örorkuskuldbindinga af framtíðarskuldbindingum í árslok 2024



Réttindi hjá Gildi þyrftu að vera a.m.k. 15% hærri ef bjóða á sambærileg réttindi og hjá sjóðum með örorku undir meðallagi.

Ráðstöfun Gildis á örorkuframlagi

Framlaginu er ráðstafað beint til sjóðfélaga

Samkvæmt samþykktum sjóðsins er framlaginu ráðstafað beint til sjóðfélaga

- **Hækkun iðgjalda.** Réttindaávinnsla eykst nú sem nemur **4,0%** af iðgjöldum sjóðfélaga – þ.e. sjóðfélagar fá viðbótariðgjald sem þessu nemur.
 - Frá og með næstu áramótum eykst réttindaávinnsla um **4,2%**.
- **Hækkun lífeyrisgreiðslna.** Einnig er greiddur viðbótarlífeyrir til lífeyrisþega annarra en barnalífeyrisþega sem nemur **2,5%** af lífeyri þeirra.
 - Frá og með næstu áramótum er þessi viðbótarlífeyrir **2,0%**.

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

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

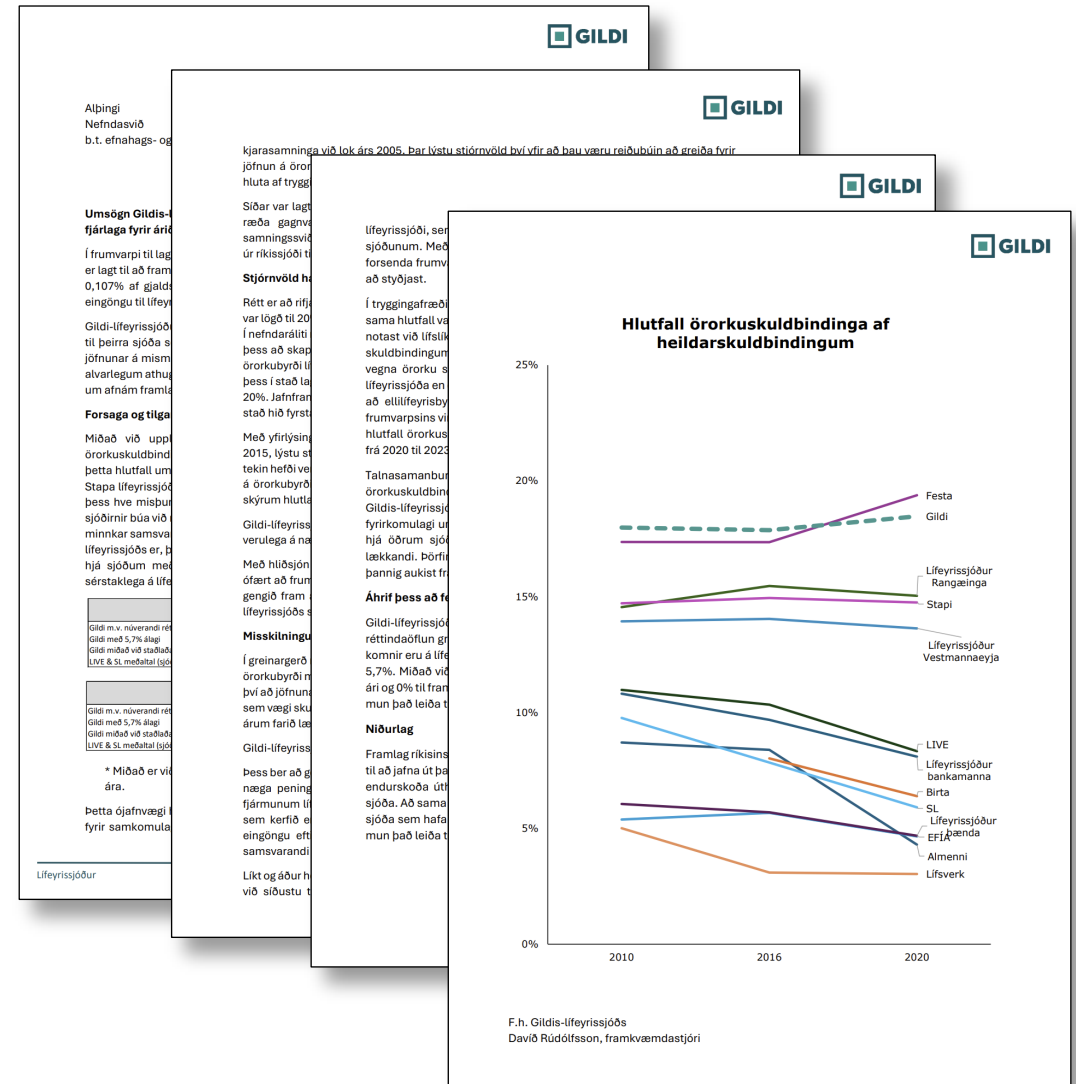
Frumvarp til fjárlaga árið 2026

Gildi skilaði umsögn til Alþingis vegna málsins

- Alvarlegar athugasemdir um hugmyndir um afnám framlags ítrekaðar.
- Vakin athygli á umfangi eðlilegrar jöfnunar.
- Áréttað að verði af afnámi framlagsins þurfi að skerða lífeyrisgreiðslur sjóðfélaga Gildis.



Gildi gerði einnig alvarlegar athugasemdir við hugmyndir um afnám framlagsins við gerð fjárlaga á síðasta ári.



Staðan á lánamarkaði

Sjóðfélagalán

Áhrif vegna vaxtadóms Íslandsbanka

Meta þarf áhrif Hæstaréttardóma

- Unnið er að mati á áhrifum dóms Hæstaréttar frá 14. október þar sem fjallað var um skilmála óverðtryggðra lána Íslandsbanka
- Niðurstöður fleiri dóma er að vænta á næstunni, m.a. varðandi verðtryggð lán með breytilegum vöxtum

Takmarkar lánsframboð sjóðsins í bili

- Ekki hægt að bjóða upp á sjóðfélagalán með breytilegum vöxtum á meðan
- Verðtryggð lán á föstum vöxtum standa sjóðfélögum áfram til boða



Breytt fyrirkomulag á skipan fulltrúaráðs

Skipan fulltrúaráðs

Skipa þarf í fulltrúaráð fyrir 15. janúar næstkomandi

- Minnt er á að samkvæmt nýlegum samþykktarbreytingum skulu aðildarfélög skipa í fulltrúaráð sjóðsins **fyrir 15. janúar næstkomandi**.
- Fulltrúaráð fer með atkvæðarétt á ársfundi sjóðsins.
- 160 einstaklingar sitja í fulltrúaráði sjóðsins - 80 skipaðir af stéttarfélögum sem að sjóðnum standa og 80 af Samtökum atvinnulífsins.

Fyrirspurnir og umræður



Takk fyrir

