

**Ársskýrsla**  
Gildis  
lífeyrissjóðs  
**2019**



**Ársskýrsla**  
Gildis  
lífeyrissjóðs  
**2019**

---

Ljósmyndir

Lárus Karl Ingason

Ljósmyndasafn Reykjavíkur

Byggðasafn Hafnarfjarðar

---

Hönnun og umbrot

Brandenburg / SÍA

---

Prentun

Pixel prentþjónusta



Efri mynd: Starfsmenn málmsteypunnar Hellu í Hafnarfirði bræða kopar í byrjun árs 2020. Ljósmynd: Lárus Karl Ingason.

Neðri mynd: Starfsmenn járnsteypu Landssmiðjunnar að Sölvhólsögötu 13 í Reykjavík hella fljótandi málm í steypumót árið 1944. Ljósmynd: Sigurhans Vignir/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.



Efri mynd: Tveir verkamenn vinna við brúarsmiði yfir Reykjanesbraut í byrjun árs 2020. Ljósmynd: Lárus Karl Ingason.

Neðri mynd: Gatnagerð í Sóleyjargötu í Reykjavík um árið 1944. Ljósmynd: Óþekktur ljósmyndari/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.

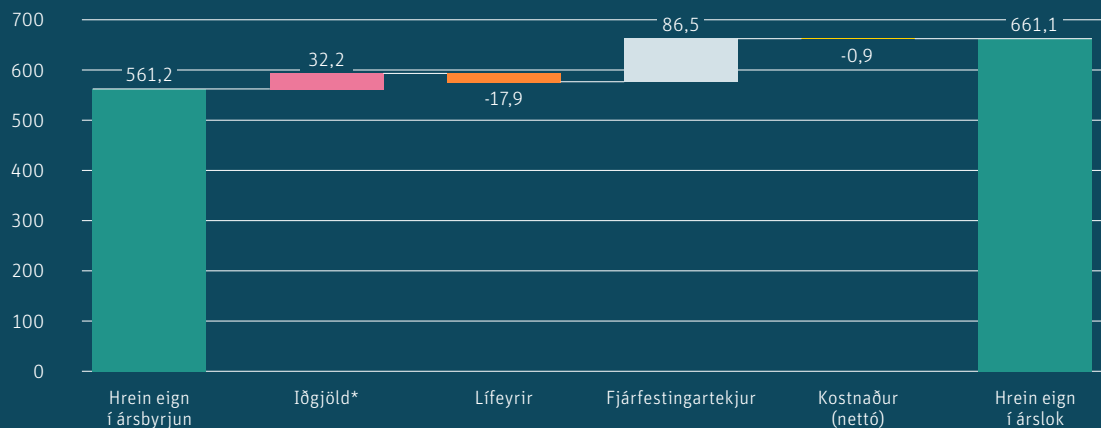
# Efnisyfirlit

<b>Lykiltölur í starfsemi Gildis 2019</b>	<b>6</b>
<b>Ávarp stjórnarformanns</b>	<b>8</b>
<b>Verðbréfamarkaðir</b>	<b>11</b>
Innlendur verðbréfamarkaður	11
Erlendir verðbréfamarkaðir	13
<b>Samtryggingardeild</b>	<b>17</b>
Lykiltölur	17
Sjóðfélagar	18
Iðgjöld	19
Lífeyrir	20
Lán til sjóðfélaga	21
Ávöxtun	22
Fjárfestingar	24
Innlent skuldabréfasafn	28
Innlent hlutabréfasafn	31
Erlent skuldabréfasafn	34
Erlent hlutabréfasafn	35
Fjárfestingarstefna	36
Tryggingafræðileg staða	38
Örorkubyrði / örorkuframlag	39
Samstarf við VIRK	40
<b>Séreignardeildir</b>	<b>43</b>
Lykiltölur	43
Rétthafar / lífeyrir	44
Ávöxtun	44
Verðbréfaeign í árslok	45
Framtíðarsýn 1	45
Framtíðarsýn 2	48
Framtíðarsýn 3	50
<b>Starfsemi Gildis</b>	<b>53</b>
Lykiltölur	53
Stjórn	54
Starfsmenn	55
Endurskoðunarnefnd	56
Nefnd um laun stjórnarmanna	56
Stefnur og samþykktir	57
Vefmál	57
Fundir	58
Fræðslumál	58
Könnun Attentus	59
Breyttur opnunartími – stytting vinnuvikunnar	59
Jafnlaunavottun	59
<b>Ársreikningur</b>	<b>61</b>
<b>Selected Financial Information</b>	<b>133</b>

# Lykiltölur í starfsemi

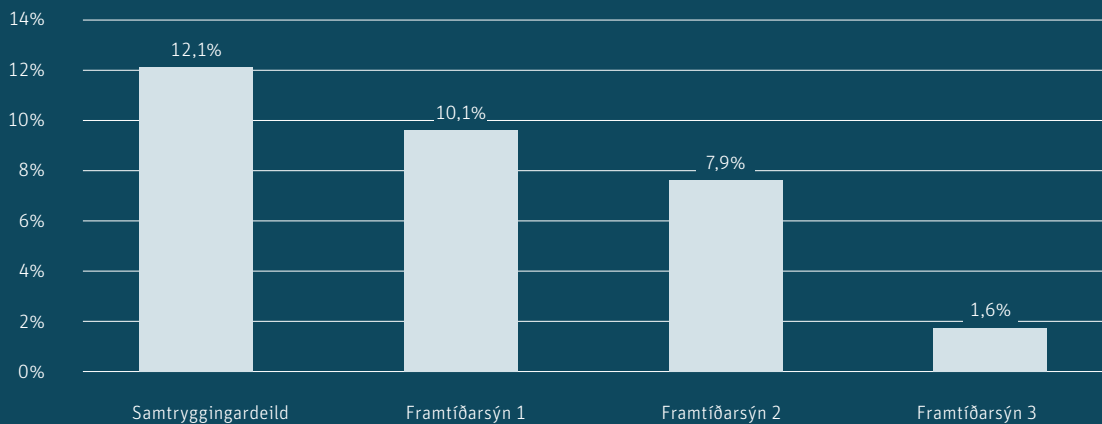
## Gildis 2019

Breyting á hreinni eign á árinu 2019 (ma.kr.)



\*Þar með talið 1,9 milljarða kr. örorkuframlag úr ríkissjóði

Hrein raunávöxtun 2019



**242.048**

Fjöldi sem á réttindi hjá Gildi

**6.431**

Fjöldi launagreiðenda 2019

**54.679**

Fjöldi sem greiddi iðgjöld 2019

**38,1%**

Hlutfall erlendra eigna

**9,9%**

Hlutfall óskráðra eigna

**56,0%**

Lífeyrisbyrði





# Ávarp stjórnarformanns

Það er óhætt að segja að árið 2019 hafi verið afar hagstætt í rekstri Gildis-lífeyrissjóðs. Á árinu hækkuðu bæði innlend og erlend hlutabréf í verði, þróun á skuldabréfamörkuðum var einnig hagstæð og við þetta allt bættist síðan nokkuð hagstæð gengisþróun. Vegna þessa nam raunávöxtun samtryggingardeildar 12,1% á árinu 2019, en leita þarf aftur til ársins 2005 til að finna betri afkomu. Það er auðvitað mikið fagnaðarefni þegar ávöxtunin er jafn góð og raun ber vitni nú, enda þýðir það að sjóðurinn getur betur en ella staðið við skuldbindingar sínar gagnvart sjóðfélögum sem er jú fyrst og fremst að greiða þeim lífeyri.

Þá er tryggingafræðileg staða sjóðsins í fyrsta sinn jákvæð síðan á árinu 2015, um 3,7% í árslok 2019, en tryggingafræðileg staða mælir einmitt getu sjóðsins til að standa undir heildarskuldbindingum sínum til greiðslu lífeyris.

## Góð langtímaávöxtun

Ef horft er á ávöxtun Gildis yfir lengra tímabil kemur í ljós að meðaltalsraun-ávöxtun samtryggingardeildar hefur verið 4,6% síðastliðin 25 ár og sé horft til síðustu 10 ára hefur ávöxtunin verið 5,3%. Hún er því yfir 3,5% viðmiði sem notað er til að reikna út tryggingafræðilega stöðu sjóðsins. Þetta er kannski kjarninn í þeirri hugsun sem þarf að vera ráðandi í ávöxtun fjármuna lífeyrissjóðs. Langtímahugsun. Oftar en ekki er slegið upp í fyrsögnum fjölmiðla að lífeyrissjóðir hafi tapað svo og svo miklum fjármunum þegar t.d. gengi hlutabréfa sveiflast á markaði. Slík framsetning er oft misvísandi því að hjá langtímaþjárfesti eins og Gildi er það ávöxtunin til lengri tíma sem skiptir máli en ekki dægursveiflur á markaði. Ávöxtunartölur Gildis-lífeyrissjóðs yfir langt tímabil sýna að þar hefur vel tekist til.

## Leiðandi á markaði

Það er einmitt á grundvelli þessara langtímahagsmuna sem Gildi hefur verið leiðandi í umræðu og aðgerðum sem stuðla að bættum stjórnarháttum og ábyrgum fjárfestingum. Áherslur sjóðsins eru ágætlega dregnar saman í hluthafastefnu, en þar segir m.a.: „Gildi-lífeyrissjóður beitir sér sem eigandi í þeim tilgangi að stuðla að langtímahagsmunum og sjálfbærni og góðum stjórnarháttum þeirra félaga sem sjóðurinn fjárfestir í“. Það er enginn vafi í mínum huga að sú áhersla sem Gildi hefur lagt á að vera virkur eigandi og beita sér fyrir góðum stjórnarháttum og ábyrgum fjárfestingum mun til lengri tíma skila sjóðnum betri ávöxtun sjóðfélögum til heilla.

## Hækkandi lífaldur

Ein af stóru áskorunum lífeyrissjóðanna á næstu árum er sú ánægjulega staðreynd að við lifum lengur. Hjá lífeyrissjóði þýðir þetta hins vegar að sjóðurinn þarf að greiða lífeyri í fleiri ár eða með öðrum orðum skuldbindingar hans aukast. Hingað til hafa skuldbindingar sjóðsins verið reiknaðar út frá lífslíkum byggðum á reynslu fortíðar en ekki spá til framtíðar. Mat tryggingastærðfræðings sjóðsins er að ef skuldbindingar sjóðsins væru reiknaðar út frá nýjustu spám um lífslíkur gætu skuldbindingar hans aukist um allt að 10%. Engu að síður er þetta nauðsynlegt því útreikningar á stöðu sjóðsins og skuldbindingum þurfa alltaf að byggja á bestu mögulegu gögnum. Aðilar vinnumarkaðarins og stjórnvöld þurfa að koma sér saman um hvernig lífeyriskerfið í heild tekur á hækkandi lífaldri. Líklegt er að því verði mætt með því að hækka lífeyristökualdur í áföngum. Hver sem endanleg útfærsla verður er ljóst að ekki er hægt að draga þessar breytingar mikið lengur.



Gylfi Gislason, stjórnarformaður Gildis-Lífeyrissjóðs

### Óvissa vegna COVID-19

Þrátt fyrir að í ársskýrslu þessari sé farið yfir stöðu sjóðsins á árinu 2019 er óhjákvæmilegt að nefna hér þá stöðu sem skapast hefur vegna útbreiðslu COVID-19 veirunnar á fyrsta ársfjórðungi 2020. Í samfélaginu ríkir nú fordæmalaust ástand og ekki er útséð hver áhrifin verða bæði til skamms tíma og til framtíðar. Þegar liggur fyrir að fjölmörg fyrirtæki og nánast allir markaðir hafa orðið fyrir höggi sem óhjákvæmilega hefur áhrif á fjárfesti á borð við Gildi. Það er huggun harmi gegn að Gildi er að koma út úr einu besta rekstrarári í sögu sjóðsins og hefur því meira borð fyrir báru til að takast á við ástandið en ella hefði verið.

### Lagabreytingar í farvatninu

Þegar þessi orð eru rituð liggja fyrir drög til breytinga á lögum um lífeyrissjóði. Þar eru lagðar til breytingar sem ég tel nauðsynlegar, til dæmis að lágmarksiðgjald til lífeyrissjóða verði hækkað úr 12% í 15,5% í samræmi við breytingar sem orðið hafa á kjarasamningum. Einnig er í drögunum að finna ákvæði um að lífeyrissjóðum verði heimilt að birta rafrænt greiðsluyfirlit lífeyrисиðgjalda og upplýsingar um væntanleg lífeyrisréttindi. Í dag eru þessi yfirlit send sjóðfélögum tvisvar á ári á pappír með tilheyrandi umstangi og miklum kostnaði. Nú þegar sjóðfélagar geta hvenær sem er flett rafrænt upp á stöðu sinni hjá lífeyrissjóðum landsins er erfitt að sjá gagnsemi þess að senda sjóðfélögum yfirlit í pósti tvisvar á ári.

Það má hins vegar velta fyrir sér hvort rétt sé að lögfesta tilgreinda séreign. Hún heimilar sjóðfélögum að ráðstafa hækkuðu iðgjaldi (þeim 3,5% sem hafa bæst ofan á gamla 12% lágmarksiðgjaldið) og setja í sparnaðarleið sem að mestu lýtur sömu lögmálum og hefðbundin séreign. Margir hafa bent á að betra væri að heimila sjóðfélögum að ráðstafa þessu framlagi í hefðbundna séreign enda sé óþarfi að auka á flækjustig lífeyriskerfisins á þennan hátt. Tilgreind séreignardeild hefur verið starfrækt hjá Gildi síðustu árin og þrátt fyrir að fjölmargir sjóðfélagar okkar hefðu eflaust hag af því að nýta sér þessa nýju leið hafa vel innan við 1.000 þeirra valið þennan kost. Það gefur til kynna að fáir þekki til eða hafi kynnt sér þennan nýja valkost í lífeyriskerfinu.

### Gott samstarf innan stjórnar

Stjórn Gildis hélt 16 stjórnarfundir á árinu 2019 auk þess sem stjórnin sat í byrjun október árlegan tveggja daga stefnumótunarfund. Á fundum sínum hefur stjórnin fjallað um mörg krefjandi og flókin mál en þar skiptir sköpum að samstarfið innan stjórnar er gott. Þótt að stjórnarmenn séu sem betur fer ekki alltaf sammála hefur náðst gott samstarf og samstaða í því hvert sjóðurinn eigi að stefna. Mig langar því að þakka stjórnarmönnum gott samstarf á árinu. Einnig þakka ég starfsfólki sjóðsins fyrir vel unnin störf og sjóðfélögum ánægjuleg samskipti.



Efri mynd: Hársnyrtir að störfum á hárgreiðslustofunni Gossip í byrjun árs 2020.  
Ljósmynd: Lárus Karl Ingason.

Neðri mynd: Runólfur rakari klippir barn í desember 1968. Ljósmynd: Bragi Guðmundsson/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.

# Verðbréfamarkaðir

## Innlendur verðbréfamarkaður

### Verðbólga og vextir innanlands

Innlendir markaðs- og stýrivextir lækkuðu á síðasta ári og fylgdu þannig þróun á erlendum mörkuðum. Vextir hafa lækkað víða erlendis, m.a. í Bandaríkjunum og mörgum löndum í Evrópu. Varð raunin einnig sú hér heima samhliða lækkanði verðbólguvæntingum á árinu sem meðal annars voru til komnar vegna áfalla í ferðaiðnaði og undirritun kjarasamninga á hinum almenna vinnumarkaði. Verðbólgan á árinu var 2,0% sem er undir 2,5% verðbólguþvæntingum Seðlabanka Íslands. Seðlabankinn lækkaði stýrivexti um 1,5% á árinu 2019, úr 4,5% í 3,0%, vegna lækkanði verðbólgu og minni verðbólguvæntinga.

## 2,0%

Verðbólga á árinu 2019

## 3,0%

Stýrivextir við lok árs 2019

## 1,0%

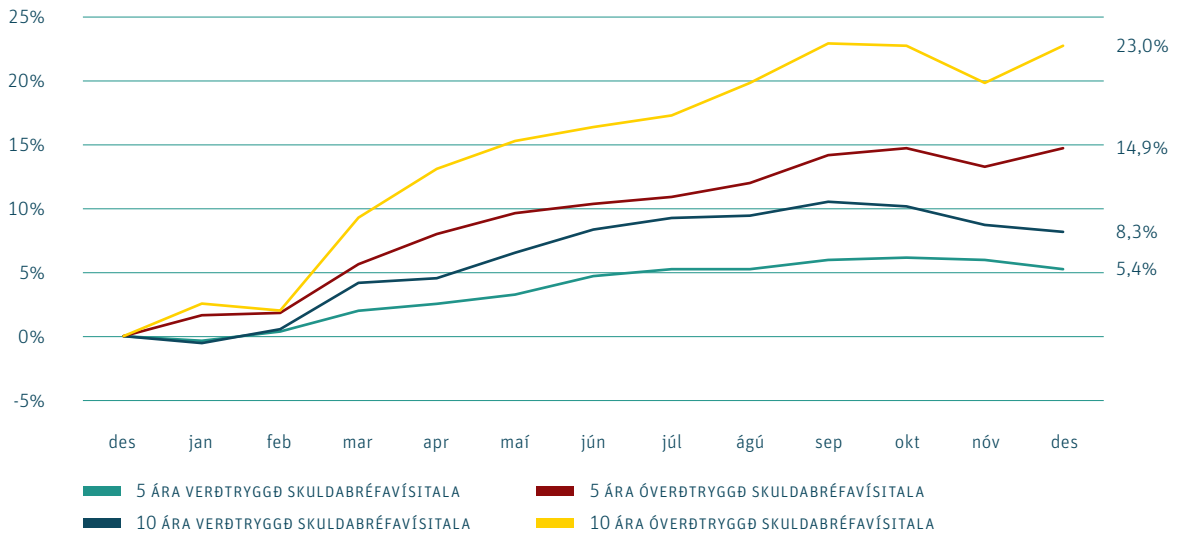
Raunstýrivextir við lok árs 2019

### Innlendur skuldabréfamarkaður

Óverðtryggð ríkisskuldabréf hækkuðu töluvert í verði á árinu 2019, sérstaklega lengri ríkisskuldabréfaflokkarnir. Verðtryggð ríkisskuldabréf hækkuðu minna, einkum styttri flokkarnir. Tíu ára verðbólguálag á markaðnum stóð í um 2,4% í lok ársins samanborið við um 4% í árslok 2018. Velta með innlend skuldabréf nam 1.133 mö.kr. á árinu 2019 og jókst um 6,4% milli ára.

### Þróun innlendra skuldabréfa á árinu 2019, mæld með 10 ára verðtryggðri vísitölu (OMXI10YI) og 10 ára óverðtryggðri vísitölu (OMXI10YNI)

Heimild: Nasdaq Iceland

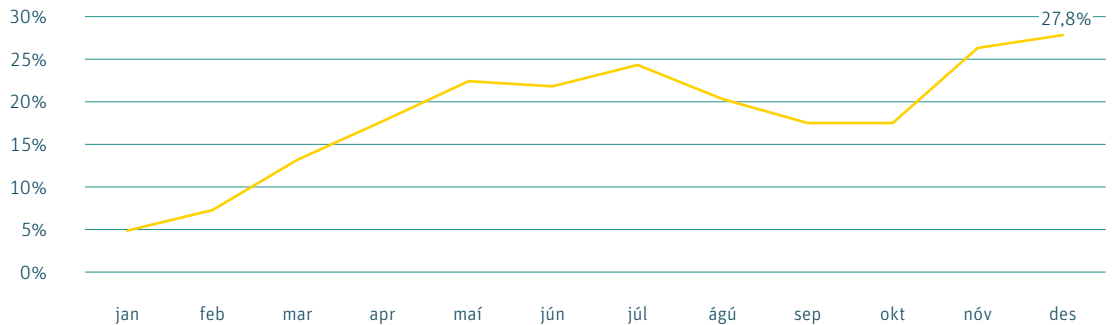


### Innlendur hlutabréfamarkaður

Innlend hlutabréf gáfu góða ávöxtun á árinu 2019 og hækkaði virði þeirra jafnt og þétt yfir árið, að frátöldu skammvinnu lækunartímabili við sumarlok. Sé tekið mið af heildarvísitölu hlutabréfa (OMXI GI) þar sem tekið er tillit til bæði verðbreytinga bréfa og arðgreiðslna félaga var ávöxtun hlutabréfa á íslenska markaðnum um 27,8% yfir árið. Ef aðeins er horft á þróun hlutabréfaverðs, og arðgreiðslur ekki taldar með, var ávöxtunin jákvæð sem nemur 25,0% (OMXI PI). Náðu verðhækkningar hápunktum við lok árs.

### Uppsöfnuð ávöxtun innlendra hlutabréfa 2019 miðað við heildarvísitölu hlutabréfa, OMXI GI

Heimild: Nasdaq Iceland

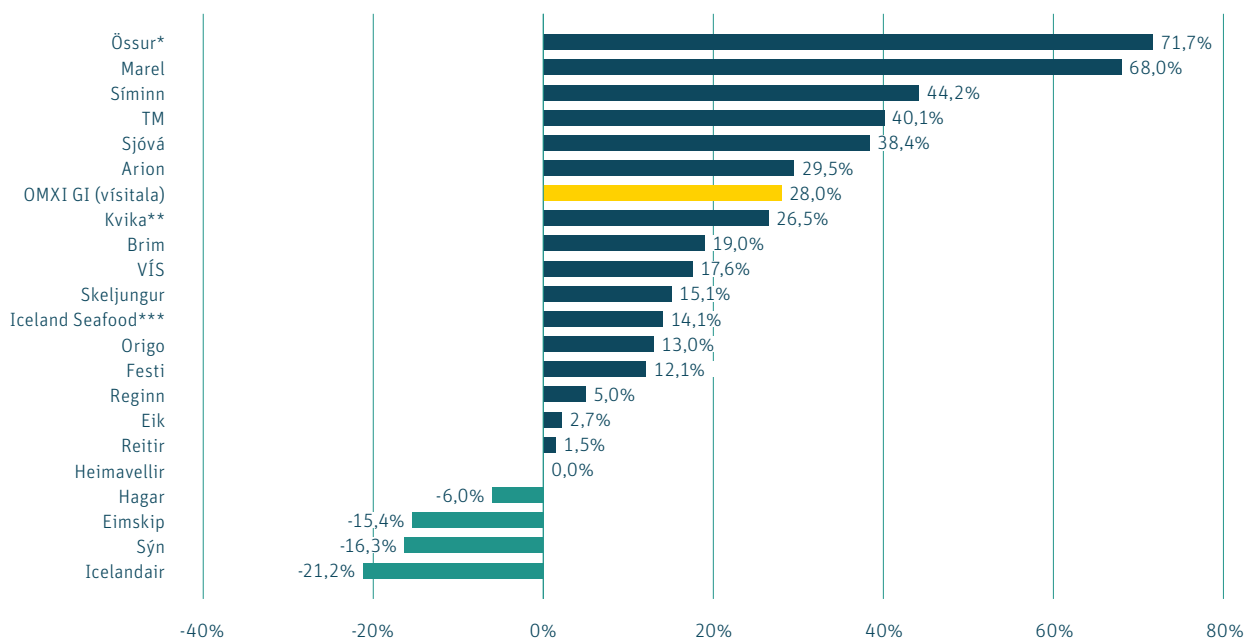


Velta í viðskiptum með hlutabréf félaga á íslenska markaðinum jókst um rúmlega 24% milli ára, fór úr 491 ma.kr. árið 2018 í 610 ma.kr. árið 2019. Hér má þó geta að árið 2018 var það fyrsta frá árinu 2010 þar sem velta dróst saman á íslenska hlutabréfamarkaðinum, enda hafði félögum á markaði fjölgað ár frá ári á þeim tíma. Um mitt ár fékk Marel hlutabréf sín tekin til viðskipta í Euronext kauphöllinni í Amsterdam. Tvö félög voru tekin til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland á árinu, Kvika banki og Iceland Seafood, en áður höfðu bæði félögin verið skráð á innlenda First North markaðinn.

Leiðrétt fyrir arði gáfu hlutabréf Össurar hæsta ávöxtun innlendra félaga á árinu 2019, eða 71,7%. Fast á hæla Össurar kom Marel en bréf félagsins hækkuðu um 68,0%, arðsleiðrétt. Af þeim 20 félögum sem skipuðu íslenska markaðinn í lok árs, auk Össurar sem nú er einungis skráð í kauphöllina í Kaupmannahöfn, hækkaði virði allra félaga nema fimm. Virði Icelandair lækkaði fjórða árið í röð en félagið lækkaði einnig mest allra á árinu 2019, eða um 21,2%.

- \* Skráð í kauphöllina í Kaupmannahöfn og er því ekki hluti af íslensku OMXI GI vísitölunni. Mælt í íslenskrí krónu. Ávöxtunin var 69% í danskrí krónu.
- \*\* Tekið til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland 28. mars 2019.
- \*\*\* Tekið til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland 29. október 2019.

### Ávöxtun skráðra innlendra hlutabréfa á árinu 2019, arðsleiðrétt



Heimild: Nasdaq Iceland, Nasdaq Copenhagen

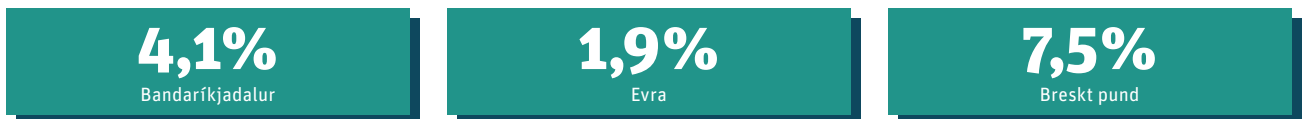
## Erlendir verðbréfamarkaðir

Ýmsir þættir hafa áhrif á ávöxtun sjóðsins á erlendum verðbréfamörkuðum. Gengisþróun íslensku krónunnar getur haft þar mikið að segja, annað hvort til hækkunar eða lækkunar á ávöxtun.

### Gengisþróun íslensku krónunnar

Gengi íslensku krónunnar veiktist gagnvart helstu myntum á árinu 2019. Framan af ári stefndi í að lækkunin yrði umtalsvert meiri en raun bar vitni en gengisvísitalan hafði lækkað um 6,9% í júlí. Síðustu mánuði ársins snerist þessi þróun við og þegar árið í heild er skoðað lækkaði gengisvísitala íslensku krónunnar um 3,1% á árinu. Gengi breska pundsins styrktist mest gagnvart íslensku krónunni, eða um 7,5% og Bandaríkjadalur styrktist um 4,1%. Evran styrktist öllu minna gagnvart krónunni á árinu eða um 1,9%.

### Verðbreytingar erlendra gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni á árinu 2019

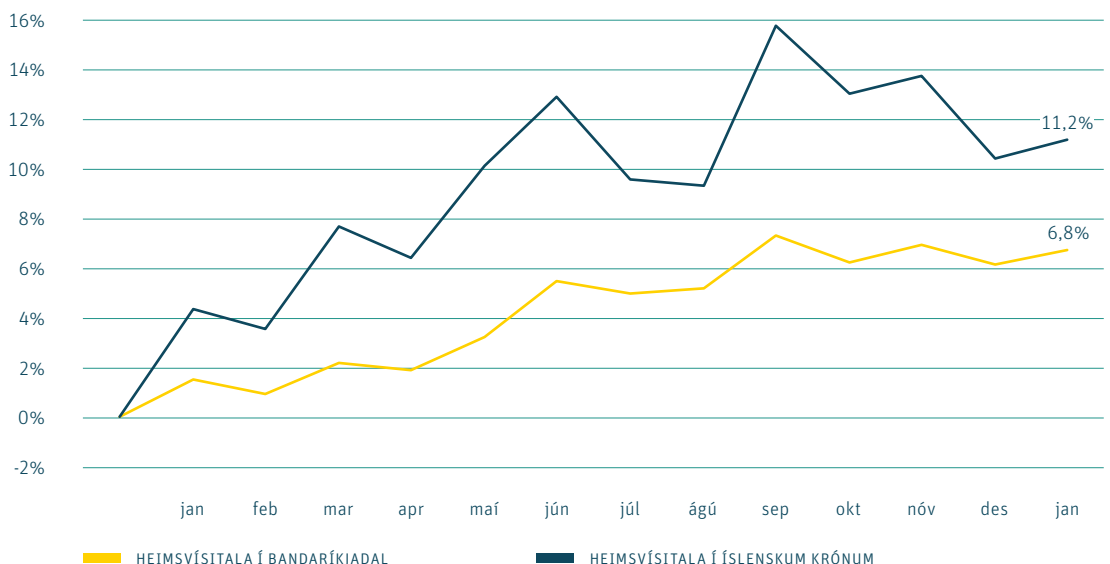


### Erlendir skuldabréfamarkaðir

Seðlabankar beggja vegna Atlantshafsins spiluðu stórt hlutverk á skuldabréfamörkuðum á árinu 2019. Evrópski Seðlabankinn studdi áfram við evrópska hagkerfið með frekari kaupum á skuldabréfum og óbreyttri vaxtastefnu. Eftir stöðugar vaxtahækkunarir síðustu ár lækkaði Seðlabanki Bandaríkjanna vexti sína úr 2,25% í 1,5% í þremur 25 punkta lækkunum. Um stefnubreytingu var að ræða sem hafði mikil áhrif á verðbréfamarkaði um allan heim. Þetta er í fyrsta sinn í næstum áratug sem bankinn lækkar vexti sína og í kjölfar þess hækkuðu skuldabréf víðs vegar um heiminn í verði. Á árinu fór því saman góð ávöxtun erlendra skuldabréfa og hagstæð gengisþróun gjaldmiðla sem skilaði sér í að heimsvísitala skuldabréfa hækkaði um 11,2% á árinu 2019, mælt í íslenskum krónum.

### Þróun heimsvísitölu skuldabréfa (Bloomberg Barclays Global Aggregated Bond Index) á árinu 2019, mæld í Bandaríkjadal og íslenskrí krónu

Heimild: Bloomberg og Seðlabanki Íslands

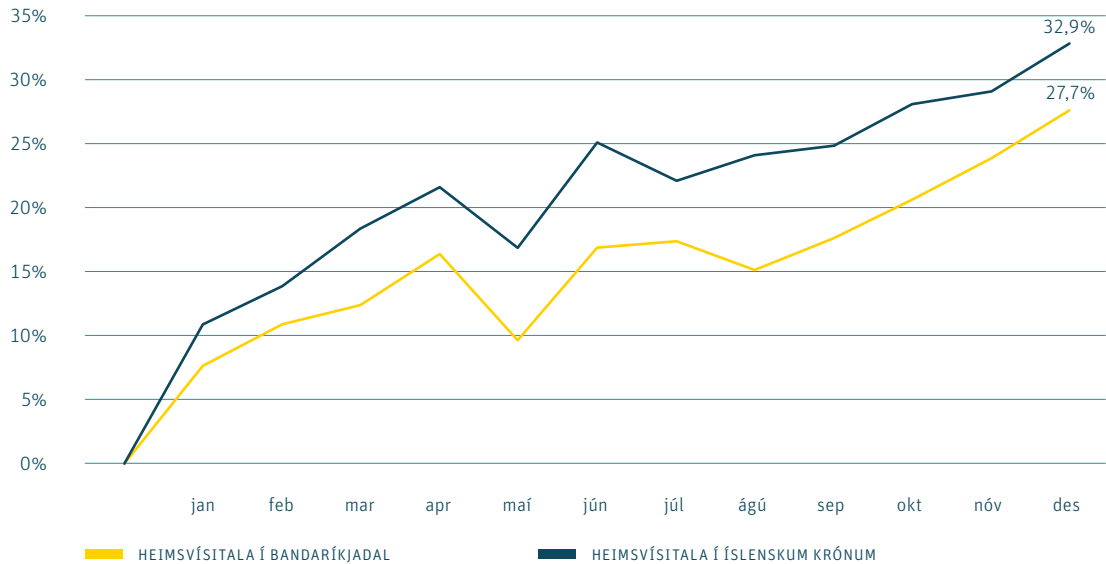


### Erlendir hlutabréfamarkaðir

Árið 2019 var afar gott á erlendum hlutabréfamörkuðum eins og sjá má á mynd sem sýnir heimsvísitölu hlutabréfa, en hún samanstendur af hlutabréfum skráðum á helstu verðbréfamörkuðum heims. Heimsvísitalan hækkaði um 27,7%, mælt í Bandaríkjadal, en að teknu tilliti til veikingar íslensku krónunnar er niðurstaðan jákvæð ávöxtun upp á 32,9%.

### Þróun heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI World Index) á árinu 2019, mælt í Bandaríkjadal og íslenskrí krónu

Heimild: Bloomberg og Seðlabanki Íslands



Hin bandaríska S&P500 hlutabréfavísitala, sem sýnir almenna markaðsþróun í Bandaríkjunum, hækkaði um 28,9% á árinu 2019 mælt í Bandaríkjadal, en hækkunin nam 34,2%, mælt í íslenskum krónum. Gengi hlutabréfa í Evrópu hækkaði aðeins minna eða um 22,2% mælt í evrum en hækkunin nam 24,6% í íslenskum krónum. Hlutabréfavísitalan MSCI Emerging Market, sem endurspeglar gengi hlutabréfa á nýmörkuðum, hækkaði um 15,4% á árinu mælt í Bandaríkjadal eða sem nemur 20,1% mælt í íslenskum krónum.

### Ársbreyting vísitalna helstu erlendra hlutabréfamarkaða á árinu 2019, mæld í heimamynt

**28,9% í USD**

Bandaríkin (S&P500)

**22,2% í EUR**

Evrópa (MSCI Europe)

**15,4% í USD**

Nýmarkaðir (MSCI EM)



Efri mynd: Starfsfólk í mótuneyti Landsbankans í Hafnarstræti í byrjun árs 2020. Ljósmynd: Lárus Karl Ingason.

Neðri mynd: Konur að störfum í atvinnueldhúsi um árið 1964. Myndin gæti verið tekin í húsnæði Grænmetisverslunar Ríkisins, Síðumúla 24 í Reykjavík. Ljósmynd: Pétur Thomsen/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.





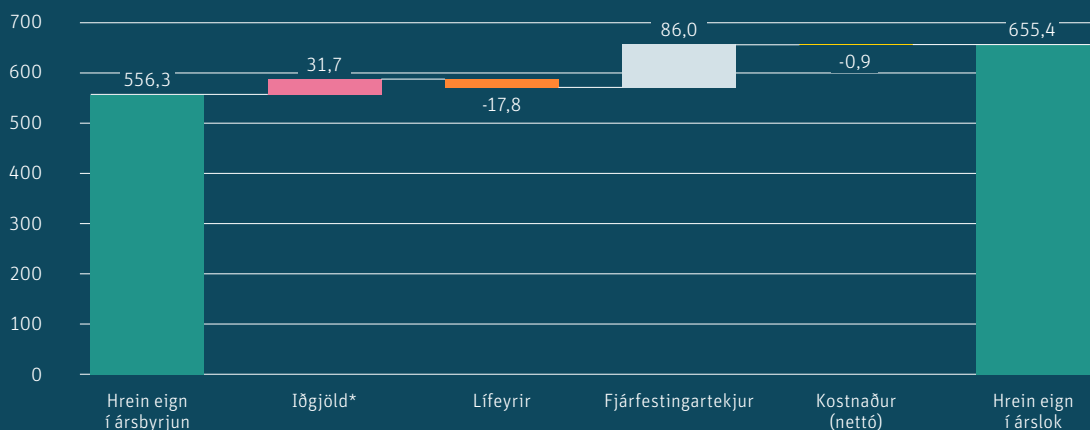
Efri mynd: Starfsfólk í þvottahúsi Landspítalans árið 2020.  
Ljósmynd: Lárus Karl Ingason.

Neðri mynd: Starfsfólk í Þvottamiðstöðinni, Borgartúni 3 í Reykjavík árið 1947.  
Ljósmynd: Sigurhans Vignir/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.

# Samtryggingardeild

## Lykiltölur 2019

Breyting á hreinni eign samtryggingardeildar á árinu 2019 (ma.kr.)



\*Þar með talið 1,9 milljarða kr. örorkuframlag úr ríkissjóði

**11,2**

Greiddur ellilífeyrir (ma.kr.)

**5,3**

Greiddur örorkulífeyrir (ma.kr.)

**1,1**

Greiddur barna- og makalífeyrir (ma.kr.)

**15.247**

Fjöldi ellilífeyrisþega

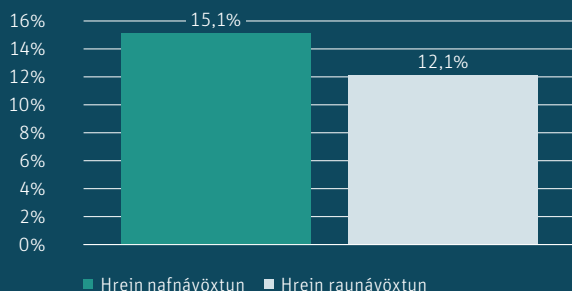
**6.180**

Fjöldi örorkulífeyrisþega

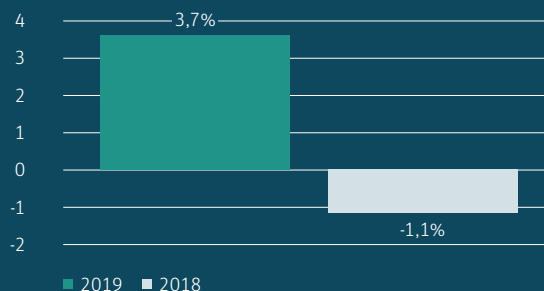
**3.123**

Fjöldi barna- og makalífeyrisþega

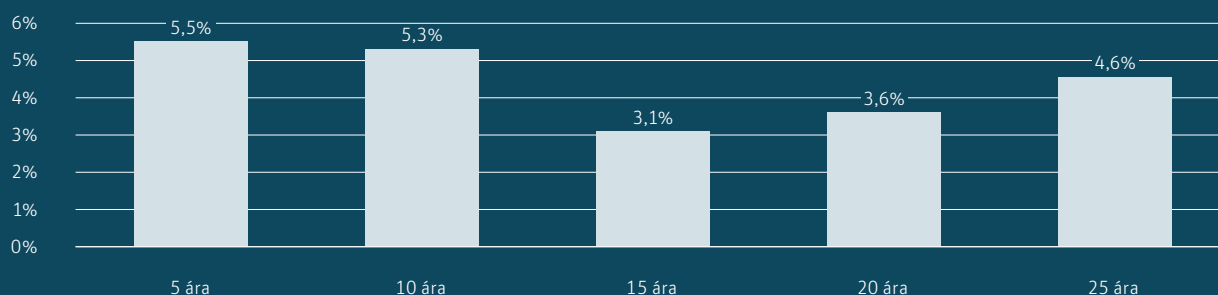
Ávöxtun samtryggingardeildar 2019



Tryggingafræðileg staða



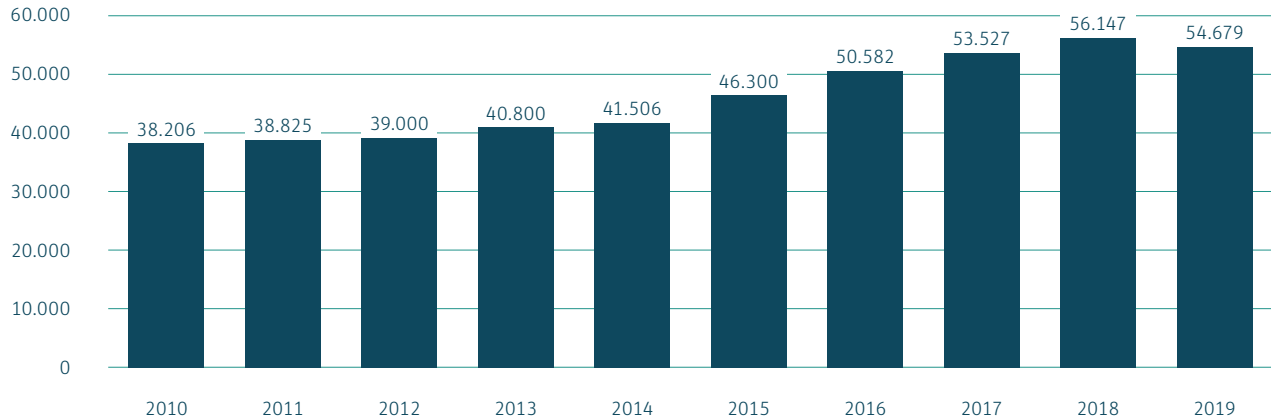
Hrein meðalraunávöxtun samtryggingardeildar



## Sjóðfélagar

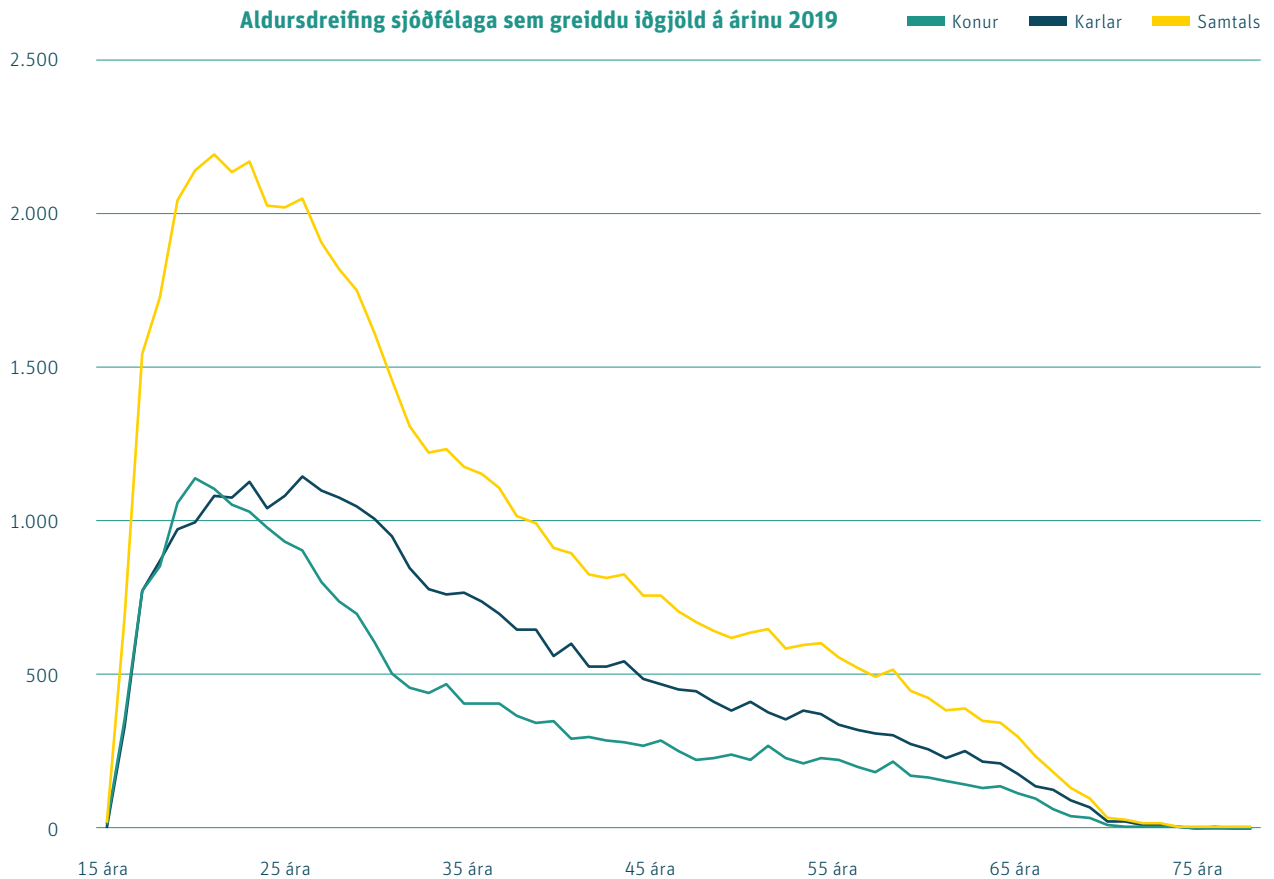
Í árslok 2019 voru sjóðfélagar Gildis alls 242.048 og hafði þeim fjölgað um 3,0% á milli ára. Sjóðfélagar teljast þeir sem einhvern tímann hafa greitt iðgjöld til Gildis og eiga þar með réttindi í sjóðnum. Þeir sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2019 voru alls 54.679. Er það örlítill fækkun frá árinu á undan.

### Fjöldi greiðandi sjóðfélaga



Þeir sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2019 voru frá 138 löndum og báru alls 130 ríkisföng. Aldursdreifing kynja er áþekkt en flestir voru á aldrinum 19 til 29 ára. Af þeim sem greiddu iðgjöld til Gildis á árinu 2019 voru 58,0% karlar og 42,0% konur.

### Aldursdreifing sjóðfélaga sem greiddu iðgjöld á árinu 2019



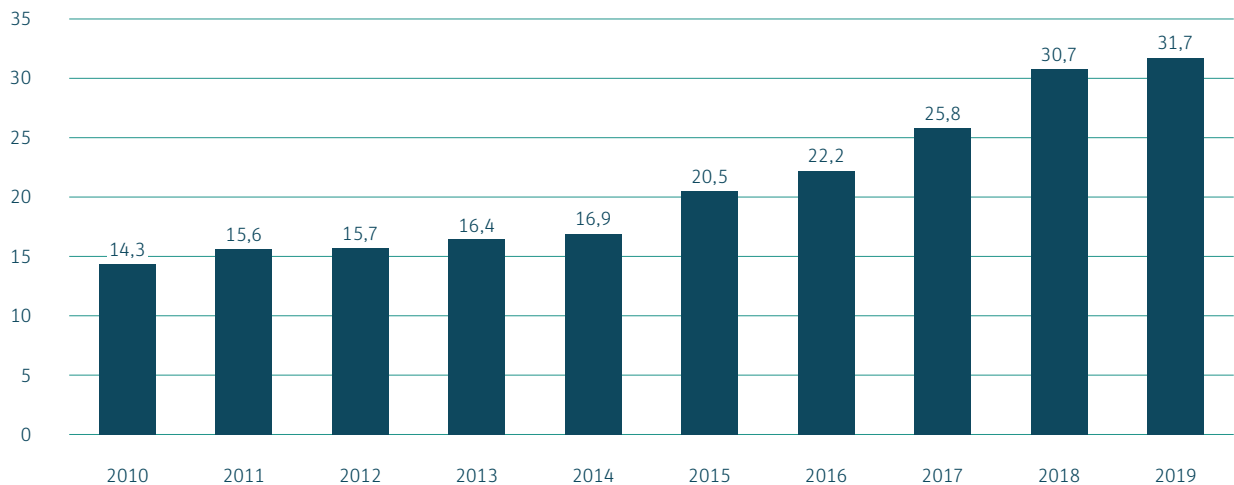
## Skipting sjóðfélaga eftir atvinnugreinum

Atvinnugreinar	Hlutfall sjóðfélaga
Rekstur gististaða og veitingarekstur	19,3%
Opinber stjórnsýsla, varnarmál og almannatryggingar	18,1%
Framleiðsla	12,1%
Byggingarstarfsemi og mannvirkjagerð	9,6%
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	8,1%
Heild- og smásöluverslun	6,8%
Heilbrigðis- og félagsþjónusta	6,3%
Annað	19,7%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>

## Iðgjöld

Alls greiddi 6.431 launagreiðandi iðgjöld til Gildis fyrir 54.679 sjóðfélaga á árinu 2019. Launagreiðendum sem greiða til Gildis hefur fjölgað örlítið á milli ára en sjóðfélögum sem greitt er fyrir hefur fækkað um 1.500. Heildariðgjöld sem greidd voru til sjóðsins námu tæplega 30,3 mö.kr., þar af voru 29,9 ma.kr. greiddir í samtryggingardeild. Við það bætist árlegt örorkuframlag úr ríkissjóði sem nam 1,9 ma.kr. árið 2019.

### Þróun iðgjalda samtryggingardeildar á föstu verðlagi (í milljörðum króna)



Allir launamenn greiða iðgjöld í lífeyrissjóð frá 16 ára aldri. Á móti iðgjöldum launamanns kemur framlag launagreiðanda. Árið 2019 voru að lágmarki greidd 12% af heildarlaunum sjóðfélaga, en fyrir flesta sjóðfélaga Gildis hefur mótframlag launagreiðanda hækkað á undanförunum árum. Frá júlí 2016 hefur mótframlag launagreiðenda í tilvikum flestra sjóðfélaga hækkað í þrepum úr 8,0% í 11,5%, þar á meðal þeirra sem fá greidd laun samkvæmt kjarasamningi Alþýðusambands Íslands og Samtaka atvinnulífsins.

Sjóðfélagar fá sent yfirlit tvisvar á ári þar sem fram koma sundurliðuð framlög sjóðfélaga og launagreiðenda til sjóðsins. Þannig geta sjóðfélagar fylgst með þróun réttinda sinna og gengið úr skugga um að greiðslur skili sér frá launagreiðanda. Þessar upplýsingar eru einnig aðgengilegar á sjóðfélagavef Gildis. Samkvæmt nýju frumvarpi um breytingar á lögum um lífeyrissjóði er kveðið á um að lífeyrissjóðum verði heimiluð rafræn birting á greiðsluyfirlitum lífeyrisiðgjalda, þannig að það styttest í að yfirlitin verði send út rafrænt.

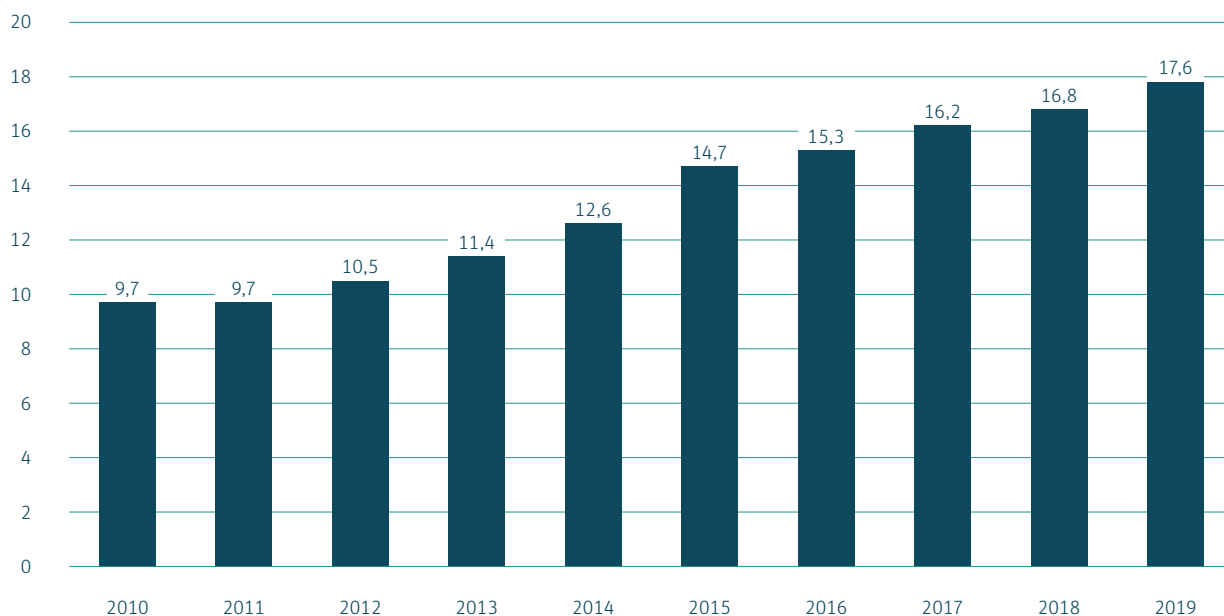
## Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar námu alls 17.561 milljón króna árið 2019 og hækkuðu um 8,6% milli ára. Lífeyrir sem hlutfall af hreinni eign var tæp 2,7% á árinu 2019 samanborið við 2,9% á árinu 2018.

### Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar (í milljónum króna)

	2019	2018	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	11.184	10.207	9,6%
Örorkulífeyrir	5.268	4.891	7,7%
Makalífeyrir	951	920	3,4%
Barnalífeyrir	158	153	3,3%
<b>Samtals</b>	<b>17.561</b>	<b>16.171</b>	<b>8,6%</b>

### Lífeyrisgreiðslur á föstu verðlagi (í milljörðum króna)



### Fjöldi lífeyrisþega í samtryggingardeild

Lífeyrisþegar voru 24.550 á árinu 2019. Þar af fengu 12 lífeyrisþegar einnig greiddan elli- og makalífeyri frá Umsjónarnefnd eftirlauna, samtals tæpar 1,9 milljónir króna.

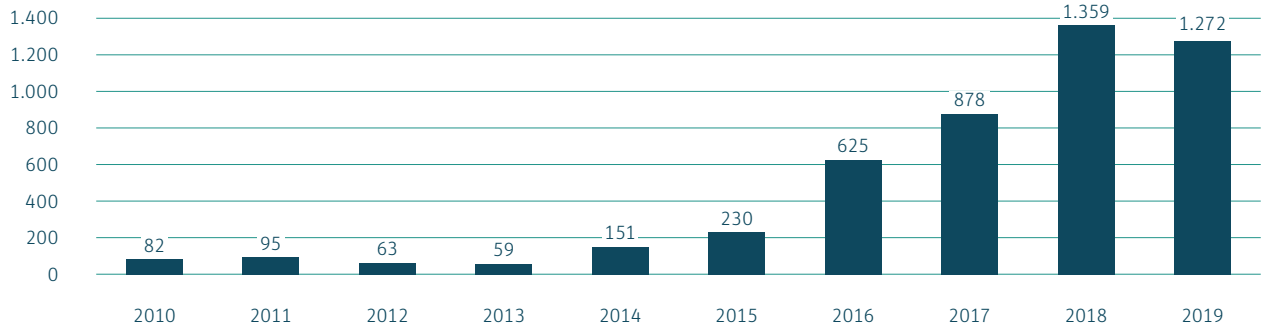
### Fjöldi lífeyrisþega eftir tegund lífeyris

	2019	2018	Breyting milli ára
Ellilífeyrisþegar	15.247	14.459	5,5%
Örorkulífeyrisþegar	6.180	5.851	5,6%
Makalífeyrisþegar	2.039	2.021	0,9%
Barnalífeyrisþegar	1.084	1.066	1,7%
<b>Samtals</b>	<b>24.550</b>	<b>23.397</b>	<b>4,9%</b>

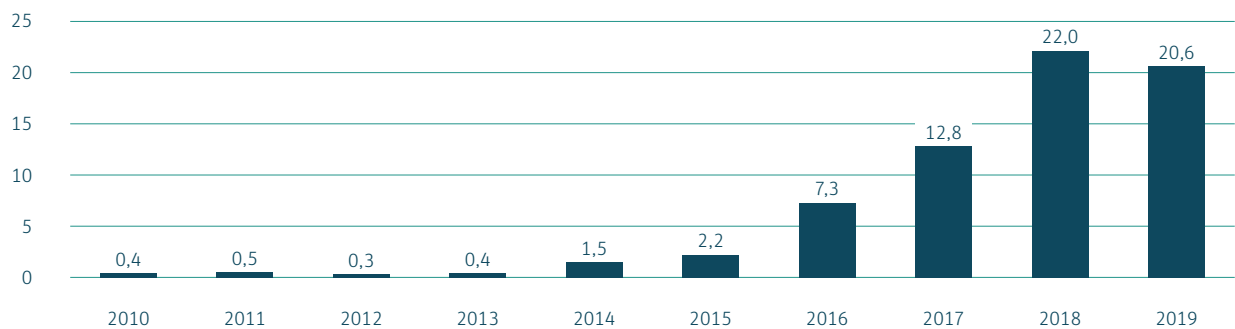
## Lán til sjóðfélaga

Á árinu 2019 veitti Gildi alls 1.272 ný lán til sjóðfélaga, samtals að fjárhæð 20.557 milljónir króna. Veittum lánum fækkaði lítillega á milli ára og heildar upphæð lækkaði en árið áður voru veitt alls 1.359 lán að fjárhæð 22.012 milljónir króna. Þar áður hafði lánveitingum fjölgað jafnt og þétt frá árinu 2014 en þá var lánareglum sjóðsins breytt og þjónusta við lántakendur aukin.

### Fjöldi veittra sjóðfélagalána á ári



### Heildarupphæð veittra sjóðfélagalána á ári (í milljörðum króna)



Lánareglur Gildis eru sveigjanlegar og bjóða upp á ýmsa möguleika fyrir sjóðfélaga. Allir sem eiga einhver 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. Lánað er til allt að 40 ára. Lánunum er skipt í tvo hluta eftir veðhlutfalli þeirra. Sjóðfélagar geta fengið grunnlán með veðsetningu á bilinu 0–60% af virði fasteignar og viðbótarlán með veðsetningu á bilinu 60–70%, með vaxtaálagi miðað við grunnlánið.

Í lok árs 2019 var ákveðið að setja 60 milljóna króna hámark á þá upphæð sem sjóðurinn veitir í einstakar lánveitingar til sjóðfélaga.

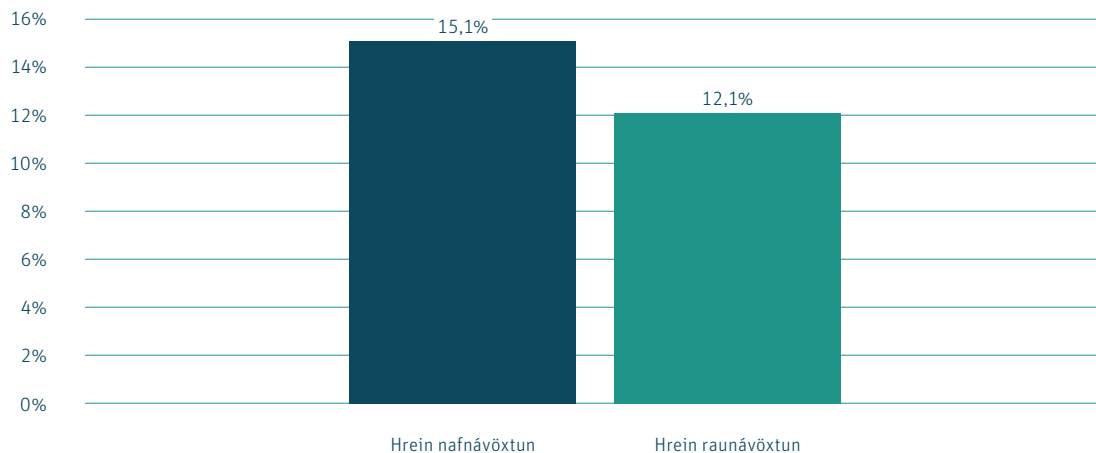
Útistandandi sjóðfélagalán voru 4.773 talsins í lok árs, samtals að fjárhæð 57,7 milljarðar króna.

Undanfarin ár hefur lánunum í vanskilum fækkað og vanskilafjárhæðir lækkað. Á milli áranna 2018 og 2019 er þó örlítill fjölgun og hækkun á heildareftirstöðvum. Um áramót var fjöldi lána sem voru í yfir 90 daga vanskilum 32 talsins, eða um 0,7% af heildinni, samanborið við 28 lán árið áður. Vanskil þessara lána námu samtals um 17 milljónum króna um áramót, sem er svipuð upphæð og árið 2018 og heildareftirstöðvar þeirra voru rúmlega 422 milljónir króna í lok árs 2019 en voru 214 milljónir króna árið áður.

## Ávöxtun

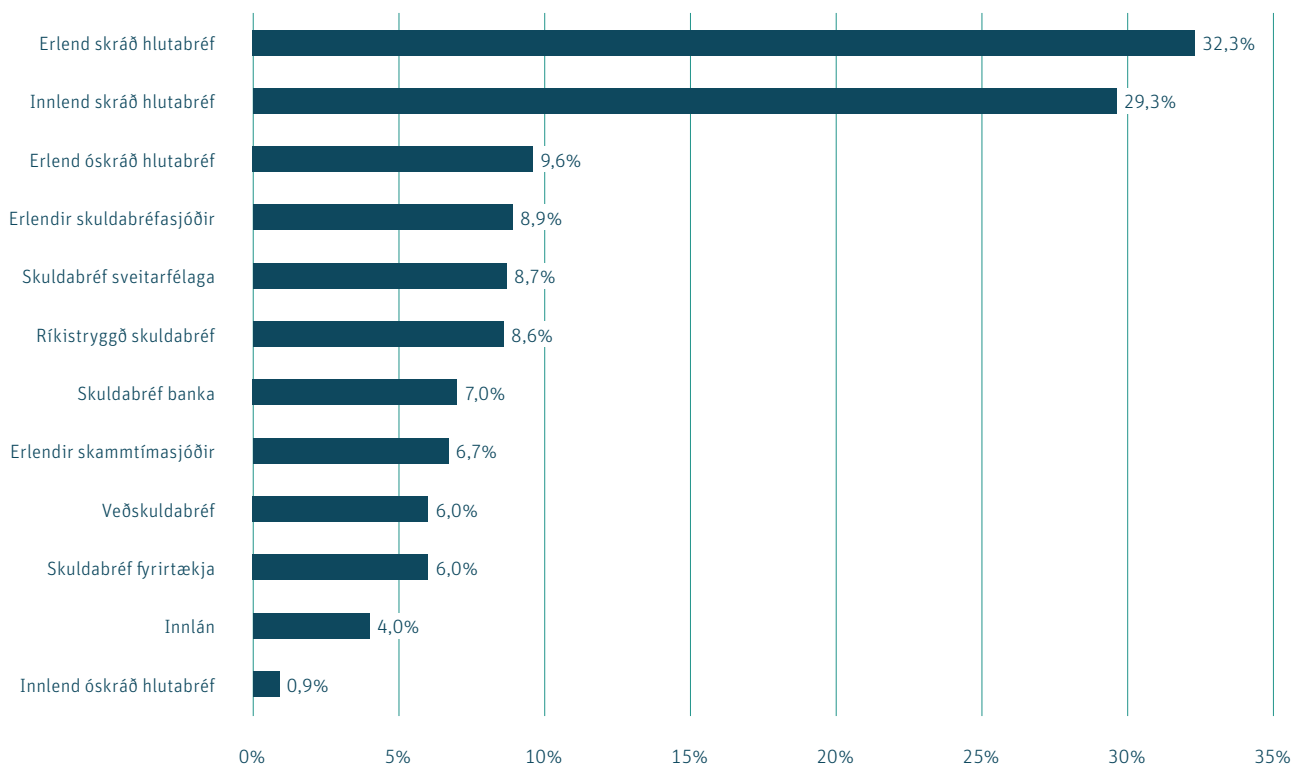
Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar Gildis á árinu 2019 nam 15,1% en var 5,8% árið 2018. Hrein raunávöxtun var 12,1% samanborið við 2,4% árið áður.

### Ávöxtun samtryggingardeildar 2019

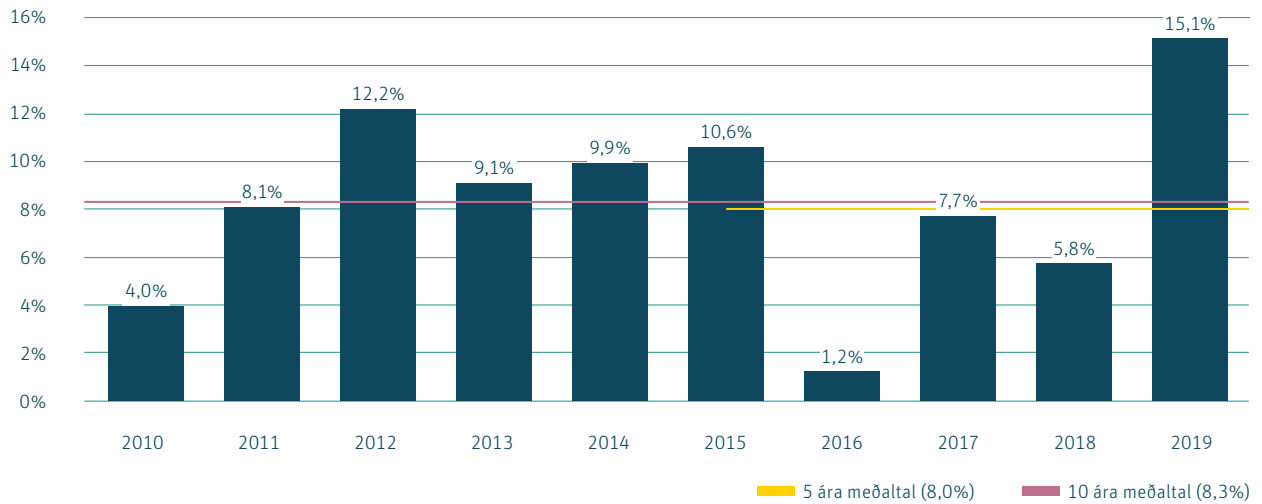


Nafnávöxtun erlendra skráðra hlutabréfa var hæst allra eignaflokka, eða 32,3% á árinu 2019. Innlend skráð hlutabréf skiluðu einnig góðri ávöxtun á árinu, eða 29,3%, á meðan innlend óskráð hlutabréf skiluðu einungis 0,9% ávöxtun. Nafnávöxtun erlendra óskráðra hlutabréfa var betri, eða 9,6%. Vegin meðalávöxtun innlendra skuldabréfa var 7,5% en hlutfall þeirra í verðbréfasafninu var í lok árs 44,7%. Ávöxtun erlendra skuldabréfasjóða var 8,9% á árinu.

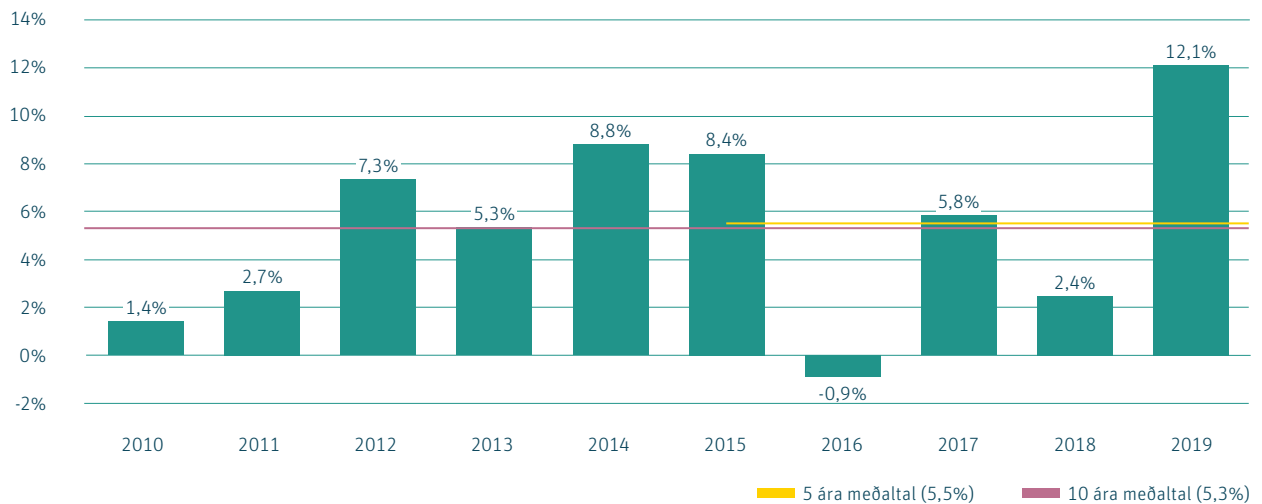
### Nafnávöxtun eignaflokka samtryggingardeildar 2019



## Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar undanfarin 10 ár

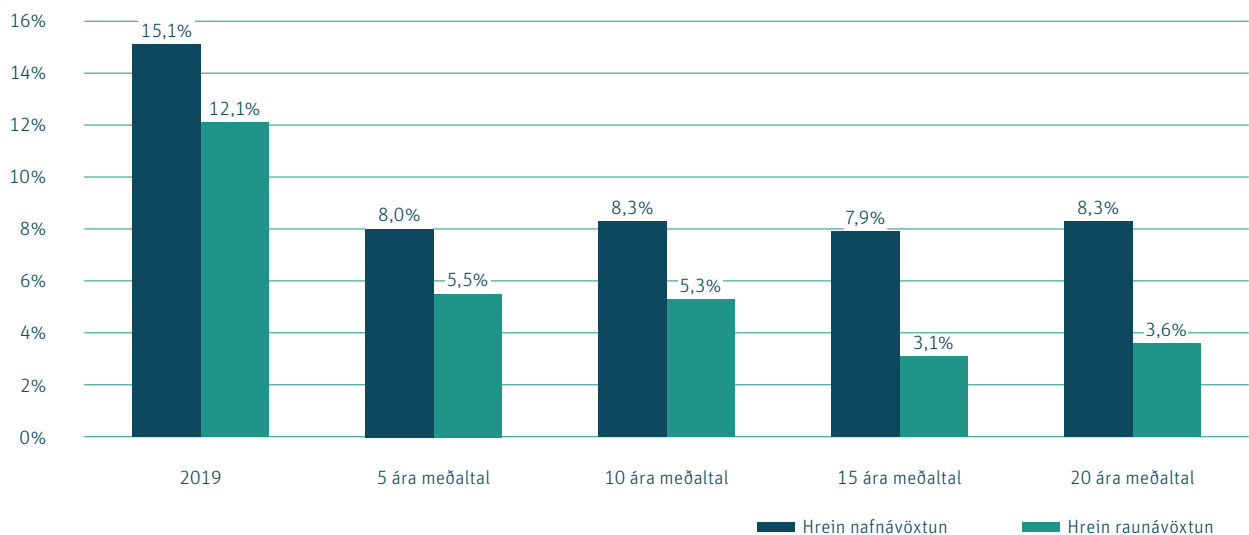


## Hrein raunávöxtun samtryggingardeildar undanfarin 10 ár



Sé horft til lengra tímabils nemur 20 ára hrein meðalnafnávöxtun sjóðsins 8,3% og hrein meðalraunávöxtun 3,6%.

## Ávöxtun samtryggingardeildar





## Fjárfestingar

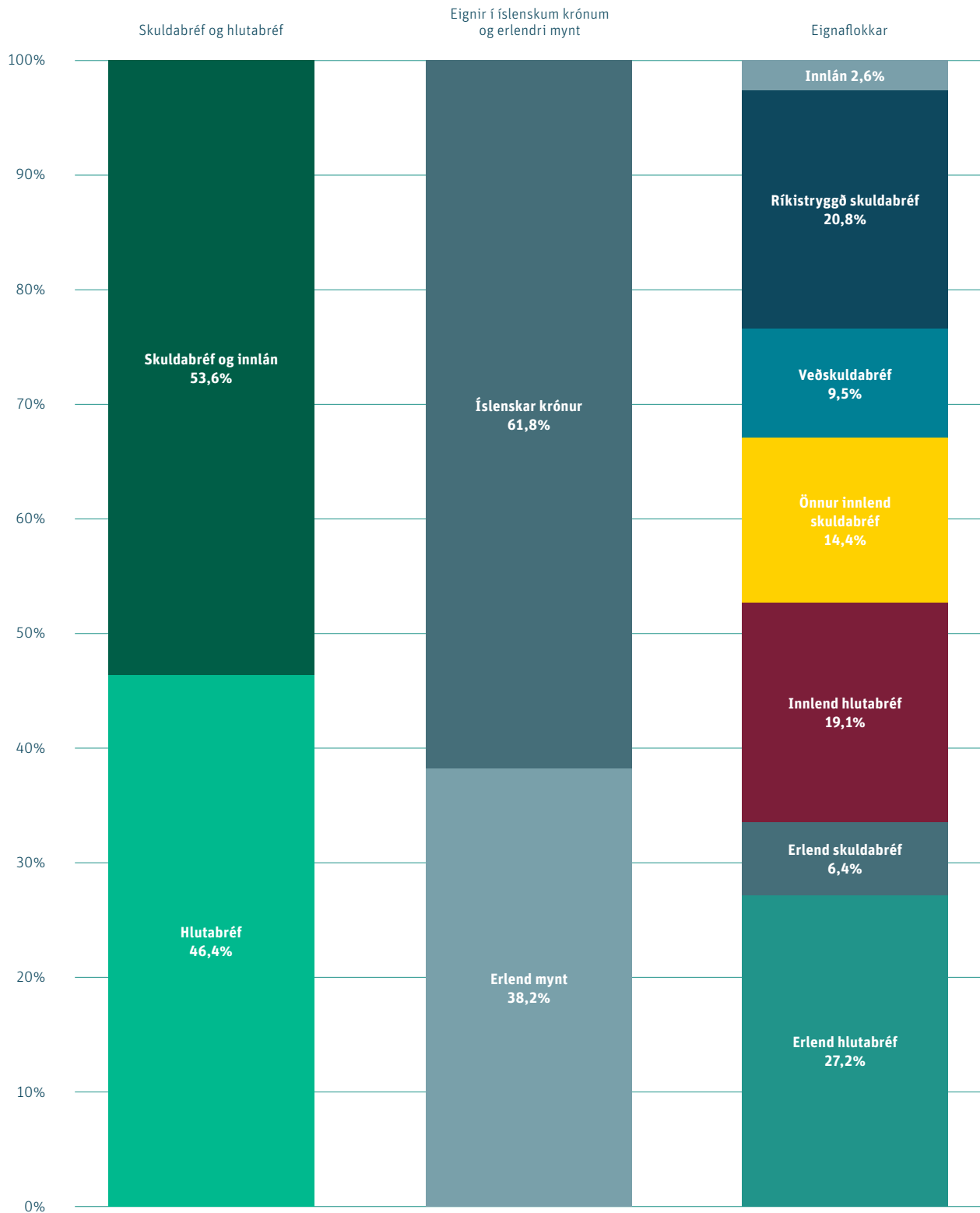
Alls námu verðbréfakaup samtryggingardeildar sjóðsins 80,3 milljörðum kr. á árinu 2019. Sala verðbréfa á sama tímabili nam 37,7 mö.kr. Nettó fjárfestingar samtryggingardeildar námu því 42,6 mö.kr. á árinu m.v. 53,4 ma.kr. árið 2018. Lán til sjóðfélaga, undir flokki veðskuldabréfa, jukust mikið líkt og fyrri ár. Einnig má nefna að keypt var fyrir 8,3 mö.kr. meira en selt var fyrir í flokki skuldabréfa banka og sparisjóða, 6,8 ma.kr. í erlendum skuldabréfasjóðum, 6,2 ma.kr. í innlendum óskráðum hlutabréfum og 4,9 ma.kr. í erlendum óskráðum hlutabréfum.

### Fjárfestingar samtryggingardeildar á árinu 2019 (milljarðar króna)



### Eignasafn samtryggingardeildar Gildis við árslok 2019

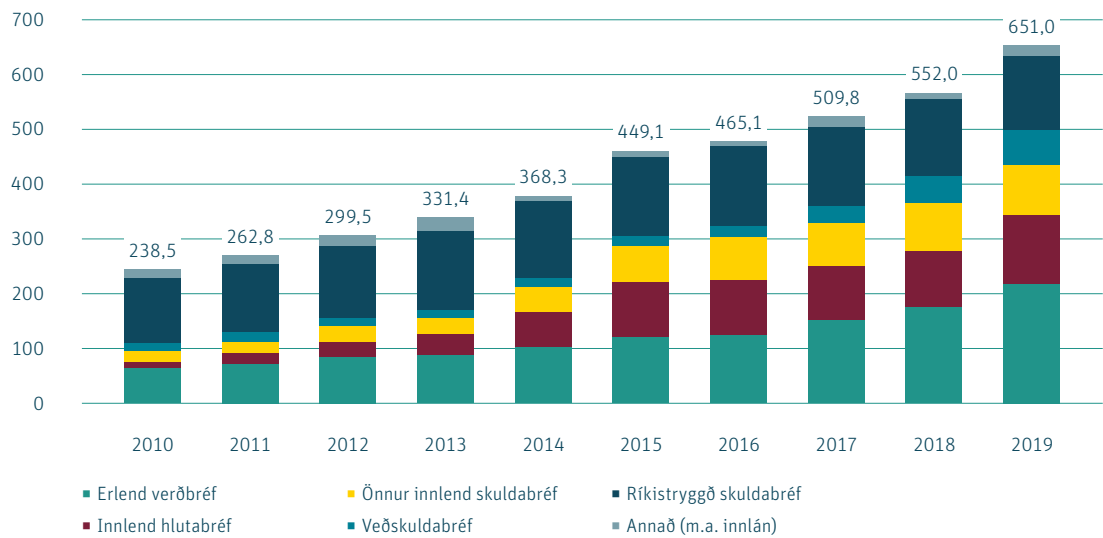
Verðbréfasafn Gildis samanstendur af fjölda eigna sem skiptast í mismunandi flokka eftir eðli þeirra. Hér að neðan og á næstu síðum er veitt innsýn í eignasafn sjóðsins frá nokkrum ólíkum sjónarhornum. Hægt er að kynna sér nánari upplýsingar og sundurliðun safnsins í ársreikningi sjóðsins, m.a. í skýringum 6, 7, 10 og 11. Í árslok 2019 skiptist eignasafn samtryggingardeildar á eftirfarandi hátt:



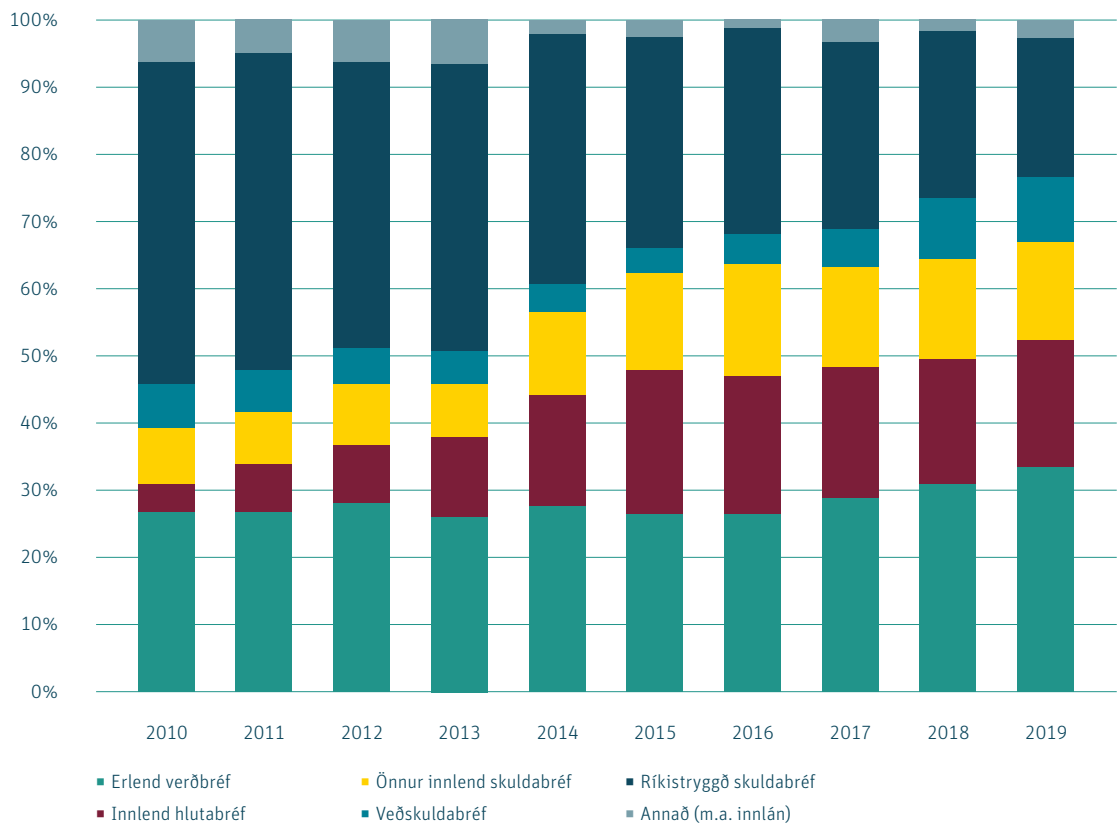
### Þróun eignasafns samtryggingardeildar

Eignasafn samtryggingardeildar Gildis hefur tekið miklum breytingum síðasta áratug eins og sést á myndum hér að neðan. Vægi innlendra hlutabréfa óx jafnt og þétt til ársins 2016 en síðan þá hefur dregið lítillega úr hlutfalli þeirra. Undanfarin ár hefur vægi erlendra verðbréfa aukist en erlend verðbréf samanstanda bæði af hlutabréfum og skuldabréfum. Vægi annarra skuldabréfa en ríkisskuldabréfa hefur aukist á kostnað hinna ríkistryggðu skuldabréfa, einkum má benda á aukið vægi veðskuldabréfa allra síðustu ár þar sem sjóðfélagalán vega þyngst.

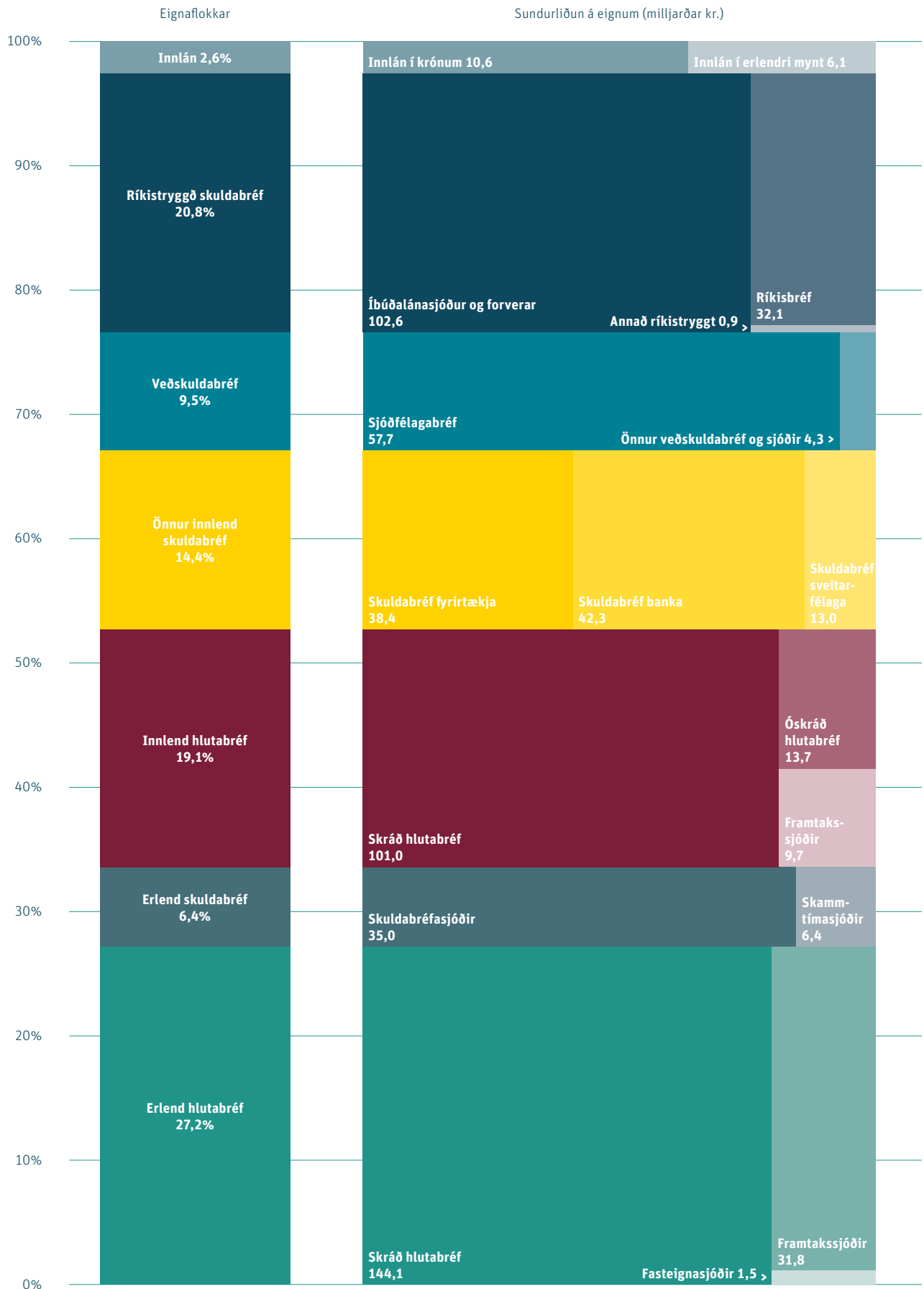
#### Eignasafn samtryggingardeildar eftir eignaflokkum (milljarðar króna)



#### Hlutfallsleg skipting samtryggingardeildar eftir eignaflokkum



## Innsýn í eignasafn samtryggingardeildar við árslok 2019

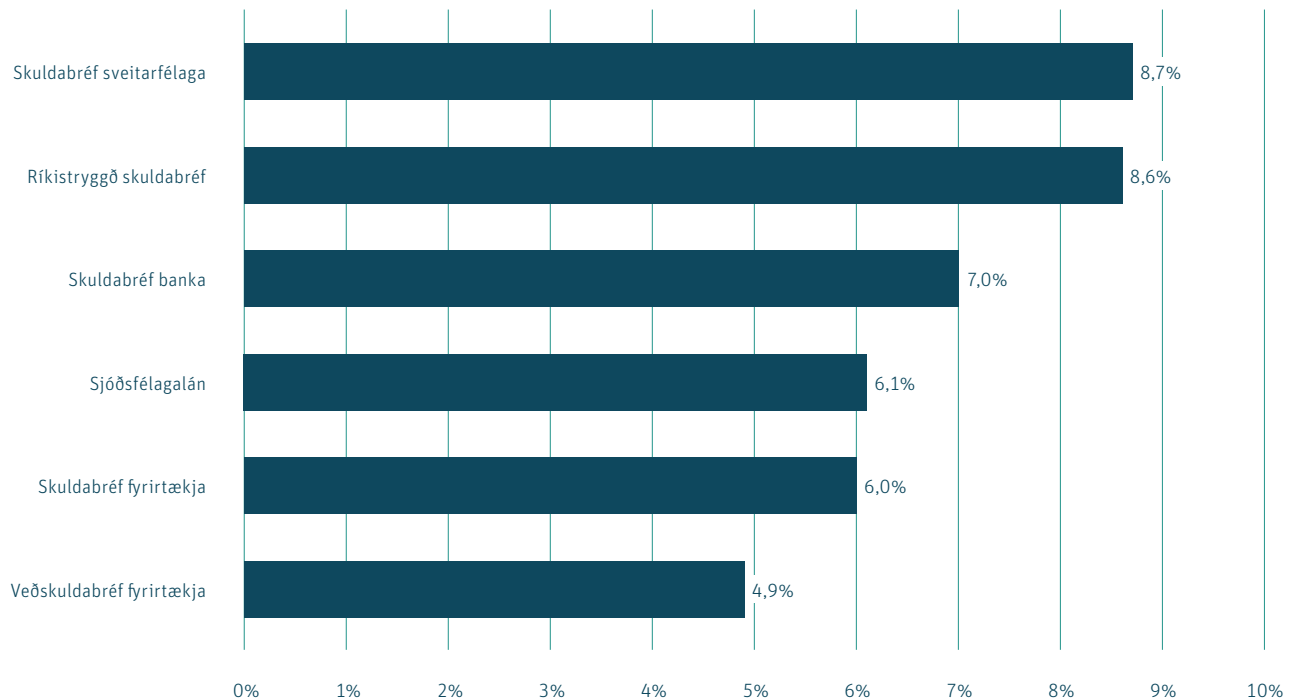


## Innlent skuldabréfasafn

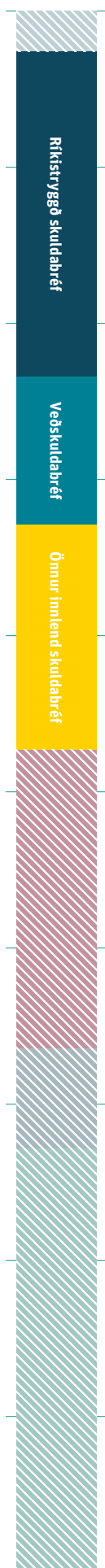
Í árslok 2019 nam virði innlends skuldabréfasafns samtryggingardeildar 291 milljarði króna eða sem nemur 44,7% heildar verðbréfaeigna. Ríkistryggð skuldabréf eru undirstaða innlendu skuldabréfaeignarinnar þótt vægi þeirra hafi farið minnkandi síðustu ár. Aðrir helstu flokkar skuldabréfa í safni Gildis eru skuldabréf fyrirtækja, skuldabréf banka, skuldabréf sveitarfélaga og veðskuldabréf. Hluti veðskuldabréfa eru sjóðfélagalán, sem hafa vaxið sem eignaflokkur undanfarin ár. Frekari upplýsingar um innlend skuldabréf má finna í skýringum 7 og 11 í ársreikningi.

Ávöxtun innlendra skuldabréfa á árinu var góð eins og sést á myndinni hér fyrir neðan. Skuldabréf sveitarfélaga gáfu best af sér ásamt skuldabréfum útgefnum af ríkissjóði. Innlend skuldabréf skiluðu að meðaltali um 7,5% nafnávöxtun á árinu 2019.

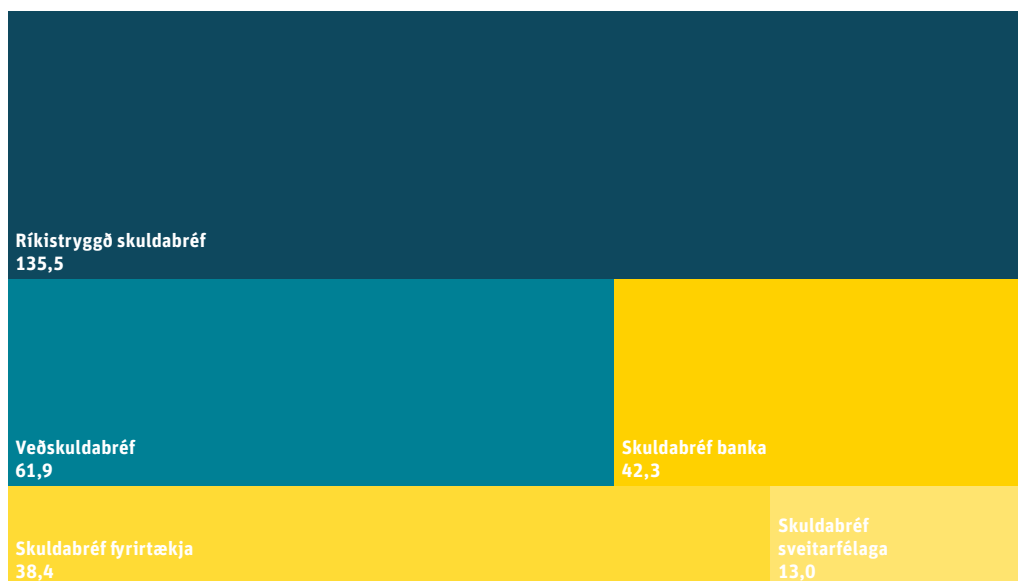
### Nafnávöxtun innlendra skuldabréfa árið 2019



Í árslok 2019 var hlutfall ríkistryggðra skuldabréfa 46,5% af innlendra skuldabréfaeign samtryggingardeildar. Hlutfall veðskuldabréfa, þar á meðal sjóðfélagalána, var 21,3%, hlutfall skuldabréfa fyrirtækja var 13,2%, skuldabréf útgefin af bönkum og sparisjóðum voru 14,5% og skuldabréf sveitarfélaga 4,5%.



### Innlent skuldabréfasafn samtryggingardeildar (291,1 milljarðar króna)



#### Ríkistryggð skuldabréf

Við árslok var meirihluti þeirra skuldabréfa sem hafa beina eða óbeina ríkisábyrgð í safni Gildis útgefinn af Íbúðalánasjóði eða forverum hans, eða 75,5%. Ríkissjóður stóð beint að baki skuldabréfum að andvirði 32,1 ma.kr. Meirihluti ríkistryggðra skuldabréfa, eða 81,6%, er verðtryggður.

### Ríkistryggð skuldabréf (135,4 milljarðar króna)

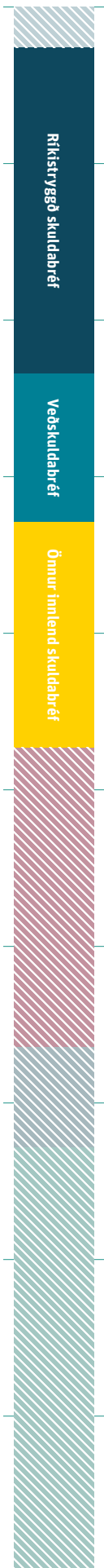


#### Veðskuldabréf

Lán til sjóðfélaga eru flokkuð meðal veðskuldabréfa samtryggingardeildar. Samtals námu heildarlán til sjóðfélaga um 57,7 mö.kr. í árslok. Þar af voru 78,1% sjóðfélagalána verðtryggð, en 21,9% óverðtryggð. Óverðtryggðu sjóðfélagalánin eru öll á breytilegum vöxtum en þau verðtryggðu skiptast þannig að 49,9% þeirra eru á föstum vöxtum og 50,1% á breytilegum vöxtum. Önnur veðskuldabréf, s.s. veðskuldabréf fyrirtækja, námu 4,2 mö.kr. í árslok.

### Veðskuldabréf (61,9 milljarðar króna)





### Skuldabréf fyrirtækja

Stærstur hluti skuldabréfa fyrirtækja í eignasafni samtryggingardeildar er gefinn út af fasteignafélögum, eða 74,4%. Næst á eftir koma skuldabréf orku- og innviðafyrirtækja sem telja um 11,0%, rekstrarfélög um 7,0% og annað 7,6%.

#### Skuldabréf fyrirtækja (38,4 milljarðar króna)

Fasteignafélög 28,5	Orka og innviðir 4,2	Rekstrarfélög 2,7
		Annað 2,9

### Skuldabréf banka

Stærsti hluti skuldabréfa banka voru verðtryggð, eða 87,7% en 12,3% þeirra voru óverðtryggð. Stærstur hluti skuldabréfa í þessum flokki, eða um 99,7%, eru sértryggð skuldabréf banka.

#### Skuldabréf banka (42,3 milljarðar króna)

Verðtryggð 37,1	Óverðtryggð 5,2
--------------------	--------------------

### Skuldabréf sveitarfélaga

Skuldabréf útgefn milliliðalaust af sveitarfélögum vógu 46,2% af safni sveitarfélagabréfa í árslok 2019. Lánasjóður sveitarfélaga var útgefandi 40,8% bréfa safnsins og skuldabréf fyrirtækja útgefn með ábyrgð sveitarfélaga voru 13%.

#### Skuldabréf sveitarfélaga (13,0 milljarðar króna)

Skuldabréf sveitarfélaga 5,3	Lánasjóður sveitarfélaga 5,0	Önnur skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga 2,7
---------------------------------	---------------------------------	--

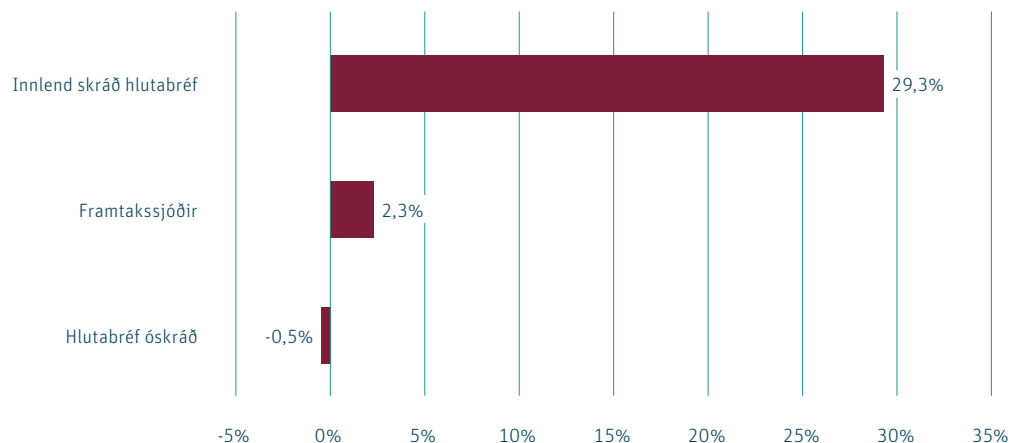
## Innlent hlutabréfasafn

Virði innlends hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis var 124,5 ma.kr. í árslok 2019, eða sem nam 19,1% heildareigna. Meginuppistaða innlenda hlutabréfasafnsins eru hlutabréf skráð í kauphöllinni Nasdaq Iceland. Óskráð hlutabréfaeign samtryggingardeildar liggur að stórum hluta í framtakssjóðum. Auk hefðbundinna framtakssjóða eru þar á meðal sjóðir sem leggja sérstaka áherslu á fjárfestingar í nýsköpunarfyrirtækjum og fjárfestingar í fasteignum. Einnig eru meðal óskráðra hlutabréfa beinar fjárfestingar í fyrirtækjum, m.a. með fjárfestingar í fjárfestingarverkefnum framtakssjóða sem Gildi er hluthafi í. Nánari upplýsingar um fjárfestingar í innlendum hlutabréfum má finna í skýringum 6 og 10 í ársreikningi.

### Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2019

Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa var 23,2% á árinu 2019. Skráð hlutabréf gáfu hæsta ávöxtun eða 29,3% en framtakssjóðir einungis 2,3% ávöxtun og óskráð hlutabréf, þ.e. bein fjárfesting í einstökum félögum, neikvæða 0,5% ávöxtun.

### Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2019



### Innlent hlutabréfasafn samtryggingardeildar

Við árslok 2019 voru 81,1% eigna á innlendum hlutabréfamarkaði í skráðum hlutabréfum en 18,9% voru í óskráðum eignum, þ.e. í framtakssjóðum og beinum fjárfestingum í hlutabréfum óskráðra félaga.

### Innlent hlutabréfasafn (124,4 milljarðar króna)

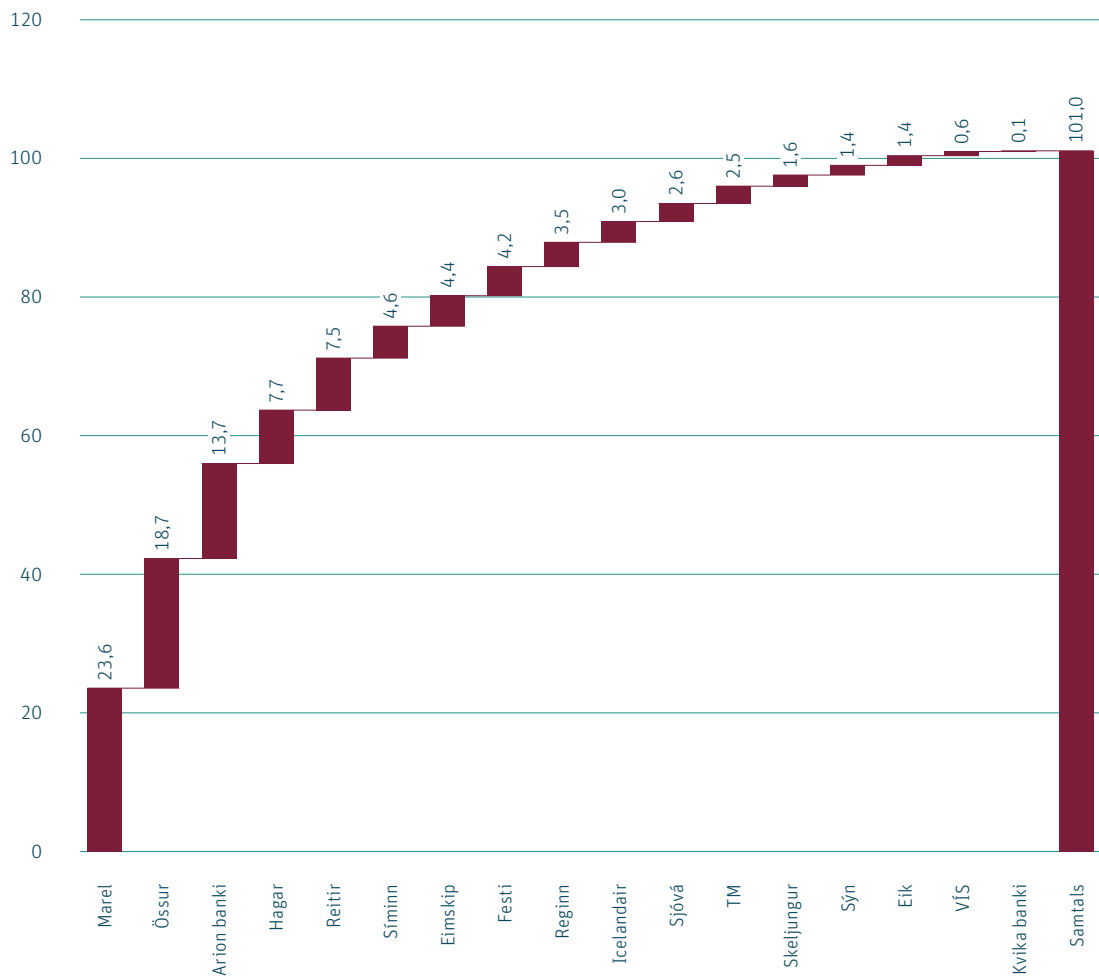




### Innlent skráð hlutabréfasafn

Markaðsvirði innlends skráðs hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis var 101 milljarður í lok árs 2019. Skráða hlutabréfasafnið samanstóð þá af 17 félögum. Stærsta einstaka eign í safninu var tæplega 5% hlutur í matvælatæknifyrirtækinu Marel en virði hans nam 23,6 mö.kr. í árslok 2019 eða sem nemur 23,4% af heildarvirði innlendra skráðra hlutabréfa samtryggingardeildar. Önnur stærsta einstaka eignin var 4,6% hlutur í stoðtækjaframleiðandanum Össuri. Virði hennar í árslok 2019 nam 18,7 mö.kr., eða 18,5% af heildarvirði innlendra skráðra hlutabréfa sjóðsins.

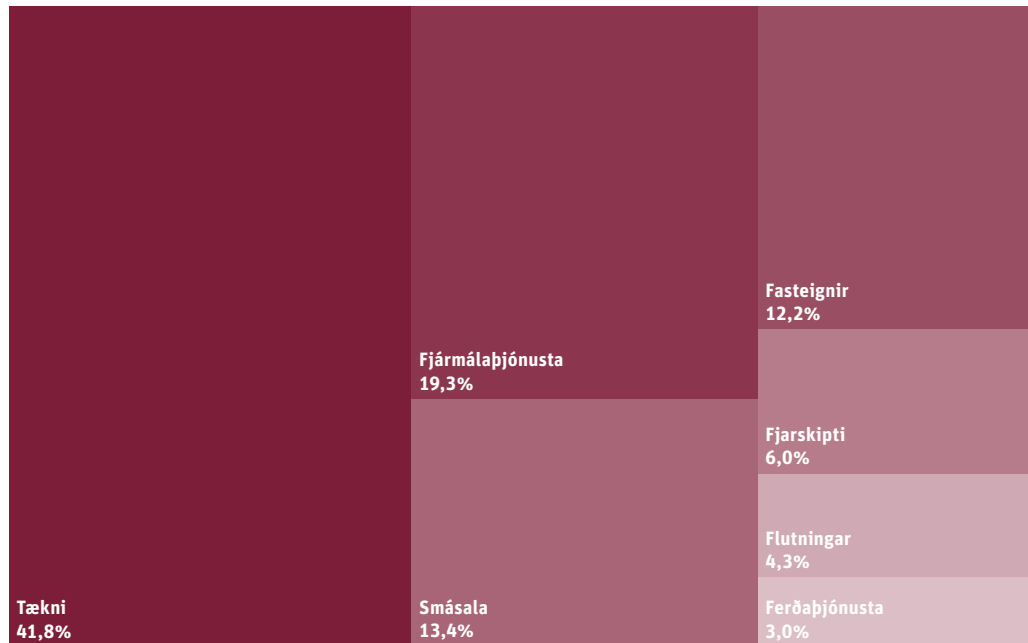
### Innlent skráð hlutabréfasafn (milljarðar króna)



### Atvinnugreinaskipting hlutabréfafjárfestinga

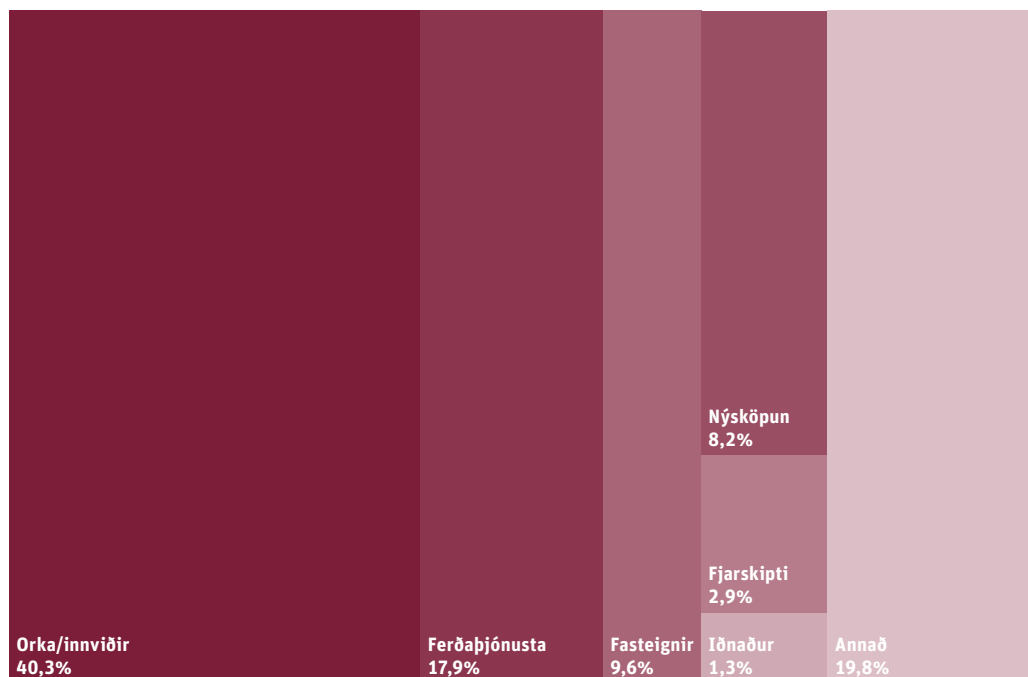
Sé skráðu félögum skipað niður á viðeigandi greinar atvinnulífsins fæst atvinnugreinaskipting safnsins. Samkvæmt slíkri skiptingu liggur þungi safnsins innan tæknigeirans með fjárfestingum í Marel og Össuri, eða samtals 41,8% af heild. Samanlagðar fjárfestingar í fjármálafyrirtækjum, þ.e. Arion banka og Kvika banka auk tryggingafélaganna TM, Sjóvá og VÍS, nema samtals 19,3% og þar á eftir kemur smásala sem myndar um 13,4% af heild.

## Atvinnugreinaskipting – skráð innlend hlutabréf



Í heild nemur verðmæti óskráða hluta hlutabréfasafns samtryggingardeildar 23,4 milljörðum króna. Um er að ræða yfir 40 aðskildar fjárfestingar sem eru nokkuð mismunandi að eðli og umfangi. Stærsta einstaka óskráða fjárfesting samtryggingardeildar er 20% hlutur í Jarðvarma slhf., en félagið er eignarhaldsfélag utan um 50% eignarhlut í orkufyrirtækinu HS Orku hf. Önnur stærsta óskráða eignin er 20% hlutdeild í Blávarma slhf. sem er eignarhaldsfélag utanum 30% eignarhlut í Bláa Lóninu hf. Þriðja stærsta óskráða fjárfestingin er 19,0% hlutur í HSV eignarhaldsfélagi slhf. en það félag heldur á 34,4% hlut í veitufyrirtækinu HS Veitum hf.

## Atvinnugreinaskipting – óskráð innlend hlutabréf



Innlend hlutabréf

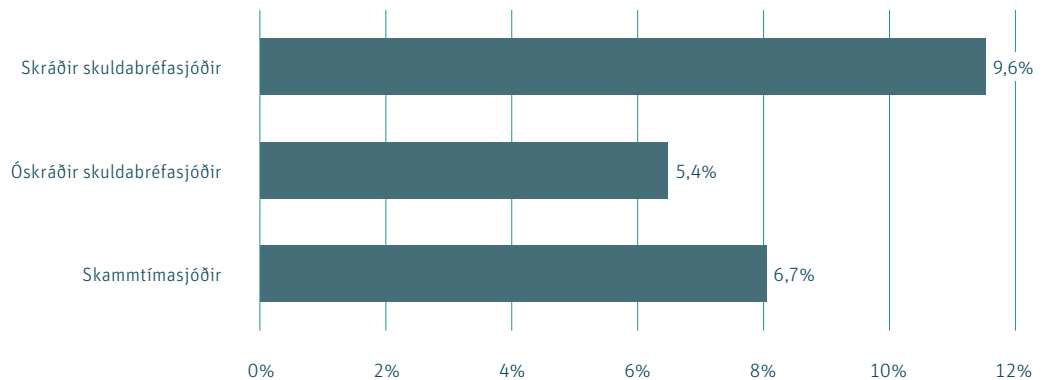
## Erlent skuldabréfasafn

Virði erlends skuldabréfasafns samtryggingardeildar Gildis nam 35,0 milljörðum í árslok 2019, eða sem nemur 5,4% heildareigna. Ef skammtímasjóðir eru meðtaldir er hlutfallið 6,4%. Erlend skuldabréfaeign hefur vaxið undanfarin tvö ár með það að markmiði að auka áhættudreifingu Gildis á erlendri grundu. Á árinu 2018 var í fyrsta sinn fjárfest í skráðum skuldabréfasjóðum og er sá eignaflokkur nú meginuppistaða fjárfestinga í erlendum skuldabréfum. Nánari upplýsingar um fjárfestingar í erlendum skuldabréfum má finna í skýringum 7 og 11 í ársreikningi.

### Nafnávöxtun erlendra skuldabréfa á árinu 2019

Ávöxtun erlendra skuldabréfa var góð á árinu. Skammtímasjóðir skiluðu ágætri ávöxtun sem má að mestu rekja til breytinga á myntgengi því vextir erlendis voru lágir. Skráðir skuldabréfasjóðir gáfu góða ávöxtun í kjölfar stýrivaxtalækkana beggja vegna Atlantsála upp úr miðju ári.

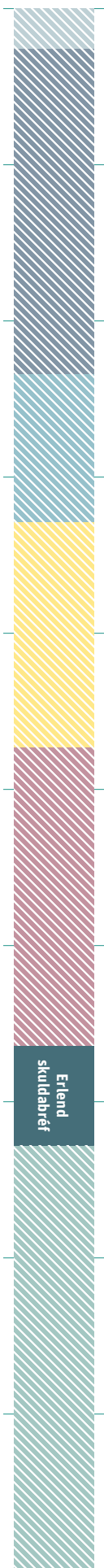
### Nafnávöxtun erlendra skuldabréfa árið 2019 (ISK)



### Erlendir skuldabréfasjóðir samtryggingardeildar

Í lok árs 2019 var 85,9% af fjárfestingum í erlendum skuldabréfasjóðum í sjóðum sem fjárfesta í fjölbreyttu úrvali skráðra skuldabréfa um allan heim. Það sem eftir stendur af safninu, þ.e. 14,1%, var í sjóðum sem fjárfesta í óskráðum skuldabréfum með breytilegum vöxtum.

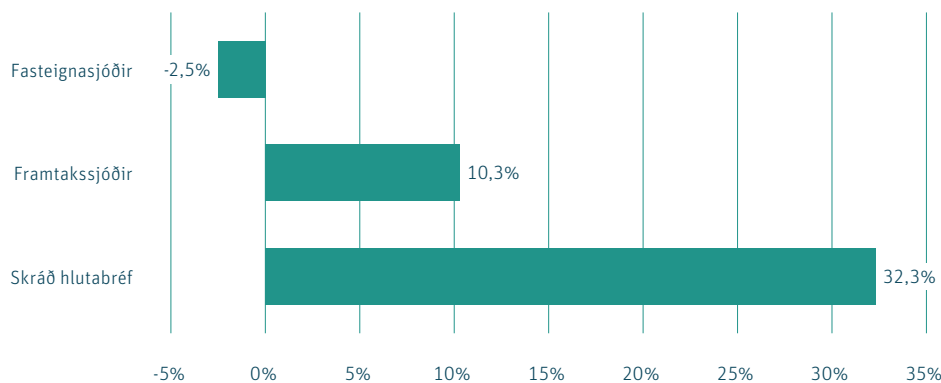
### Erlendir skuldabréfasjóðir (35,0 milljarðar króna)



## Erlent hlutabréfasafn

Virði erlends hlutabréfasafns samtryggingardeildar Gildis nam 177,4 milljörðum króna í árslok 2019, eða sem nam 27,2% heildareigna. Erlent safn hlutabréfa skiptist í skráðar og óskráðar eignir. Skráðar eignir eru að meginuppstöðu hlutabréfasjóðir en Gildi hefur einnig fjárfest í sérgreindu safni erlendra hlutabréfa. Óskráðar eignir eru aðallega í framtakssjóðum en einnig liggur lítill hluti í fasteignasjóðum. Nánari upplýsingar um fjárfestingar í erlendum hlutabréfum má finna í skýringum 6 og 10 í ársreikningi.

### Nafnávöxtun erlendra hlutabréfa árið 2019 (ISK)



### Erlent hlutabréfasafn samtryggingardeildar

Hlutfall skráðra hlutabréfa var 81,2% af eign í erlendum hlutabréfum en óskráð hlutabréf vigtuðu 18,8% við lok árs 2019.

### Erlent hlutabréfasafn (177,4 milljarðar króna)

Skráð hlutabréf  
144,1

Óskráð hlutabréf  
33,3

### Erlent skráð hlutabréfasafn

Í árslok 2019 var 49,8% af safni erlendra skráðra hlutabréfa í vísitölusjóðum, þ.e. hlutlausum sjóðum sem fjárfesta í samræmi við heimsvísitölu hlutabréfa. 50,2% skráðra hlutabréfa var fjárfest í safni virkra sjóða, þ.e. sjóða sem eru með fjárfestingarstefnu sem er önnur en heimsvísitala hlutabréfa og miða m.a. að því að mæta mismunandi markaðsaðstæðum eða fanga ákveðin fjárfestingarþemu.

### Erlent skráð hlutabréfasafn (144,1 milljarðar króna)

Virkir hlutabréfasjóðir  
72,3

Hlutlausir hlutabréfasjóðir  
71,8

### Erlent óskráð hlutabréfasafn

Við lok árs 2019 var 58,7% af safni óskráðra framtakssjóða í sjóðasjóðum, þ.e. sjóðum sem fjárfesta í öðrum framtakssjóðum. 41,3% af safninu voru því fjárfest í eftirmarkaðssjóðum, meðfjárfestingarsjóðum og beinum fjárfestingarsjóðum.

### Erlent óskráð hlutabréfasafn (31,8 milljarðar króna)

Sjóðasjóðir  
18,7

Aðrar tegundir sjóða  
13,1

## Fjárfestingarstefna

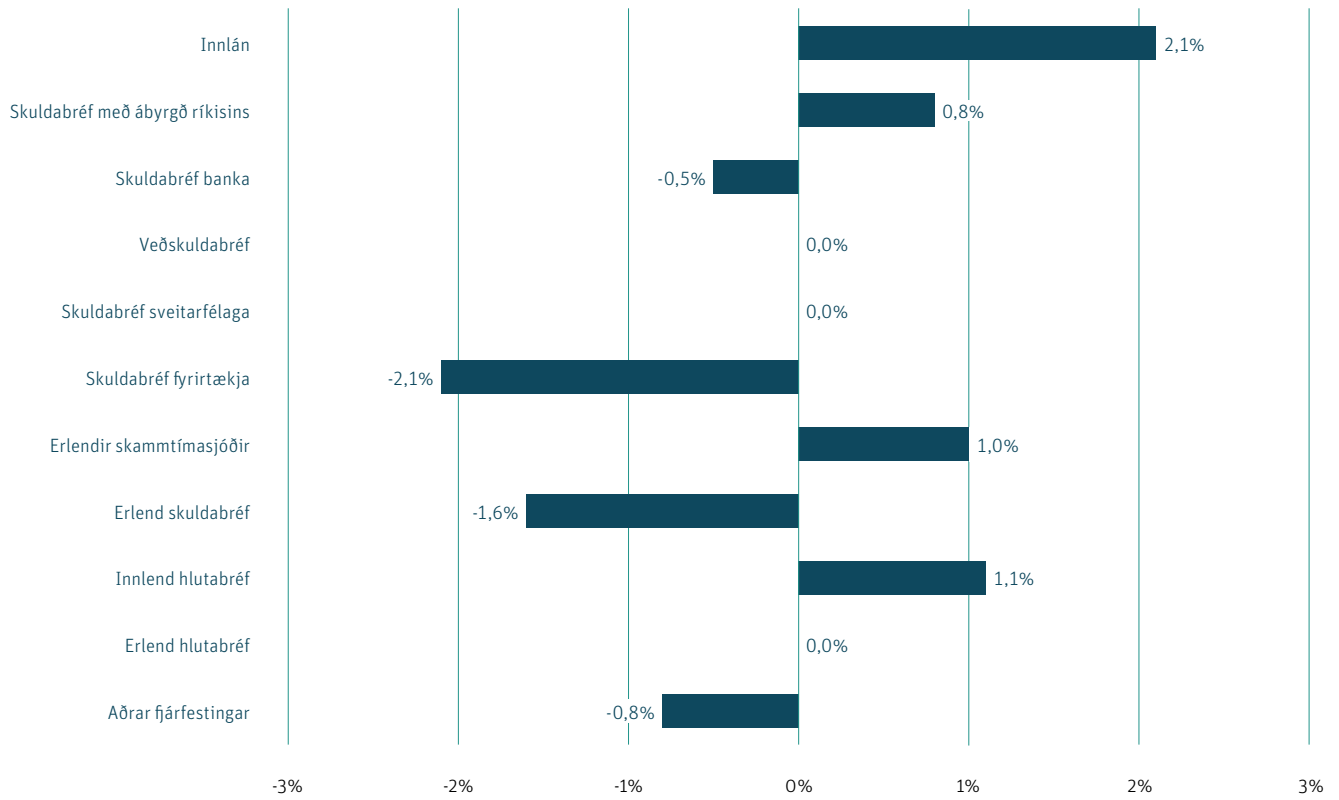
Fjárfestingarstefna Gildis er gerð með það að markmiði að ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af hagfelldustu kjörum sem í boði eru á hverjum tíma með tilliti til áhættu.

Í lok nóvember 2019 setti stjórn Gildis nýja fjárfestingarstefnu fyrir samtryggingardeild fyrir árið 2020. Þar var lagt upp með að hlutfall hlutabréfa verði aukið á kostnað hlutfalls skuldabréfa á árinu 2020. Stefnt er að því að draga úr vægi skuldabréfa með ábyrgð ríkisins en hlutfall skuldabréfa fyrirtækja og veðskuldabréfa verði aukið lítillega. Í nýrri stefnu er viðmið um hlutfall gengisbundinna eigna aukið í 39% samanborið við 37% í fyrri stefnu. Vikmörk í fjárfestingarstefnu eru áfram höfð nokkuð víð í nokkrum eignaflokkum, sem og viðbótartakmarkanir á samanlögðu hlutfalli hlutabréfa og samanlögðu hlutfalli skuldabréfa. Endurspeglar það m.a. óvissu um hvaða fjárfestingarkostir muni standa sjóðnum til boða og í hvaða eignaflokkum þeir kostir verða, bæði innanlands og utan. Meðal helstu breytinga á vikmörkum má nefna að efri og neðri vikmörk fyrir fjárfestingar í skuldabréfum með ríkisábyrgð hafa lækkað en þau hafa hækkað fyrir erlend skuldabréf frá fyrri stefnu. Þá hafa efri vikmörk fyrir veðskuldabréf og skuldabréf fyrirtækja verið hækkuð og neðri vikmörk fyrir skuldabréf sveitarfélaga verið lækkuð.

### Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar og eignaskipting í árslok 2019

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr)	Eignir (%)	Stefna 2020	Heimiluð vikmörk	
	31.12.2019	31.12.2019		Lágmark	Hámark
<b>Innlán</b>	<b>16.689</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Skuldabréf (alls)</b>	<b>332.515</b>	<b>51,1%</b>	<b>53,5%</b>	<b>40,0%</b>	<b>65,0%</b>
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	135.472	20,8%	20,0%	15,0%	30,0%
Skuldabréf banka	42.337	6,5%	7,0%	3,0%	11,0%
Veðskuldabréf	61.926	9,5%	9,5%	2,0%	15,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	12.986	2,0%	2,0%	0,0%	5,0%
Skuldabréf fyrirtækja	38.386	5,9%	8,0%	3,0%	14,0%
Erlendir skammtímasjóðir	6.427	1,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Erlend skuldabréf	34.982	5,4%	7,0%	0,0%	14,0%
<b>Hlutabréf (alls)</b>	<b>300.293</b>	<b>46,1%</b>	<b>45,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>60,0%</b>
Innlend hlutabréf	124.427	19,1%	18,0%	8,0%	25,0%
Erlend hlutabréf	175.865	27,0%	27,0%	15,0%	35,0%
<b>Aðrar fjárfestingar (alls)</b>	<b>1.527</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,0%</b>
Fasteignasjóðir	1.523	0,2%	1,0%	0,0%	3,0%
Vogunarsjóðir	4	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
<b>Samtals</b>	<b>651.025</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Staða eigna miðað við fjárfestingarstefnu í árslok 2019



## Tryggingafræðileg staða

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á stöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2019. Samkvæmt henni voru eignir sjóðsins 40,8 milljörðum kr. hærrí en áunnin réttindi sjóðfélaga. Þegar tekið er tillit til áætlaðra framtíðariðgjalda eru eignir sjóðsins 40,2 milljörðum kr. hærrí en heildarskuldbindingar í árslok miðað við 3,5% raunávöxtunarviðmið. Heildarstaða sjóðsins var jákvæð um 3,7% í árslok 2019 og en var neikvæð um 1,1% í lok árs 2018.

Taflan hér að neðan sýnir niðurstöðu úttektar á heildarstöðu sjóðsins. Til samanburðar er sýnd niðurstaða úttektar á sjóðnum sem miðast við árslok 2018.

### Niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar (þús.kr.)

	31.12.2019	31.12.2018*
<b>Eignir</b>		
Hrein eign til greiðslu lífeyris	655.385.074	556.323.068
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti	-17.719.490	-685.973
Fjárfestingarkostnaður	-1.266.855	-1.144.004
Núvirði framtíðariðgjalda	508.709.519	463.826.730
Rekstrarkostnaður	-20.874.353	-19.282.843
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.124.233.895</b>	<b>999.036.978</b>
<b>Skuldbindingar</b>		
Ellilífeyrir	833.853.804	778.203.840
Örorkulífeyrir	191.560.670	177.982.707
Makalífeyrir	52.111.355	47.474.664
Barnalífeyrir	6.489.328	6.304.244
<b>Skuldbindingar samtals</b>	<b>1.084.015.157</b>	<b>1.009.965.455</b>
<b>Eignir umfram skuldbindingar</b>	<b>40.218.738</b>	<b>-10.928.477</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í árslok</b>	<b>3,7%</b>	<b>-1,1%</b>

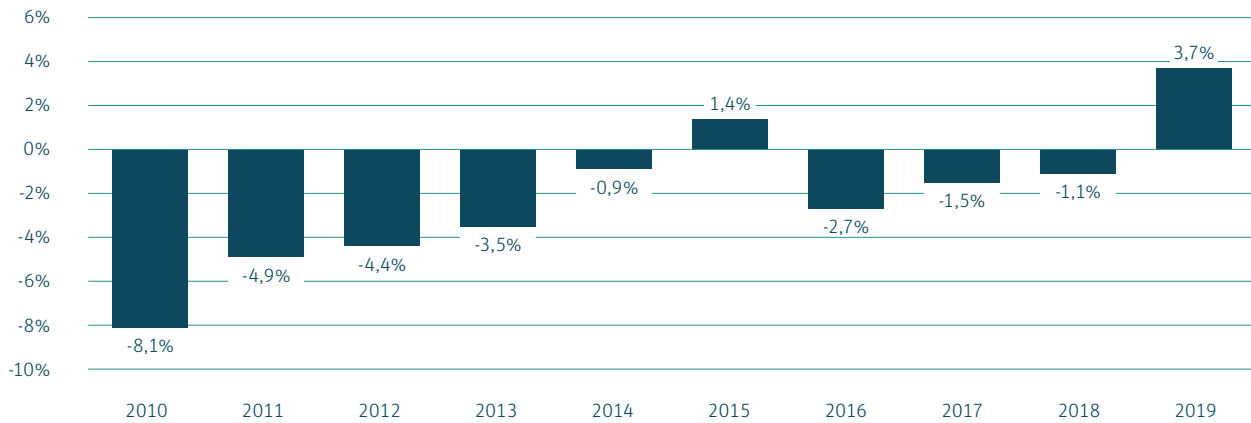
\* Við útreikning á tryggingafræðilegri stöðu í árslok 2018 voru skuldbindingar ofreiknaðar um 4.256 milljónir sem leiddi til þess að tryggingafræðileg heildarstaða staða var gefin upp -1,5% en hefði útt að vera -1,1% og hefur það verið leiðrétt hér að ofan fyrir árið 2018.

Í úttektinni er miðað við sérhæfðar örorkulíkur sem byggja á reynslu sjóðfélaga Gildis á árunum 2010–2014. Áður höfðu örorkulíkur verið reiknaðar með 28% álagi á staðlaðar örorkulíkur.

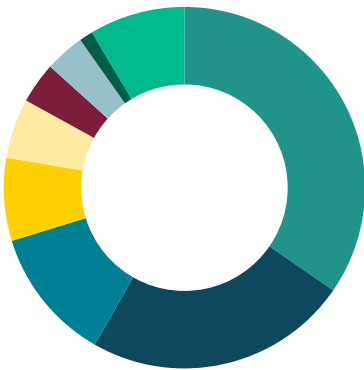
Í úttektinni er í fyrsta skipti reiknað út frá breyttum dánarlíkum sjóðfélaga Gildis en við yfirferð á þeim kom í ljós að dánarlíkur karlkyns sjóðfélaga Gildis eru marktækt hærrí en staðalforsendur gera ráð fyrir. Ekki mældist marktækur munur þegar dánarlíkur kvenkyns sjóðfélaga voru reiknaðar. Miðað er við dánarlíkur á árunum 2014 til 2018.

Bæði áunnin staða (+6,9%) og heildarstaða sjóðsins (+3,7%), hafa styrkst mikið vegna góðrar ávöxtunar á árinu 2019. Tryggingafræðingar hafa boðað nýjar eftirlifendatölur sem munu auka skuldbindingar lífeyrissjóða. Þær tölur verða væntanlega notaðar til grundvallar við næstu tryggingafræðilegu athugun og þar með sýna réttari niðurstöðu sem á að tryggja að hver kynslóð fái greiddan sanngjarnan lífeyri, hvorki sé verið að ganga á hlut þeirra sem eru komnir á lífeyri né þeirra sem eiga eftir að hefja töku lífeyris.

## Tryggingafræðileg staða



## Örorkubyrði / örorkuframlag



Örorkubyrði Gildis og örorkulíkur sjóðfélaga í tryggingafræðilegri úttekt eru með því hæsta sem þekktist hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Í úttektinni 31.12.2019 var miðað við sérhæfðar örorkulíkur sem byggja á reynslu sjóðfélaga Gildis á árunum 2010–2014 og voru unnar í árslok 2017.

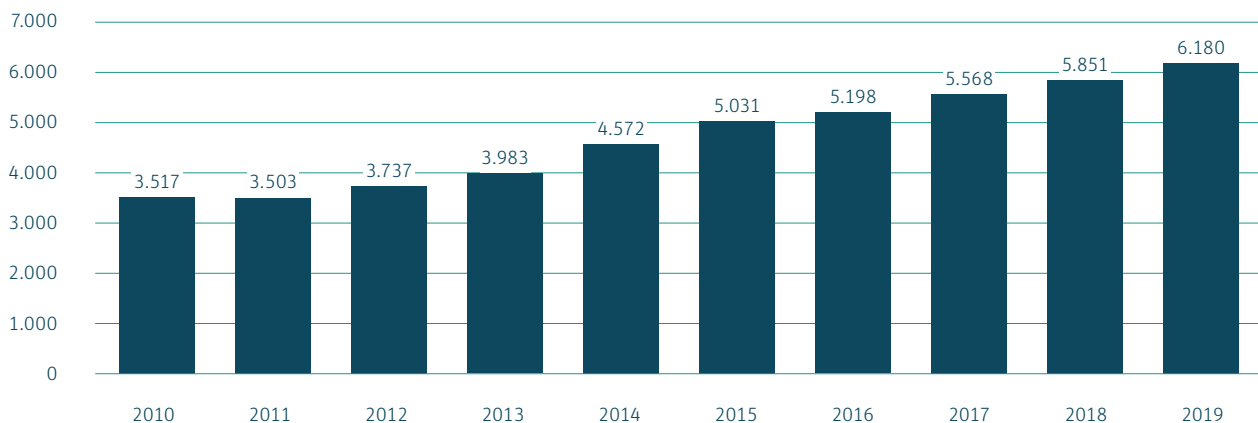
Hjá mörgum íslenskum lífeyrissjóðum eru örorkulíkurnar allt að helmingi lægri en hjá Gildi. Til að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna mismunandi örorkubyrði hafa lífeyrissjóðir fengið úthlutað örorkuframlagi frá ríkinu sem greiðist af tryggingagjaldi. Á grundvelli ákvæðis í samþykktum Gildis frá árinu 2011 hefur sjóðurinn nýtt þetta framlag til þess að hækka réttindi lífeyrisþega og greiðandi sjóðfélaga. Framlagið nam 1.859 m.kr. á árinu 2019 og verða réttindi hækkuð um 4% á grundvelli þess.

## Orsakir örorku

Litlar breytingar hafa orðið á orsökum örorku hjá lífeyrisþegum Gildis. Sem fyrr eru annars vegar stoðkerfis- og gigtarsjúkdómar og hins vegar geð- og þunglyndissjúkdómar langalgengustu orsakir örorku.

Stoðkerfis- og gigtarsjúkdómar	34,6%
Geð- og þunglyndissjúkdómar	23,7%
Slys og áverkar	12,0%
Hjarta-, æða- og lungnasjúkdómar	7,4%
Taugasjúkdómar	5,3%
Áfengis- og vímuefnasýki	3,7%
Krabbamein	3,5%
Offita	1,2%
Aðrir sjúkdómar	8,6%

## Fjöldi örorkulífeyrisþega

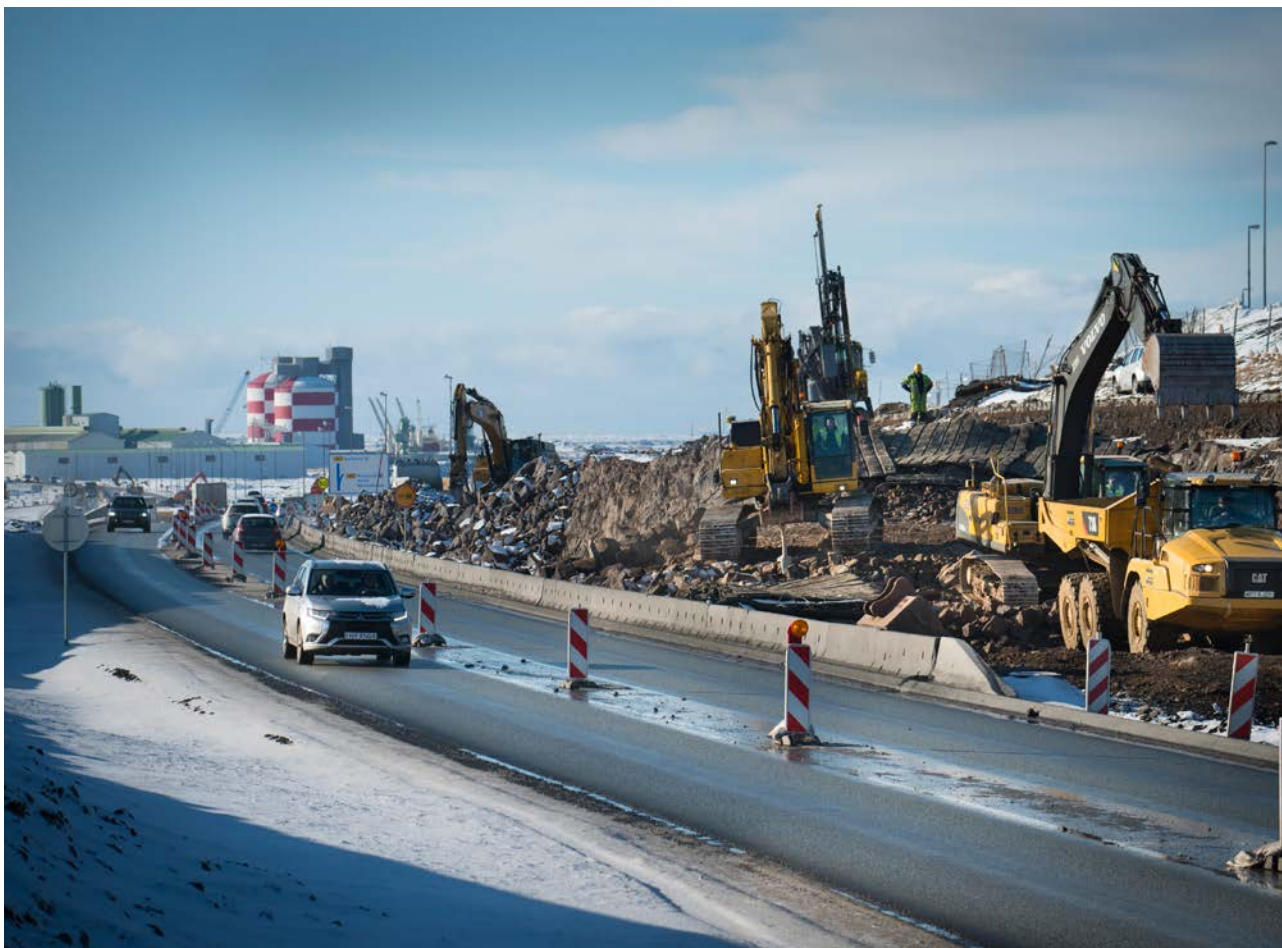




## Samstarf við VIRK

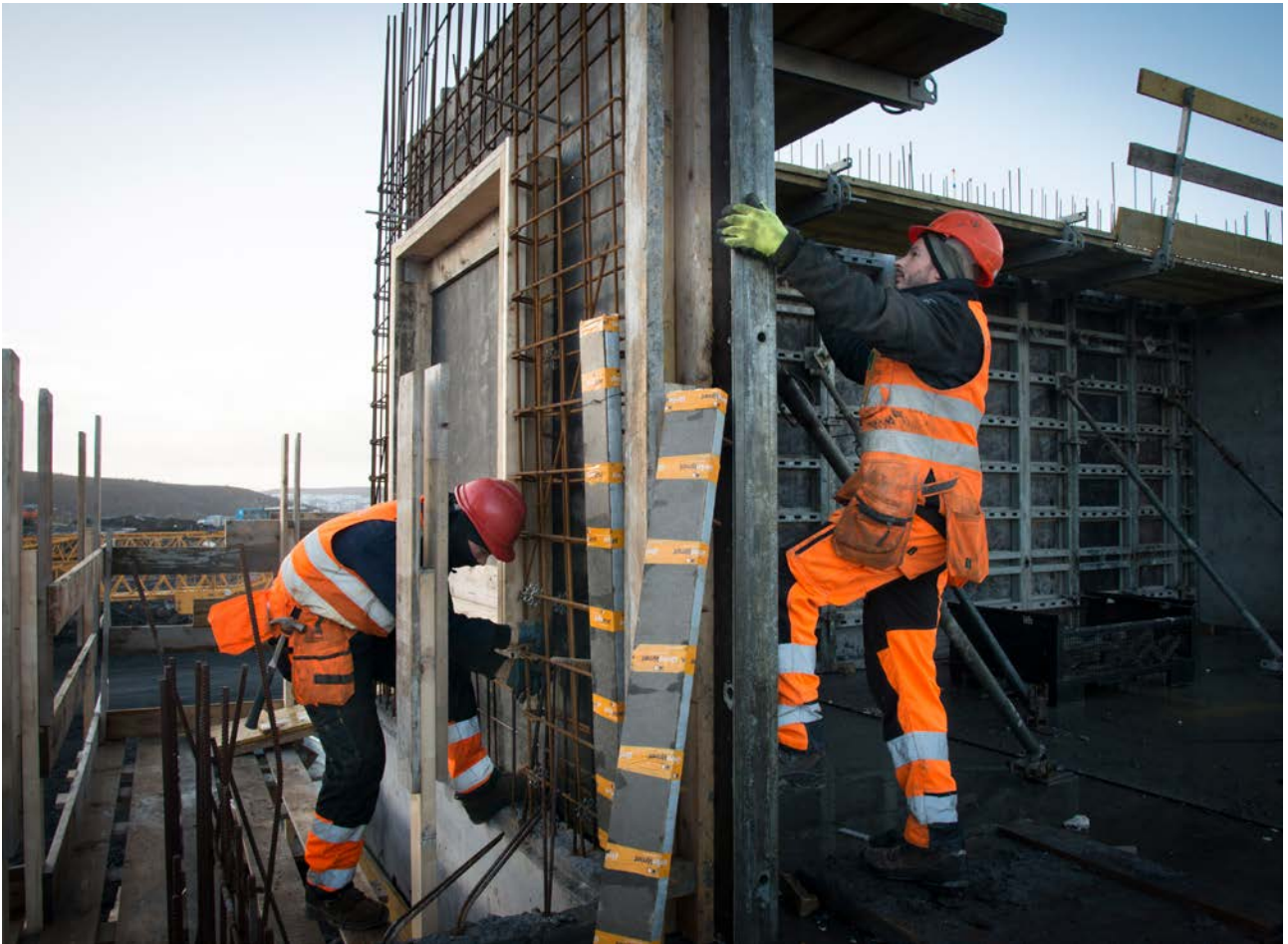
---

Gildi hefur frá árinu 2014 verið í samstarfi við VIRK starfsendurhæfingarsjóð sem hefur það hlutverk að draga úr líkum á því að launafólk hverfi af vinnumarkaði vegna varanlegrar örorku, með aukinni virkni, eflingu endurhæfingar og öðrum úrræðum. Sjóðfélagar Gildis hafa hag af því að þeir sem njóta örorkulífeyris úr sjóðnum komist aftur út á vinnumarkaðinn sé þess nokkur kostur. Lífeyrissjóðum er með lögum gert að greiða framlag til VIRK og nemur það í dag 0,10% af iðgjaldastofni.



Efri mynd: Breikkun Reykjanesbrautar á mótis við Ásvelli í Hafnarfirði árið 2020.  
Ljósmynd: Lárus Karl Ingason.

Neðri mynd: Ljósvallagata í Reykjavík undirbúin undir malbikun líklega árið 1944.  
Ljósmynd: Loftur Guðmundsson/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.



Efri mynd: Verkamenn við járnabindingar í nýbyggingu í Urriðaholti í byrjun árs 2020. Ljósmynd: Lárus Karl Ingason.

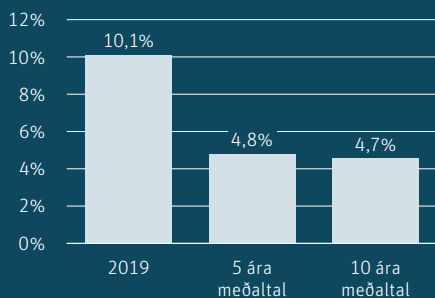
Neðri mynd: Verkamenn í byggingarvinnu við Túngötu í Reykjavík um árið 1916. Ljósmynd: Geir G. Zoëga vegamálastjóri/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.

# Séreignardeild

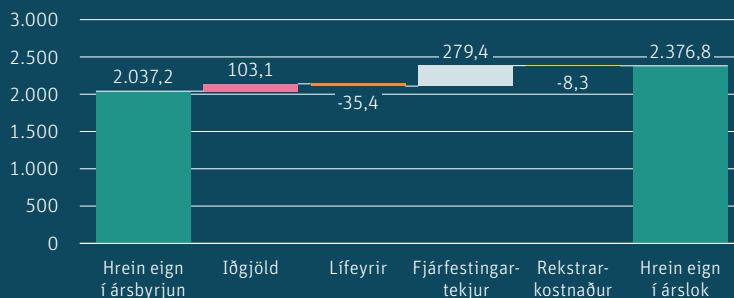
## Lykiltölur 2019

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

#### Hrein raunávöxtun

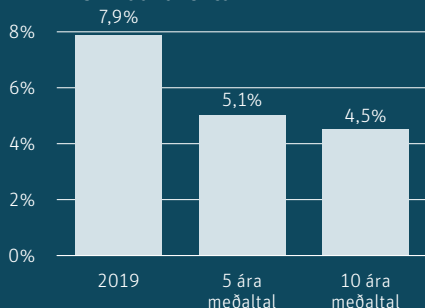


#### Breyting á hreinni eign á árinu 2019 (millj. kr.)

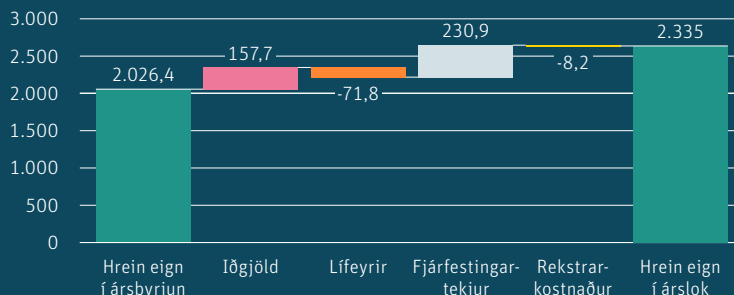


### Framtíðarsýn 2 – skuldabréf 80% og hlutabréf 20%

#### Hrein raunávöxtun

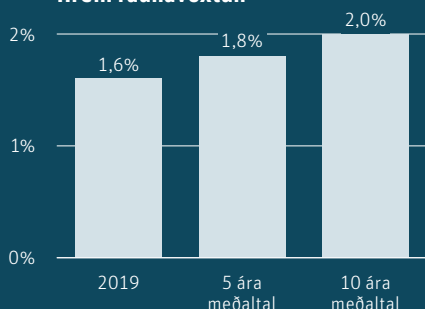


#### Breyting á hreinni eign á árinu 2019 (millj. kr.)

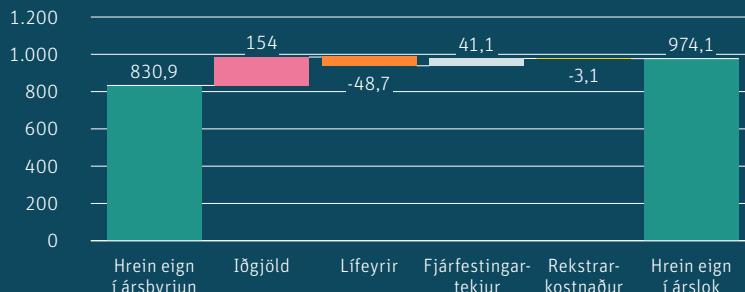


### Framtíðarsýn 3 – verðtrygð innlán 100%

#### Hrein raunávöxtun



#### Breyting á hreinni eign á árinu 2019 (millj. kr.)



## 36.630

Fjöldi sem á rétt í séreignardeild

## 1.428

Fjöldi sem hefur greitt á árinu í séreignardeild

## 499

Fjöldi sem hefur fengið greitt úr séreignardeild á árinu

## Rétthafar / lífeyrir

Rétthafar í séreignardeild voru 36.630 í árslok 2019, þar af áttu 659 rétt í tilgreindri séreignardeild. Tilgreind séreign kemur til vegna kjarasamnings ASÍ og SA frá 2016 og tengist hækkun á framlagi launagreiðenda í lífeyris-sjóð. Einstaklingar hafa val um að setja hækkunina að hluta eða öllu leyti í tilgreinda séreign í stað samtryggingar og í árslok 2019 höfðu 866 sjóðfélagar hjá Gildi valið þá leið. Þar af höfðu 118 sjóðfélagar valið að flytja tilgreindu séreignina í aðra sjóði. Heimild til skattfrjálsrar ráðstöfunar séreignarsparnaðar inn á húsnæðislán var framlengd enn á ný og gildir nú til 30.6.2021. Lög um stuðning við fyrstu fasteignakaupendur eru óbreytt og geta einstaklingar nýtt séreignarsparnað samfelt í 10 ár, annars vegar sem hluta af útborgun og hins vegar ráðstöfun inn á verðtryggð eða óverðtryggð fasteignalán. Alls nýttu 230 sjóðfélagar sér úrræðin á árinu.

Hrein eign séreignardeildar var 5.685 milljónir króna í árslok og hækkaði um 791 milljónir króna frá fyrra ári. Greiddar voru út 155 milljónir króna á árinu í lífeyri og greiðslur inn á fasteignalán og útgreiðslur vegna fasteignakaupa voru 84,5 milljónir króna. Nýir samningar um séreignarsparnað voru 167.

### Lífeyrisgreiðslur séreignar á árinu 2019 (þús. kr.)

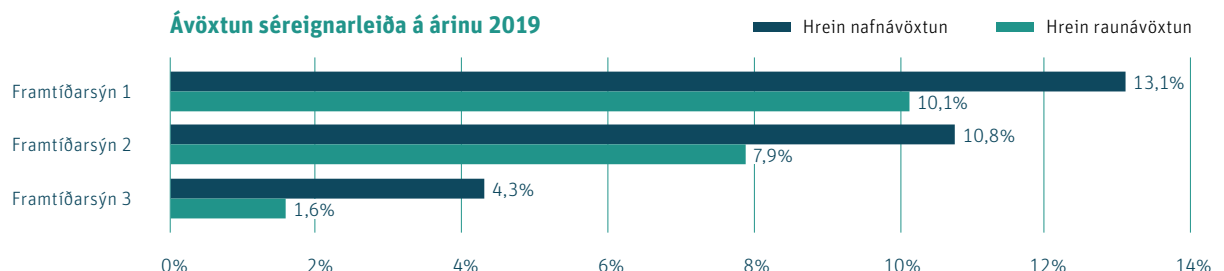
	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	33.291	69.690	48.149	151.130
Örorkulífeyrir	1.261	743	600	2.604
Makalífeyrir	0	1.254	0	1.254
Barnalífeyrir	0	63	0	63
<b>Samtals</b>	<b>34.552</b>	<b>71.750</b>	<b>48.749</b>	<b>155.051</b>

Séreignardeild skiptist í þrjár leiðir; Framtíðarsýn 1, Framtíðarsýn 2 og Framtíðarsýn 3. Tilgreind séreign nemur 1,8% af eign Framtíðarsýnar 1 í árslok 2019, 3,4% af eign Framtíðarsýnar 2 og 13,7% af eign Framtíðarsýnar 3. Eignasamsetning og ávöxtun fjárfestingarleiða tilgreindrar séreignardeildar er hin sama og samsvarandi fjárfestingarleiða séreignardeildar.

## Ávöxtun

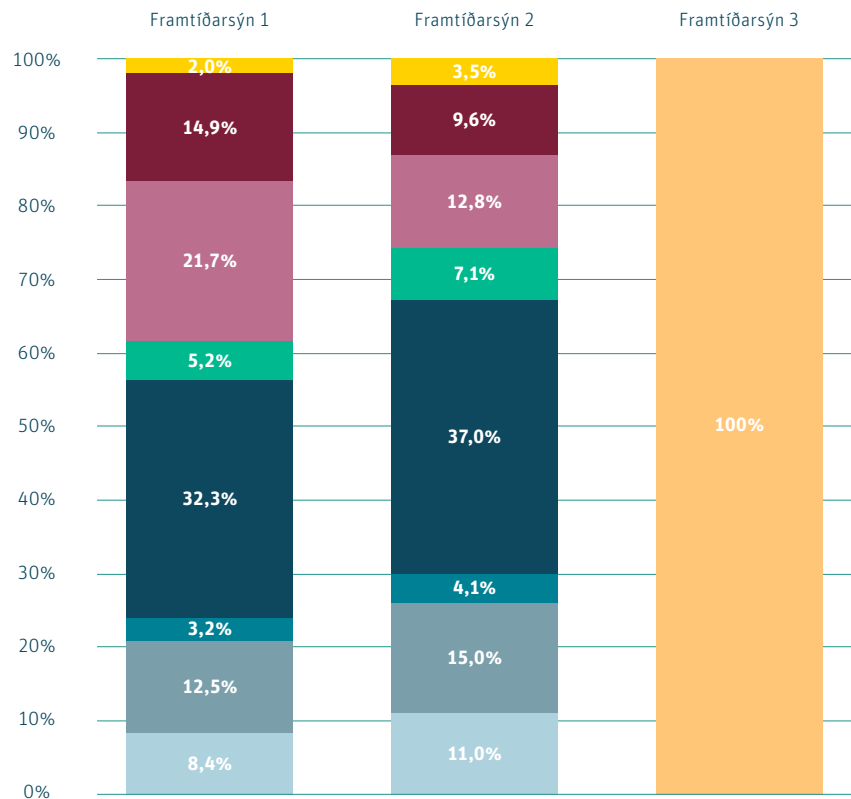
Mismunandi ávöxtun fjárfestingarleiða stafar af því að eignaflokkar vega misþungt í söfnum þeirra auk þess sem sömu eignaflokkar aðskildra leiða geta verið samsettir á mismunandi máta. Til að mynda eru einungis verðtryggð innlán í Framtíðarsýn 3. Ríkistryggð skuldabréf námu 32,3% í safni Framtíðarsýnar 1 í árslok og innlend og erlend hlutabréf samtals 36,5%. Í safni Framtíðarsýnar 2 námu ríkistryggð skuldabréf 37,0% og innlend og erlend hlutabréf samtals 22,4%.

### Ávöxtun séreignarleiða á árinu 2019



## Verðbréfaeign séreignarleiða í árslok 2019

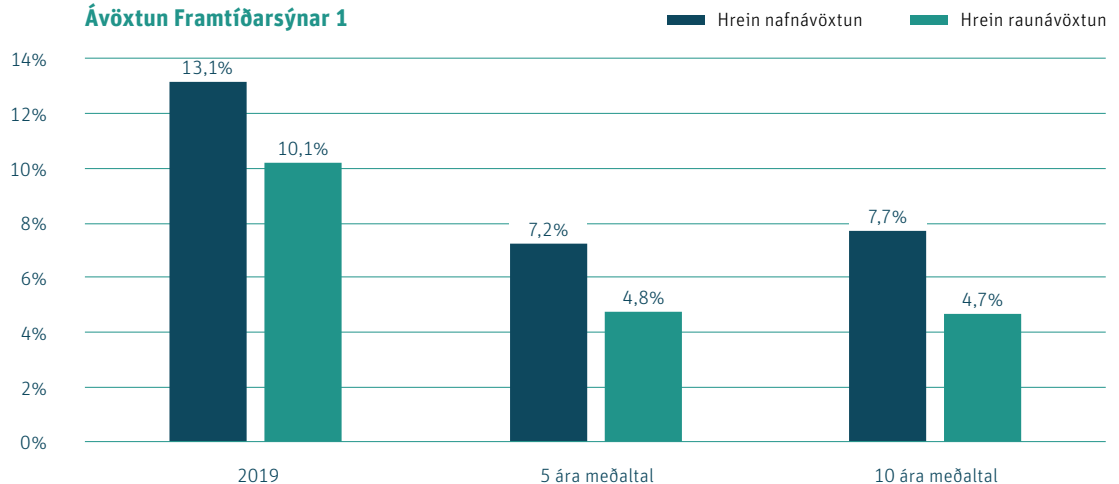
- Innlán
- Innlend hlutabréf
- Erlend hlutabréf
- Erlend skuldabréf
- Ríkistryggð skuldabréf
- Skuldabréf sveitarfélaga
- Skuldabréf banka
- Skuldabréf fyrirtækja
- Verðtryggð innlán



## Framtíðarsýn 1

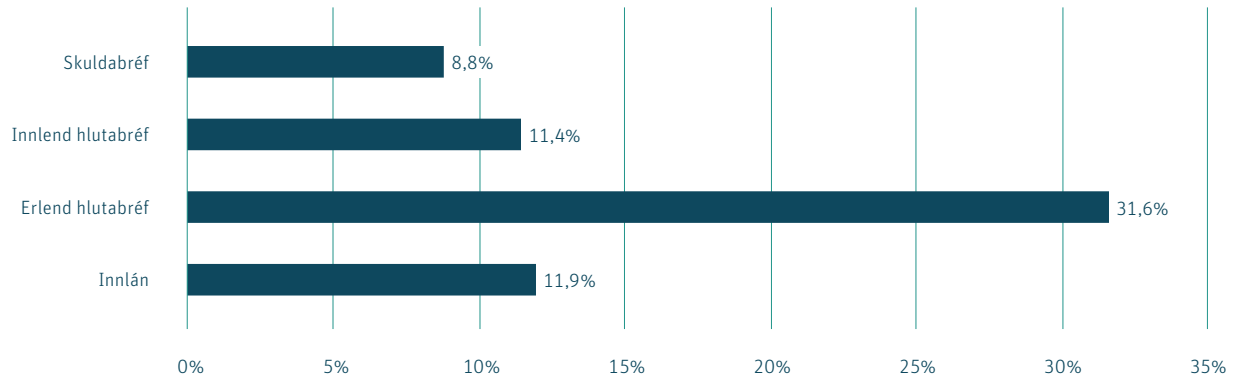
Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 1 var 13,1% eða sem nemur 10,1% hreinni raunávöxtun. Fimm ára meðalraunávöxtun nemur nú 4,8% en 4,7% sé horft til síðustu 10 ára.

### Ávöxtun Framtíðarsýnar 1



Innlent hlutabréfasafn Framtíðarsýnar 1 skilaði 11,4% ávöxtun á árinu 2019, er þá horft bæði til ávöxtunar skráðra sem og óskráðra hlutabréfa. Innlend hlutabréf eru samtals 14,9% af eignum safnsins. Skuldabréf, sem eru samtals 61,5% af safninu, skiluðu 8,8% ávöxtun. Erlend hlutabréf skiluðu 31,6% og innlán 11,9% ávöxtun.

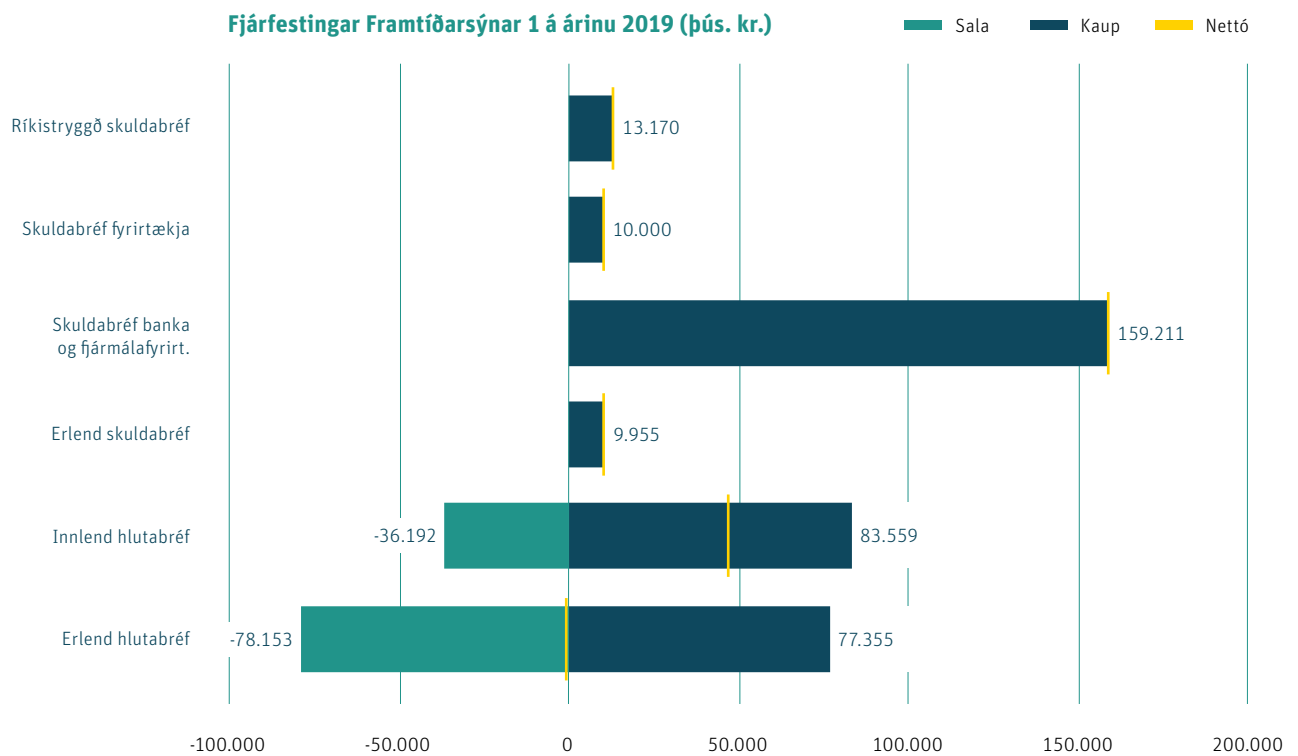
### Nafnávöxtun helstu eignaflokka Framtíðarsýnar 1 á árinu 2019



### Fjárfestingar

Fjárfesting Framtíðarsýnar 1, þ.e. kaup umfram sölu, nam 238,9 m.kr. á árinu 2019. Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja voru keypt fyrir 159 m.kr., keypt innlend hlutabréf umfram seld námu 47 m.kr. og ríkistryggð skuldabréf voru keypt fyrir 13 m.kr. Nokkur viðskipti voru einnig með erlend hlutabréf á árinu en nettó kaup voru hins vegar óveruleg.

### Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1 á árinu 2019 (þús. kr.)



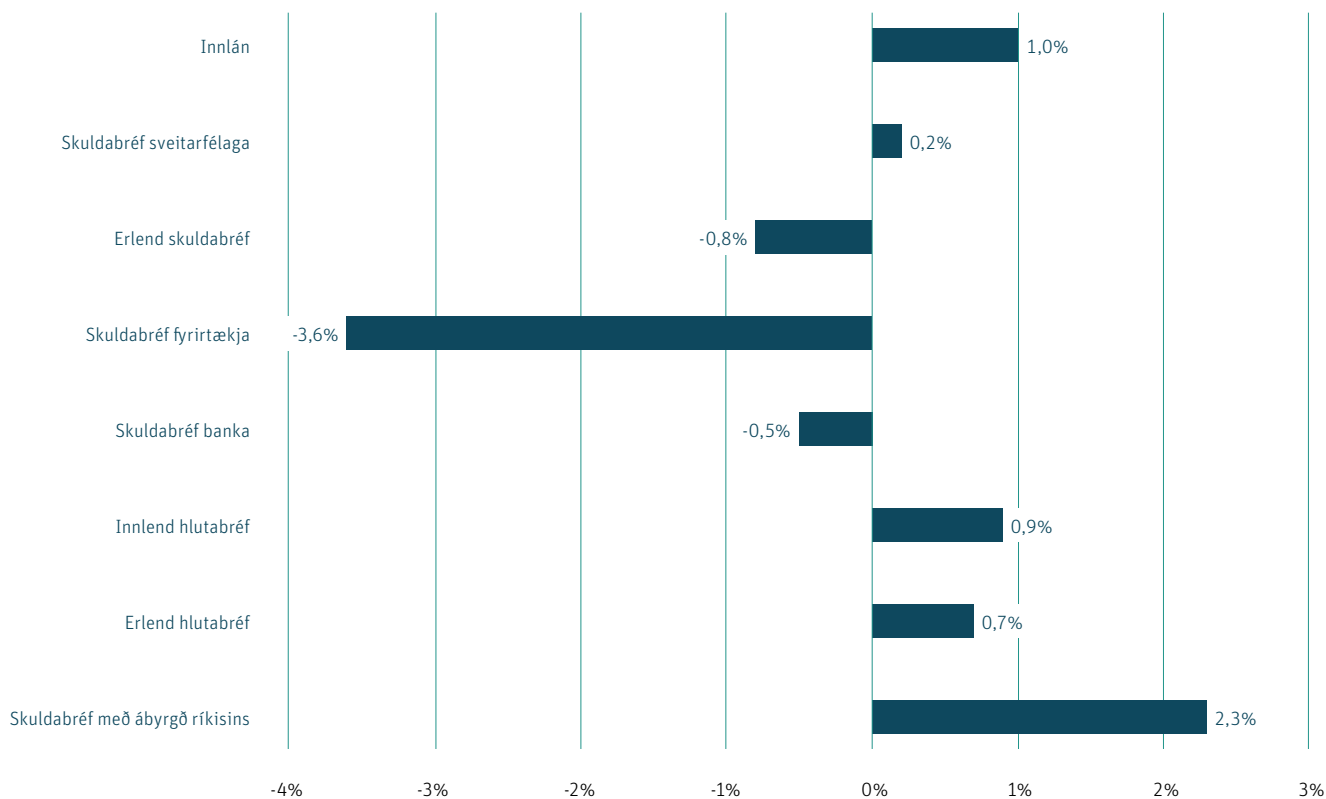
### Fjárfestingarstefna

Í Framtíðarsýn 1 eru 35% safnsins að jafnaði í hlutabréfum og 65% í skuldabréfum. Þegar stór hluti safnsins er bundinn í hlutabréfum má búast við meiri sveiflum í ávöxtun en um leið er vænt ávöxtun hærrí til lengri tíma litið. Í árslok 2019 voru 36,5% safnsins bundin í hlutabréfum og 63,5% í skuldabréfum.

### Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 1 og eignaskipting í lok árs 2019

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr) 31.12.2019	Eignir (%) 31.12.2019	Stefna 2020	Heimiluð frávik	
				Lágmark	Hámark
<b>Skuldabréf</b>	<b>1.501,8</b>	<b>63,5%</b>	<b>65,0%</b>	<b>55,0%</b>	<b>75,0%</b>
Innlán	46,3	2,0%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	763,9	32,3%	30,0%	20,0%	65,0%
Skuldabréf banka	295,3	12,5%	13,0%	0,0%	23,0%
Veðskuldabréf	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	76,2	3,2%	3,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf fyrirtækja	197,6	8,4%	12,0%	0,0%	20,0%
Erlendir skammtímasjóðir	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Erlend skuldabréf	122,6	5,2%	6,0%	0,0%	15,0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>864,8</b>	<b>36,5%</b>	<b>35,0%</b>	<b>25,0%</b>	<b>45,0%</b>
Innlend hlutabréf	351,8	14,9%	14,0%	0,0%	25,0%
Erlend hlutabréf	513,0	21,7%	21,0%	10,0%	40,0%
<b>Samtals</b>	<b>2.366,6</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

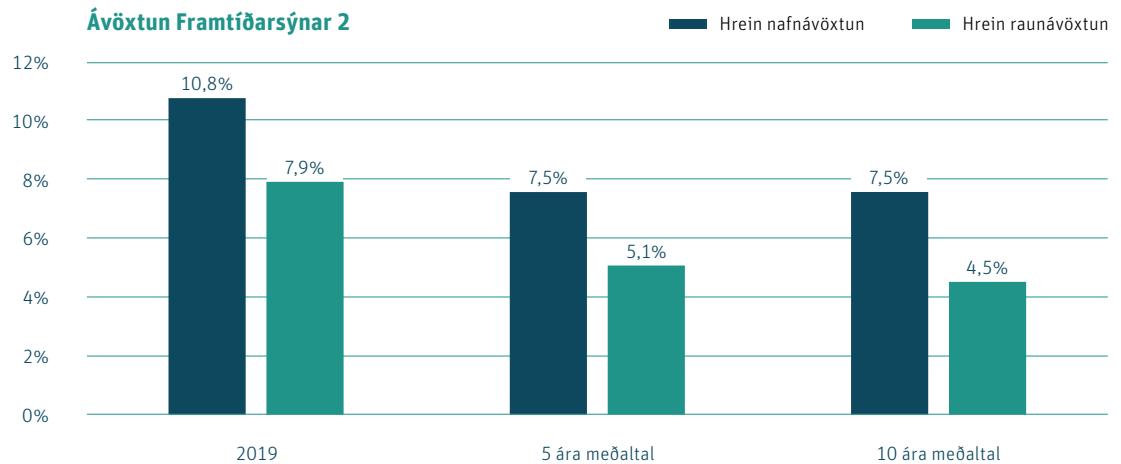
### Staða eigna miðað við fjárfestingarstefnu í árslok 2019





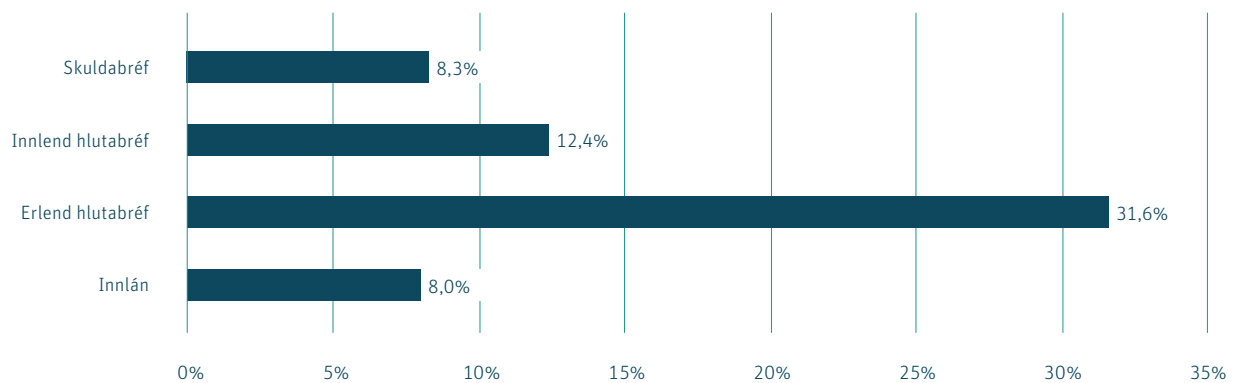
## Framtíðarsýn 2

Hrein nafnávöxtun Framtíðarsýnar 2 var 10,8% eða sem nemur 7,9% hreinni raunávöxtun. Sé litið til lengri tíma nemur fimm ára meðalraunávöxtun nú 5,1% og meðalraunávöxtun síðustu 10 ára 4,5%.



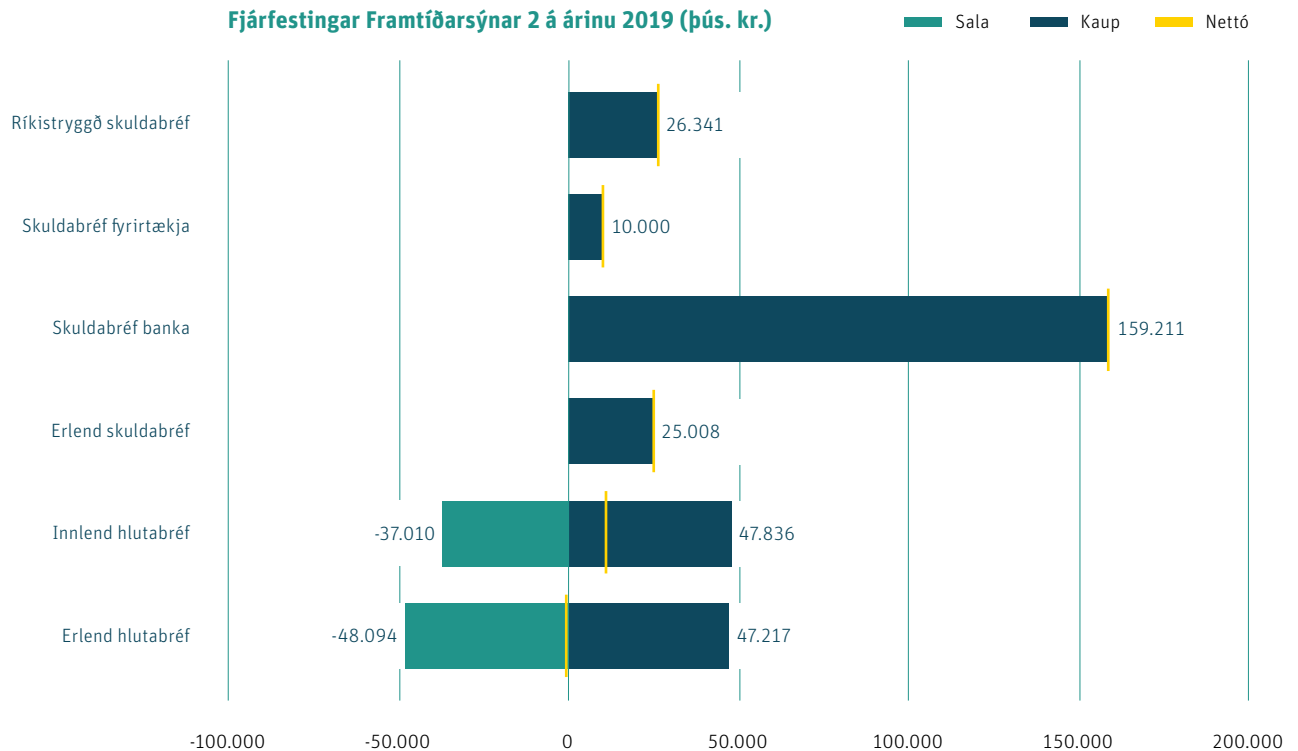
Ávöxtun skuldabréfa Framtíðarsýnar 2 var 8,3% á árinu, en þau vógu 74,1% af heildarsafni leiðarinnar í árslok. Innlent hlutabréfasafn Framtíðarsýnar 2 hækkaði um 12,4% á árinu 2019 sem byggir jafnt á ávöxtun skráðra sem óskráðra hlutabréfa. Í árslok voru innlend hlutabréf 9,6% af heildarsafni fjárfestingarleiðarinnar. Erlend hlutabréf skiluðu 31,6% og innlán 8,0% nafnávöxtun.

### Nafnávöxtun helstu eignaflokka Framtíðarsýnar 2 á árinu 2019



### Fjárfestingar

Fjárfest var fyrir 230,5 m.kr. nettó fyrir Framtíðarsýn 2. Mest var fjárfest í skuldabréfum banka og fjármálafyrirtækja, eða fyrir 159 m.kr., ríkistryggð skuldabréf voru keypt fyrir 26 m.kr. og erlend skuldabréf fyrir 25 m.kr. Bæði innlend og erlend hlutabréf voru keypt í nokkrum mæli, en á móti kom sambærileg sala í þessum flokkum.



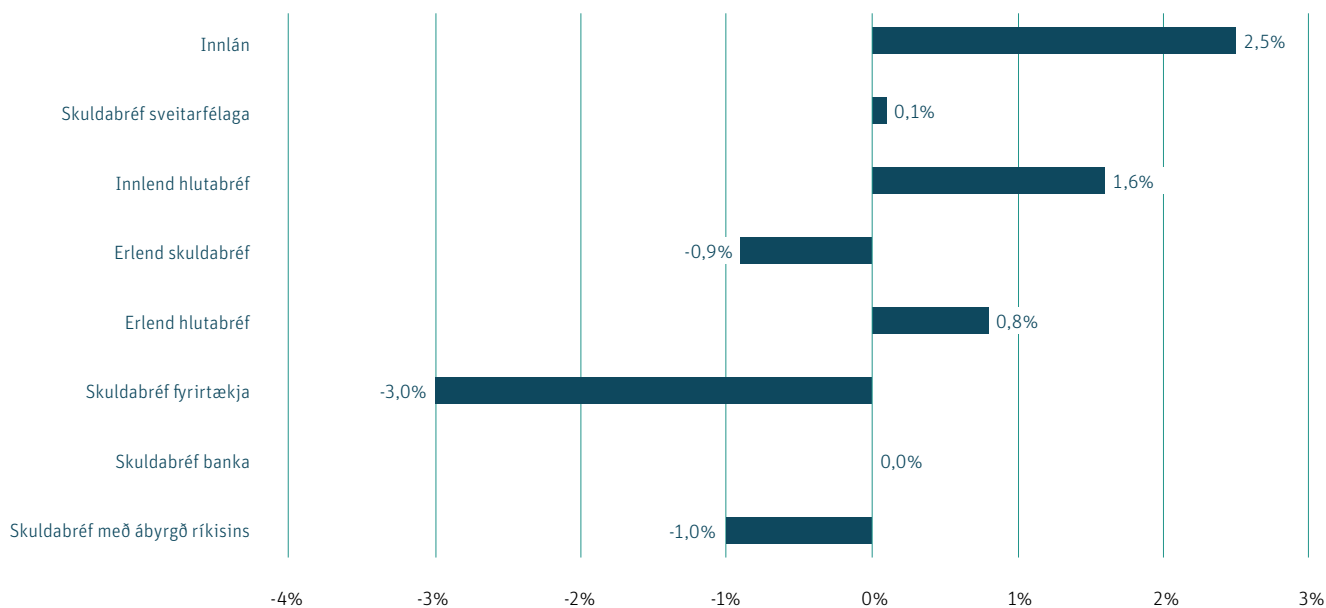
#### Fjárfestingarstefna

Samkvæmt fjárfestingarstefnu Framtíðarsýnar 2 eiga 20% safnsins að jafnaði að vera í hlutabréfum og 80% í skuldabréfum, en þessi skipting á að stuðla að stöðugleika safnsins. Í árslok 2019 skiptust eignir Framtíðarsýnar 2 þannig að 22,4% þeirra voru í hlutabréfum en 74,1% í skuldabréfum.

#### Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 2 og eignaskipting í lok árs 2019

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr)	Eignir (%)	Stefna 2020	Heimiluð frávik	
	31.12.2019	31.12.2019		Lágmark	Hámark
<b>Skuldabréf og innlán</b>	<b>1.804,3</b>	<b>77,6%</b>	<b>80,0%</b>	<b>70,0%</b>	<b>90,0%</b>
Innlán	80,8	3,5%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	859,7	37,0%	38,0%	30,0%	80,0%
Skuldabréf banka	347,8	15,0%	15,0%	0,0%	25,0%
Veðskuldabréf	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	94,5	4,1%	4,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf fyrirtækja	256,3	11,0%	14,0%	0,0%	23,0%
Erlendir skammtímasjóðir	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Erlend skuldabréf	165,2	7,1%	8,0%	0,0%	15,0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>520,4</b>	<b>22,4%</b>	<b>20,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>30,0%</b>
Innlend hlutabréf	223,6	9,6%	8,0%	0,0%	20,0%
Erlend hlutabréf	296,8	12,8%	12,0%	5,0%	25,0%
<b>Samtals</b>	<b>2.324,7</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

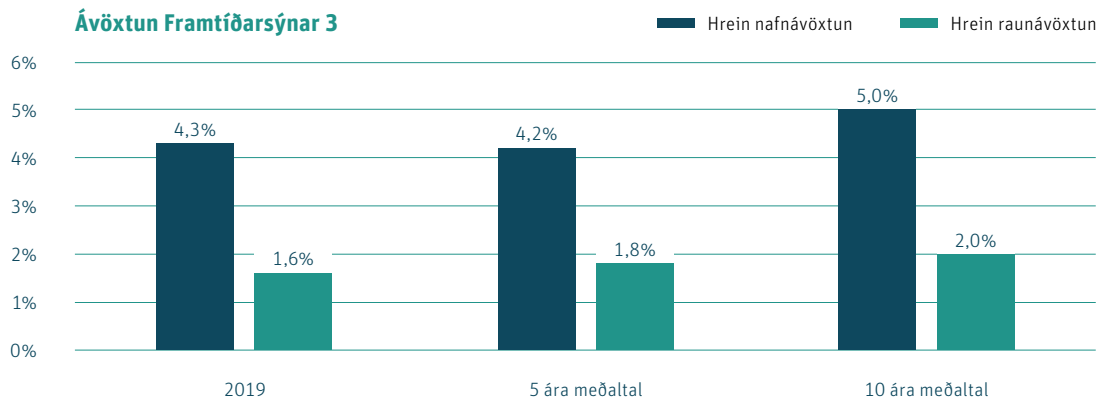
## Staða eigna miðað við fjárfestingarstefnu í árslok 2019



## Framtíðarsýn 3

Eignir Framtíðarsýnar 3 eru eingöngu í verðtryggðum innlánum, líkt og fjárfestingarstefna leiðarinnar kveður á um. Hrein nafnávöxtun fjárfestingarleiðarinnar var 4,3%, eða sem nemur 1,6% hreinni raunávöxtun. Meðalraunávöxtun síðastliðin 5 ár mælist nú 1,8%, en 2,0% sé litið til síðustu 10 ára.

## Ávöxtun Framtíðarsýnar 3



## Fjárfestingarstefna og eignaskipting

Eignir safnsins eru eingöngu í verðtryggðum innlánum sem takmarkar sveiflur í ávöxtun milli ára.

## Fjárfestingarstefna Framtíðarsýnar 3 og eignaskipting í lok árs 2019

Verðbréfaflokkur	Eignir (m.kr)	Eignir (%)	Stefna	Heimiluð vikmörk	
				Lágmark	Hámark
Verðtryggð innlán	963,1	100%	100%	100%	100%
<b>Samtals</b>	<b>963,1</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		



Efri mynd: Saltfiskur unninn hjá fyrirtækinu Þórsnesi í Stykkishólmi í byrjun árs 2020. Ljósmyndari: Lárus Karl Ingason.

Neðri mynd: Konur vaska saltfisk í kerjum innahúss í fiskverkun Th.Thorsteinsson á Kirkjusandi árið 1912. Ljósmynd: Magnús Ólafsson/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.



Efri mynd: Fiskvinnsla hjá HB-Granda í Reykjavík í desember 2017.  
Ljósmynd: Lárus Karl Ingason.

Neðri mynd: Verkakonur við vinnu, líklega í frystihúsi í Hafnarfirði, í apríl 1947.  
Ljósmynd: Amatörvinnustofa G. Ásgeirssonar/Ljósmyndasafn Reykjavíkur.

# Starfsemi

## Lykiltölur 2019

### Rekstrarkostnaður

### 937,3 m.kr.

### 2,9%

Rekstrarkostnaður (hlutfall af iðgjöldum)

### 3.642

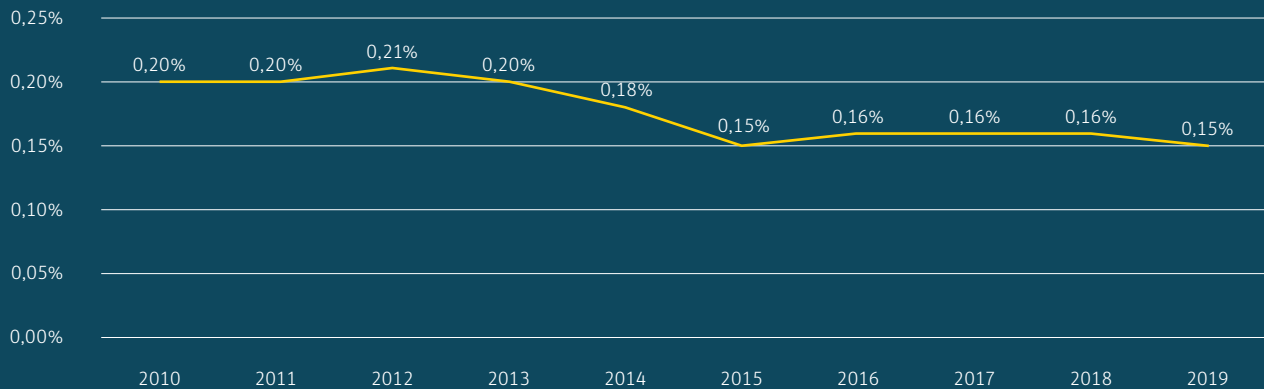
Rekstrarkostnaður á hvern sjóðfélaga

### 40

Fjöldi starfsmanna í árslok 2019

Laun og launatengd gjöld	582,2 m.kr.
Tölvu- og hugbúnaðarkostnaður	206,6 m.kr.
Húsnæðiskostnaður	30,1 m.kr.
Fjármálaeftirlitið – árgjald	31,0 m.kr.
Útsending yfirlita og lífeyristilkynninga	31,0 m.kr.
Annað	56,4 m.kr.

Rekstrarkostnaður (% af meðalstöðu eigna)



### Fjárfestingargjöld

### 2.056 m.kr.

### 1,0%

Hlutfall fjárfestingargjalda af meðalstöðu undirliggjandi eigna

### 2,0%

Hlutfall fjárfestingargjalda af innlendum sjóðum

### 1,9%

Hlutfall fjárfestingargjalda af erlendum sjóðum

# Stjórn

*Stjórn Gildis er skipuð átta mönnum. Fjórir eru kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi og fjórir af stjórn Samtaka atvinnulífsins. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamenn þeirra.*

## Eftirtaldir skipa stjórn sjóðsins til ársfundar 2020

- Gylfi Gíslason, formaður
- Stefán Ólafsson, varaformaður
- Áslaug Hulda Jónsdóttir
- Freyja Önundardóttir
- Guðmundur Ragnarsson
- Ingibjörg Ólafsdóttir
- Margrét Birkisdóttir
- Sverrir Sverrisson

## Varamenn

- Hannes G. Sigurðsson
- Konráð Alfreðsson
- Sara S. Öldudóttir
- Sigríður Margrét Oddsdóttir

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Hún setur sjóðnum fjárfestingarstefnu og skal fjalla um allar meiriháttar 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 með sér verkum, þó skulu fulltrúar vinnuveitenda og stéttarfélaga hafa á hendi formennsku til skiptis eitt ár í senn. Samkvæmt samþykktum sjóðsins skulu stjórnarmenn ekki sitja lengur en átta ár samfleytt sem aðalmenn í stjórn.

Á árinu 2019 voru haldnir sextán stjórnarfundir auk þess sem haldinn var tveggja daga stefnumótunarfundur í byrjun október.

## 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 Fjármálaeftirlitið fylgjast með því að starfsemi eftirlitsskyldra aðila sé í samræmi við þau lög, reglugerðir, reglur og samþykktir sem um starfsemi viðkomandi 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.



Mynd tekin á stjórnarfundum Gildis 12. mars 2020.

### Standandi frá vinstri

Ingibjörg Ólafsdóttir  
Freyja Önundardóttir  
Áslaug Hulda Jónsdóttir  
Sverrir Sverrisson

### Sitjandi frá vinstri

Stefán Ólafsson  
Gylfi Gíslason  
Konráð Alfreðsson

# Starfsmenn



Standandi frá vinstri	Starfssvið
Ellert Guðjónsson	Eignastýring
Davíð Rúdólfsson	Forstöðumaður eignastýringar og staðgengill framkvæmdastjóra
Sigrún Andrea Vilhelmsdóttir	Iðgjaldadeild
Gyða Sigurðardóttir	Iðgjaldadeild
Rannveig Rut Valdimarsdóttir	Gjaldkeri
Ragnheiður Jónasdóttir	Forstöðumaður tölvumála
Pálína Hallgrímsdóttir	Lífeyrisdeild
Halldóra Halldórsdóttir	Lífeyrisdeild
Íris Áskels Jónsdóttir	Lífeyrisdeild
Sigurborg Reynisdóttir	Deildarstjóri séreignardeildar
Íris Dögg Eiðsdóttir	Lánadeild
Bjarni Gíslason	Eignastýring
Ívar Róbertsson	Bókhald
Birgir Stefánsson	Eignastýring
Anna Rúnarsdóttir	Bókhald
Hulda Helgadóttir	Deildarstjóri lánadeildar
Hrefna Snorradóttir	Iðgjaldadeild
Rebekka Ólafsdóttir	Forstöðumaður áhættueftirlits
Aðalbjörn Sigurðsson	Forstöðumaður upplýsingamála

Sitjandi frá vinstri	Starfssvið
Guðrún Inga Ingólfsdóttir	Staðgengill forstöðumanns eignastýringar
Anna Lis Hjaltadóttir	Deildarstjóri iðgjaldadeildar
Sigrún Valþórsdóttir	Móttaka
Ásbjörg Hjálmarsdóttir	Móttaka
Ásdís Ósk Smáradóttir	Lánadeild
Bjarney Sigurðardóttir	Skrifstofustjóri
Árni Guðmundsson	Framkvæmdastjóri
Ingileif Kristinsdóttir	Aðalbókari
Örn Guðnason	Deildarstjóri lífeyrisdeildar
Brynja Bjarnadóttir	Lánadeild
Darri Egilsson	Áhættueftirlit
Sverrir Reynisson	Lífeyrisdeild



Starfsmenn Gildis á skrifstofu sjóðsins á Ísafirði:  
Jóhanna Einarsdóttir og Soffía Þóra Einarsdóttir.

Á myndina vantar:	Starfssvið
Árni Hrafn Gunnarsson	Lögfræðingur
Fjóra Dögg Hjaltadóttir	Lánadeild (í fæðingarorlofi)
Friðgerður María Friðriksdóttir	Iðgjaldadeild
Helga Einarsdóttir	Lánadeild (í fæðingarorlofi)
Ingveldur M. Kjartansdóttir	Lánadeild
J. Erla Þorvaldsdóttir	Iðgjaldadeild
Pétur Óskar Hjörleifsson	Tölvumál
Unnur Ingibjörg Sigfúsdóttir	Eignastýring (í fæðingarorlofi)



# Endurskoðunarnefnd

Stjórn Gildis skipar þriggja manna endurskoðunarnefnd 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. Endurskoðunarnefnd hefur starfað hjá Gildi frá árinu 2009.

## Endurskoðunarnefnd skal meðal annars sinna eftirfarandi:

- Eftirliti með vinnuferli við gerð reikningsskila.
- Eftirliti með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðun og áhættustýringu.
- Eftirliti með endurskoðun ársreiknings.
- Mati á óhæði ytri endurskoðenda og eftirliti með öðrum störfum þeirra.
- Setja fram tillögu til stjórnar um val á ytri endurskoðendum og koma að ráðningu innri endurskoðenda.

## Endurskoðunarnefndina skipa:

Sigrún Guðmundsdóttir, löggiltur endurskoðandi, formaður  
Ásgeir Brynjar Torfason, sérfræðingur á sviði fjármála og reikningsskila  
Freyja Önundardóttir, útgerðarstjóri Önundar hf. og stjórnarmaður í Gildi

Á árinu hélt nefndin átta fundi.

# Nefnd um laun stjórnarmanna

Innan Gildis 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. Í nefndinni eiga sæti fjórir fulltrúar, tveir fulltrúar atvinnurekenda og tveir fulltrúar launafólks.

## Fulltrúar launafólks

Berglind Rós Gunnarsdóttir  
Trausti Jörundarson

## Fulltrúar atvinnurekenda

Davíð Þorláksson  
Gylfi Gíslason

Nefndin var kosin í fyrsta sinn á ársfundi 2019 og mun gera tillögu um laun stjórnar fyrir ársfund 2020.

# Starfsemi Gildis á árinu 2019

## Stefnur og samþykktir

Í samþykktum Gildis er meðal annars að finna reglur um hlutverk, tilgang og starfsemi sjóðsins. Einnig er þar fjallað um réttindi sjóðfélaga og skyldur, skipan og umboð stjórnar sem og ársfund. Samþykktum sjóðsins var breytt á ársfundi 2019 og tóku þær gildi 1. júlí 2019 eftir staðfestingu fjármála- og efnahagsráðuneytisins.

Starfsfólk Gildis starfar í samræmi við samþykktir sjóðsins en einnig eftir skýrt mörkuðum stefnum þar sem markaðar eru áherslur sjóðsins í málum á borð við fjárfestingar, áhættusækni, samskipti við hluthafa, starfskjör starfsfólks, persónuvernd og fleira. Allar stefnur sjóðsins eru rýndar reglulega og þeim breytt þegar þörf þykir á. Fjárfestingarstefna sjóðsins er endurnýjuð árlega og var nýjasta útgáfa hennar samþykkt af stjórn 28. nóvember 2019. Fjallað er sérstaklega um fjárfestingarstefnu sjóðsins framur í skýrslunni. Starfsmannastefna sjóðsins var endurskoðuð á árinu og ný útgáfa af henni samþykkt á stjórnarfundi 14. nóvember 2019. Á sama fundi var samþykkt ný jafnlaunastefna fyrir sjóðinn. Bæði breytingin á starfsmannastefnunni og samþykkt nýrrar jafnlaunastefnu voru liðir í innleiðingu á nýju jafnlaunakerfi sem fjallað er um hér síðar í kaflanum.

Aðrar stefnur sem Gildi starfar eftir tóku ekki breytingum á árinu. Þær eru áhættustefna, stefna um ábyrgar fjárfestingar, hluthafastefna, starfskjara-stefna og persónuverndarstefna. Um allar þessar stefnur er fjallað sérstaklega í skýrslu stjórnar og framkvæmdastjóra í ársreikningi sjóðsins. Samþykktir sjóðsins og allar stefnur hans má nálgast í heild á heimasíðu Gildis.

## Vefmál

Heimasíða Gildis er andlit sjóðsins á netinu en um 80% sjóðfélaga segist helst leita sér upplýsinga um málefni Gildis þar samkvæmt könnun sem gerð var árið 2018. Heimasíða Gildis, [www.gildi.is](http://www.gildi.is) er í stöðugri þróun og mikil vinna er lögð í að uppfæra upplýsingar sem þar birtast og tryggja að þær séu réttar.

Í byrjun árs 2019 hófst vinna við að endurskoða og smíða nýjan sjóðfélagavef Gildis en þar geta sjóðfélagar fengið upplýsingar um stöðu sína hjá sjóðnum. Var fyrirtækið Advania í fyrstu fengið til að kortleggja þarfir sjóðsins og möguleika og í framhaldi til að smíða nýjan vef í samstarfi við starfsfólk Gildis. Formleg vinna við verkefnið hófst á vormánuðum og var smíði á fyrsta hluta sjóðfélagavefs langt komin í árslok. Þróun á nýjum veflausnum mun halda áfram á árinu 2020.

## Fundir

Vel á annað hundrað manns sátu ársfund Gildis árið 2019 sem haldinn var á Grand Hótel Reykjavík fimmtudaginn 11. apríl. Á fundinum fóru formaður og framkvæmdastjóri yfir rekstur Gildis og afkomu á árinu 2018 og að því loknu lagði stjórn fram tillögur sínar að breytingum á samþykktum sjóðsins og voru þær allar samþykktar. Breytingarnar voru gerðar til að uppfylla ákvæði samkomulags Alþýðusambands Íslands og Samtaka atvinnulífsins um lífeyrismál sem skrifað var undir 24. apríl 2018. Á fundinum var staðfest ný starfskjarastefna sem nær til stjórnarmanna og allra starfsmanna. Markmiðið með stefnunni er að styðja við góða stjórnarhætti í rekstri sjóðsins og auka gegnsæi. Að lokum var á fundinum kosin nefnd um laun stjórnarmanna og var það gert í samræmi við nýtt ákvæði í samþykktum sjóðsins sem samþykkt var fyrr á fundinum.

Miðvikudaginn 20. nóvember var haldinn fundur fyrir sjóðfélaga og fulltrúaráð Gildis. Þar var farið yfir stöðu og starfsemi sjóðsins á fyrstu tíu mánuðum ársins en í kjölfarið fjallaði Henný Hinz, hagfræðingur ASÍ, um samspil almannatrygginga og lífeyrissjóða. Að því loknu fjallaði Árni Hrafn Gunnarsson, lögfræðingur Gildis, um fyrirkomulag við val á stjórnarmönnum og hlutverk fulltrúaráðs Gildis í því ferli. Um sextíu sjóðfélagar og fulltrúaráðsfulltrúar sátu fundinn.

## Fræðslumál

Gildi leggur áherslu á fræðslumál og hvetur stjórnarmenn og starfsfólk til að sækja námskeið, fundi og aðra fræðslu sem þau telja að geti gagnast í störfum sínum. Í gildandi fræðslustefnu sjóðsins segir m.a. „Samfélagið sem Gildi-lífeyrissjóður starfar í er síbreytilegt og þær kröfur sem gerðar eru til sjóðsins breytast því stöðugt. Til að Gildi geti veitt sjóðfélögum sem besta þjónustu er mikilvægt að starfsmenn hans og stjórnarmenn stundi reglulega endurmenntun“.

Á árinu 2019 var meðal annars boðið upp á eftirtalda fræðslu:

### 17. janúar: Öryggisdagur Gildis

Eyþór Víðisson, öryggisfræðingur frá Lotu, fræddi starfsfólk um almenn viðbrögð, vitund og varnir við ógnandi og erfiðri hegðun. Einnig fór Rebekka Ólafsdóttir, forstöðumaður áhættueftirlits Gildis yfir ýmis öryggisatriði og nýjan EKKO verkferil.

### 28. febrúar: Námskeið um lánamál

Hulda Helgadóttir, deildarstjóri lánadeildar Gildis og Árni Hrafn Gunnarsson, lögfræðingur Gildis, fræddu stjórn um starfsemi lánadeildar og helstu vandamál sem geta komið upp í tengslum við lánveitingar. Starfsfólk fékk styttri útgáfu af sama námskeiði daginn eftir, þ.e. 1. mars.

### 8. maí: Námskeið um regluverk TR

Sólveig Hjaltadóttir og Margrét Jónsdóttir, sérfræðingar Tryggingastofnunar, fræddu stjórn og hóp starfsmanna um regluverk Tryggingastofnunar.

### 5. september: Markmiðasetning

Vilborg Arna Gissuradóttir, útivistarkona, pól- og Everestfari, heimsótti Gildi og ræddi markmiðasetningu, hvernig best er að yfirstíga hindranir og margt fleira.

Starfsfólk og stjórnarmenn hafa þessu til viðbótar setið ótal fundi og sótt sér fjölbreytta fræðslu í tengslum við störf sín hjá sjóðnum. Gildi leggur mikla áherslu á upplýsingagjöf til starfsfólks og stjórnar og er á hverjum föstudegi sendur út svokallaður vikupóstur þar sem farið er yfir helstu tíðindi í rekstri sjóðsins auk þess sem bent er á helstu fréttir og umfjallanir fjölmiðla um lífeyrismál.

## Könnun Attentus

Dagana 27. febrúar til 8. mars 2019 kannaði fyrirtækið Attentus viðhorf starfsfólks Gildis til vinnustaðar síns og yfirmanna. Könnunin sýndi að starfsfólki líður almennt vel og er ánægt með Gildi sem vinnustað. Þó kom í ljós að huga þarf að nokkrum þáttum sem meðal annars tengjast álagi og streitu. Unnið hefur verið með niðurstöður könnunarinnar frá því þær lágu fyrir með það að markmiði að bæta starfsánægju enn frekar.

## Breyttur opnunartími – stytting vinnuvikunnar

Um áramótin var opnunartími á skrifstofum Gildis stytur og verða þær í framtíðinni opnar frá klukkan níu á morgnana til fjögur á daginn, fyrir utan föstudaga þegar lokað er klukkan þrjú. Markmiðið er meðal annars að auka möguleika starfsfólks á sveigjanlegum vinnutíma en einnig er breytingin liður í styttingu vinnuvikunnar sem samið var um í lífskjarasamningunum vorið 2019.

## Jafnlaunavottun

Árið 2017 var bundið í lög að fyrirtæki með 25 til 89 starfsmenn þurfa að sækja sér jafnlaunavottun fyrir 31. desember 2022 og fellur Gildi undir þann hluta laganna. Engu að síður lögðu stjórnendur og stjórn Gildis áherslu á að klára verkefnið fyrir árslok 2019. Á fyrstu mánuðum ársins var Aðalbjörn Sigurðsson, forstöðumaður upplýsingamála, fenginn til að leiða verkefnið og í framhaldi var fyrirtækið PwC ráðið til ráðgjafar. Formleg vinna við smíði á jafnlaunakerfi hófst vorið 2019.

Við innleiðingu á nýju jafnlaunakerfi samþykkti stjórn nýja jafnlaunastefnu fyrir sjóðinn auk þess sem gerðar voru breytingar á fyrirliggjandi starfsmannastefnu. Þar setur sjóðurinn sér það markmið að launamunur megi aldrei mælast yfir 2,5% og er það viðmið sett í samræmi við ráðleggingar sérfræðinga. Í framhaldi var framkvæmd launagreining innan Gildis sem sýndi að launamunur nam 0,9% sem er vel innan áðurnefndra marka. Raunar var þetta fimmti lægsti launamunur sem PwC hafði séð í þeim rúmlega 80 mælingum sem fyrirtækið hafði þá framkvæmt. Vegna þess var sjóðnum þann 30. ágúst veitt gullmerki PwC, en það merki fá fyrirtæki þar sem launamunur mælist innan við 3,5% mörkin.

Þegar innleiðing á nýju jafnlaunakerfi var langt komin var fyrirtækið iCert fengið til að votta kerfið og fór lokaúttekt fyrirtækisins fram dagana 14. og 15. nóvember. Um miðjan desember fékk Gildi síðan formlega staðfestingu á að nýtt jafnlaunakerfi sjóðsins standist jafnlaunastaðalinn ÍST 85:2012.

# Ársreikningur 2019

## Efnisyfirlit

---

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra	62
Stjórnarháttayfirlýsing	65
Áritun óháðra endurskoðenda	70
Breyting á hreinni eign	72
Efnahagsreikningur	73
Sjóðstreymisyfirlit	74
Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu	75
Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda	76
Efnahagsreikningur deilda	78
Sjóðstreymisyfirlit deilda	80
Breyting á hreinni eign séreignardeildar	82
Efnahagsreikningur séreignardeildar	84
Sjóðstreymisyfirlit séreignardeildar	86
Breyting á hreinni eign tilgreindrar séreignardeildar	88
Efnahagsreikningur tilgreindrar séreignardeildar	90
Sjóðstreymisyfirlit tilgreindrar séreignardeildar	92
Skýringar	94
Kennitölur	127

# Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra

## Eignir, ávöxtun og rekstrarkostnaður

Sjóðurinn skiptist í þrjár deildir; samtryggingardeild, séreignardeild og tilgreinda séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam 655.385 millj. kr. í árslok 2019 og hækkaði á árinu um 99.062 millj. kr. en hrein eign séreignardeildar nam 5.422 millj. kr. í árslok 2019. Tilgreind séreignardeild var stofnuð 1. júlí 2017 og nam hrein eign hennar í lok ársins samtals 263 millj. kr. Innan tilgreindrar séreignardeildar eru þrjár ávöxtunarleiðir sem eru þær sömu og í séreignardeild sjóðsins.

## Hrein nafn- og raunávöxtun

	Hrein nafnávöxtun	Hrein raunávöxtun
Samtryggingardeild	15,1%	12,1%
Framtíðarsýn 1	13,1%	10,1%
Framtíðarsýn 2	10,8%	7,9%
Framtíðarsýn 3	4,3%	1,6%

Rekstrarkostnaður sjóðsins á árinu nam samtals 937 millj. kr. en var 873 millj. kr. á árinu 2018. Heildarlaunagreiðslur námu 582 millj. kr., þar af námu laun stjórnar, endurskoðunarnefndar og framkvæmdastjóra 54,6 millj. kr.

Starfsmenn sjóðsins voru 40 í árslok 2019 samanborið við 38 starfsmenn í lok árs 2018. Stöðugildi voru 39,6 á árinu 2019 og hafði fjölgað um 4,4 milli ára.

Vakin er athygli á þeirri óvissu sem er fyrir hendi við undirritun ársreiknings þessa vegna kórónuveirunnar (COVID-19). Útbreiðsla hennar hefur þegar haft umtalsverð áhrif á efnahag heimsins og verðþróun á verðbrefamörkuðum, bæði innanlands og erlendis. Óvissa er um möguleg áhrif vegna þessa á stöðu sjóðsins. Sjá skýringu 21 í ársreikningi.

## Iðgjöld, fjöldi sjóðfélaga og launagreiðenda

Á árinu 2019 greiddi 6.431 launagreiðandi iðgjöld til sjóðsins fyrir 54.679 sjóðfélaga. Iðgjaldagreiðslur námu samtals 30.296 millj. kr. Sjóðfélagar með réttindi í samtryggingardeild voru 242.048 í árslok og réttihafar í séreignardeild sjóðsins 36.630. Þar af áttu 659 sjóðfélagar rétt í tilgreindri séreign.

## Lífeyrisgreiðslur og fjöldi lífeyrisþega

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu alls 17.716 millj. kr., en voru 16.293 millj. kr. árið 2018. Ellilífeyrir nam 11.335 millj. kr., örorkulífeyrir 5.271 millj. kr., makalífeyrir 952 millj. kr. og barnalífeyrir 158 millj. kr. Hjá samtryggingardeild voru ellilífeyrisþegar 15.247, örorkulífeyrisþegar 6.180, makalífeyrisþegar 2.039 og 1.084 fengu greiddan barnalífeyri. Heildarfjöldi lífeyrisþega var 24.550.

## Örorkulífeyrir

Örorkulífeyrisgreiðslur eru sem fyrr hátt hlutfall lífeyrisgreiðslna sjóðsins og með því hæsta sem þekkist hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Til þess að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna mismunandi örorkubyrði hafa lífeyrissjóðir fengið úthlutað framlagi frá ríkinu sem greiðist af tryggingagjaldi. Gildi hefur nýtt framlagið til þess að hækka réttindi lífeyrisþega og greiðandi sjóðfélaga. Framlagið nam rúmlega 1.859 millj. kr. á árinu 2019 og voru réttindi hækkuð um 4% á grundvelli þeirra. Stjórn sjóðsins telur að framlagið sé ekki nægilega hátt og skiptingin ekki nægilega vel útfærð til að jafna stöðu lífeyrissjóða með mismikla örorkubyrði.

### Tryggingafræðileg úttekt

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á stöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2019. Samkvæmt henni voru eignir sjóðsins 40.919 millj. kr. hærrí en áunnin réttindi sjóðfélaga. Þegar tekið er tillit til áætlaðra framtíðariðgjalda eru eignir sjóðsins 40.298 millj. kr. hærrí en heildarskuldbindingar í árslok. Heildarstaða sjóðsins er því jákvæð um 3,7% í árslok 2019 og hafði batnað um 4,8% milli ára.

Þessi mikla breyting milli ára skýrist annars vegar af góðri ávöxtun sjóðsins en hins vegar af breyttum dánarlíkum sjóðfélaga Gildis. Við yfirferð á þeim kom í ljós að dánarlíkur karlkyns sjóðfélaga Gildis eru marktækt hærrí en staðalforsendur gera ráð fyrir en ekki mældist marktækur munur þegar dánarlíkur kvenkyns sjóðfélaga voru reiknaðar. Miðað er við dánarlíkur á árunum 2014 til 2018 og við þá útreikninga kom í ljós 17,5% álag fyrir karla. Vegna lækkandi dánartíðni landsmanna og upptöku á lífslíkum með framtíðarspá í náinni framtíð var af varfærnisástæðum ákveðið að álag á dánartíðni sem notað var við tryggingafræðilega úttekt á Gildi yrði 12%.

Miðað er við lífslíkur sem byggja á reynslu áranna 2014 til 2018 á Íslandi. Ljóst er að í framtíðinni verður nauðsynlegt að huga að breytingu á forsendum um nýjar eftirlífendatöflur og að í þeim verði spá um lækkun á dánartíðni á komandi árum. Þessi forsendubreyting mun auka verulega skuldbindingar sjóðsins. Ekki hefur verið ákveðið hvernig þessum auknu skuldbindingum verði mætt, en líklegt er að það verði gert með því að hækka ellilífeyrisaldur sjóðfélaga og að sú breyting muni gerast á löngum tíma.

### Sjóðfélagalán

Árið 2019 veitti sjóðurinn alls 1.272 ný sjóðfélagalán að fjárhæð 20.557 millj. kr. Um lítils háttar fækkun er að ræða í fjölda lána og lánsupphæðin lækkar jafnframt, en árið áður voru veitt 1.359 lán að upphæð 22.012 millj.kr. Árin þar á undan höfðu lánveitingar aukist jafnt og þétt og í því sambandi má nefna að árið 2014 veitti sjóðurinn 141 lán að upphæð 1.500 millj. kr.

Gildi lækkaði hámarksveðhlutfall sjóðfélagalána úr 75% í 70% frá og með áramótunum 2018/2019. Sjóðurinn breytti lánareglum um miðjan desember 2019 og setti 60 millj. kr. hámark á þá upphæð lánuð er, en ekkert hámark var á lánsfjárhæð áður.

### Erlendar fjárfestingar

Stefna Gildis og hluti af áhættustýringu sjóðsins er að eiga vel dreift eignasafn sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu. Þann 14. mars 2017 aflétti Seðlabanki Íslands fjármagnshöftum af fjárfestingum lífeyrissjóða utan Íslands og hefur sjóðurinn frá þeim tíma smám saman aukið hlutfall erlendra eigna í eignasafni sínu. Sjóðurinn keypti erlend verðbréf fyrir 6.410 millj. kr. umfram þau sem hann seldi á árinu 2019.

Eignir sjóðsins í erlendri mynt námu 243.552 millj. kr. í árslok. Á árinu 2019 jókst hlutfall eigna sjóðsins í erlendri mynt úr 34,6% í ársbyrjun í 38,1% í árslok. Í fjárfestingarstefnu setur sjóðurinn sér markmið um hlutfall eigna í erlendum gjaldmiðlum. Sjóðurinn hefur sett sér markmið um frekari fjárfestingu erlendis, með áherslu á að auka við fjölbreytni í eignadreifingu innan erlendra eignaflokka.

### Hluthafastefna

Stjórn Gildis hefur áfram fylgt eftir áherslum í hluthafastefnu sjóðsins sem samþykkt var í ársbyrjun 2015 og uppfærð haustið 2018. Hluthafastefnan markar stefnu og stjórnarhætti Gildis-lífeyrissjóðs sem eiganda í þeim félögum sem hann fjárfestir í. Stjórn sjóðsins vill sem eigandi og fjárfestir á markaði stuðla að auknu gegnsæi. Markmiðið er meðal annars að beita sér sem eigandi í félögum þar sem sjóðurinn er hluthafi í þeim tilgangi að stuðla að langtímahagsmunum og sjálfbærni félaganna auk ábyrgra stjórnarháttanna.

Sjóðurinn hefur með markvissum hætti komið áherslum sínum á framfæri við þau félög sem falla undir hluthafastefnu sjóðsins. Þá birtir Gildi á heimasíðu sinni yfirlit yfir það hvernig hann beitir atkvæðisrétti sínum á aðalfundum hlutafélaga og hefur sá háttur verið hafður á frá árinu 2016.

### Stefna um ábyrgar fjárfestingar

Gildi markaði sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar á árinu 2017. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að litið sé til umhverfismála, félagslegra málefna og stjórnarháttanna í fjárfestingum. Gildi leggur sérstaka áherslu á stjórnarhætti og fjallar hluthafastefna sjóðsins um hvernig sjóðurinn beitir sér sem eigandi í því samhengi. Þá var Gildi árið 2017 ásamt hópi innlendra fagfjárfesta einn af stofnaðilum IcelandSIF, samtaka um ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar á Íslandi. Samtökunum er ætlað að stuðla að aukinni þekkingu og umræðu um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar. Nánar er fjallað um stefnu sjóðsins um ábyrgar fjárfestingar í viðauka við skýrslu stjórnar.

### Stjórnarhættir

Í samræmi við 51. gr. reglna um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015 birtir sjóðurinn yfirlýsingu um stjórnarhætti sína. Upplýsingarnar eru settar fram í viðauka við skýrslu stjórnar og teljast hluti hennar.

### Ófjárhagsleg upplýsingagjöf

Í samræmi við lög um ársreikninga birtir sjóðurinn ófjárhagslegar upplýsingar. Upplýsingarnar eru settar fram í viðauka við skýrslu stjórnar og teljast hluti hennar. Stjórn Gildis-lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2019 með undirritun sinni.

### Reykjavík 12. mars 2020

#### Í stjórn sjóðsins

Gylfi Gíslason  
Stefán Ólafsson  
Áslaug Hulda Jónsdóttir  
Freyja Önundardóttir  
Guðmundur Ragnarsson  
Ingibjörg Ólafsdóttir  
Margrét Birkisdóttir  
Sverrir Sverrisson

#### Framkvæmdastjóri

Árni Guðmundsson



# Viðauki

## Stjórnháttaryfirlýsing Gildis-lífeyrissjóðs

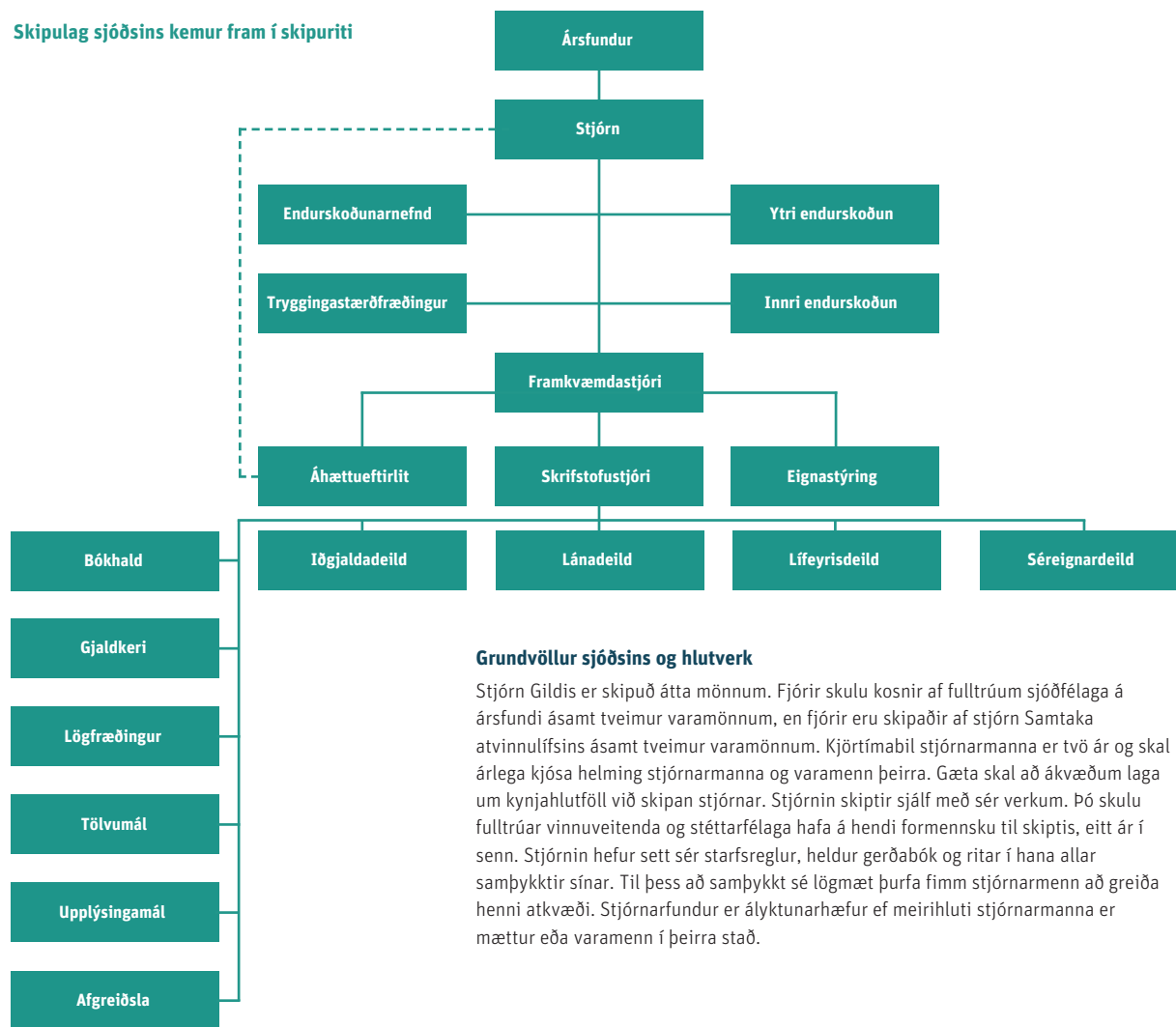
### Grundvöllur sjóðsins og hlutverk

Gildi-lífeyrissjóður starfar samkvæmt lögum um skylduþryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997, reglugerða sem settar eru á grundvelli laganna og á grundvelli samþykta sjóðsins. Stjórn sjóðsins hefur sett ýmsar reglur sem um starfsemina gilda. Samþykktir sjóðsins auk annarra upplýsinga er varða skipulag hans eru aðgengilegar á vef sjóðsins, [www.gildi.is](http://www.gildi.is).

Yfirlit yfir lög, reglugerðir og aðrar reglur og tilmæli sem gilda um starfsemi lífeyrissjóða er m.a. að finna á vef Fjármálaeftirlitsins (FME).

Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri í samræmi við lög og samþykktir sjóðsins.

### Skipulag sjóðsins kemur fram í skipuriti



### Grundvöllur sjóðsins og hlutverk

Stjórn Gildis er skipuð átta mönnum. Fjórir skulu kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi ásamt tveimur varamönnum, en fjórir eru skipaðir af stjórn Samtaka atvinnulífsins ásamt tveimur varamönnum. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamenn þeirra. Gæta skal að ákvæðum laga um kynjahlutföll við skipan stjórnar. Stjórnin skiptir sjálf með sér verkum. Þó skulu fulltrúar vinnuveitenda og stéttarfélaga hafa á hendi formennsku til skiptis, eitt ár í senn. Stjórnin hefur sett sér starfsreglur, heldur gerðabók og ritar í hana allar samþykktir sínar. Til þess að samþykkt sé lögmæt þurfa fimm stjórnarmenn að greiða henni atkvæði. Stjórnarfundur er ályktunarhæfur ef meirihluti stjórnarmanna er mættur eða varamenn í þeirra stað.

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Stjórnin skal fjalla um allar meiri háttar ákvarðanir varðandi stefnumótun sjóðsins og starfsemi hans.

Stjórn sinnir meðal annars eftirfarandi verkefnum:

- Ræður framkvæmdastjóra og setur honum starfsreglur.
- Mótar innra eftirlit sjóðsins og skjalfestir eftirlitsferla, ræður forstöðumann endurskoðunardeildar eða semur við sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila um innra eftirlit.
- Skipar endurskoðunarnefnd sem hefur eftirlit með reikningshaldi, áhættustýringu og gerð ársreiknings sjóðsins í samræmi við ákvæði laga um ársreikninga.
- Mótar fjárfestingar- og áhættustefnu sjóðsins, ber ábyrgð á framkvæmd og er virkur þátttakandi í árlegu eigin áhættumati á starfsemi sjóðsins.
- Setur reglur um upplýsingagjöf framkvæmdastjóra til stjórnar um rekstur, iðgjöld, réttindaávinnslu og ráðstöfun eigna sjóðsins.
- Setur verklagsreglur um verðbréfavíðskipti sjóðsins, stjórnar hans og starfsmanna.
- Setur sjóðnum hluthafastefnu, sem gildir um fjárfestingar í félögum sem hann á verulegan eignarhlut í auk samskipta- og siðareglu.

Stjórnin veitir og afturkallar prókúruumboð til handa framkvæmdastjóra og öðrum starfsmönnum.

#### Endurskoðunarnefnd

Endurskoðunarnefnd er skipuð af stjórn samkvæmt framansögðu. Hún er skipuð þremur mönnum og skal a.m.k. einn nefndarmanna vera óháður sjóðnum og starfsfólki hans. Hlutverk hennar samkvæmt erindisbréfi er að sinna tilteknum verkefnum fyrir stjórn sem snúa að eftirlitshlutverki stjórnarinnar.

Nefndin skal m.a. hafa eftirfarandi verkefni:

- Eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila.
- Eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðun og áhættustýringu.
- Eftirlit með endurskoðun ársreiknings.
- Setja fram tillögu til stjórnar um val á ytri endurskoðendum og koma að ráðningu innri endurskoðanda.

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

#### Nefnd um laun stjórnarmanna

Á ársfundi Gildis í apríl 2019 voru gerðar breytingar á samþykktum sjóðsins þess efnis að stofnuð var sérstök nefnd til að fjalla um laun stjórnarmanna. Ársfundur kys þrjá fulltrúa í nefndina en til viðbótar situr í henni stjórnarformaður sjóðsins. Verkefni nefndarinnar er að undirbúa og leggja fram tillögu til ársfundar um laun stjórnar fyrir komandi ár.

#### Framkvæmdastjóri

Framkvæmdastjóri annast daglegan rekstur sjóðsins í samræmi við mótaða stefnu og ákvarðanir stjórnar, þar á meðal:

- Ræður starfsmenn sjóðsins.
- Ber ábyrgð á að bókhald sjóðsins sé fært í samræmi við lög og viðurkenndar venjur.
- Ber ábyrgð á að þeirri fjárfestingarstefnu, áhættustefnu og þeim útlánareglum sem stjórn setur sé fylgt.

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

Sé ekki unnt að bera meiri háttar ákvarðanir undir stjórnarfund skal haft samráð við formann og varaformann stjórnar og aðra stjórnarmenn eftir föngum.

### Helstu þættir innra eftirlits og áhættustýringar

Áhættustefna Gildis er sett af stjórn sjóðsins og skilgreinir áhættuvilja og áhættuþol sjóðsins og hvernig skuli greina, meta, vakta og stýra áhættu innan hans.

Áhættustýringarstefna er einnig sett af stjórn sjóðsins, að fengnum tillögum forstöðumanns áhættueftirlits, sem fjallar um framkvæmd áhættustýringar sjóðsins á grundvelli áhættustefnu.

Áhættuvilji Gildis er skilgreindur í fjárfestingarstefnu og vikmörkum hennar fyrir samtryggingardeild og séreignarleiddir sjóðsins með það að markmiði að ávaxta fé sjóðfélaga með hliðsjón af hagfelldustu kjörum sem í boði eru á hverjum tíma að teknu tilliti til áhættu. Við mótun fjárfestingarstefnu eru skoðaðir þættir eins og lífeyrisbyrði, tryggingafræðileg staða, aldursdreifing sjóðfélaga og réttihafa, framtíðargreiðsluflæði, núverandi eignasamsetning, aðstæður á mörkuðum, áhættumælikvarðar og áhættuþol sjóðsins.

Áhættuþol samtryggingardeilda og séreignarleidda sjóðsins felst í settum viðmiðum um hlutföll einstakra eignaflokka og öðrum eignatakmarkunum í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Ef sjóðurinn nálgast sett vikmörk eða viðmið gæti þurft að grípa til sérstakra aðgerða til að forðast að frávík verði, m.a. með breytingum á eignasafni. Þessu til viðbótar tekur langtímaáhættuþol samtryggingardeilda mið af tryggingafræðilegri stöðu deildarinnar hverju sinni. Samkvæmt lögum ber sjóðnum að grípa til sérstakra aðgerða leiði tryggingafræðileg athugun í ljós meiri en 10% mun á milli eignaliða og skuldbindinga eða ef munur hefur haldist meiri en 5% í samfellt fimm ár, sbr. 2. mgr. 39. gr. laga nr. 129/1997.

Eignastýring Gildis hefur það hlutverk á grundvelli fjárfestingarstefnu sjóðsins að stýra fjárhagslegri áhættu sjóðsins með ákvörðunum um kaup og sölu verðbréfa, í samráði við framkvæmdastjóra og stjórn sjóðsins eins og við á hverju sinni. Stjórn sjóðsins setur fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn. Í fjárfestingarstefnu eru meðal annars:

- Sett markmið um ávöxtun og áhættu heildarsafns, leyfilega eignaflokka, viðmiðunarhlutföll og vikmörk eignaflokka og viðmið hvað varðar ávöxtun og áhættu eignaflokka.
- Skilgreind helstu viðmið og skorður sem unnið er út frá í fjárhagslegri áhættustýringu sjóðsins og skýrslugjöf.

Áhættustefnan og áhættustýringarstefnan ná yfir starfsemi Gildis bæði hvað varðar fjárhagslega áhættu og rekstraráhættu. Fjárhagsleg áhætta er tengd fjárfestingarstarfsemi sjóðsins, þ.e. þróun eigna og skuldbindinga auk sjóðstreymis. Rekstraráhætta er áhætta tengd ytri atburðum í rekstrarumhverfi sjóðsins og innri starfsemi hans, m.a. varðandi starfsmenn, verkferla og upplýsingakerfi.

Í skipulagi sjóðsins er sérstakt starfssvið, áhættueftirlit. Áhættueftirlit tekur virkan þátt í mótun áhættustefnu sjóðsins og hefur aðkomu að viðameiri ákvörðunum um áhættustýringu. Forstöðumaður áhættueftirlits ber ábyrgð á greiningu, mælingu og skýrslugjöf um áhættu og leggur milliliðalaust fram skýrslur til stjórnar um niðurstöður sínar. Áhættueftirlit sinnir m.a.:

- Eftirliti er varðar fjárhags- og rekstrarlega áhættu, m.a. daglegu eftirliti með fylgni sjóðsins við fjárfestingarstefnu og fjárfestingarheimildir.
- Áhættumælingum á eignasafni sjóðsins og skráningu frávíka og eftirfylgni þeirra.
- Aðstoð við stjórn og stjórnendur við þróun og viðhald á skilvirku eftirlitskerfi sjóðsins.

### Tilkynningar um frávik og eftirfylgni með þeim

Framkvæmdastjóri og aðrir aðilar er sinna áhættueftirliti og áhættustýringu Gildis upplýsa stjórn reglulega um árangur og áhættu fjárfestingarstarfseminnar og ákvarðanir er varða áhættueftirlit og áhættustýringu.

- Endurskoðunarnefnd metur skilvirkni og fyrirkomulag áhættustýringar.
- Innri endurskoðandi kannar árlega hvort starfsemi sjóðsins sé í samræmi við áhættustefnu og áhættustýringarstefnu.

Til þess að tryggja að reikningsskil sjóðsins séu áreiðanleg og í samræmi við góða reikningsskilavenju er lögð áhersla á vel skilgreind ábyrgðarsvið, eðlilega aðgreiningu starfa ásamt reglulegri skýrslugjöf og gegnsæi í starfseminni. Mánaðarleg skýrsluskil eru mikilvægur þáttur í eftirliti með lykilþáttum starfseminnar.

### Ófjárhagsleg upplýsingagjöf

Samkvæmt 66. gr. d. í lögum um ársreikninga nr. 3/2006 skal sjóðurinn láta fylgja í yfirliti með skýrslu stjórnar upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að leggja mat á þróun, umfang, stöðu og áhrif sjóðsins í tengslum við umhverfis-, félags- og starfsmannamál. Jafnframt skal gera grein fyrir stefnu sjóðsins í mannréttindamálum og hvernig sjóðurinn spornar við spillingar- og mútumálum.

Hlutverk Gildis-lífeyrissjóðs er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum og börnum lífeyri í samræmi við samþykktir sjóðsins og lög og aðrar reglur sem gilda um starfsemi lífeyrissjóða. Jafnframt gegnir Gildi mikilvægu samfélagslegu hlutverki.

### Samskipta- og siðareglur

Sjóðurinn hefur sett sér samskipta- og siðareglur sem m.a. varða það hvernig sjóðurinn spornar við spillingar- og mútumálum.

Hlutverk starfsmanna sjóðsins er að annast rekstur hans og þjónustu og samskipti við viðskiptavini, opinbera aðila og aðra sem láta sig málefni sjóðsins varða. Framkvæmdastjóra og starfsfólki sjóðsins eru ljósar þær kröfur sem til þeirra eru gerðar og sú ábyrgð sem á þeim hvílir bæði formlega samkvæmt samþykktum, lögum og reglum, samningum eða ákvörðunum og eins óformlega vegna væntinga sjóðfélaga, launagreiðenda og samfélagsins alls um ábyrga og árangursríka starfsemi sjóðsins.

Stjórn og starfsmenn sjóðsins þjóna greiðandi sjóðfélögum, lífeyrisþegum, launagreiðendum og lántakendum af trúmennsku og virðingu fyrir hlutverki sjóðsins. Lögð er áhersla á opið upplýsingaflæði en nauðsynlegan og eðlilegan trúnað og þagnarskyldu og enn fremur virðingu og sanngirni í framkomu, svörum og afgreiðslu mála. Upplýsingar eru ekki misnotaðar.

Samskipti við aðila á fjármagnsmarkaði byggja á virðingu fyrir samstarfsaðilum og viðleitni til að viðhalda og efla trúverðugleika sjóðsins. Starfsmenn eru vakandi gagnvart hugsanlegum hagsmunaárekstrum og bera virka ábyrgð á því að bregðast við hugsanlegum misferlum eftir því sem við á.

Gjafir eru ekki þegnar né samþykkt greiðslna annarra á kostnaði vegna starfsmanna eða stjórnarmanna, ef slíkt gefur tilefni til að draga trúverðugleika sjóðsins í efa eða gefur ástæðu til að ætla að það hafi áhrif á ákvarðanir stjórnar eða starfsmanna. Gjafir mega enga fjárhagslega þýðingu hafa fyrir viðtakanda og allar kostnaðargreiðslur, t.d. vegna funda eða kynninga, verða að vera viðeigandi, hóflegar og í eðlilegu samræmi við tilefni og góða viðskiptavenju.

### Stefna um ábyrgar fjárfestingar

Megináhætta sjóðsins tengd umhverfismálum og félagslegum málefnum (þ.m.t. mannréttindum) er að fjárfest sé í fyrirtækjum sem ekki sinna lögboðinni og/eða siðferðislegri skyldu sinni, sem skapað getur tjón og valdið orðsporsáhættu fyrir sjóðinn. Gildi hefur sett sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að litið sé til umhverfismála, félagslegra málefna (þ.m.t. mannréttinda) og stjórnarháttá fjárfestingum. Grunnildi sjóðsins á sviði umhverfismála og félagslegra málefna byggja á grunngildum íslenska ríkisins, sem meðal annars birtast í ákvæðum stjórnarskrár og almenra laga.

Markmið Gildis er að beita sér sem eigandi í þeim tilgangi að stuðla að langtímahagsmunum og sjálfbærni félaga sem fjárfest er í og ábyrgum stjórnarháttum. Gildi er hlutfallslega stór fagfjárfestir á íslenskum verðbréfamarkaði. Stærð sjóðsins á erlendum vettvangi er hlutfallslega lítil í samanburði við stærð fyrirtækja, sjóða og annarra fjárfesta á þeim mörkuðum. Gildi hefur af þessum sökum minni möguleika til þess að beita sér erlendis, nema í þeim tilfellum þegar stærð eignarhlutar gefur tilefni til þess. Sjóðurinn nær fram eignadreifingu erlendis með fjárfestingu í sjóðum en að jafnaði ekki í einstökum fyrirtækjum. Lögð er áhersla á innlendar fjárfestingar í stefnu um ábyrgar fjárfestingar auk þess sem áhersla er lögð á innlend fyrirtæki í hluthafastefnu sjóðsins.

Kallað er eftir því hvort eignastýringaraðilar (þ.m.t. erlendir) hafi sett sér stefnu í umhverfismálum og félagslegum málefnum áður en fjárfest er í viðkomandi sjóðum. Slíkar stefnur eru þó ekki skilyrði fjárfestingar í viðkomandi sjóði og fram fer mat á grundvelli heildarmarkmiða sjóðsins. Gildi lætur umhverfismál og félagsleg málefni sig varða og lætur til sín taka ef atvik koma upp á þessum sviðum, eins og nánar kemur fram í stefnu um ábyrgar fjárfestingar, með það að markmiði að hafa áhrif á viðhorf og stefnu þeirra félaga sem sjóðurinn fjárfestir í til þessara málefna. Ekki kom til slíkra atvika á árinu 2019.

Gildi hefur ekki sett sér ófjárhagslega lykilmælikvarða en stefnir á árinu 2020 að því að kanna grundvöll þess að tileinka sér viðeigandi slíka mælikvarða.

### Persónuvernd

Gildi hefur sett sér persónuverndarstefnu og hjá sjóðnum er starfandi persónuverndarfulltrúi.

### Starfsmannamál

Gildi hlaut 16. desember 2019 vottun um að nýtt jafnlaunakerfi sjóðsins standist jafnlaunastaðalinn ÍST 85:2012. Við smíði og innleiðingu á nýju jafnlaunakerfi mældist nánast enginn kynbundinn launamunur innan Gildis og langt innan við þau 2,5% viðmið sem sjóðurinn hefur sett sér. Sjóðurinn setti sér í tengslum við innleiðingu á jafnlaunakerfinu nýja jafnlaunastefnu þar sem áherslur sjóðsins í jafnlaunamálum eru raktar.

Með jafnlaunakerfinu er staðfestur sá vilji stjórnenda Gildis að skapa starfsfólki jöfn tækifæri og heilbriggt, öruggt og hvetjandi vinnuumhverfi. Mismunur er ekki liðin á grundvelli kynferðis, kynþáttar, trúar, aldurs, eða uppruna. Sjóðurinn liður ekki einelti, ofbeldi eða áreitni af nokkrum toga. Framangreind atriði eru áréttuð í starfsmannastefnu sjóðsins.

# Áritun óháðra endurskoðenda

## Til stjórnar og sjóðfélaga Gildis-lífeyrissjóðs

### Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Gildis-lífeyrissjóðs fyrir árið 2019. Ársreikningurinn hefur að geyma yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, yfirlit um tryggingafræðilega stöðu og skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2019, efnahag hans 31. desember 2019 og breytingu á handbæru fé á árinu 2019, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

### Grundvöllur fyrir álit

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt þeim stöðlum er nánar lýst í kaflanum um ábyrgð endurskoðanda hér að neðan. Við erum óháð Gildi-lífeyrissjóði í samræmi við alþjóðlegar siðareglur fyrir endurskoðendur og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

### Aðrar upplýsingar

Stjórnendur bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar innifela skýrslu stjórnar og stjórnarháttayfirlýsingu í viðauka með ársreikningi sem við fengum fyrir áritunardag og ársskýrslu Gildis- lífeyrissjóðs að undanskildum ársreikningnum og áritun okkar á hann, sem við gerum ráð fyrir að fá eftir áritunardag.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki yfir aðrar upplýsingar og við ályktum hvorki um, né veitum staðfestingu á efni þeirra ef frá er talin sú staðfesting varðandi skýrslu stjórnar sem fram kemur hér að neðan.

Í tengslum við endurskoðun okkar berum við ábyrgð á að lesa framangreindar aðrar upplýsingar og skoða hvort þær séu í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða þekkingu okkar sem við höfum aflað við endurskoðunina eða virðast að öðru leyti innifela verulegar skekkjur. Ef við komumst að þeirri niðurstöðu, byggt á þeirri vinnu sem við höfum framkvæmt, að það séu verulegar skekkjur í öðrum upplýsingum ber okkur að skýra frá því. Það er ekkert sem við þurfum að skýra frá hvað þetta varðar.

Í samræmi við ákvæði 2. mgr. 104 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

### Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

Við gerð ársreikningsins eru stjórn og framkvæmdastjóri ábyrg fyrir því að meta rekstrarhæfi Gildis-lífeyrissjóðs. Ef við á skulu stjórn og framkvæmdastjóri setja fram viðeigandi skýringar um rekstrarhæfi og hvers vegna þau ákváðu að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema stjórn og framkvæmdastjóri hafi ákveðið að leysa sjóðinn upp eða hætta starfsemi, eða hafa enga aðra raunhæfa möguleika en að gera það.

### Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar.

Nægjanleg vissu er þó ekki trygging þess að endurskoðun framkvæmd í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, einar og sér eða samanlagðar.

Endurskoðun okkar í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegri dómgreind og beitum við gagnrýnni hugsun við endurskoðunina.

#### Við framkvæmum eftirfarandi:

- Greinum og metum hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, hönnu og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeim hættum og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, skjalafals, misvísandi framsetningu ársreiknings, að einhverju sé viljandi sleppt eða að farið sé fram hjá innri eftirlitsaðgerðum.
- Öflum skilnings á innra eftirliti, sem snertir endurskoðunina, í þeim tilgangi að hanna viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits sjóðsins.
- Metum hvort reikningskilaaðferðir sem notaðar eru og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.
- Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um rekstrarhæfi og metum á grundvelli endurskoðunarinnar hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi þurfum við að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni valdið óvissu um rekstrarhæfi sjóðsins.
- Metum í heild sinni hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum, metum framsetningu, uppbyggingu, innihald og þar með talið skýringar við ársreikninginn með tilliti til glöggrar myndar.

Okkur ber skylda til að upplýsa stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem komu upp í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirliti sem komu fram í endurskoðuninni, ef við á.

Við höfum einnig lýst því yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og höfum miðlað til þeirra upplýsingum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega haft áhrif á óhæði okkar og, þar sem viðeigandi er, hvaða varnir við höfum sett til að tryggja óhæði okkar.

#### Reykjavík 12. mars 2020

##### Deloitte ehf.

Árni Þór Vilhelmsson,  
endurskoðandi

Halldór Arason,  
endurskoðandi

## Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris 2019

	Skýr.	2019	2018
<b>Iðgjöld</b>			
Iðgjöld sjóðfélaga		8.073.357	7.758.600
Iðgjöld launagreiðenda		22.313.039	20.674.022
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(89.900)	(97.915)
		<b>30.296.496</b>	<b>28.334.707</b>
Sérstök aukaframlög	3	1.859.328	1.831.933
		<b>32.155.825</b>	<b>30.166.640</b>
<b>Lífeyrir</b>			
Heildarfjárhæð lífeyris	4	(17.716.225)	(16.292.966)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		(187.375)	(178.927)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	5	(14.394)	(14.356)
		<b>(17.917.994)</b>	<b>(16.486.248)</b>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	6	65.307.777	10.303.929
Hreinar tekjur af skuldabréfum	7	20.460.647	18.069.480
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		40.931	41.691
Aðrar fjárfestingartekjur		40.038	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		531.706	2.489.668
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		231.066	197.924
Fjárfestingargjöld		(59.250)	(48.458)
		<b>86.552.913</b>	<b>31.054.234</b>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	9	(937.256)	(873.118)
		<b>(937.256)</b>	<b>(873.118)</b>
<b>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>99.853.488</b>	<b>43.861.508</b>
Hrein eign frá fyrra ári		561.217.470	517.355.963
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</b>		<b>661.070.958</b>	<b>561.217.470</b>



# Efnahagsreikningur

31. desember 2019

	Skýr.	31.12.2019	31.12.2018
<b>Fjárfestingar</b>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	10	344.940.334	273.727.060
Skuldabréf	11	293.341.715	272.050.037
Bundnar bankainnstæður		963.106	813.830
Aðrar fjárfestingar	13	0	48.662
		<b>639.245.155</b>	<b>546.639.588</b>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur		4.861.357	4.609.830
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		196.078	198.702
		<b>5.057.435</b>	<b>4.808.532</b>
<b>Ýmsar eignir</b>			
Varanlegir rekstrarfjármunir	15	398.805	399.121
		<b>398.805</b>	<b>399.121</b>
<b>Handbært fé</b>		<b>16.815.714</b>	<b>9.804.437</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>661.517.109</b>	<b>561.651.679</b>
<b>Viðskiptaskuldir</b>			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	17	399.249	395.585
Aðrar skuldir	18	46.902	38.624
<b>Skuldir samtals</b>		<b>446.151</b>	<b>434.209</b>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>661.070.958</b>	<b>561.217.470</b>
<b>Skuldbindingar utan efnahags</b>	19		

# Yfirlit um sjóðstreymi

## ársins 2019

	Skýr.	2019	2018
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld		31.904.102	29.090.358
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		663.321	2.309.071
Aðrar inngreiðslur		21	5.907
		<b>32.567.444</b>	<b>31.405.336</b>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir		(17.913.192)	(16.484.060)
Rekstrarkostnaður		(945.104)	(898.124)
Fjárfesting í rekstrarfjárumunum		(25.843)	(66.682)
Aðrar útgreiðslur		(338)	(7.059)
		<b>(18.884.477)</b>	<b>(17.457.060)</b>
<b>Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga</b>		<b>13.682.966</b>	<b>13.948.276</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		4.738.316	15.616.622
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(43.593.665)	(54.999.203)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		32.947.698	35.366.991
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		31.569.431	16.783.742
Keypt skuldabréf		(37.383.386)	(40.858.801)
Seld skuldabréf		4.938.435	6.692.951
Ný bundin innlán		(110.569)	(71.496)
Keyptar aðrar fjárfestingar		25.053	(19.940)
		<b>(6.868.688)</b>	<b>(21.489.133)</b>
<b>(Lækkun) hækkun á handbæru fé</b>		<b>6.814.278</b>	<b>(7.540.857)</b>
Gengismunur af handbæru fé		196.999	0
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>		<b>9.804.437</b>	<b>17.345.294</b>
<b>Handbært fé í lok árs</b>		<b>16.815.714</b>	<b>9.804.437</b>

# Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu

## ársins 2019

31.12.2019	Skýr.	Áfallin skuldbinding	Framtíðarskuldb.	Heildarskuldb.
<b>Eignir</b>	16			
Hrein eign til greiðslu lífeyris		655.385.074	0	655.385.074
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti		(17.719.490)	0	(17.719.490)
Fjárfestingarkostnaður		(1.266.855)	0	(1.266.855)
Núvirði framtíðariðgjalda		0	508.709.519	508.709.519
Rekstrarkostnaður		(7.704.467)	(13.169.886)	(20.874.353)
<b>Eignir samtals</b>		<b>628.694.262</b>	<b>495.539.633</b>	<b>1.124.233.895</b>
<b>Skuldbindingar</b>				
Ellilífeyrir		461.142.036	372.711.768	833.853.804
Örorkulífeyrir		94.822.562	96.738.108	191.560.670
Makalífeyrir		31.193.498	20.917.857	52.111.355
Barnalífeyrir		696.989	5.792.339	6.489.328
<b>Skuldbindingar samtals</b>		<b>587.855.085</b>	<b>496.160.072</b>	<b>1.084.015.157</b>
<b>Eignir umfram skuldbindingar</b>		<b>40.839.177</b>	<b>(620.439)</b>	<b>40.218.738</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í árslok</b>		<b>6,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>3,7%</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í ársbyrjun</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1,1%</b>

31.12.2018	Skýr.	Áfallin skuldbinding	Framtíðarskuldb.	Heildarskuldb.
<b>Eignir</b>				
Hrein eign til greiðslu lífeyris		556.323.068	0	556.323.068
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti		(685.973)	0	(685.973)
Fjárfestingarkostnaður		(1.144.004)	0	(1.144.004)
Núvirði framtíðariðgjalda		0	463.826.730	463.826.730
Rekstrarkostnaður		(7.204.790)	(12.078.053)	(19.282.843)
<b>Eignir samtals</b>		<b>547.288.301</b>	<b>451.748.677</b>	<b>999.036.978</b>
<b>Skuldbindingar</b>				
Ellilífeyrir		433.194.274	345.009.566	778.203.840
Örorkulífeyrir		87.957.424	90.025.283	177.982.707
Makalífeyrir		28.846.692	18.627.972	47.474.664
Barnalífeyrir		665.387	5.638.857	6.304.244
<b>Skuldbindingar samtals</b>		<b>550.663.777</b>	<b>459.301.678</b>	<b>1.009.965.455</b>
<b>Eignir umfram skuldbindingar</b>		<b>(3.375.476)</b>	<b>(7.553.001)</b>	<b>(10.928.477)</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í árslok*</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Hlutfall af skuldbindingum í ársbyrjun</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-1,5%</b>

\*Við útreikning á tryggingafræðilegri stöðu í árslok 2018 voru skuldbindingar ofreiknaðar um 4.256 millj. kr. sem leiddi til þess að tryggingafræðileg heildarstaða var gefin upp -1,5% en hefði átt að vera -1,1% og hefur það verið leiddrétt hér að ofan fyrir árið 2018.

# Yfirlit um breytingu á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris 2019

	Skýr.	Samtryggingardeild	
		2019	2018
<b>Iðgjöld</b>			
Iðgjöld sjóðfélaga		7.890.126	7.595.060
Iðgjöld launagreiðenda		21.997.354	20.438.030
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(5.758)	(19)
		<b>29.881.722</b>	<b>28.033.070</b>
Sérstök aukaframlög	3	1.859.328	1.831.933
		<b>31.741.050</b>	<b>29.865.003</b>
<b>Lífeyrir</b>			
Heildarfjárhæð lífeyris	4	(17.561.174)	(16.171.611)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		(187.375)	(178.927)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	5	(14.394)	(14.356)
		<b>(17.762.943)</b>	<b>(16.364.894)</b>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	6	65.029.968	10.296.550
Hreinar tekjur af skuldabréfum	7	20.240.521	17.893.530
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Aðrar fjárfestingartekjur		40.038	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		519.762	2.476.882
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		230.370	196.996
Fjárfestingargjöld		(59.164)	(48.413)
		<b>86.001.495</b>	<b>30.815.545</b>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	9	(917.596)	(855.815)
		<b>(917.596)</b>	<b>(855.815)</b>
<b>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>99.062.006</b>	<b>43.459.839</b>
Hrein eign frá fyrra ári		556.323.068	512.863.229
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</b>		<b>655.385.074</b>	<b>556.323.068</b>

Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
183.231	163.540	0	0	8.073.357	7.758.600
173.631	145.496	142.054	90.496	22.313.039	20.674.022
(82.989)	(97.455)	(1.153)	(440)	(89.900)	(97.915)
<b>273.873</b>	<b>211.581</b>	<b>140.902</b>	<b>90.056</b>	<b>30.296.496</b>	<b>28.334.707</b>
0	0	0	0	1.859.328	1.831.933
<b>273.873</b>	<b>211.581</b>	<b>140.902</b>	<b>90.056</b>	<b>32.155.825</b>	<b>30.166.640</b>
(150.155)	(120.220)	(4.896)	(1.134)	(17.716.225)	(16.292.966)
0	0	0	0	(187.375)	(178.927)
0	0	0	0	(14.394)	(14.356)
<b>(150.155)</b>	<b>(120.220)</b>	<b>(4.896)</b>	<b>(1.134)</b>	<b>(17.917.994)</b>	<b>(16.486.248)</b>
273.137	7.301	4.672	78	65.307.777	10.303.929
216.420	174.165	3.707	1.785	20.460.647	18.069.480
39.419	39.542	1.511	2.149	40.931	41.691
0	0	0	0	40.038	0
11.743	12.645	201	142	531.706	2.489.668
655	889	40	39	231.066	197.924
(85)	(45)	(1)	0	(59.250)	(48.458)
<b>541.289</b>	<b>234.498</b>	<b>10.130</b>	<b>4.191</b>	<b>86.552.913</b>	<b>31.054.234</b>
(19.267)	(17.025)	(393)	(278)	(937.256)	(873.118)
<b>(19.267)</b>	<b>(17.025)</b>	<b>(393)</b>	<b>(278)</b>	<b>(937.256)</b>	<b>(873.118)</b>
<b>645.739</b>	<b>308.834</b>	<b>145.743</b>	<b>92.835</b>	<b>99.853.488</b>	<b>43.861.508</b>
4.776.762	4.467.929	117.640	24.805	561.217.470	517.355.963
<b>5.422.501</b>	<b>4.776.763</b>	<b>263.383</b>	<b>117.640</b>	<b>661.070.958</b>	<b>561.217.470</b>

# Efnahagsreikningur

31. desember 2019

Eignir	Skýr.	Samtryggingardeild	
		2019	2018
<b>Fjárfestingar</b>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	10	343.267.397	272.415.637
Skuldabréf	11	290.450.416	269.451.658
Bundnar bankainnstæður		0	0
Aðrar fjárfestingar	13	0	48.662
		<b>633.717.813</b>	<b>541.915.957</b>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur		4.829.920	4.573.630
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		196.078	198.702
		<b>5.025.997</b>	<b>4.772.332</b>
<b>Ýmsar eignir</b>			
Varanlegir rekstrarfjármunir	15	398.805	399.121
		<b>398.805</b>	<b>399.121</b>
<b>Handbært fé</b>		<b>16.688.610</b>	<b>9.669.867</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>655.831.225</b>	<b>556.757.276</b>
<b>Skuldir</b>			
<b>Viðskiptaskuldir</b>			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinheimtar tekjur	17	399.249	395.585
Aðrar skuldir	18	46.902	38.624
<b>Skuldir samtals</b>		<b>446.151</b>	<b>434.209</b>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>655.385.074</b>	<b>556.323.068</b>
<b>Skuldbindingar utan efnahags</b>			19

Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
1.632.675	1.295.569	40.262	15.854	344.940.334	273.727.060
2.815.891	2.564.332	75.409	34.046	293.341.715	272.050.037
830.881	749.441	132.225	64.389	963.106	813.830
0	0	0	0	0	48.662
<b>5.279.447</b>	<b>4.609.343</b>	<b>247.895</b>	<b>114.289</b>	<b>639.245.155</b>	<b>546.639.588</b>
19.458	34.625	11.980	1.576	4.861.357	4.609.830
0	0	0	0	196.078	198.702
<b>19.458</b>	<b>34.625</b>	<b>11.980</b>	<b>1.576</b>	<b>5.057.435</b>	<b>4.808.532</b>
0	0	0	0	398.805	399.121
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>398.805</b>	<b>399.121</b>
<b>123.597</b>	<b>132.795</b>	<b>3.508</b>	<b>1.776</b>	<b>16.815.714</b>	<b>9.804.437</b>
<b>5.422.502</b>	<b>4.776.762</b>	<b>263.382</b>	<b>117.640</b>	<b>661.517.109</b>	<b>561.651.679</b>
0	0	0	0	399.249	395.585
0	0	0	0	46.902	38.624
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>446.151</b>	<b>434.209</b>
<b>5.422.502</b>	<b>4.776.762</b>	<b>263.382</b>	<b>117.640</b>	<b>661.070.958</b>	<b>561.217.470</b>

# Sjóðstreymisyfirlit deilda

ársins 2019

Skýr.	Samtryggingardeild	
	2019	2018
<b>Inngreiðslur</b>		
Iðgjöld	31.484.760	28.802.670
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum	651.377	2.296.284
Aðrar inngreiðslur	21	5.907
	<b>32.136.157</b>	<b>31.104.861</b>
<b>Útgreiðslur</b>		
Lífeyrir	(17.762.943)	(16.364.894)
Rekstrarkostnaður	(925.873)	(880.676)
Fjárfesting í rekstrarfjármunum	(25.843)	(66.682)
Aðrar útgreiðslur	(338)	(7.059)
	<b>(18.714.998)</b>	<b>(17.319.311)</b>
<b>Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga</b>	<b>13.421.160</b>	<b>13.785.550</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>		
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	4.732.693	15.477.816
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	(43.302.735)	(54.473.122)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum	32.748.249	35.070.449
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa	31.264.343	16.703.735
Keypt skuldabréf	(37.005.455)	(40.675.286)
Seld skuldabréf	4.938.435	6.625.740
Ný bundin innlán	0	0
Keyptar aðrar fjárfestingar	25.053	(19.940)
	<b>(6.599.416)</b>	<b>(21.290.608)</b>
<b>(Lækkun) hækkun á handbæru fé</b>	<b>6.821.744</b>	<b>(7.505.057)</b>
Gengismunur af handbæru fé	196.999	0
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>	<b>9.669.867</b>	<b>17.174.924</b>
<b>Handbært fé í lok árs</b>	<b>16.688.610</b>	<b>9.669.867</b>



Séreignardeild		Tilgreind séreignardeild		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
289.039	198.768	130.303	88.920	31.904.102	29.090.358
11.743	12.645	201	142	663.321	2.309.071
0	0	0	0	21	5.907
<b>300.782</b>	<b>211.413</b>	<b>130.504</b>	<b>89.061</b>	<b>32.567.444</b>	<b>31.405.336</b>
(145.354)	(119.166)	(4.896)	(1.134)	(17.913.192)	(16.485.194)
(18.837)	(17.170)	(393)	(278)	(945.104)	(898.124)
0	0	0	0	(25.843)	(66.682)
0	0	0	0	(338)	(7.059)
<b>(164.191)</b>	<b>(136.337)</b>	<b>(5.289)</b>	<b>(1.411)</b>	<b>(18.884.477)</b>	<b>(17.457.060)</b>
<b>136.591</b>	<b>75.076</b>	<b>125.215</b>	<b>87.650</b>	<b>13.682.966</b>	<b>13.948.276</b>
60.261	176.100	(54.638)	(37.285)	4.738.316	15.616.622
(282.225)	(524.643)	(8.705)	(1.440)	(43.593.665)	(54.999.203)
193.623	295.797	5.826	744	32.947.698	35.366.991
297.322	79.770	7.765	237	31.569.431	16.783.743
(368.640)	(182.978)	(9.292)	(539)	(37.383.386)	(40.858.801)
0	67.039	0	172	4.938.435	6.692.951
(46.129)	(23.258)	(64.439)	(48.238)	(110.569)	(71.496)
0	0	0	0	25.053	(19.940)
<b>(145.788)</b>	<b>(112.171)</b>	<b>(123.483)</b>	<b>(86.351)</b>	<b>(6.868.688)</b>	<b>(21.489.133)</b>
<b>(9.197)</b>	<b>(37.095)</b>	<b>1.732</b>	<b>1.294</b>	<b>6.814.278</b>	<b>(7.540.857)</b>
0	0	0	0	196.999	0
<b>132.794</b>	<b>169.889</b>	<b>1.776</b>	<b>482</b>	<b>9.804.437</b>	<b>17.345.294</b>
<b>123.597</b>	<b>132.794</b>	<b>3.508</b>	<b>1.776</b>	<b>16.815.714</b>	<b>9.804.437</b>

# Yfirlit um breytingu á hreinni eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris 2019

	Skýr.	Leið 1	
		2019	2018
<b>Iðgjöld</b>			
Iðgjöld sjóðfélaga		69.124	64.007
Iðgjöld launagreiðenda		51.152	47.582
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(38.794)	(44.774)
		<b>81.483</b>	<b>66.814</b>
<b>Lífeyrir</b>			
Heildarfjárhæð lífeyris	23	(34.458)	(37.230)
		<b>(34.458)</b>	<b>(37.230)</b>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	24	165.195	2.688
Hreinar tekjur af skuldabréfum	25	103.482	77.315
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		5.907	3.421
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		202	508
Fjárfestingargjöld		(39)	(22)
		<b>274.747</b>	<b>83.910</b>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		(8.196)	(7.478)
		<b>(8.196)</b>	<b>(7.478)</b>
<b>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>313.574</b>	<b>106.016</b>
Hrein eign frá fyrra ári		2.019.466	1.913.450
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</b>		<b>2.333.041</b>	<b>2.019.466</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
64.834	54.074	49.273	45.460	183.231	163.540
58.824	49.931	63.655	47.983	173.631	145.496
(9.819)	(23.441)	(34.376)	(29.240)	(82.989)	(97.455)
<b>113.839</b>	<b>80.564</b>	<b>78.551</b>	<b>64.203</b>	<b>273.873</b>	<b>211.581</b>
(71.191)	(51.385)	(44.506)	(31.606)	(150.155)	(120.220)
<b>(71.191)</b>	<b>(51.385)</b>	<b>(44.506)</b>	<b>(31.606)</b>	<b>(150.155)</b>	<b>(120.220)</b>
107.942	4.614	0	0	273.137	7.301
112.938	96.850	0	0	216.420	174.165
0	0	39.419	39.542	39.419	39.542
5.836	9.224	0	0	11.743	12.645
320	308	134	73	655	889
(46)	(23)	0	0	(85)	(45)
<b>226.989</b>	<b>110.972</b>	<b>39.553</b>	<b>39.616</b>	<b>541.289</b>	<b>234.498</b>
(8.092)	(7.073)	(2.978)	(2.474)	(19.267)	(17.025)
<b>(8.092)</b>	<b>(7.073)</b>	<b>(2.978)</b>	<b>(2.474)</b>	<b>(19.267)</b>	<b>(17.025)</b>
<b>261.544</b>	<b>133.079</b>	<b>70.620</b>	<b>69.739</b>	<b>645.739</b>	<b>308.834</b>
1.992.166	1.859.087	765.130	695.391	4.776.762	4.467.929
<b>2.253.711</b>	<b>1.992.166</b>	<b>835.750</b>	<b>765.130</b>	<b>5.422.501</b>	<b>4.776.763</b>

# Efnahagsreikningur séreignardeildar

31. desember 2019

Eignir	Skýr.	Leið 1	
		2019	2018
<b>Fjárfestingar</b>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	27	969.924	760.571
Skuldabréf	28	1.309.417	1.187.373
Bundnar bankainnstæður	29	0	0
		<b>2.279.341</b>	<b>1.947.944</b>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur		8.257	11.576
		<b>8.257</b>	<b>11.576</b>
Handbært fé		45.443	59.946
<b>Eignir samtals</b>		<b>2.333.041</b>	<b>2.019.466</b>
<b>Hrein eign til greiðslu líffeyris</b>		<b>2.333.041</b>	<b>2.019.466</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
662.750	534.998	0	0	1.632.675	1.295.569
1.506.474	1.376.959	0	0	2.815.891	2.564.332
0	0	830.881	749.441	830.881	749.441
<b>2.169.225</b>	<b>1.911.958</b>	<b>830.881</b>	<b>749.441</b>	<b>5.279.447</b>	<b>4.609.343</b>
6.332	7.360	4.869	15.689	19.458	34.625
<b>6.332</b>	<b>7.360</b>	<b>4.869</b>	<b>15.689</b>	<b>19.458</b>	<b>34.625</b>
78.154	72.848	0	0	123.597	132.795
<b>2.253.711</b>	<b>1.992.166</b>	<b>835.750</b>	<b>765.130</b>	<b>5.422.502</b>	<b>4.776.762</b>
<b>2.253.711</b>	<b>1.992.166</b>	<b>835.750</b>	<b>765.130</b>	<b>5.422.502</b>	<b>4.776.762</b>

# Yfirlit um sjóðstreymi séreignardeildar

ársins 2019

	Skýr.	Leið 1	
		2019	2018
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld		84.801	63.467
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		5.907	3.421
		<b>90.709</b>	<b>66.888</b>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir		(34.458)	(37.230)
Rekstrarkostnaður		(8.336)	(7.532)
		<b>(42.794)</b>	<b>(44.762)</b>
<b>Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga</b>		<b>47.914</b>	<b>22.126</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		22.536	42.766
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(167.849)	(281.237)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		112.324	196.666
Afborganir höfuðstöls og vaxta skuldabréfa		149.729	32.383
Keypt skuldabréf		(179.157)	(77.767)
Seld skuldabréf		0	42.963
Ný bundin innlán		0	0
		<b>(62.418)</b>	<b>(44.224)</b>
<b>(Lækkun) hækkun á handbæru fé</b>		<b>(14.503)</b>	<b>(22.098)</b>
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>		<b>59.946</b>	<b>82.044</b>
<b>Handbært fé í lok árs</b>		<b>45.443</b>	<b>59.946</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
114.867	78.927	89.371	56.374	289.039	198.768
5.836	9.224	0	0	11.743	12.645
<b>120.703</b>	<b>88.150</b>	<b>89.371</b>	<b>56.374</b>	<b>300.782</b>	<b>211.413</b>
(70.633)	(51.293)	(40.262)	(30.643)	(145.354)	(119.166)
(7.523)	(7.164)	(2.978)	(2.474)	(18.837)	(17.170)
<b>(78.156)</b>	<b>(58.458)</b>	<b>(43.241)</b>	<b>(33.117)</b>	<b>(164.191)</b>	<b>(136.337)</b>
<b>42.547</b>	<b>29.692</b>	<b>46.130</b>	<b>23.257</b>	<b>136.591</b>	<b>75.076</b>
37.725	133.334	0	0	60.261	176.100
(114.376)	(243.406)	0	0	(282.225)	(524.643)
81.299	99.131	0	0	193.623	295.797
147.593	47.387	0	0	297.322	79.770
(189.483)	(105.211)	0	0	(368.640)	(182.978)
0	24.076	0	0	0	67.039
0	0	(46.129)	(23.258)	(46.129)	(23.258)
<b>(37.241)</b>	<b>(44.689)</b>	<b>(46.129)</b>	<b>(23.258)</b>	<b>(145.788)</b>	<b>(112.171)</b>
<b>5.306</b>	<b>(14.997)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9.197)</b>	<b>(37.095)</b>
<b>72.848</b>	<b>87.845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>132.794</b>	<b>169.889</b>
<b>78.154</b>	<b>72.848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.597</b>	<b>132.794</b>

# Yfirlit um breytingu á hreinni eign tilgreindrar séreignardeildar til greiðslu lífeyris 2019

	Skýr.	Leið 1	
		2019	2018
<b>Iðgjöld</b>			
Iðgjöld launagreiðenda		22.549	13.567
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(929)	0
		<b>21.620</b>	<b>13.567</b>
<b>Lífeyrir</b>			
Heildarfjárhæð lífeyris		(94)	(80)
		<b>(94)</b>	<b>(80)</b>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	31	2.814	19
Hreinar tekjur af skuldabréfum	32	1.763	558
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0
Vaxtatekjur af handbæru fé		101	25
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		3	4
Fjárfestingargjöld		(1)	0
		<b>4.681</b>	<b>605</b>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		(140)	(54)
		<b>(140)</b>	<b>(54)</b>
<b>Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>26.067</b>	<b>14.038</b>
Hrein eign frá fyrra ári		17.719	3.681
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</b>		<b>43.786</b>	<b>17.719</b>



Leið 2		Leið 3		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
44.609	26.246	74.897	50.683	142.054	90.496
(731)	(147)	507	(293)	(1.153)	(440)
<b>43.879</b>	<b>26.099</b>	<b>75.403</b>	<b>50.390</b>	<b>140.902</b>	<b>90.056</b>
(558)	(91)	(4.243)	(963)	(4.896)	(1.134)
<b>(558)</b>	<b>(91)</b>	<b>(4.243)</b>	<b>(963)</b>	<b>(4.896)</b>	<b>(1.134)</b>
1.858	58	0	0	4.672	78
1.944	1.227	0	0	3.707	1.785
0	0	1.511	2.149	1.511	2.149
100	117	0	0	201	142
6	4	31	31	40	39
(1)	0	0	0	(1)	0
<b>3.907</b>	<b>1.406</b>	<b>1.543</b>	<b>2.180</b>	<b>10.130</b>	<b>4.191</b>
(139)	(90)	(114)	(134)	(393)	(278)
<b>(139)</b>	<b>(90)</b>	<b>(114)</b>	<b>(134)</b>	<b>(393)</b>	<b>(278)</b>
<b>47.088</b>	<b>27.324</b>	<b>72.588</b>	<b>51.473</b>	<b>145.743</b>	<b>92.835</b>
34.184	6.860	65.737	14.264	117.640	24.805
<b>81.272</b>	<b>34.184</b>	<b>138.325</b>	<b>65.737</b>	<b>263.383</b>	<b>117.640</b>

# Efnahagsreikningur tilgreindrar séreignardeildar

31. desember 2019

Eignir	Skýr.	Leið 1	
		2019	2018
<b>Fjárfestingar</b>			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	34	17.451	6.673
Skuldabréf	35	23.559	10.418
Bundnar bankainnstæður	36	0	0
		<b>41.011</b>	<b>17.092</b>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur		1.958	102
		<b>1.958</b>	<b>102</b>
Handbært fé		818	526
<b>Eignir samtals</b>		<b>43.786</b>	<b>17.719</b>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>		<b>43.786</b>	<b>17.719</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
22.810	9.180	0	0	40.262	15.854
51.850	23.628	0	0	75.409	34.046
0	0	132.225	64.389	132.225	64.389
<b>74.660</b>	<b>32.808</b>	<b>132.225</b>	<b>64.389</b>	<b>247.895</b>	<b>114.289</b>
3.922	126	6.100	1.348	11.980	1.576
<b>3.922</b>	<b>126</b>	<b>6.100</b>	<b>1.348</b>	<b>11.980</b>	<b>1.576</b>
2.690	1.250	0	0	3.508	1.776
<b>81.272</b>	<b>34.184</b>	<b>138.325</b>	<b>65.737</b>	<b>263.382</b>	<b>117.640</b>
<b>81.272</b>	<b>34.184</b>	<b>138.325</b>	<b>65.737</b>	<b>263.382</b>	<b>117.640</b>

# Yfirlit um sjóðstreymi tilgreindrar séreignardeildar

## ársins 2019

	Skýr.	Leið 1	
		2019	2018
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld		20.693	13.465
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		101	25
		<b>20.793</b>	<b>13.490</b>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir		(94)	(80)
Rekstrarkostnaður		(140)	(54)
		<b>(234)</b>	<b>(134)</b>
<b>Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga</b>		<b>20.560</b>	<b>13.356</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		(18.739)	(12.812)
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(3.020)	(541)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		2.021	378
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		2.694	62
Keypt skuldabréf		(3.223)	(150)
Seld skuldabréf		0	83
Ný bundin innlán		0	0
		<b>(20.268)</b>	<b>(12.988)</b>
<b>(Lækkun) hækkun á handbæru fé</b>		<b>292</b>	<b>368</b>
<b>Handbært fé í upphafi árs</b>		<b>526</b>	<b>158</b>
<b>Handbært fé í lok árs</b>		<b>818</b>	<b>526</b>

Leið 2		Leið 3		Samtals	
2019	2018	2019	2018	2019	2018
40.813	26.120	68.797	49.335	130.303	88.920
100	117	0	0	201	142
<b>40.914</b>	<b>26.236</b>	<b>68.797</b>	<b>49.335</b>	<b>130.504</b>	<b>89.061</b>
(558)	(91)	(4.243)	(963)	(4.896)	(1.134)
(139)	(90)	(114)	(134)	(393)	(278)
<b>(697)</b>	<b>(180)</b>	<b>(4.358)</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(5.289)</b>	<b>(1.411)</b>
<b>40.216</b>	<b>26.056</b>	<b>64.439</b>	<b>48.238</b>	<b>125.215</b>	<b>87.650</b>
(35.899)	(24.473)	0	0	(54.638)	(37.285)
(5.685)	(898)	0	0	(8.705)	(1.440)
3.805	366	0	0	5.826	744
5.072	175	0	0	7.765	237
(6.068)	(388)	0	0	(9.292)	(539)
0	89	0	0	0	172
0	0	(64.439)	(48.238)	(64.439)	(48.238)
<b>(38.776)</b>	<b>(25.130)</b>	<b>(64.439)</b>	<b>(48.238)</b>	<b>(123.483)</b>	<b>(86.351)</b>
<b>1.440</b>	<b>926</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.732</b>	<b>1.294</b>
<b>1.250</b>	<b>324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.776</b>	<b>482</b>
<b>2.690</b>	<b>1.250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.508</b>	<b>1.776</b>

# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

Gildi-lífeyrissjóður starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 og hefur til þess fullgilt starfsleyfi. Gildi-lífeyrissjóður er með aðsetur að Guðrúnartúni 1 í Reykjavík og Hafnarstræti 9 á Ísafirði. Af hálfu launamanna eiga ellefu stéttarfélög aðild að sjóðnum. Þau eru Bifreiðastjórafélagið Sleipnir, Efling stéttarfélag, Félag hársnyrtisveina, Félag járníðnaðarmanna á Ísafirði, Félag skipstjórnamanna, Sjómannafélag Íslands, Sjómannasamband Íslands, Sjómann- og vélstjórafélag Grindavíkur, Verkalýðsfélagið Hlíf, Verkalýðsfélag Vestfirðinga og VM Félag vélstjóra og málmæknimanna. Af hálfu atvinnurekenda eiga Samtök atvinnulífsins aðild að Gildi.

### 2. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins (FME) nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða. Hér fyrir neðan er gerð grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum.

#### Starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill

Ársreikningurinn er settur fram í þúsundum íslenskra króna, sem er bæði starfrækslugjaldmiðill og framsetningargjaldmiðill lífeyrissjóðsins.

#### Mat og ákvarðanir

Mat og ákvarðanir eru endurskoðaðar reglulega og eru áhrif af breytingum færð á því tímabili sem breyting er gerð og jafnframt á fyrri tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau.

#### Iðgjöld

Iðgjöld eru heildarfjárhæð iðgjalda og annarra framlaga, greiddra eða ógreiddra, sem hafa skapað réttindakröfu á lífeyrissjóðinn fyrir lok reikningsskilaárs.

#### Lífeyrir

Heildarfjárhæð lífeyris auk annarra greiðslna og kostnaðar sem tengjast lífeyrisgreiðslum sjóðsins. Lífeyrisgreiðslur skiptast í ellilífeyri, örorkulífeyri, makalífeyri og barnalífeyri. Aðrar greiðslur sem falla undir lífeyri eru framlag til starfsendurhæfingarsjóðs og beinn kostnaður.

#### Hreinar fjárfestingartekjur

Undir þennan lið eru færðar allar fjárfestingartekjur sjóðsins að frádragnum öllum fjárfestingargjöldum.

Viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við greiðslu og innheimtu krafna er færður í Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris sem og áfallinn gengismunur á eignir í lok tímabils.

#### Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

Undir hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og sölutap. Jafnframt óinnleystur gengismunur af hlutabréfum og sjóðum, bæði vegna breytinga á gangvirði bréfanna og gengi gjaldmiðla.

### Hreinar tekjur af skuldabréfum

Hreinar tekjur af skuldabréfum fela í sér tekjur af fjárfestingum sjóðsins í skuldabréfum að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga, annarra en þeirra gjalda sem greint er frá í skýringu nr. 8 um fjárfestingargjöld.

Hér eru færðar vaxtatekjur, verðbætur og lántökuþóknar af skuldabréfum, hagnaður og tap af sölu skuldabréfa, breytingar á gangvirði til hækkunar og lækkunar og hliðstæðar tekjur og gjöld. Hér undir er einnig færð varúðarniðurfærsla skuldabréfa vegna tapsáhættu sem fyrir hendi er á reikningsskiladegi.

### Fjárfestingargjöld

Undir þennan lið falla öll fjárfestingargjöld og allar þóknarir fjármálfyrirtækja og sjóða um sameiginlega fjárfestingu vegna umsýslu og stjórnunar á fjárfestingum lífeyrissjóðs. Undir þennan lið falla einnig þau fjárfestingargjöld sem ekki falla undir liði 3.1 - 3.5 í reglum um ársreikninga lífeyrissjóða 335/2015.

### Rekstrarkostnaður

Undir þennan lið fellur allur kostnaður vegna rekstrar sjóðsins. Kostnaðurinn er færður til gjalda þegar hann fellur til.

### Fjárfestingar

Fjárfestingar sjóðsins samanstanda af eignarhlutum í félögum og sjóðum, skuldabréfum, bankainnstæðum og öðrum fjárfestingum.

### Matsaðferðir fjárfestinga

Fjármálagerningar, aðrir en veðlán og tilgreindur hluti ríkisskuldabréfaeignar sjóðsins sem haldið er til gjalddaga, eru metnir á gangvirði í samræmi við settar reikningsskilareglur. Útlán til sjóðfélaga og skuldabréf sem sjóðurinn tilgreinir að verði haldið til gjalddaga eru færð á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við ávöxtunarkröfu við kaup, þ.e. kaupkröfu.

Við mat á gangvirði er miðað við nýjustu fáanlegar upplýsingar sem í sumum tilfellum miðast ekki við áramót heldur fyrri tímabil, s.s. í tilfelli óskráðra fagfjárfestasjóða. Upplýsingarnar eru teknar saman af Gildi og hafa ekki verið yfirfarnar eða staðfestar af rekstraraðilum viðkomandi sjóða.

Sjóðurinn notast við ákveðna þrepaskiptingu þegar eignir eru verðmetnar til gangvirðis. Gangvirði fjármálagerninga sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði er markaðsverð í lok tímabils. (1. stig). Gangvirði óskráðra fjárfestinga byggir á áætluðu markaðsverði þeirra samkvæmt verðmatsaðferðum sjóðsins (2. og 3. stig). Nánari upplýsingar um verðmatsaðferðir og þrepaskiptingu gangvirðismats eru í skýringu 20.

### Eignarhlutir í félögum og sjóðum

Eignarhlutir í félögum og sjóðum eru hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Þessi flokkur fjárfestinga er færður á gangvirði.

### Skuldabréf

Öll skuldabréf, þ.e. bæði verðbréf sem eru á afskrifuðu kostnaðarverði og gangvirði, falla undir þennan flokk sem og veðlán. Skuldabréf og veðlán á afskrifuðu kostnaðarverði eru færð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun á reikningsskiladegi. Verðbætur miðast við viðeigandi vísitölu næsta mánaðar eftir lok uppgjörstímabils.

### Niðurfærsla skuldabréfa og veðlána

Við mat á skuldabréfum og veðlánum sem færð eru á afskrifuðu kostnaðarverði er tekið tillit til þeirrar tapsáhættu sem kann að vera fyrir hendi á reikningsskiladegi í samræmi við settar reikningsskilareglur. Varúðarframlög vegna tapsáhættunnar eru færð á niðurfærslureikning sem dreginn er frá stöðu skuldabréfa og veðlána á reikningsskiladegi.

### Bundnar bankainnstæður

Bundnar bankainnstæður eru allar innstæður í bönkum og sparisjóðum sem bundnar eru lengur en í þrjá mánuði.

### Aðrar fjárfestingar

Aðrar fjárfestingar eru allar þær eignir sem ekki falla undir aðra liði innan fjárfestingarkafans. Hér eru færðar húseignir og lóðir sem teknar eru til fullnustu greiðslu.

### Kröfur

Kröfur eru færðar á gangvirði við upphaflega skráningu í bókhald. Á hverjum reikningsskiladegi eru kröfur metnar með hliðsjón af tapsáhættu og færðar á afskriftarreikning samkvæmt niðurstöðu slíks mats. Varúðarniðurfærslan er færð til lækkunar á viðkomandi lið í efnahagsreikningi og gjaldfærð undir öðrum gjöldum í Yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris.

### Varanlegir rekstrarfjármunir og ófnislegar eignir

Fasteignir og aðrir varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádragnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af kostnaðarverði og greinast þannig: Fasteign undir starfsemi sjóðsins er afskrifuð um 2%, innréttingar um 10% og skrifstofutæki ásamt tölvu- og hugbúnaði um 35%.

### Handbært fé

Sjóðir og innstæður hjá bönkum og sparisjóðum aðrar en þær sem falla undir bundnar bankainnstæður.

### Skuldbindingar

Skuldbindingar eru færðar upp í efnahagsreikningi ef líklegt þykir að sjóðurinn verði fyrir fjárhagslegum útgjöldum í framtíðinni vegna liðins atburðar eða viðskipta og hægt er að meta fjárhæð skuldbindingarinnar með áreiðanlegum hætti.

### Erlendir gjaldmiðlar

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gildandi gengi þess dags sem viðskiptin fara fram á. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við kaupgengi á reikningsskiladegi. Gengismunur sem myndast er færður meðal fjárfestingartekna. Meðalkaupgengi Seðlabanka Íslands og gengi í lok tímabils var eftirfarandi:

Gjaldmiðill	Mynt	Meðalkaupgengi		Árslökagengi	
		2019	2018	2019	2018
Evra	EUR	136,92	127,37	135,45	132,86
Sterlingspund	GBP	156,11	144,00	159,03	147,97
Bandaríkjadalur	USD	122,35	108,12	120,81	116,05
Dönsk króna	DKK	18,34	17,09	18,13	17,79
Sænsk króna	SEK	12,93	12,42	12,96	12,98



### 3. Sérstök aukaframlög

	2019	2018
Árlegt framlag ríkissjóðs til jöfnunar á örorkubyrði lífeyrissjóða	1.859.328	1.831.933

### 4. Heildarfjárhæð lífeyris

2019	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Samtals
Ellilífeyrir	11.183.877	146.234	4.896	11.335.008
Örorkulífeyrir	5.268.297	2.604	0	5.270.901
Makalífeyrir	950.768	1.254	0	952.022
Barnalífeyrir	158.231	63	0	158.294
	<b>17.561.174</b>	<b>150.155</b>	<b>4.896</b>	<b>17.716.225</b>

2018	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Samtals
Ellilífeyrir	10.207.426	118.317	1.134	10.326.877
Örorkulífeyrir	4.891.279	1.328	0	4.892.607
Makalífeyrir	920.382	163	0	920.545
Barnalífeyrir	152.525	412	0	152.937
	<b>16.171.611</b>	<b>120.220</b>	<b>1.134</b>	<b>16.292.966</b>

### 5. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris

	2019	2018
Kostnaður vegna örorkumats	14.394	14.356
	<b>14.394</b>	<b>14.356</b>

### 6. Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Hreinar tekjur	
				2019	2018
Arðgreiðslur af innlendum eignarhlutum	4.341.781	7.521	129	4.349.431	3.744.462
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	19.361.016	50.105	857	19.411.978	(255.784)
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	39.916.777	207.479	3.549	40.127.805	(8.680.897)
Gjaldmiðlabreyting	1.410.393	8.032	137	1.418.563	15.496.148
	<b>65.029.968</b>	<b>273.137</b>	<b>4.672</b>	<b>65.307.777</b>	<b>10.303.929</b>

## 6.1 Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í innlendum félögum og sjóðum

	Arðgreiðslur	Gjaldmiðlabreyting	Gangvirðisbreyting	Hreinar tekjur	
				2019	2018
Marel hf.	337.476	(1.355)	10.306.103	10.642.284	2.472.600
Össur hf.	60.654	(219.441)	9.062.191	8.903.404	2.780.853
Arion banki hf.	252.041	(4.186)	1.735.958	1.983.850	(371.365)
Síminn hf.	31.634	0	1.398.410	1.430.045	(304.284)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	64.738	0	668.037	732.775	(200.477)
TM hf.	64.402	0	621.181	685.583	(301.851)
Jarðvarmi slhf. (HS Orka)	0	0	445.482	445.482	945.220
Festi hf.	0	0	402.552	402.552	(316.379)
Skeljungur hf.	0	0	219.603	219.603	168.090
Reginn hf.	0	0	155.071	155.071	(482.929)
Reitir fasteignafélag hf.	167.146	0	(51.007)	116.140	(1.161.913)
FÍ fasteignafélag slhf.	47.607	0	61.426	109.033	582
Vátryggingafélag Íslands hf.	58.074	0	38.807	96.881	(77.570)
Frumtak slhf.	0	0	83.320	83.320	(9.305)
Brim hf.	155.118	0	(102.876)	52.242	(85.286)
SÍA II slhf.	0	0	45.001	45.001	(27.451)
Eik fasteignafélag hf.	49.600	0	(11.680)	37.920	(275.657)
SÍA III slhf.	0	0	33.862	33.862	57.271
Blávarmi slhf. (Bláa Lónið)	0	0	32.844	32.844	0
Brunnur vaxtasjóður slhf.	0	0	32.666	32.666	103.569
BG12 slhf.	20.139	0	9.888	30.027	(9.178)
Icelandic Tourism Fund I slhf.	525	0	29.500	30.025	57.762
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur)	0	0	23.410	23.410	872.950
Framtakssjóður Íslands slhf. (FSÍ)	395.951	0	(373.466)	22.485	62.613
FAST-1 slhf.	580.846	0	(558.634)	22.212	559.507
MF1 slhf.	80.000	0	(57.943)	22.057	82.446
Frumtak 2 slhf.	0	0	21.810	21.810	74.435
EDDA slhf.	0	0	12.905	12.905	53.369
SF V slhf. (Festi)	0	0	3.058	3.058	83.994
SF III slhf. (Jarðboranir)	0	0	(4.007)	(4.007)	100.346
Horn II slhf.	1.745.795	0	(1.768.903)	(23.107)	527.509
S38 slhf. (Íslandshótel)	6.098	0	(91.494)	(85.396)	104.157
Horn III slhf.	0	0	(176.460)	(176.460)	(118.041)
Hagar hf.	146.140	0	(373.096)	(226.956)	1.817.027
Sýn hf.	0	0	(279.290)	(279.290)	(957.880)
Bakkastakkur slhf. (PCC BakkiSilicon)	0	0	(461.161)	(461.161)	(8.956)
Icelandair Group hf.	0	0	(803.709)	(803.709)	(1.763.048)
Eimskipafélag Íslands hf.	81.695	0	(897.931)	(816.235)	(288.867)
Aðrar fjárfestingar	3.751	0	(19.455)	(15.800)	200.886
	<b>4.349.431</b>	<b>(224.982)</b>	<b>19.411.978</b>	<b>23.536.427</b>	<b>4.364.748</b>

## 6.2 Hreinar fjárfestingartekjur af erlendum eignarhlutum í félögum og sjóðum

	Gjaldmiðlabreyting	Gangvörðisbreyting	Hreinar tekjur	
			2019	2018
Vanguard Global Stock Index Fund	397.913	7.650.044	8.047.957	394.128
iShares Developed World Index Fund	424.125	6.837.429	7.261.553	204.645
Morgan Stanley Global Concentrated Portfolio	143.280	3.083.683	3.226.963	(385.572)
MFS Global Concentrated Fund	120.197	2.486.669	2.606.866	50.414
T Rowe Price Global Fund	112.413	2.483.484	2.595.897	350.739
Seilern World Growth Fund	(170.773)	2.012.354	1.841.581	530.892
Montanaro European Smaller Companies Fund	(52.343)	1.534.261	1.481.918	(107.578)
Templeton Global Value Fund	118.402	1.355.477	1.473.879	(364.954)
SSgA World Index Fund	72.094	1.371.782	1.443.876	58.825
BlackRock FIGO Fund	1.795	1.388.849	1.390.644	198.649
Fisher Investment EM Fund	61.691	949.678	1.011.369	(427.183)
Aberdeen GEM Fund	62.289	901.614	963.903	(224.751)
BlackRock POF III	72.360	879.322	951.682	1.343.804
Vanguard Global Enhanced Fund	60.200	879.994	940.194	(98.055)
JPMorgan Global Dynamic Fund	55.332	844.669	900.002	(46.773)
Wellington Global Value Fund	70.544	819.394	889.938	(300.493)
PIMCO Global Income Fund	(136.947)	895.163	758.216	(305.442)
MFS Low Volatility Fund	42.838	651.377	694.215	243.635
Acadian Global Equity Fund	(29.276)	697.590	668.314	30.598
Ashbridge Secondaries Fund I	15.185	529.472	544.658	0
BlackRock Div PEP V	40.639	428.200	468.839	585.727
MS AIP PMF VI	29.667	316.626	346.293	557.108
MS skuldabréfasafn II	62.260	230.262	292.523	731.391
Blackstone CP VII	9.522	237.679	247.201	123.987
Colchester Global Bond Fund	(34.439)	240.683	206.244	0
Oberon Credit Investment 3	(24.715)	200.812	176.097	264.236
MS skuldabréfasafn	23.905	89.116	113.021	386.990
MS AIP PMF VII	4.862	103.766	108.628	(14.485)
MS PECO Fund I	(8.640)	106.679	98.039	0
Standard Life EPGF	(11.317)	103.913	92.595	127.093
Oberon Credit Investment 2	(18.096)	107.148	89.051	134.864
MS GSOF II	13.313	72.589	85.903	167.295
KKR Americas Fund XII	5.613	68.055	73.668	112.102
MS AIP PMF III	10.586	60.778	71.365	133.747
SVG Asia FoF	8.913	56.677	65.589	105.661
Carlyle European Partners V	(11.733)	(54.455)	(66.188)	0
Carlyle US Partners VII	(7.267)	(72.322)	(79.589)	(5.093)
Metropolitan Real Estate	205	(111.894)	(111.688)	29.950
BlackRock sérgreint safn framtakssjóða	(19.206)	(225.789)	(244.995)	111.694
Aðrar fjárfestingar	128.057	(83.025)	45.032	1.241.386
	<b>1.643.545</b>	<b>40.127.805</b>	<b>41.771.350</b>	<b>5.939.181</b>

## 7. Hreinar tekjur af skuldabréfum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	Hreinar tekjur	
				2019	2018
Gengismunur innlendra skuldabréfa	20.177.498	216.420	3.707	20.397.625	17.475.184
Gjaldmiðlabreyting	20.897	0	0	20.897	551.712
Lántökugjöld	42.126	0	0	42.126	42.584
	<b>20.240.521</b>	<b>216.420</b>	<b>3.707</b>	<b>20.460.647</b>	<b>18.069.480</b>

### 7.1 Hreinar tekjur - sundurliðun eftir skuldabréfaflokkum

	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Hreinar tekjur 2019
Skuldabréf með ríkisábyrgð (fært á kostnaðarverði)	6.923.442	0	0	6.923.442
Skuldabréf með ríkisábyrgð	4.403.815	0	0	4.403.815
Skuldabréf fyrirtækja með ríkisábyrgð	43.698	7.832	0	51.530
Skuldabréf sveitarfélaga	1.058.814	0	0	1.058.814
Skuldabréf lánastofnana	2.639.753	0	0	2.639.753
Skuldabréf fyrirtækja	2.205.030	13.065	0	2.218.095
Veðlán (fært á kostnaðarverði)	3.290.038	0	(124.839)	3.165.199
	<b>20.564.589</b>	<b>20.897</b>	<b>(124.839)</b>	<b>20.460.648</b>

	Vaxtatekjur og verðbætur	Áhrif gjaldmiðils	Breyting á niðurfærslu	Hreinar tekjur 2018
Skuldabréf með ríkisábyrgð (fært á kostnaðarverði)	7.604.394	0	0	7.604.394
Skuldabréf með ríkisábyrgð	2.232.628	0	0	2.232.628
Skuldabréf fyrirtækja með ríkisábyrgð	36.764	57.557	0	94.321
Skuldabréf sveitarfélaga	851.865	0	0	851.865
Skuldabréf lánastofnana	2.301.251	0	0	2.301.251
Skuldabréf fyrirtækja	1.865.349	494.155	0	2.359.505
Veðlán (fært á kostnaðarverði)	2.762.180	0	(136.663)	2.625.517
	<b>17.654.431</b>	<b>551.712</b>	<b>(136.663)</b>	<b>18.069.480</b>

## 8. Fjárfestingargjöld

	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2019
<b>Umsýsluþóknarir:</b>					
Vegna innlendra fagfjárfestastjóða og annarra sjóða	12.851.115	2,0%	0	250.796	250.796
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	152.098.127	0,4%	0	639.703	639.703
Vegna erlendra fagfjárfestastjóða og annarra sjóða	34.774.568	1,9%	0	664.342	664.342
<b>Samtals</b>	<b>199.723.810</b>	<b>0,8%</b>	<b>0</b>	<b>1.554.842</b>	<b>1.554.842</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbréfavíðskipta			0	46.969	46.969
Vörslubóknun			59.164	0	59.164
Önnur fjárfestingargjöld			0	394.892	394.892
<b>Samtals</b>		<b>1,0%</b>	<b>59.164</b>	<b>1.996.703</b>	<b>2.055.866</b>

	Áætluð umsýsluþóknun	Samtals 2019
Samtryggingardeild	1.550.768	1.550.768
Séreignardeild - Framtíðarsýn 1	2.287	2.287
Séreignardeild - Framtíðarsýn 2	1.718	1.718
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1	39	39
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2	30	30
<b>Samtals umsýsluþóknun</b>	<b>1.554.842</b>	<b>1.554.842</b>

	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals 2018
<b>Umsýslubóknarir:</b>					
Vegna innlendra fagfjárfestastjóða og annarra sjóða	14.326.582	3,2%	0	461.612	461.612
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	127.404.617	0,4%	0	572.905	572.905
Vegna erlendra fagfjárfestastjóða og annarra sjóða	27.505.556	1,9%	0	509.500	509.500
<b>Samtals</b>	<b>169.236.755</b>	<b>0,9%</b>	<b>0</b>	<b>1.544.018</b>	<b>1.544.018</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbæfaviðskipta			0	19.881	19.881
Vörslubóknun			50.146	0	50.146
Önnur fjárfestingargjöld			0	267.653	267.653
<b>Samtals</b>		<b>1,1%</b>	<b>50.146</b>	<b>1.831.551</b>	<b>1.881.697</b>

	Áætluð umsýslubóknun	Samtals 2018
Samtryggingardeild	1.540.603	1.540.603
Séreignardeild - Framtíðarsýn 1	2.046	2.046
Séreignardeild - Framtíðarsýn 2	1.337	1.337
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1	15	15
Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2	17	17
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>1.544.018</b>	<b>1.544.018</b>

Fjárfestingargjöld felast í sér öll fjárfestingargjöld og allar bóknarir fjármálafyrirtækja og sjóða um sameiginlega fjárfestingu vegna umsýslu og stýringar á fjárfestingum lífeyrissjóðsins. Eignir sjóðsins í slíkum fjárfestingum voru um 199,7 ma.kr. í árslok 2019 (169,2 ma.kr. í árslok 2018). Samtals nema umsýslubóknarir vegna eignaumsýslu og önnur fjárfestingargjöld á árinu 2019 um 1.999,7 millj. kr. eða 1,0 % af undirliggjandi eignum (1,1% árið 2018).

## 9. Rekstrarkostnaður

### 9.1 Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður

	2019	2018
Laun og launatengd gjöld	582.235	535.254
Tölvu- og hugbúnaðarkostnaður	206.559	191.655
Húsnæðiskostnaður	30.109	29.640
Fjármálaeftirlitið - árgjald	30.978	29.566
Landssamtök lífeyrissjóða - árgjald	15.256	15.749
Útsending yfirlita og lífeyristilkynninga	30.996	28.700
Endurskoðun (ytri og innri)	12.872	14.569
Sérfræðikostnaður	16.311	14.287
Lögfræðikostnaður	9.307	8.617
Annar kostnaður	100.877	100.274
Endurkrafinn kostnaður	(98.244)	(95.193)
	<b>937.256</b>	<b>873.118</b>

## 9.2 Laun og launatengd gjöld

	2019	2018
Laun starfsfólks	425.655	389.519
Iðgjöld	50.871	44.139
Stjórnarlaun og laun endurskoðunarnefndar	24.361	28.392
Launatengd gjöld	81.348	73.204
	<b>582.235</b>	<b>535.254</b>
Starfsmenn í árslok	40	38
Stöðugildi á árinu	39,6	35,3

## 9.3 Laun stjórnarmanna, endurskoðunarnefndar og stjórnenda

	2019	2018
<b>Stjórn</b>		
Gylfi Gíslason, formaður stjórnar	4.109	4.462
Stefán Ólafsson, varaformaður stjórnar	2.531	0
Áslaug Hulda Jónsdóttir	2.205	2.591
Ingibjörg Ólafsdóttir	2.205	1.079
Freyja Önundardóttir	2.205	2.476
Guðmundur Ragnarsson	2.205	2.591
Sverrir Sverrisson	2.205	1.678
Kolbeinn Gunnarsson, fyrrverandi formaður	0	3.435
Margrét Jóhanna Birkisdóttir	2.205	1.673
Varamenn og fyrrum stjórnarmenn	1.562	5.800
<b>Endurskoðunarnefnd</b>		
Sigrún Guðmundsdóttir, formaður	1.464	1.418
Ásgeir Brynjar Torfason	734	480
Freyja Önundardóttir	734	420
Varamenn og fyrrum endurskoðunarnefndarmenn	0	289
<b>Stjórnendur</b>		
Framkvæmdastjóri	30.249	29.236
Forstöðumaður eignastýringar og staðgengill framkvæmdastjóra	25.076	24.069

Auk launagreiðslna hér að framan fékk Ingibjörg Ólafsdóttir stjórnarmaður greiddar kr. 1.084.000 fyrir setu í stjórn Landssamtaka lífeyrissjóða árið 2019, samanborið við kr. 440.000 árið 2018. Þá fékk forstöðumaður eignastýringar greiðslur vegna setu í stjórnnum og fjárfestingaráðum samtals kr. 3.327.710 á árinu 2019, en kr. 5.378.065 á árinu 2018.

Laun stjórnar: Á ársfundi sjóðsins 2019 var samþykkt að mánaðarlaun aðalmanns í stjórn sjóðsins yrðu kr. 123.473, laun formanns yrðu tvöföld eða kr. 246.946 og laun varaformanns yrðu kr. 185.209. Ef stjórnarfundir eru fleiri en einn í hverjum mánuði skuli greiða aukalega sem nemur einum mánaðarlaunum fyrir hvern setinn fund. Þá fái varamenn í stjórn greidd laun aðalmanns, kr. 123.473. fyrir hvern setinn stjórnarfund. Stjórnarfundir á árinu voru 16 auk tveggja daga stefnumótunarfundar. Á árinu 2018 voru haldnir 20 stjórnarfundir auk tveggja stefnumótunarfunda.

Laun stjórnar, endurskoðunarnefndar og stjórnenda eru sett fram í samræmi við reglur FME, en í reglunum er tiltekið að auk beinna launa skuli jafnframt taka með hvers konar starfstengd hlunnindi, s.s bifreiðahlunnindi, aukið mótframlag í séreignarsjóð sem og laun fyrir störf sem viðkomandi gegnir í krafti aðkomu sjóðsins, svo sem setu í nefndum og stjórnnum sem viðkomandi er tilnefndur í af hálfu lífeyrissjóðsins, þótt þóknarir séu ekki greiddar af lífeyrissjóðnum sjálfum. Tölur vegna fyrra árs eru færðar með sambærilegum hætti.

## 9.4 Þóknar til ytri endurskoðenda sjóðsins

	2019	2018
Þóknun fyrir endurskoðun	5.713	7.982
Önnur þjónusta	967	0
	<b>6.680</b>	<b>7.982</b>

## 9.5 Þóknar til innri endurskoðenda sjóðsins

	2019	2018
Þóknun fyrir endurskoðun	5.291	6.587
Önnur þjónusta	901	0
	<b>6.192</b>	<b>6.587</b>

## 9.6 Þóknar til tryggingastærðfræðings sjóðsins

	2019	2018
Þóknun fyrir útreikninga á tryggingafræðilegri stöðu	3.820	3.522
Önnur þjónusta	2.809	2.378
	<b>6.628</b>	<b>5.900</b>

## 10. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Samtryggingardeild	Séreignardeild	Tílgr. séreignard.	31.12.2019 Samtals	31.12.2018 Samtals
Innlend hlutafélög, skráð	101.019.422	560.860	13.630	101.593.912	81.750.768
Innlend félög og sjóðir, óskráð	23.445.723	951	29	23.446.703	19.901.516
Erlendir framtakssjóðir, skráðir	1.209.637	0	0	1.209.637	1.729.426
Erlendir skammtfimasjóðir, skráðir	6.426.868	0	0	6.426.868	6.082.502
Erlendir vogunarsjóðir, óskráðir	3.866	0	0	3.866	6.489
Erlendir skuldabréfasjóðir, óskráðir	4.924.004	0	0	4.924.004	5.030.946
Erlendir fasteignasjóðir, óskráðir	1.523.680	0	0	1.523.680	1.480.412
Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir	30.057.978	280.069	7.662	30.345.709	21.118.489
Erlendir framtakssjóðir, óskráðir	30.595.511	0	0	30.595.511	22.345.014
Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir	132.443.506	790.795	18.941	133.253.241	105.891.258
Erlend sérgreind hlutabréf, skráð	11.617.203	0	0	11.617.203	8.390.240
	<b>343.267.397</b>	<b>1.632.675</b>	<b>40.262</b>	<b>344.940.334</b>	<b>273.727.060</b>

### Innlend hlutafélög, skráð

	Hlutdeild	31.12.2019		Hlutdeild	31.12.2018	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Marel hf.	5,0%	23.663.040	4.462.093	6,8%	17.176.433	5.351.407
Össur hf.	4,6%	18.663.403	2.260.603	5,7%	13.598.984	2.822.794
Arion banki hf.	6,7%	10.439.233	9.467.059	1,8%	2.564.084	3.901.862
Arion banki hf. (SDB)	2,1%	3.333.536	3.071.471	0,7%	875.614	1.072.430
Hagar hf.	14,7%	7.800.004	4.055.004	12,6%	7.131.003	3.056.024
Reitir fasteignafélag hf.	15,0%	7.521.589	5.671.152	14,8%	7.683.278	5.747.538
Síminn hf.	9,4%	4.636.835	1.366.895	9,4%	3.238.424	1.366.895
Eimskipafélag Íslands hf.	12,6%	4.448.707	5.604.974	12,5%	5.321.872	5.579.388
Festi hf.	9,9%	4.244.764	966.779	8,9%	3.392.337	756.855
Reginn hf.	8,7%	3.518.892	2.054.654	7,9%	3.042.470	1.735.564
Icelandair Group hf.	7,3%	2.982.608	5.456.133	7,9%	3.803.714	5.487.488
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	9,9%	2.575.730	1.564.452	9,7%	1.907.693	1.564.452
TM hf.	9,3%	2.551.711	2.065.990	9,2%	1.625.280	1.762.003
Skeljungur hf.	9,4%	1.677.520	1.316.426	9,4%	1.457.917	1.316.426
Sýn hf.	14,1%	1.459.588	1.450.370	13,7%	1.702.619	1.410.885
Eik fasteignafélag hf.	5,0%	1.422.243	1.163.411	4,9%	1.398.550	1.163.411
Vátryggingafélag Íslands hf.	2,8%	588.341	460.832	2,8%	549.535	460.832
Kvika banki hf.	0,3%	66.168	50.032	0,3%	53.472	50.032
Brim hf.	-	-	-	8,5%	5.227.488	4.521.580
		<b>101.593.912</b>	<b>52.508.330</b>		<b>81.750.768</b>	<b>49.127.867</b>

## Innlend félög og sjóðir, óskráð

	Hlutdeild	31.12.2019		Hlutdeild	31.12.2018	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Jarðvarmi slhf. (HS Orka)	20,0%	7.102.803	4.947.895	19,9%	4.288.467	2.579.040
Blávarmi slhf. (Bláa Lónið)	20,0%	2.873.634	2.880.437	-	-	-
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur)	19,0%	1.561.944	362.207	19,0%	1.563.265	386.937
SÍA III slhf.	14,0%	1.068.488	1.031.359	14,0%	802.777	388.280
Horn III slhf.	15,0%	1.027.671	1.527.000	15,0%	1.099.131	1.422.000
Frumtak 2 slhf.	19,9%	976.586	927.717	19,9%	767.133	740.074
S38 slhf. (Íslandshótel)	17,4%	925.205	509.340	17,4%	1.014.198	506.889
MF1 slhf.	20,0%	807.485	736.600	20,0%	865.427	736.600
Innviðir fjárfestingar slhf.	20,0%	767.284	780.554	20,0%	56.632	68.554
Akur fjárfestingar slhf.	17,1%	713.647	734.961	17,1%	863.924	1.201.229
SF VI slhf. (Verne Global)	15,9%	689.771	994.726	15,9%	700.972	994.726
FÍ fasteignafélag slhf.	15,9%	669.699	261.676	15,9%	608.273	261.676
Edda slhf.	17,0%	532.189	322.021	17,0%	529.484	332.467
Brunnur vaxtarsjóður slhf.	19,9%	471.695	404.368	19,9%	349.479	314.818
Framtakssjóður Íslands slhf. (FSÍ)	16,5%	456.699	1.061.408	16,5%	830.166	1.061.408
Landsbréf Icelandic Tourism Fund I slhf.	9,7%	387.743	278.187	9,7%	358.242	278.187
Alda Credit fund slhf.	17,4%	334.010	263.230	17,4%	312.444	263.230
Alda Credit fund II slhf.	19,8%	329.440	290.000	19,8%	300.440	290.000
SÍA II slhf.	15,9%	242.531	135.085	15,9%	656.421	799.510
SF III slhf. (Jarðboranir)	14,6%	239.327	411.356	14,6%	243.333	411.356
Crowberry Capital slhf.	19,5%	239.110	278.101	19,5%	95.316	120.547
Frumtak slhf.	8,6%	236.964	192.968	8,6%	150.187	189.511
Horn II slhf.	18,2%	125.940	637.994	18,2%	1.894.843	637.994
Freyja slhf.	20,0%	123.242	156.200	20,0%	10.900	10.900
Kjölfesta slhf.	4,4%	98.792	96.317	4,4%	93.880	96.317
FAST-1 slhf.	20,0%	98.689	798	20,0%	657.323	798
SF V slhf. (Festi)	5,5%	90.444	26.292	5,5%	87.386	26.292
Bakkastakkur slhf. (PCC BakkiSilicon)	19,4%	55.800	558.054	19,4%	497.533	538.626
Reiknistofa lífeyrissjóða hf.	30,3%	47.011	45.564	30,3%	61.709	45.564
Verðbréfamiðstöð Íslands hf.	3,4%	14.987	62.804	10,0%	11.513	62.804
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða hf.	21,6%	12.563	1.620	21,6%	12.172	1.620
Greiðslustofa lífeyrissjóða hf.	36,0%	5.035	271	36,9%	5.319	271
Önnur óskráð bréf	-	120.271	1.073.617	-	113.226	52.183
		<b>23.446.703</b>	<b>23.064.344</b>		<b>19.901.499</b>	<b>15.894.025</b>

Sjóðurinn á hlut í þremur félögum sem sinna eingöngu þjónustuverkefnum fyrir lífeyrissjóði. Það eru 30,3% eignarhlutur í Reiknistofu lífeyrissjóða hf., 36,0% hlutur í Greiðslustofu lífeyrissjóða og 21,6% hlutur í Eignarhaldsfélagi lífeyrissjóða hf.

Gildi á ekki eignarhlut í félögum þar sem ótakmörkuð ábyrgð eigenda er fyrir hendi.



## Erlendir framtakssjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2019		Hlutdeild	31.12.2018	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Schroders PE FoF IV	2,7%	716.843	190.148	2,7%	1.038.773	414.381
SVG Diamond PE III	3,6%	311.946	167.252	3,6%	447.550	479.694
Schroder PE FoF II	4,0%	180.848	32.067	4,0%	243.103	64.906
		<b>1.209.637</b>	<b>389.468</b>		<b>1.729.426</b>	<b>958.981</b>

## Erlendir skuldabréfasjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2019		Hlutdeild	31.12.2018	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
BlackRock FIGO Fund	1,1%	12.794.608	11.082.432	1,0%	11.403.964	11.205.314
PIMCO Global Income Fund	0,1%	12.453.894	11.900.896	0,1%	9.714.526	10.019.967
Colchester Global Bond Fund	11,8%	5.097.207	4.856.000	-	-	-
		<b>30.345.709</b>	<b>27.839.328</b>		<b>21.118.489</b>	<b>21.225.281</b>

## Erlendir skuldabréfasjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2019		Hlutdeild	31.12.2018	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Oberon Credit Investment 3	7,3%	3.354.194	3.087.000	7,3%	3.280.759	3.087.000
Oberon Credit Investment 2	4,3%	1.569.686	1.762.367	4,3%	1.747.833	2.000.946
Landsbanki Mezzanine Fund II	6,7%	124	1.016	6,7%	2.353	14.444
		<b>4.924.004</b>	<b>4.850.383</b>		<b>5.030.946</b>	<b>5.102.390</b>

## Erlendir fasteignasjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2019		Hlutdeild	31.12.2018	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Standard Life Real Estate	4,8%	1.117.443	1.229.744	4,5%	1.051.974	1.229.744
Metropolitan Real Estate Secondary II	1,8%	258.157	174.021	1,8%	164.791	174.021
Metropolitan Real Estate	6,1%	62.468	221.878	6,1%	131.379	221.878
Templeton European Real Estate	1,3%	44.765	917.699	1,3%	70.090	917.699
Alþjóða fasteignasjóðurinn	15,0%	40.846	308.274	15,0%	62.179	308.274
		<b>1.523.680</b>	<b>2.851.616</b>		<b>1.480.412</b>	<b>2.851.616</b>

## Erlendir framtakssjóðir, óskráðir

	Hlutdeild	31.12.2019		Hlutdeild	31.12.2018	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
BlackRock POF III	8,5%	5.890.735	3.590.948	8,5%	5.198.638	3.825.949
BlackRock Div PEP V	8,0%	3.016.666	2.042.198	8,0%	2.714.465	2.206.439
BlackRock sérgreint safn framtakssjóða	-	2.809.899	3.019.690	-	1.185.295	1.185.295
MS AIP PMF VI	4,6%	2.550.225	1.791.803	4,6%	2.370.080	1.956.089
KKR Americas Fund XII	2,4%	1.568.967	1.388.740	2,4%	1.053.065	948.340
Blackstone CP VII	0,1%	1.531.533	1.204.207	0,1%	761.462	677.300
Ashbridge Secondaries Fund I	9,1%	1.398.380	869.053	-	-	-
MS AIP PMF VII	6,8%	1.286.641	1.192.497	7,7%	296.009	310.493
Aldwych Capital Partners	6,7%	1.159.947	757.962	6,7%	1.203.482	846.400
MS PECO Fund I	3,5%	1.143.508	994.047	3,5%	570.646	522.963
MS AIP EMPF	5,2%	1.034.713	99.621	5,2%	1.241.080	282.107
KKR Global Infrastructure	4,1%	843.989	884.600	4,1%	190.043	215.071
MS AIP PMF IV	1,7%	801.623	36.897	1,7%	966.780	190.154
AlpInvest Co-investment	2,3%	752.530	679.781	2,3%	389.714	364.784
SVG Asia FoF	5,0%	684.159	689.352	4,8%	696.851	434.485
MS AIP PMF III	3,6%	601.456	376.283	3,6%	776.221	460.722
MS GSOF II	1,3%	587.996	281.846	1,4%	699.337	481.498
Carlyle US Partners VII	0,1%	549.652	634.324	0,1%	80.306	85.399
BlackRock POF IV	3,0%	509.465	530.653	-	-	-
NB Crossroads XVIII	4,9%	473.977	243.800	4,9%	538.223	199.396
Carlyle European Partners V	0,3%	403.936	470.080	-	-	-
Paul Capital Partners IX	0,6%	253.742	58.102	0,6%	252.740	89.749
Standard Life ESP2004	1,3%	133.347	16.805	1,3%	135.577	27.264
LPE II	8,5%	118.027	118.937	8,5%	239.812	148.716
DLJ Merchant banking	1,1%	103.785	589.232	1,1%	189.607	632.184
Partners Group Secondary	0,3%	100.914	14.608	0,3%	147.706	46.468
Paul Capital Partners VIII	5,2%	81.686	21.092	5,2%	85.682	27.700
BlackRock POF I	5,2%	81.228	23.541	5,2%	95.363	23.541
BlackRock POF II	3,9%	51.344	33.930	3,9%	108.274	53.251
International Private Equity Fund	8,0%	45.935	28.868	8,0%	61.788	26.307
MS AIP PMF II	6,0%	14.616	118.574	6,0%	86.276	144.369
Crown Global Secondaries	5,9%	10.890	5.125	5,9%	10.492	5.125
		<b>30.595.511</b>	<b>22.807.198</b>		<b>22.345.014</b>	<b>16.417.557</b>

## Erlendir hlutabréfasjóðir, skráðir

	Hlutdeild	31.12.2019		Hlutdeild	31.12.2018	
		Gangverð	Kostnaðarverð		Gangverð	Kostnaðarverð
Vanguard Global Stock Index Fund	2,3%	32.549.039	10.442.024	2,1%	24.376.510	10.317.452
iShares Developed World Index Fund	1,6%	29.035.562	13.687.914	19,4%	21.747.149	13.687.914
MFS Global Concentrated Fund	6,7%	9.745.632	4.738.229	6,0%	7.138.766	4.738.229
Templeton Global Value Fund	9,5%	9.600.101	4.301.530	7,4%	8.126.221	4.301.530
T Rowe Price Global Fund	3,7%	9.114.511	3.422.355	4,9%	6.518.614	3.422.355
Seilern World Growth Fund	3,8%	6.398.145	3.079.652	4,9%	4.556.564	3.079.652
SSgA World Index Fund	0,9%	5.845.434	4.381.377	1,0%	4.401.558	4.381.377
Montanaro European Smaller Companies	7,1%	5.172.086	3.640.950	6,4%	3.719.234	3.640.950
Aberdeen GEM Fund	1,9%	5.050.441	3.912.856	1,2%	4.086.539	3.912.856
Fisher Investment EM Fund	2,0%	5.001.927	3.497.500	1,8%	3.990.558	3.497.500
Vanguard Global Enhanced Fund	16,9%	4.882.543	3.088.990	13,3%	3.942.349	3.088.990
JP Morgan Global Dynamic Fund	14,5%	4.486.367	1.240.898	8,8%	3.586.493	1.240.898
MFS Low Volatility Fund	12,9%	3.473.355	2.535.505	15,4%	2.779.140	2.535.505
Acadian Global Equity Fund	9,3%	2.898.099	985.833	6,4%	2.239.458	985.833
Wellington Global Value Fund	-	-	-	11,4%	4.682.105	4.939.537
		<b>133.253.241</b>	<b>62.955.612</b>		<b>105.891.258</b>	<b>67.770.577</b>

Kostnaðarverð í töflu hér að framan er skilgreint sem vegið meðalkaupverð í viðkomandi félagi, framtakssjóði eða verðbréfasjóði. Ekki tekið tillit til arðgreiðslna eða annarrar ráðstöfunar verðmæta til hluthafa við útreikning á meðalkaupverði.

## 11. Skuldabréf

	Samtryggingardeild		Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	31.12.2019
	Kaupkrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Samtals
Skuldabréf með ríkisábyrgð	95.306.897	40.165.376	1.581.510	42.106	137.095.889
Skuldabréf fjármálastofnana	0	42.336.667	626.311	16.792	42.979.770
Skuldabréf sveitarfélaga	0	12.986.270	166.170	4.490	13.156.930
Skuldabréf fyrirtækja	0	38.385.810	441.900	12.021	38.839.731
Veðlán sjóðfélaga	57.686.882	0	0	0	57.686.882
Önnur veðlán	4.201.397	0	0	0	4.201.397
Niðurfærslur veðlána	(618.883)	0	0	0	(618.883)
	<b>156.576.293</b>	<b>133.874.123</b>	<b>2.815.891</b>	<b>75.409</b>	<b>293.341.715</b>

	Samtryggingardeild		Séreignardeild	Tilgreind séreignard.	31.12.2018
	Kaupkrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Markaðskrafa	Samtals
Skuldabréf með ríkisábyrgð	98.453.058	38.782.786	1.563.833	20.675	138.820.352
Skuldabréf fjármálastofnana	0	34.608.907	414.823	5.481	35.029.211
Skuldabréf sveitarfélaga	0	12.002.504	170.807	2.281	12.175.592
Skuldabréf fyrirtækja	0	36.590.050	414.869	5.609	37.010.528
Veðlán sjóðfélaga	44.670.394	0	0	0	44.670.394
Önnur veðlán	4.840.190	0	0	0	4.840.190
Niðurfærslur veðlána	(496.231)	0	0	0	(496.231)
	<b>147.467.411</b>	<b>121.984.247</b>	<b>2.564.332</b>	<b>34.046</b>	<b>272.050.036</b>

2019	Samtryggingardeild	
	Kaupkrafa	Markaðskrafa
Skuldabréf með ríkisábyrgð	95.306.897	125.394.875

2018	Samtryggingardeild	
	Kaupkrafa	Markaðskrafa
Skuldabréf með ríkisábyrgð	98.453.058	125.125.940

Eins og sjá má í töflunni hér fyrir ofan gerir sjóðurinn hluta af skuldabréfum með ríkisábyrgð upp á kaupkröfu. Virði þeirra tekur því ekki mið af markaðsverði skuldabréfa, heldur bera þau vexti og verðbætur út líftíma sinn í samræmi við ávöxtunarkröfu þeirra við kaup. Ef þessar eignir væru færðar á markaðsverði hefði hrein raunávöxtun samtryggingardeilda á árinu 2019 verið 12,0% í stað 12,1% (hefði verið 2,5% í stað 2,4% á árinu 2018).

## 12. Niðurfærslur veðlána

	31.12.2019	31.12.2018
Niðurfærsla í ársbyrjun	(496.231)	(368.365)
Afskrifað tapað á árinu	2.187	8.797
Breyting niðurfærsla á árinu	(124.839)	(136.663)
	<b>(618.883)</b>	<b>(496.231)</b>

Veðskuldabréf eru færð niður í efnahagsreikningi vegna óvissu um innheimtu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast í framtíðinni.

### 13. Aðrar fjárfestingar

	31.12.2019	31.12.2018
Fullnustueignir	0	48.662
	<b>0</b>	<b>48.662</b>

Í árslok á sjóðurinn enga fasteign sem tekin hafði verið til fullnustu en í árslok 2018 var ein slík eign til staðar. Fasteignamat fullnustueigna í árslok 2018 nam kr. 47.750.000 og váttryggingaverðmæti kr. 59.350.000.

### 14. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

	31.12.2019		31.12.2018	
	Í erlendum gjaldmiðlum	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Í íslenskum krónum
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	241.927.473	103.012.801	186.549.374	87.177.686
Skuldabréf	1.625.215	291.716.560	2.476.769	269.573.268
Bundnar bankainnstæður	0	963.106	0	813.830
Aðrar fjárfestingar	0	0	0	48.662
	<b>243.552.688</b>	<b>395.692.467</b>	<b>189.026.143</b>	<b>357.613.445</b>
Hlutfallsleg skipting	38,1%	61,9%	34,6%	65,4%

	31.12.2019	31.12.2018
Í USD	191.159.544	144.083.020
Í EUR	30.396.080	25.909.608
Í GBP	124	4.558.917
Í DKK	18.663.403	13.598.984
Í SEK	3.333.536	875.614
	<b>243.552.688</b>	<b>189.026.143</b>

### 15. Varanlegir rekstrarfjármunir

	Fasteignir og lóðir til eigin nota	Rekstrarfjármunir	Samtals
<b>Kostnaðarverð</b>			
Staða í ársbyrjun	431.510	117.069	548.579
Eignfært á árinu	719	25.124	25.843
<b>Staða í árslok</b>	<b>432.229</b>	<b>142.193</b>	<b>574.422</b>
<b>Afskriftir</b>			
Staða í ársbyrjun	97.541	51.917	149.458
Afskrift ársins	7.972	18.186	26.158
<b>Staða í árslok</b>	<b>105.513</b>	<b>70.103</b>	<b>175.616</b>
<b>Bókfært verð</b>			
Bókfært verð í ársbyrjun	333.969	52.855	399.121
<b>Bókfært verð í árslok</b>	<b>326.716</b>	<b>72.089</b>	<b>398.805</b>
Afskriftahlutföll	2%	10-35%	

### Fasteignamat og váttryggingamat eigna sjóðsins í árslok

	Fasteignamat	Váttryggingamat
Fasteignir og lóðir til eigin nota	503.650	730.800
Rekstrarfjármunir		53.877

## 16. Lífeyrisskuldbindingar

Tryggingafræðileg staða samtryggingardeildar sjóðsins er reiknuð í samræmi við ákvæði 39. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Útreikningurinn er gerður af tryggingastærðfræðingi sem hefur til þess tilskilda staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu og starfar sjálfstætt utan sjóðsins. Helstu forsendur útreikninga miðast við ákvæði IV kafla reglugerðar nr. 391/1998 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða með síðari breytingum. Við mat á dánar- og lífslíkum skal nota nýjustu dánar- og eftirlifendatölur, sem útgefnar eru af ráðherra að fengnum tillögum Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga. Í reglugerðinni kemur einnig fram að við núvirðisútreikning væntanlegs lífeyris og framtíðariðgjalda skuli nota 3,5% vaxtaviðmiðun umfram vísitölu neysluverðs. Útreikningur tryggingafræðilegrar stöðu í lok árs 2019 miðast við sértækar lífs- og örorkulíkur fyrir sjóðinn. Tryggingastærðfræðingur sjóðsins hefur unnið sértækar lífs- og örorkulíkur fyrir sjóðinn og telur hann að þær forsendur gefi réttari mynd af stöðu sjóðsins, sbr. 22. gr. framangreindrar reglugerðar nr. 391/1998, í stað þess að nota staðlaðar forsendur um lífs- og örorkulíkur sem reglugerðin vísar til.

	31.12.2019	31/12/2018*
<b>Eignir</b>		
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í árslok	1.124.233.895	999.179.342
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í ársbyrjun	999.179.342	868.924.167
<b>Hækkun/lækkun endurmetinnar eignar á árinu</b>	<b>125.054.553</b>	<b>130.255.175</b>
<b>Skuldbindingar</b>		
Skuldbindingar í árslok	1.084.015.157	1.014.221.793
Skuldbindingar í ársbyrjun	1.014.221.793	882.563.866
<b>Hækkun/lækkun skuldbindinga á árinu</b>	<b>69.793.364</b>	<b>131.657.926</b>
<b>Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu</b>	<b>55.261.189</b>	<b>(1.402.751)</b>

### Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar

	31.12.2019	31/12/2018*
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun	550.663.778	504.962.820
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	35.348.126	35.508.134
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	29.881.722	28.033.070
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	(17.762.943)	(16.364.894)
Hækkun vegna breyttra tryggingafræðilegra forsenda	(6.056.189)	0
Hækkun/lækkun vegna annarra breytinga	(4.219.408)	(1.475.352)
<b>Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok</b>	<b>587.855.085</b>	<b>550.663.778</b>

\*Við útreikning á tryggingafræðilegri stöðu í árslok 2018 voru skuldbindingar ofreiknaðar um 4.256 millj. kr. sem leiddi til þess að tryggingafræðileg heildarstaða staða var gefin upp -1,5% en hefði átt að vera -1,1% og hefur það verið leiðrétt hér að ofan fyrir árið 2018.

## 17. Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur

	31.12.2019	31.12.2018
Ógreidd gjöld vegna innheimtu fyrir stéttarfélög og VIRK	295.769	296.980
Aðrar skuldir	81.106	69.805
Tilgreind séreign	22.374	28.801
	<b>399.249</b>	<b>395.585</b>

## 18. Aðrar skuldir

	31.12.2019	31.12.2018
Ógreiddur kostnaður	46.902	38.624
	<b>46.902</b>	<b>38.624</b>

## 19. Ábyrgðir og skuldbindingar utan efnahags

Lífeyrissjóðurinn er skuldbundinn til að fjárfesta í framtaks-, nýsköpunar- og fasteignasjóðum á næstu árum.

	31.12.2019	31.12.2018
Innlendar skuldbindingar	6.780.823	8.896.875
Erlendar skuldbindingar	32.620.830	34.079.891
	<b>39.401.653</b>	<b>42.976.767</b>

## 20. Þrepaskipting gangvirðis

Sjóðurinn notast við ákveðna þrepaskiptingu þegar eignir eru verðmetnar til gangvirðis.

### Stig 1.

Gangvirðismat byggir á skráðu verði á virkum markaði fyrir sams konar eignir.

### Stig 2.

Gangvirðismat byggir á verðlagningu á markaði fyrir sams konar eða sambærilegar eignir, beint eða óbeint. Nýlegt viðskiptaverð eða nýlegt kaup- eða sölutilboð er notað til ákvörðunar gangvirðis hlutabréfa. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa með sömu tímalengd, sem virk viðskipti eru með, er notuð sem viðmið við gangvirðismat á skuldabréfum.

### Stig 3.

Gangvirðismat byggir á öðrum upplýsingum en markaðsupplýsingum, þ.e. almennt viðurkenndum matsaðferðum fyrir virði óskráðra eigna. Meðal verðmatsaðferða er reiknað innra virði, verðmat byggt á kennitölusamanburði, núvirðis- og sjóðstreymislíkön og önnur virðislíkön. Fjárfestingar í óskráðum innlendum og erlendum framtakssjóðum færast undir þennan lið.

### Eignir færðar á gangvirði 2019

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	284.446.570	0	60.455.977	344.902.546
Skuldabréf	104.459.222	32.343.988	0	136.803.210
<b>Samtals fært á gangvirði</b>	<b>388.905.792</b>	<b>32.343.988</b>	<b>60.455.977</b>	<b>481.705.756</b>
Eignir færðar á kaupkröfu				156.576.293
<b>Samtals eignir</b>				<b>638.282.049</b>

### Tekjur eigna færðra á gangvirði 2019

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	62.177.562	0	3.126.759	65.304.321
Skuldabréf	8.729.836	1.645.626	0	10.375.462
<b>Samtals</b>	<b>70.907.399</b>	<b>1.645.626</b>	<b>3.126.759</b>	<b>75.679.783</b>

### Eignir færðar á gangvirði 2018

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	230.053.064	0	43.673.996	273.727.060
Skuldabréf	90.136.351	34.446.275	0	124.582.625
<b>Samtals fært á gangvirði</b>	<b>320.189.414</b>	<b>34.446.275</b>	<b>43.673.996</b>	<b>398.309.686</b>
Eignir færðar á kaupkröfu				147.467.411
<b>Samtals eignir</b>				<b>545.777.097</b>

### Tekjur eigna færðra á gangvirði 2018

	Stig 1	Stig 2	Stig 3	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	3.792.014	0	6.511.915	10.303.929
Skuldabréf	5.448.744	2.290.571	0	7.739.315
<b>Samtals</b>	<b>9.240.758</b>	<b>2.290.571</b>	<b>6.511.915</b>	<b>18.043.244</b>

## 21. Atburðir eftir lok reikningsskiladags

Engir atburðir hafa orðið eftir lok reikningsskiladags sem krefjast lagfæringa eða breytinga á ársreikningnum. Útbreiðsla kórónuveirunnar (COVID-19) hefur þegar haft umtalsverð áhrif á efnahag heimsins og verðþróun á verðbréfamörkuðum, bæði innanlands og erlendis. Óvissa er um möguleg áhrif vegna þessa á stöðu sjóðsins. Sjóðurinn birtir álagspróf í skýringu 22.1.3 þar sem sjá má áhrif mismunandi sviðsmynda á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins.

## 22. Markmið áhættustýringar

Áhættustefna Gildis tekur bæði til fjárhagslegrar áhættu og rekstraráhættu í starfsemi sjóðsins. Áhættustefnan skilgreinir áhættuvilja og áhættuþol sjóðsins og hvernig skuli greina, meta, vakta og stýra áhættu. Auk þess kemur fram hlutverk og ábyrgð þeirra sem koma að framkvæmd áhættustýringar og áhættueftirlits innan sjóðsins. Fjárfestingarstefna sjóðsins er mikilvægur þáttur í áhættustýringu en þar eru settar fram takmarkanir og viðmið um helstu fjárhagslega áhættuþætti. Í áhættustýringarstefnu er síðan fjallað ítarlega um framkvæmd áhættustýringar sjóðsins.

Helstu áhættur sem sjóðurinn stendur frammi fyrir í daglegri starfsemi eru: markaðsáhætta, vaxtaáhætta, gjaldmiðlaáhætta, verðbólguáhætta, mótaðilaáhætta, skuldbindingaáhætta, lausafjárahætta og rekstraráhætta.

### 22.1 Fjárhagsleg áhætta

#### 22.1.1 Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er hættan á tapi vegna breytinga á markaðsvirði eigna eða skuldbindinga, þ.m.t. vegna breytinga á gengi gjaldmiðla, vöxtum, verðbólgu, verði hluta- og skuldabréfa og hlutdeildarskírteina í sjóðum. Meginmarkmið með framkvæmd áhættustýringar á markaðsáhættu er að halda henni innan marka fjárfestingarstefnu og meta áhrif einstakra fjárfestinga á heildaráhættu.

#### Vaxtaáhætta

Vaxtaáhætta felst í áhrifum breytinga á markaðsvöxtum á verðmyndun skuldabréfa. Í tryggingafræðilegri úttekt er gert ráð fyrir að skuldbindingar lífeyrissjóðsins hækki um sem nemur 3,5% að raunvirði á ári. Vaxtaáhætta felst m.a. í því að vextir á markaði lækki það mikið að sjóðurinn geti ekki keypt skuldabréf sem beri ásættanlega ávöxtun. Í því felst jafnframt endurfjármögnunaráhætta. Ef vextir hækka getur sjóðurinn þurft að innleysa gengistap við sölu á skuldabréfum sem keypt voru á lægri ávöxtunarkröfu. Þessari áhættu er hægt að stýra með hlutfalli fastra vaxta og breytilegra, hlutfalli uppgreiðanlegra skuldabréfa og óuppgreiðanlegra, líftíma skuldabréfa og hlutfalli skuldabréfa í eignasafninu.

Samtryggingardeild	Meðallíftími 2019	Meðallíftími 2018	31.12.2019	31.12.2018
Skuldabréf á föstum vöxtum	8,4	8,6	255.936.316	248.092.649
Skuldabréf á breytilegum vöxtum	19,1	18,4	35.132.982	21.855.241
<b>Samtals</b>	<b>9,7</b>	<b>9,4</b>	<b>291.069.298</b>	<b>269.947.890</b>

Framtíðarsýn 1	Meðallíftími 2019	Meðallíftími 2018	31.12.2019	31.12.2018
Skuldabréf á föstum vöxtum	6,5	6,6	1.309.417	1.187.373
<b>Samtals</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>1.309.417</b>	<b>1.187.373</b>

Framtíðarsýn 2	Meðallíftími 2019	Meðallíftími 2018	31.12.2019	31.12.2018
Skuldabréf á föstum vöxtum	6,5	6,7	1.506.474	1.376.959
<b>Samtals</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>1.506.474</b>	<b>1.376.959</b>



### Ósamræmisáhætta samtryggingardeildar

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

	31.12.2019	31.12.2018
Verðtryggingarhlutfall samtryggingardeildar	37,8%	41,4%

### Verðbólguáhætta

Skuldbindingar samtryggingardeildar sjóðsins eru verðtryggðar þar sem lífeyrisgreiðslur eru verðtryggðar. Eignahlið samtryggingardeildar er aftur á móti ekki að fullu verðtryggð. Með því að reikna út misvægi á verðtryggðum skuldbindingum og eignum fæst mat á verðbólguáhættu. Með því að auka/minnka verðtryggðar eignir sem og að meta fylgni annarra eigna (líkt og gjaldeyris) við verðbólgu er hægt að stýra verðbólguáhættu.

### Gjaldeyrisáhætta

Gjaldeyrisáhætta sjóðsins felst í hættu á að sveiflur á gengi krónunnar annars vegar og erlendra myntkrossa hins vegar geti haft neikvæð áhrif á eignastöðu sjóðsins. Samkvæmt lögum um lífeyrissjóði mega gengistryggðar eignir samtryggingardeildar sjóðsins að hámarki nema 50% af hreinni eign til greiðslu lífeyris. Það er stefna sjóðsins og hluti af áhættustýringu hans að eiga vel dreift eignasafn sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu. Þessari áhættu er hægt að stýra með hlutfalli gengistryggðra eigna sem og með afleiðum sem takmarka gjaldmiðlaáhættu.

Samtryggingardeild	31.12.2019	31.12.2018
Eignir í erlendri mynt	38,2%	34,2%

Framtíðarsýn 1	31.12.2019	31.12.2018
Eignir í erlendri mynt	27,6%	25,9%

Framtíðarsýn 2	31.12.2019	31.12.2018
Eignir í erlendri mynt	20,5%	19,4%

### Markaðsáhætta (sveiflur í ávöxtun)

Markaðsáhætta (sveiflur í ávöxtun) er sú hætta að verðbreytingar hlutabréfa, hlutdeildarskírteina og annarra verðbréfa með breytilegar tekjur hafi óhagstæð áhrif á eignastöðu sjóðsins.

Stór hluti eigna sjóðsins er í markaðsverðbréfum, bæði hlutabréfum og skuldabréfum. Markaðsverðbréf mynda stærstan hluta þeirra eigna sem ætlað er að standa á móti lífeyrisskuldbindingu sjóðsins. Fjárfestingar sjóðsins í félögum og sjóðum eru að mestu leyti í skráðum eignum en þó er hluti fjárfestinganna í óskráðum eignum. Markaðsáhættu (sveiflum í ávöxtun) er m.a. hægt að stýra með viðeigandi vali á eignasamsetningu m.t.t. áhættudreifingar og/eða með breytingum á eignasafni.

### Uppgreiðsluáhætta

Uppgreiðsluáhætta felst í áhættunni á að uppgreiðslur vaxi eftir því sem munur á vöxtum skuldabréfa og markaðsvöxtum er meiri, þ.e. í þeim tilfellum sem uppgreiðsluheimild er til staðar. Áhætta sjóðsins felst þá t.a.m. í möguleikanum á að þurfa að endurfjárfesta á lægri vöxtum í kjölfar uppgreiðslu. Að því leyti hefur uppgreiðsluáhætta skyldleika við vaxtaáhættu. Uppgreiðsluáhættu er m.a. hægt að stýra með hlutfalli uppgreiðanlegra skuldabréfa í eignasafninu, skilmálum um uppgreiðslu og uppgreiðsluálagi og hlutfalli skuldabréfa með breytilegum vöxtum og föstum.

Samtryggingardeild	31.12.2019	31.12.2018
<b>Uppgreiðanleg skuldabréf</b>	<b>93.712.687</b>	<b>72.690.144</b>
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg m. skilyrðum	35.716.416	27.664.670
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg án skilyrða	22.911.109	23.221.084
þar af á breytilegum vöxtum uppgreiðanleg án skilyrða	35.085.162	21.804.389
Séreignardeild	31.12.2019	31.12.2018
<b>Uppgreiðanleg skuldabréf séreignardeilda</b>	<b>294.153</b>	<b>353.187</b>
þar af á föstum vöxtum uppgreiðanleg m. skilyrðum	294.153	353.187

### Áhætta vegna skuldbindinga utan efnahags

Hætta á breytingum á undirliggjandi eignum eða skuldbindingum utan efnahags. Skuldbindandi samningar um greiðslur í framtakssjóði eru dæmi um eignir og skuldbindingar utan efnahagsreiknings. Í árslok 2019 eru skuldbindingar utan efnahags 39,4 milljarðar króna sem skiptast í 6,8 milljarða innlendar skuldbindingar og 32,6 milljarða erlendar. Í árslok 2018 voru innlendar skuldbindingar 8,9 milljarðar króna og erlendar skuldbindingar 34,1 milljarðar króna.

Áhættu vegna eigna og skuldbindinga utan efnahags er m.a. hægt að stýra með gerð áætlana um framtíðargreiðsluflæði vegna skuldbindinga.

### 22.1.2 Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta er hætta á fjárhagslegu tapi sjóðsins ef mótaðili eða viðskiptamaður í fjármálagerningi getur ekki staðið við umsamdar skuldbindingar sínar. Helsta mótaðilaáhætta sjóðsins verður til við kaup á verðbréfum og með veitingu veðlána. Mótaðilaáhætta er flokkuð í útlánaáhættu, samþjöppunaráhættu, landsáhættu, uppgjörsáhættu og vörsluáhættu.

Stjórn sjóðsins samþykkir fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn árlega. Í henni eru m.a. sett viðmiðunarmörk um fjárfestingar í eignaflokkum og einstökum fjárfestingum. Þá hefur sjóðurinn einnig mótað sér stefnu um áhættuflokkun mótaðila ef fjárfesting eða eign sjóðsins í skuldabréfum útgefnum af þeim er umfram skilgreind viðmið.

Einn liður í að meta mótaðilaáhættu er að fylgjast með vanskilum útgefenda skuldabréfa í eigu sjóðsins og vanskilum innan sjóðfélagalánasafns. Vanskil ársins eru notuð við mat á niðurfærsluþörf sem færast á niðurfærslureikning sjóðsins.

	31.12.2019	31.12.2018
Meira en 90 daga vanskil	17.034	16.875
Eftirstöðvar lána í meira en 90 daga vanskilum	422.108	214.418

### 22.1.3 Skuldbindingaáhætta

Skuldbindingaáhætta (lífeyrstryggingaráhætta) er sú áhætta að skerða þurfi réttindi sjóðfélaga vegna breytinga á lífeyrisskuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingaáhættu má skipta m.a. í breytingar á iðgjöldum og lífslíkum sjóðfélaga, umhverfisáhættu, breytingu á örorkulíkum og réttindaflutningsáhættu. Til að meta skuldbindingaáhættu er m.a. horft á hlutfall lífeyris á móti iðgjöldum, aldursamsetningu sjóðfélaga, hlutfall öryrkja og fleira.

Með því að gera sviðsmyndagreiningar og svokallaðar tölfræðilegar hermanir á eignum og skuldbindingum sjóðsins, miðað við mismunandi forsendur, er hægt að meta líkur á að sjóðurinn þurfi að breyta réttindum samanber nánari ákvæði laga og samþykka sjóðsins.

#### Álagspróf með hliðsjón af leiðbeinandi tilmælum FME nr. 1/2013

Sjóðurinn framkvæmir reglulega álagspróf með hliðsjón af leiðbeinandi tilmælum FME nr. 1/2013. Markmið álagsprófsins er að meta hvort tryggingafræðileg staða sjóðsins verði undir mínus 10% miðað við mismunandi álagsþætti. Í 39. gr. laga nr. 129/1997 er kveðið á um að ef tryggingafræðileg heildarstaða lífeyrissjóða án ábyrgðar leiðir í ljós að meira en 10% munur er á milli eignaliða og lífeyrisskuldbindinga er skylt að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum. Með sama hætti þarf að gera breytingar á samþykktum ef munurinn hefur haldist 5% eða meiri síðastliðin 5 ár. Enginn þáttur í álagsprófinu setur tryggingafræðilega stöðu sjóðsins niður fyrir mínus 10% viðmiðið.

	Áhrif á hreina eign til greiðslu lífeyris	Áhrif á tryggingafræðilega stöðu	Tryggingafræðileg staða
Tryggingafræðileg staða 31.12.2019	-	-	3,7%
Núvörðisvextir lækkaðir um 0,5%	(61.975.797)	-9,5%	-5,7%
Líftöflur hliðrast um 2 ár	(37.290.271)	-5,7%	-2,0%
Örorkulíkur aukast um 10%	(10.291.521)	-1,6%	2,1%
VNV hækkun ársins aukin um 0,5% stig	(1.077.183)	-0,2%	3,5%
GVT lækkar um 10%	(11.483.772)	-1,8%	2,0%
Fasteignaveðtryggt skuldabréf lækka um 10%	(3.497.761)	-0,5%	3,2%
Innlend/erlend markaðaskuldabréf lækka um 10%	(9.427.981)	-1,4%	2,3%
Erlend óskráð hlutabréf/hlutdeildarskírteini lækka um 10%	(2.015.263)	-0,3%	3,4%
Innlend óskráð hlutabréf/hlutdeildarskírteini lækka um 10%	(1.415.222)	-0,2%	3,5%
Erlend skráð hlutabréf lækka um 10%	(5.749.219)	-0,9%	2,8%
Innlend skráð hlutabréf lækka um 10%	(4.786.732)	-0,7%	3,0%

### 22.1.4 Lausafjánhætta

Lausafjánhætta er hætta á að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar eftir því sem þær gjaldfalla. Lausafjánhætta skiptist í tvennt, seljanleikaáhættu og sjóðstreymisáhættu. Meginmarkmiðið er að á hverjum tíma hafi sjóðurinn nægt laust fé til að standa við nauðsynlegar greiðslur og skuldbindingar. Lausafjánhætta er almennt ekki talin stór áhættuþáttur í starfsemi sjóðsins sökum þess að hreint innstreymi (afborganir+vextir+iðgjöld-lífeyrir) í sjóðinn er áætlað töluvert næstu árin.

Seljanleikaáhætta lýtur að því að ekki sé unnt að selja tiltekna fjármálageninga viðunandi verði með stuttum fyrirvara. Stærsti hluti eigna sjóðsins eru skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs og skráð verðbréf sem almennt teljast til seljanlegra eigna.

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

Ein leið til að meta sjóðstreymisáhættu er að fylgjast með útstreymi greidds lífeyris og innstreymi iðgjalda og afborgana/arðgreiðslna af verðbréfum. Ef hlutfall milli lífeyris og iðgjalda er minna en 100% eru greidd meiri iðgjöld til sjóðsins en greitt er út í lífeyri. Sjóðstreymisáhætta sjóðsins er takmörkuð þar sem lífeyrisbyrði hans er 56% í árslok 2019.

	31.12.2019	31.12.2018
Lífeyrisbyrði samtryggingardeildar %	56,0%	54,8%

### 22.2 Rekstraráhætta

Rekstraráhætta er hætta á neikvæðum áhrifum á sjóðinn vegna ófullnægjandi eða gallaðra innri verkferla, starfsmanna, sviksemi, ófullnægjandi upplýsingakerfa eða vegna ytri atburða í rekstrarumhverfi lífeyrissjóða. Skipta má rekstraráhættu í starfsmannaáhættu, áhættu vegna svika, áhættu vegna upplýsingatækni, orðsporsáhættu, pólitíska áhættu (lög og reglur), lagalega áhættu, áhættu vegna útvistunar, áhættu vegna aðstöðu, ófullnægjandi öryggisráðstafana og upplýsingaáhættu. Meginmarkmið með framkvæmd rekstrarlegrar áhættustýringar er að starfsmenn sjóðsins hafi viðeigandi yfirsýn yfir helstu rekstraráhættuþætti í starfsemi sjóðsins, þekki helstu ógnir við starfsemi hans og áhrif þeirra og geti framkvæmt viðeigandi ráðstafanir ef nauðsynlegt er. Þegar mat á rekstraráhættu liggur fyrir er leitast við að beita áhættumildandi aðgerðum til að minnka áhrif og/eða tíðni áhættuþátta, ef það er talið hagkvæmt og/eða mögulegt.

# Skýringar

## séreignardeildar

### 23. Heildarfjárhæð lífeyris

2019	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	33.197	69.132	43.905	146.234
Örorkulífeyrir	1.261	743	600	2.604
Makalífeyrir	0	1.254	0	1.254
Barnalífeyrir	0	63	0	63
	<b>34.458</b>	<b>71.191</b>	<b>44.506</b>	<b>150.155</b>

2018	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	36.826	50.410	31.082	118.317
Örorkulífeyrir	27	871	431	1.328
Makalífeyrir	0	69	93	163
Barnalífeyrir	377	35	0	412
	<b>37.230</b>	<b>51.385</b>	<b>31.606</b>	<b>120.220</b>

### 24. Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

2019	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	4.246	3.275	0	7.521
Gangvirkisbreytingar vegna innlendra eigna	29.305	20.800	0	50.105
Gangvirkisbreytingar vegna erlendra eigna	126.602	80.877	0	207.479
Gjaldmiðlabreyting	5.042	2.990	0	8.032
	<b>165.195</b>	<b>107.942</b>	<b>0</b>	<b>273.137</b>

2018	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	5.197	3.630	0	8.828
Gangvirkisbreytingar vegna innlendra eigna	(7.864)	(4.025)	0	(11.889)
Gangvirkisbreytingar vegna erlendra eigna	(40.433)	(23.735)	0	(64.168)
Gjaldmiðlabreyting	45.787	28.744	0	74.531
	<b>2.688</b>	<b>4.614</b>	<b>0</b>	<b>7.301</b>

### 25. Hreinar tekjur af skuldabréfum

2019	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	103.482	112.938	0	216.420
	<b>103.482</b>	<b>112.938</b>	<b>0</b>	<b>216.420</b>

2018	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	77.315	96.850	0	174.165
	<b>77.315</b>	<b>96.850</b>	<b>0</b>	<b>174.165</b>

## 26. Fjárfestingargjöld

2019	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals
<b>Umsýslubóknarir</b>					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	947.512	0,4%	0	4.005	4.005
<b>Samtals</b>	<b>947.512</b>	<b>0,4%</b>	<b>0</b>	<b>4.005</b>	<b>4.005</b>

Kaup- og sölubóknarir vegna verðbréfavíðskipta			0	326	326
Vörslubóknun			87	0	87
Önnur fjárfestingargjöld			0	883	883
<b>Samtals</b>		<b>0,4%</b>	<b>87</b>	<b>1.209</b>	<b>1.296</b>

	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	2.287	2.287
Séreignarleið 2	1.718	1.718
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>4.005</b>	<b>4.005</b>

2018	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld	Samtals
<b>Umsýslubóknarir</b>					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	819.848	0,4%	0	3.383	3.383
<b>Samtals</b>	<b>819.848</b>	<b>0,4%</b>	<b>0</b>	<b>3.383</b>	<b>3.383</b>

Kaup- og sölubóknarir vegna verðbréfavíðskipta			0	367	367
Önnur fjárfestingargjöld			0	449	449
<b>Samtals</b>		<b>0,4%</b>	<b>0</b>	<b>4.199</b>	<b>4.199</b>

	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	2.046	2.046
Séreignarleið 2	1.337	1.337
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>3.383</b>	<b>3.383</b>

## 27. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Eignarhlutir í innlendum hlutafélögum og sjóðum	345.620	216.191	0	561.811
Eignarhlutir í erlendum skuldabréfasjóðum	120.407	159.662	0	280.069
Hlutdeildarskrteini í erlendum verðbréfasjóðum	503.898	286.898	0	790.795
	<b>969.924</b>	<b>662.750</b>	<b>0</b>	<b>1.632.675</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Eignarhlutir í innlendum hlutafélögum og sjóðum	272.586	188.625	0	461.211
Eignarhlutir í erlendum skuldabréfasjóðum	100.761	123.832	0	224.593
Hlutdeildarskrteini í erlendum verðbréfasjóðum	387.224	222.542	0	609.766
	<b>760.571</b>	<b>534.998</b>	<b>0</b>	<b>1.295.569</b>

## Innlend félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Hagar hf.	36.608	21.879	0	58.487
Festi hf.	38.838	17.919	0	56.757
Eimskipafélag Íslands hf.	41.681	24.911	0	66.591
Sýn hf.	26.477	18.162	0	44.639
Marel hf.	34.472	22.705	0	57.177
Skeljungur hf.	25.570	17.505	0	43.075
Reitir fasteignafélag hf.	35.202	21.039	0	56.241
Icelandair Group hf.	5.624	3.852	0	9.476
Síminn hf.	20.944	13.930	0	34.874
Reginn hf.	8.799	5.580	0	14.379
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	9.562	7.007	0	16.569
TM hf.	10.754	7.994	0	18.748
Arion banki hf.	14.473	9.866	0	24.339
Arion banki hf. (SDR)	14.699	10.157	0	24.856
Eik fasteignafélag hf.	21.689	12.962	0	34.651
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum	228	722	0	951
	<b>345.620</b>	<b>216.191</b>	<b>0</b>	<b>561.811</b>

## Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Vanguard Global Stock Index Fund	332.973	188.083	0	521.057
MFS Global Concentrated Fund	87.902	51.711	0	139.612
Wellington Global Value Fund	0	0	0	0
JP Morgan Global Dynamic Fund	83.022	47.104	0	130.126
	<b>503.898</b>	<b>286.898</b>	<b>0</b>	<b>790.795</b>

## Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
BlackRock FIGO Fund	63.051	78.480	0	141.531
Pimco Global Income Fund	47.164	55.986	0	103.150
Colchester Global Bond Fund	10.191	25.196	0	35.387
	<b>120.407</b>	<b>159.662</b>	<b>0</b>	<b>280.069</b>

## Innlend félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Hagar hf.	34.677	25.675	0	60.352
Festi hf.	34.956	24.114	0	59.070
Eimskipafélag Íslands hf.	30.248	20.527	0	50.774
Sýn hf.	27.851	19.098	0	46.949
Marel hf.	27.669	19.089	0	46.757
Skeljungur hf.	22.426	15.472	0	37.897
Reitir fasteignafélag hf.	20.866	13.324	0	34.190
Icelandair Group hf.	18.446	12.656	0	31.102
Síminn hf.	14.761	9.894	0	24.655
Reginn hf.	8.459	5.406	0	13.865
Sjóvá- Almennar tryggingar hf.	7.147	5.278	0	12.424
TM hf.	6.912	5.178	0	12.090
Arion banki hf.	11.931	8.197	0	20.128
Arion banki hf. (SDR)	6.067	4.153	0	10.220
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum	172	564	0	737
	<b>272.586</b>	<b>188.625</b>	<b>0</b>	<b>461.211</b>

## Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Vanguard Global Stock Index Fund	190.171	105.995	0	296.166
MFS Global Concentrated Fund	64.977	38.521	0	103.498
Wellington Global Value	65.100	39.731	0	104.831
JP Morgan Global Dynamic Fund	66.976	38.294	0	105.271
	<b>387.224</b>	<b>222.542</b>	<b>0</b>	<b>609.766</b>

## Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
BlackRock FIGO Fund	56.711	71.137	0	127.849
Pimco Global Income Fund	44.049	52.694	0	96.744
	<b>100.761</b>	<b>123.832</b>	<b>0</b>	<b>224.593</b>

## 28. Skuldabréf

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Skuldabréf með ríkisábyrgð	750.414	831.096	0	1.581.510
Skuldabréf fjármálastofnana	290.040	336.271	0	626.311
Skuldabréf sveitarfélaga	74.829	91.341	0	166.170
Skuldabréf fyrirtækja	194.133	247.767	0	441.900
	<b>1.309.417</b>	<b>1.506.474</b>	<b>0</b>	<b>2.815.891</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Skuldabréf með ríkisábyrgð	734.582	829.251	0	1.563.833
Skuldabréf fjármálastofnana	195.279	219.544	0	414.823
Skuldabréf sveitarfélaga	77.479	93.328	0	170.807
Skuldabréf fyrirtækja	180.033	234.836	0	414.869
	<b>1.187.373</b>	<b>1.376.959</b>	<b>0</b>	<b>2.564.332</b>



## 29. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

### Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	330.921	206.034	0	536.955
Skuldabréf	1.309.417	1.506.474	0	2.815.891
Bundnar bankainnstæður	0	0	830.881	830.881
	<b>1.640.337</b>	<b>1.712.508</b>	<b>830.881</b>	<b>4.183.727</b>

### Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	639.004	456.716	0	1.095.720
	<b>639.004</b>	<b>456.716</b>	<b>0</b>	<b>1.095.720</b>

### Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	266.519	184.472	0	450.991
Skuldabréf	1.187.373	1.376.959	0	2.564.332
Bundnar bankainnstæður	0	0	749.441	749.441
	<b>1.453.892</b>	<b>1.561.431</b>	<b>749.441</b>	<b>3.764.764</b>

### Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	494.052	350.526	0	844.578
	<b>494.052</b>	<b>350.526</b>	<b>0</b>	<b>844.578</b>

### Fjárfestingar í erlendum gjaldmiðlum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019	2018
Í USD	577.140	390.574	0	967.713	737.615
Í EUR	47.164	55.986	0	103.150	96.745
Í SEK	14.699	10.157	0	24.856	10.219
	<b>639.004</b>	<b>456.716</b>	<b>0</b>	<b>1.095.720</b>	<b>844.579</b>

# Skýringar

## tilgreindrar séreignardeildar

### 30. Heildarfjárhæð lífeyris

2019	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	94	558	4.243	4.896
	<b>94</b>	<b>558</b>	<b>4.243</b>	<b>4.896</b>

2018	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Ellilífeyrir	80	91	963	1.134
	<b>80</b>	<b>91</b>	<b>963</b>	<b>1.134</b>

### 31. Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum

2019	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	72	56	0	129
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	499	358	0	857
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	2.157	1.392	0	3.549
Gjaldmiðlabreyting	86	51	0	137
	<b>2.814</b>	<b>1.858</b>	<b>0</b>	<b>4.672</b>

2018	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Arðgreiðslur	37	46	0	83
Gangvirðisbreytingar vegna innlendra eigna	(57)	(51)	0	(108)
Gangvirðisbreytingar vegna erlendra eigna	(292)	(301)	0	(592)
Gjaldmiðlabreyting	330	364	0	694
	<b>19</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>78</b>

### 32. Hreinar tekjur af skuldabréfum

2019	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	1.763	1.944	0	3.707
	<b>1.763</b>	<b>1.944</b>	<b>0</b>	<b>3.707</b>

2018	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
Gengismunur innlendra skuldabréfa	558	1.227	0	1.785
	<b>558</b>	<b>1.227</b>	<b>0</b>	<b>1.785</b>

## 33. Fjárfestingargjöld

2019	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð fjárfestingargjöld	Samtals
<b>Umsýslubóknarir</b>					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	23.513	0,3%	0	69	69
<b>Samtals</b>	<b>23.513</b>	<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbréfavíðskipta			0	326	326
Önnur fjárfestingargjöld			0	15	15
<b>Samtals</b>		<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>410</b>	<b>410</b>

	Umsýslubóknarir	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	0	39	39
Séreignarleið 2	0	30	30
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>69</b>

2018	Meðaltalseign yfir árið	Kostnaðarhlutfall af meðaltalseign	Bein fjárfestingargjöld	Áætluð fjárfestingargjöld	Samtals
<b>Umsýslubóknarir</b>					
Vegna erlendra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða	9.906	0,3%	0	32	32
<b>Samtals</b>	<b>9.906</b>	<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
Kaup- og sölubóknarir vegna verðbréfavíðskipta			0	6	6
Önnur fjárfestingargjöld			0	4	4
<b>Samtals</b>		<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>42</b>

	Umsýslubóknarir	Áætluð umsýslubóknun	Samtals
Séreignarleið 1	0	15	15
Séreignarleið 2	0	17	17
<b>Samtals umsýslubóknun</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>32</b>

## 34. Eignarhlutir í félögum og sjóðum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Eignarhlutir í innlendum hlutafélögum og sjóðum	6.218	7.441	0	13.659
Eignarhlutir í erlendum skuldabréfasjóðum	2.166	5.495	0	7.662
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	9.066	9.874	0	18.941
	<b>17.451</b>	<b>22.810</b>	<b>0</b>	<b>40.262</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Eignarhlutir í innlendum hlutafélögum og sjóðum	2.392	3.237	0	5.628
Eignarhlutir í erlendum skuldabréfasjóðum	884	2.125	0	3.009
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	3.398	3.819	0	7.216
	<b>6.673</b>	<b>9.180</b>	<b>0</b>	<b>15.854</b>

### Innlend félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Hagar hf.	659	753	0	1.412
Festi hf.	699	617	0	1.316
Eimskipafélag Íslands hf.	750	857	0	1.607
Sýn hf.	476	625	0	1.101
Marel hf.	620	781	0	1.402
Skeljungur hf.	460	602	0	1.063
Reitir fasteignafélag hf.	633	724	0	1.357
Icelandair Group hf.	101	133	0	234
Síminn hf.	377	479	0	856
Reginn hf.	158	192	0	350
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	172	241	0	413
TM hf.	193	275	0	469
Arion banki hf.	260	340	0	600
Arion banki hf. (SDR)	264	350	0	614
Eik fasteignafélag hf.	390	446	0	836
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum	4	25	0	29
	<b>6.218</b>	<b>7.441</b>	<b>0</b>	<b>13.659</b>

### Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Vanguard Global Stock Index Fund	5.991	6.473	0	12.464
MFS Global Concentrated Fund	1.582	1.780	0	3.361
Wellington Global Value Fund	0	0	0	0
JP Morgan Global Dynamic Fund	1.494	1.621	0	3.115
	<b>9.066</b>	<b>9.874</b>	<b>0</b>	<b>18.941</b>

### Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
BlackRock FIGO Fund	1.134	2.701	0	3.836
Pimco Global Income Fund	849	1.927	0	2.776
Colchester Global Bond Fund	183	867	0	1.051
	<b>2.166</b>	<b>5.495</b>	<b>0</b>	<b>7.662</b>

## Innlend félög

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Hagar hf.	304	441	0	745
Festi hf.	307	414	0	720
Eimskipafélag Íslands hf.	265	352	0	618
Sýn hf.	244	328	0	572
Marel hf.	243	328	0	570
Skeljungur hf.	197	265	0	462
Reitir fasteignafélag hf.	183	229	0	412
Icelandair Group hf.	162	217	0	379
Síminn hf.	130	170	0	299
Reginn hf.	74	93	0	167
Sjóvá- Almennar tryggingar hf.	63	91	0	153
TM hf.	61	89	0	149
Arion banki hf.	105	141	0	245
Arion banki hf. (SDR)	53	71	0	124
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum	2	10	0	11
	<b>2.392</b>	<b>3.237</b>	<b>0</b>	<b>5.628</b>

## Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Vanguard Global Stock Index Fund	1.669	1.819	0	3.487
MFS Global Concentrated Fund	570	661	0	1.231
Wellington Global Value	571	682	0	1.253
JP Morgan Global Dynamic Fund	588	657	0	1.245
	<b>3.398</b>	<b>3.819</b>	<b>0</b>	<b>7.216</b>

## Skráðir erlendir skuldabréfasjóðir

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
BlackRock FIGO Fund	498	1.221	0	1.718
Pimco Global Income Fund	387	904	0	1.291
	<b>884</b>	<b>2.125</b>	<b>0</b>	<b>3.009</b>

## 35. Skuldabréf

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Skuldabréf með ríkisábyrgð	13.502	28.605	0	42.106
Skuldabréf fjármálastofnana	5.218	11.574	0	16.792
Skuldabréf sveitarfélaga	1.346	3.144	0	4.490
Skuldabréf fyrirtækja	3.493	8.528	0	12.021
	<b>23.559</b>	<b>51.850</b>	<b>0</b>	<b>75.409</b>

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Skuldabréf með ríkisábyrgð	6.445	14.229	0	20.675
Skuldabréf fjármálastofnana	1.713	3.767	0	5.481
Skuldabréf sveitarfélaga	680	1.601	0	2.281
Skuldabréf fyrirtækja	1.580	4.030	0	5.609
	<b>10.418</b>	<b>23.628</b>	<b>0</b>	<b>34.046</b>

### 36. Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

#### Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	5.954	7.091	0	13.045
Skuldabréf	23.559	51.850	0	75.409
Bundnar bankainnstæður	0	0	132.225	132.225
	<b>29.513</b>	<b>58.941</b>	<b>132.225</b>	<b>220.679</b>

#### Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	11.497	15.719	0	27.216
	<b>11.497</b>	<b>15.719</b>	<b>0</b>	<b>27.216</b>

#### Innlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	2.339	3.165	0	5.504
Skuldabréf	10.418	23.628	0	34.046
Bundnar bankainnstæður	0	0	13.729	13.729
	<b>12.757</b>	<b>26.793</b>	<b>13.729</b>	<b>53.279</b>

#### Erlendar fjárfestingar

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2018
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	4.335	6.015	0	10.350
	<b>4.335</b>	<b>6.015</b>	<b>0</b>	<b>10.350</b>

#### Fjárfestingar í erlendum gjaldmiðlum

	Leið 1	Leið 2	Leið 3	2019	2018
Í USD	10.384	13.443	0	23.827	8.935
Í EUR	849	1.927	0	2.776	1.291
Í SEK	264	350	0	614	124
Í DKK	0	0	0	0	
	<b>11.497</b>	<b>15.719</b>	<b>0</b>	<b>27.216</b>	<b>10.350</b>

# Kennitölur

## Samtryggingardeild

	2019	2018	2017	2016	2015
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar	3,7%	-1,1%	-1,5%	-2,7%	1,4%
Hrein eign umfram áfallnar kuldbindingar	6,9%	-0,6%	-0,2%	-1,0%	4,7%
Hrein nafnávöxtun	15,1%	5,8%	7,7%	1,2%	10,6%
Hrein raunávöxtun	12,1%	2,4%	5,8%	-0,9%	8,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	5,5%	4,8%	5,4%	5,7%	6,5%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	5,3%	3,9%	0,5%	0,1%	1,1%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 15 ár	3,1%	3,3%	4,1%	3,7%	3,6%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 20 ár	3,6%	3,7%	3,9%	4,0%	4,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 25 ár	4,6%	4,4%	4,6%	4,7%	4,9%
Hrein nafnávöxtun (allt á markaðsverði)	15,0%	5,9%	8,6%	-	-
Hrein raunávöxtun (allt á markaðsverði)	12,0%	2,5%	6,8%	-	-

### Hlutfallsleg skipting fjárfestinga

Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	44,6%	41,3%	38,0%	38,9%	38,5%
Skráð skuldabréf	35,8%	40,1%	44,6%	45,5%	45,7%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	9,5%	9,0%	8,6%	8,9%	11,0%
Óskráð skuldabréf	0,3%	0,6%	2,6%	2,0%	1,0%
Veðlán	9,7%	9,0%	6,2%	4,7%	3,8%

### Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

Eignir í íslenskum krónum	61,8%	65,4%	67,2%	72,9%	72,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	38,2%	34,6%	32,8%	27,1%	27,8%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	35.264	34.216	32.966	30.761	30.846
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	242.048	234.968	226.014	216.896	209.249
Fjöldi lífeyrisþega	24.550	23.397	22.255	20.331	19.365

### Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	63,4%	62,0%	61,4%	60,4%	60,1%
Örorkulífeyrir	30,0%	30,9%	31,4%	32,1%	32,4%
Makalífeyrir	5,6%	6,0%	6,2%	6,4%	6,4%
Barnalífeyrir	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%

Stöðugildi	39,6	35,3	33,4	32,0	30,6
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	31.741.050	30.662.700	25.811.675	22.159.576	20.547.213
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	17.762.943	16.802.282	16.182.436	15.334.475	14.654.236
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	86.001.495	31.638.631	39.216.351	6.238.968	48.925.582
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	917.596	878.674	837.363	783.606	715.041
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	99.062.006	44.620.375	48.008.226	12.569.291	53.636.904
Lífeyrisbyrði	56,0%	54,8%	62,7%	69,2%	71,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	2,9%	2,9%	3,2%	3,5%	3,5%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	14,6%	6,0%	7,8%	1,3%	10,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,15%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%

\*Við útreikning á tryggingafræðilegri stöðu í árslok 2018 voru kuldbindingar ofreiknaðar um 4.256 millj. kr sem leiddi til þess að tryggingafræðileg heildarstaða staða var gefin upp -1,5% en hefði átt að vera -1,1% og hefur það verið leiddrétt hér að ofan fyrir árið 2018.

# Kennitölur

## Séreignardeild - Framtíðarsýn 1

	2019	2018	2017	2016	2015
Hrein nafnávöxtun	13,1%	4,0%	7,7%	2,3%	9,3%
Hrein raunávöxtun	10,1%	0,7%	5,9%	0,2%	7,2%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	4,8%	4,0%	4,9%	5,4%	4,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	4,7%	4,4%	4,3%	3,5%	4,2%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	250	263	249	223	195
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	6.396	6.437	6.413	6.463	4.036

### Hlutfallsleg skipting fjárfestinga

Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	33,9%	33,9%	36,1%	36,1%	40,5%
Skráð skuldabréf	63,9%	63,9%	61,5%	63,9%	55,8%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	1,5%
Óskráð skuldabréf	2,2%	2,2%	2,4%	0,4%	2,1%
Bundnar bankainnstæður	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eignir í íslenskum krónum	72,0%	74,6%	77,7%	83,1%	70,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	28,0%	25,4%	22,3%	16,9%	29,4%

### Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	96,3%	98,9%	85,5%	82,7%	64,4%
Örorkulífeyrir	3,7%	0,1%	0,7%	2,8%	0,6%
Makalífeyrir	0,0%	0,0%	13,8%	8,4%	3,9%
Barnalífeyrir	0,0%	1,0%	0,0%	1,4%	3,3%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	-	-	-	-	22,1%

Iðgjöld (á föstu verðlagi)	81.483	68.598	70.829	716.957	121.576
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	34.458	38.224	39.467	43.504	37.184
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	274.747	86.152	88.953	10.030	106.308
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	8.196	7.678	7.928	6.793	4.621
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	313.574	108.848	112.387	676.690	186.431
Lífeyrisbyrði	42,3%	55,7%	65,2%	6,1%	30,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	10,1%	11,2%	11,4%	0,9%	3,8%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	12,6%	4,3%	7,8%	0,6%	9,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,38%	0,38%	0,39%	0,44%	0,40%



# Kennitölur

## Séreignardeild - Framtíðarsýn 2

	2019	2018	2017	2016	2015
Hrein nafnávöxtun	10,8%	5,5%	7,5%	3,5%	10,6%
Hrein raunávöxtun	7,9%	2,2%	5,7%	1,3%	8,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	5,1%	4,6%	4,7%	4,9%	4,5%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	4,5%	3,9%	2,4%	1,8%	2,2%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	336	330	271	250	255
Fjöldi sjóðfélaga í árstok	29.255	29.211	29.302	29.385	29.533

### Hlutfallsleg skipting fjárfestinga

Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	21,5%	21,5%	25,3%	26,1%	26,6%
Skráð skuldabréf	76,1%	76,1%	72,0%	73,3%	69,4%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	3,4%
Óskráð skuldabréf	2,4%	2,4%	2,7%	0,5%	0,7%
Eignir í íslenskum krónum	78,9%	81,7%	84,5%	83,9%	82,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	21,1%	18,3%	15,5%	16,1%	18,0%

### Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	97,1%	98,1%	89,1%	92,2%	88,4%
Örorkulífeyrir	1,0%	1,7%	5,8%	2,1%	2,9%
Makalífeyrir	1,8%	0,1%	4,9%	5,1%	5,5%
Barnalífeyrir	0,1%	0,1%	0,1%	0,6%	0,2%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	-	-	-	-	3,0%

Iðgjöld (á föstu verðlagi)	113.839	82.716	65.371	57.923	57.193
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	34.458	38.224	36.480	54.793	60.153
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	226.989	113.936	143.459	68.438	179.609
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	8.092	7.262	7.138	7.157	6.865
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	261.544	136.633	165.213	64.414	169.925
Lífeyrisbyrði	30,3%	46,2%	55,8%	94,6%	105,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	7,1%	8,8%	-10,9%	-12,4%	12,0%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	10,7%	5,8%	7,6%	3,8%	10,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,38%	0,37%	0,38%	0,40%	0,40%

# Kennitölur

## Séreignardeild - Framtíðarsýn 3

	2019	2018	2017	2016	2015
Hrein nafnávöxtun	4,3%	5,2%	3,6%	3,9%	3,8%
Hrein raunávöxtun	1,6%	1,9%	1,9%	1,8%	1,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár	1,8%	1,8%	1,7%	1,6%	1,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 10 ár	2,0%	2,4%	2,6%	2,9%	3,1%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	189	238	174	173	142
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	428	503	353	329	294

### Hlutfallsleg skipting fjárfestinga

Bundnar bankainnstæður	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

### Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir	98,7%	98,3%	99,5%	100,0%	87,5%
Örorkulífeyrir	1,3%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir	0,0%	0,3%	0,5%	0,0%	0,0%
Barnalífeyrir	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tímabundin útgreiðsla séreignarsparnaðar	-	-	-	-	12,5%

Iðgjöld (á föstu verðlagi)	78.551	47.886	47.886	84.638	(44.425)
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	44.506	26.919	26.919	27.196	34.592
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	39.553	27.915	27.915	27.535	26.719
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	2.978	2.437	2.437	2.272	2.283
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	70.620	46.446	46.446	82.705	(54.526)
Lífeyrisbyrði	56,7%	56,2%	56,2%	32,1%	-77,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	3,8%	5,1%	5,1%	2,7%	-5,1%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	4,9%	3,9%	3,9%	4,2%	4,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,37%	0,34%	0,34%	0,34%	0,35%

# Kennitölur

## Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 1

	2019	2018	2017
Hrein nafnávöxtun	13,1%	5,3%	3,2%
Hrein raunávöxtun	10,1%	2,0%	2,5%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	79	66	53
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	101	87	58
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>			
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	33,9%	33,9%	36,1%
Skráð skuldabréf	63,9%	63,9%	61,5%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,0%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	2,2%	2,2%	2,4%
Eignir í íslenskum krónum	72,0%	74,6%	77,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	28,0%	25,4%	22,3%
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>			
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	0,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	21.620	13.929	3.840
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	94	82	0
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	4.681	621	246
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	140	55	50
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	26.067	14.413	15.121
Lífeyrisbyrði	0,4%	0,6%	0,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	0,6%	0,4%	0,1%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	15,2%	5,7%	3,5%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,38%	0,38%	0,39%

# Kennitölur

## Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 2

	2019	2018	2017
Hrein nafnávöxtun	10,8%	6,6%	3,3%
Hrein raunávöxtun	7,9%	3,3%	2,6%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	156	143	120
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	210	177	135
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>			
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	21,5%	21,5%	25,3%
Skráð skuldabréf	76,1%	76,1%	72,0%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	0,0%	0,0%	0,0%
Óskráð skuldabréf	2,4%	2,4%	2,7%
Eignir í íslenskum krónum	78,9%	81,7%	84,5%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	21,1%	18,3%	15,5%
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>			
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	0,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	43.879	26.796	7.150
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	558	94	0
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	3.907	1.444	147
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	139	92	27
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	47.088	28.054	7.150
Lífeyrisbyrði	1,3%	0,3%	0,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	0,3%	0,3%	0,4%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	6,8%	6,9%	4,1%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,38%	0,37%	0,38%

## Tilgreind séreignardeild - Framtíðarsýn 3

	2019	2018	2017
Hrein nafnávöxtun	4,3%	5,2%	2,6%
Hrein raunávöxtun	1,6%	1,9%	1,9%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	270	246	230
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	348	307	254
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestingar</b>			
Bundnar bankainnstæður	100,0%	100,0%	100,0%
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>			
Ellilífeyrir	100,0%	100,0%	0,0%
Iðgjöld (á föstu verðlagi)	75.403	51.736	3.840
Lífeyrir (á föstu verðlagi)	4.243	989	0
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	1.543	2.238	66
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (á föstu verðlagi)	114	2.238	3
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	72.588	52.848	14.926
Lífeyrisbyrði	5,6%	1,9%	0,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	0,2%	4,3%	0,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	2,2%	6,6%	3,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,37%	0,34%	0,34%

# Gildi Pension Fund

## Selected Financial Information 2019

### Report of the Board of Directors and Managing Directors

#### Assets, returns and operating expenses

The Fund operates in three divisions: a mutual pension division, a private pension division and a specified private pension division. The net assets of the mutual pension division amounted to ISK 655,385m at year-end 2019, increasing by approximately ISK 99,062m during the year, while the net assets of the private pension division amounted to ISK 5,422m at year-end 2019. The specified private pension division was established on 1 July 2017, and its net assets amounted to a total of ISK 263m at the close of the year. The specified private pension division consists of three investment methods, which are the same as those in the private pension division

#### Net nominal and real rate return was as follows

	Nominal rate of return	Real rate of return
Mutual pension division	15.1%	12.1%
Framtíðarsýn 1	13.1%	10.1%
Framtíðarsýn 2	10.8%	7.9%
Framtíðarsýn 3	4.3%	1.6%

Operating expenses for the Fund during the year amounted to a total of ISK 937m, while they were ISK 873m in 2018. Total salary amounted to ISK 582m, whereof the salary of the Board, Audit Committee and Managing Director amounted to ISK 54.6m.

The number of staff at year-end 2019 was 40, as compared to 38 at the end of 2018. Full-time positions were 39.6 in 2019, increasing by 4.4 between years.

Attention is drawn to the uncertainty present when the annual account is signed as a result of the COVID-19 epidemic. The epidemic has had a considerable effect on the world economy and capital markets both in Iceland and abroad. The possible effect on the fund is uncertain. See note 21 in the annual account.

#### Premiums, number of Fund members and employers

In 2019, 6,431 employers paid premiums to the Fund for 54,679 Fund members. Premium payments amounted to a total of ISK 30,296m. Fund members in the mutual pension division with pension rights at year-end numbered 242,048, and rights holders in the private pension division numbered 36,630. Of these, 659 members had entitlements in the specified private pension division.

#### Pension payments and number of pension recipients

Pensions paid by the Fund during the year amounted to a total of ISK 17,716m, as opposed to ISK 16,293m in 2018. Old-age pension payments amounted to ISK 11,335m, disability pension to ISK 5,271m, spouse's pension payments to ISK 952m and children's allowance to ISK 158m. In the mutual pension division, old-age pension recipients numbered 15,247 in 2019, disability pensioners 6,180, spouse's pension recipients 2,039 and children's allowance recipients 1,084. The total number of pension recipients was 24,550.

### Disability pension

Disability pension payments continue to be a very high proportion of the Fund's pension payments and among the highest when compared to other Icelandic pension funds. In order to adjust pension funds' different positions with respect to disability pension obligations, pension funds have received a grant which is a portion of the social security tax. Gildi has used the grant to increase pensioners' rights as well as the rights of its paying Fund members. The contribution amounted to more than ISK 1,859m during 2019, and entitlements increased by 4% as a result. The Fund's Board is of the opinion that the contribution is insufficient and the division not sufficiently well arranged to even out the position of pension funds with high and low disability burdens.

### Actuarial assessment

An actuarial assessment was performed on the Fund's mutual pension division as of 31 December 2019. According to the assessment, the Fund's assets were ISK 40,919m more than the accrued rights of Fund members. Taking estimated future pension premiums into account, the Fund's assets at year-end are ISK 40,289m more than total commitments. The overall status of the Fund, therefore, is positive by 3.7% at year-end 2019, improving by 4.8% between years.

This significant change between years can be attributed to the Fund's positive returns and to changes to the life expectancy of Gildi Fund members. A review of mortality rates for male Gildi Fund members revealed that they are significantly higher than standard criteria assume, while no significant difference was seen when the mortality rates of female Gildi Fund members was calculated. Account was taken of mortality rates from 2014 to 2018. These calculations showed a 17.5% margin for men. For reasons of caution due to decreasing mortality rates in Iceland and the adoption of life expectancy with future prospects in the near future, the decision was made that the margin on mortality rates used in the actuarial assessment of Gildi should be 12%.

These calculations are based on life expectancy in Iceland based on the years between 2014 and 2018. It is clear that in the future, it will become necessary to make preparations for new life expectancy tables and that these will forecast a decrease in mortality rates in coming years. This change in criteria will considerably increase the Fund's obligations. No decisions have yet been made as to how to address these increased obligations. However, it is expected to be by means of raising the pensionable age of Fund members over a long period of time.

### Loans to members of the Fund

The Fund granted a total of 1,272 new Fund member loans in 2019 amounting to a total of ISK 20,557m. This is a slight decrease in the number of loans and the overall loan amount decreases as a result. Granted loans the year before were 1,359, and the total amount was ISK 22,012m. Loans had steadily increased in preceding years, and the Fund granted, for instance, 141 loans amounting to a total of ISK 1,500m in 2014.

Gildi lowered the maximum mortgage ratio of Fund members from 75% to 70% as of the beginning of 2019 and then changed loan rules in December 2019 and established an ISK 60m maximum for the amount loaned by the Fund, whereas previously there had been no upper limit.

### Foreign investments

It is the Fund's policy and a part of its risk management to maintain a well-diversified asset portfolio that is not based only on the Icelandic economy. On 14 March 2017, the Central Bank of Iceland removed capital controls from the investments of pension funds outside Iceland, and the Fund has taken advantage of this to slowly further increase foreign investments in its portfolio during the year. The Fund's investments in international securities amounted to ISK 6,410m in excess of what the Fund sold during the course of 2019.

The Fund's assets in foreign currency amounted to ISK 243,552 at the end of the year. During the year, the proportion of the Fund's assets in foreign currency rose from 34.6% at the beginning of 2019 to 38.1% at year-end 2019. In its investment policy, the Fund has established goals for the proportion of foreign currency assets. The Fund has set itself the goal of entering into further international investments, focusing on increasing the diversity of its portfolio within international asset categories.

#### **Shareholder's policy**

Gildi's Board of Directors has continued the implementation of its shareholder's policy that was approved at the beginning of 2015 and updated in 2018. The shareholder's policy heralds the policy and corporate governance of Gildi Pension Fund as a shareholder in the companies in which it invests. The Fund's Board of Directors endeavours, as owner and investor in the market, to ensure increased transparency. The objective is to exert its influence as a shareholder in companies in which the Fund is a shareholder, for the purpose of guarding long-term interests as well as sustainability and responsible corporate governance.

The Fund has spent considerable efforts to introduce its points of focus to the companies that fall under the Fund's shareholder policy. In addition, Gildi advertises on its website a summary of the manner in which it casts its votes in the annual general meetings of companies where it has a shareholding. This has been the case since 2016.

#### **Responsible investment policies**

Gildi established policies for responsible investing in 2017. Responsible investing means that account is taken of environmental issues, social issues and corporate governance in investing. Gildi pays particular attention to corporate governance and the Fund's shareholder's policy addresses the manner in which the Fund acts as owner in this respect. Gildi, moreover, was one of the founders of IcelandSif in 2017, an association for responsible and sustainable investments in Iceland, established by a broad range of Icelandic investors. The association is intended to function as an independent forum for discussion and education about responsible and sustainable investment. More detailed information on the policies of the Fund as regards responsible investing may be found in the annex to the report.

#### **Governance**

In accordance with Article 51 of the rules on the annual financial statements of pension funds No. 335/2015, the Fund publishes a statement on its corporate governance. The information is provided in the annex to the Board's report and is considered an integral part of the report.

#### **Non-financial information**

The Fund publishes non-financial information in accordance with the Act on Financial Statements. The information is provided in the annex to the Board's report and is considered an integral part of the report. The Board of Directors and the Managing Director of Gildi hereby confirm the Fund's 2019 financial statements with their signatures.

#### **Reykjavík 12 March 2020**

##### **Members of the Board of Directors**

Gylfi Gíslason  
Stefán Ólafsson  
Áslaug Hulda Jónsdóttir  
Freyja Önnundardóttir  
Guðmundur Ragnarsson  
Ingibjörg Ólafsdóttir  
Margrét Birkisdóttir  
Sverrir Sværnisson

##### **Chief Executive Officer**

Árni Guðmundsson

# Independent Auditor's Report

## *To the Board of Directors and Members of Gildi-Pension Fund*

### **Opinion**

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Gildi Pension Fund for the year 2019. The financial statements contain an overview of the changes to net assets available for pension payments, balance sheet, statement of cash flows, statement of actuarial position and notes.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the performance of the Fund in 2019, its financial position on 31 December 2019 and changes to its cash and cash equivalents during 2019, in accordance with the Act on Annual Accounts and rules on the financial statements of pension funds.

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing. Our responsibility according to those standards is further described below in the section on auditor responsibility. We are independent of Gildi Pension Fund in accordance with international codes of ethics for auditors, and we have fulfilled their conditions. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### **Other Information**

The Board of Directors and Managing Director are responsible for other information. Other information consists of the report of the Board and Corporate Governance Statement attached as an annex to the annual statements, which we received before the date of endorsement, and the Annual Report of Gildi Pension Fund, excluding the annual statements and our signatures thereon, which we expect to receive after the date of endorsement.

Our opinion of the financial statements does not cover other information, and we neither reach a conclusion on nor provide confirmation for their content, with the exception of the confirmation relating to the report of the Board of Directors stated below.

In connection with our audit, we are responsible for reading the aforesaid other information and examining whether such information is significantly inconsistent with the financial statements or our knowledge which we have obtained during the audit or which appears in other respects to contain significant errors. If we reach the conclusion, based on the work that we have performed, that there are significant inconsistencies in the other information, we are under obligation to disclose this fact. There is nothing that we need disclose relating thereto.

In accordance with the provisions of the second paragraph of Article 104 of Act No. 3/2006 on Annual Accounts, we confirm that according to the best of our knowledge, the report of the Board of Directors attached to this Annual Financial Statement provides the information that should be contained therein pursuant to the Act on Annual Accounts and is not contained in the notes.

### **Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director**

The Board of Directors and Managing Director are responsible for the preparation and appearance of the financial statements in accordance with the Act on Annual Accounts and rules on the annual financial statements of pension funds. The Board and Managing Director are also responsible for the internal controls relevant to the preparation and fair presentation of financial statements so that they are free from material misstatement, whether due to fraud or error.



In the preparation of the financial statements, the Board of Directors and the Managing Director are responsible for assessing the operability of Gildi Pension Fund. Where appropriate, the Board of Directors and Managing Director shall provide the appropriate explanation of operability and the reason why they decided to apply the criteria for operability in the preparation and presentation of the financial statements, unless the Board of Directors and the Managing Director have decided to dissolve the company or cease operations or have no other realistic options.

#### **Auditor's responsibility for the audit of the financial statements**

Our goal is to obtain sufficient certainty that the financial statements are free of material misstatements, whether through fraud or by mistake, and to issue a statement that contains our opinion.

Sufficient certainty, however, is not a guarantee that the audit performed in accordance with international auditing standards will discover all significant errors should they be there. Errors can occur by mistake or fraud and are considered significant if they can have an impact on the financial decision making of the users of the annual financial statements, whether on their own or in aggregate.

Our audit, in accordance with international auditing standards, is based on professional judgement, and we make use of critical thinking in our audit.

#### **We carry out the following:**

- Analyse and assess the risk of significant errors in the annual financial statements, whether due to fraud or mistakes, design and execute auditing actions to respond to such risks and collect auditing data that are sufficient and appropriate to base our opinion on. The risk of not discovering a significant error that is due to fraud is greater than one due to a mistake, as fraud can involve collusion, forgery, misleading presentation of annual financial statements, something that is deliberately left out or the deliberate by-passing of internal monitoring actions.
- Obtain an understanding of internal controls, which has an impact on the audit, for the purpose of designing appropriate auditing actions, but not for the purpose of expressing an opinion of the effectiveness of the internal controls of the Fund.
- Assess whether the accounting methods used and the related notes are appropriate and whether the accounting assessment of the management is realistic.
- Form an opinion on the use by management of the criteria for operability and assess on the basis of the audit whether there is significant doubt as regards operability or whether there are circumstances that could give rise to significant doubt of operability. If we consider that there is significant doubt of operability, we are under obligation to draw attention to the appropriate notes in the annual financial statements in our report. In the event that such notes are inadequate, we must depart from an unqualified report. Our conclusions are based on the auditing data that we have obtained up to the date of our signature. Nevertheless, events or circumstances may arise in the future that can cause uncertainties about the operability of the Fund.
- Assess overall whether the annual financial statements provide a clear image of the underlying business and events and assess the presentation, structure and contents, including the notes to the annual financial statements, in light of a clear image.

We are under obligation to inform the Board of Directors and Audit Committee, among other things, about the scope and timing of the audit and significant issues that arose during our audit, including significant shortcomings to internal controls that came to light during the audit, where appropriate.

We have also declared to the Board and Audit Committee that we have fulfilled the obligations of ethical standards relating to independence and have informed them of connections or other issues that could possibly affect our independence and, where appropriate, what preventive measures we have established to ensure our independence.

**Reykjavík 12 March 2020**

#### **Deloitte ehf.**

Halldór Arason, State Authorized Public Accountant

Árni Þór Vilhelmsson, State Authorized Public Accountant

## Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments 2019

	2019	2018
<b>Premiums</b>		
Members	8,073,357	7,758,600
Employers	22,313,039	20,674,022
Transfer of rights and repayments	(89,900)	(97,915)
	<b>30,296,496</b>	<b>28,334,707</b>
Special supplementary contributions	1,859,328	1,831,933
	<b>32,155,825</b>	<b>30,166,640</b>
<b>Pensions</b>		
Total amount of pensions	(17,716,225)	(16,292,966)
Contribution to Rehabilitation Fund	(187,375)	(178,927)
Direct expenses due to disability pensions	(14,394)	(14,356)
	<b>(17,917,994)</b>	<b>(16,486,248)</b>
<b>Net investment income</b>		
Net income from shares in companies and funds	65,307,777	10,303,929
Net income from bonds	20,460,647	18,069,480
Interest income from time deposits	40,931	41,691
Interest income from cash and cash equivalents	531,706	2,489,668
Interest income on premiums and other claims	231,066	197,924
Investment expenses	(59,250)	(48,458)
	<b>86,552,913</b>	<b>31,054,234</b>
<b>Operating expenses</b>		
General and administrative expenses	(937,256)	(873,118)
	<b>(937,256)</b>	<b>(873,118)</b>
<b>Increase in net assets</b>	<b>99,853,488</b>	<b>43,861,508</b>
Net assets from previous year	561,217,470	517,355,963
<b>Net assets for pension payments at year-end</b>	<b>661,070,958</b>	<b>561,217,470</b>

# Balance Sheet

31 December 2019

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Investments</b>		
Shares in companies and funds	344,940,334	273,727,060
Bonds	293,341,715	272,050,037
Time deposits	963,106	813,830
Other investments	0	48,662
	<b>639,245,155</b>	<b>546,639,588</b>
<b>Receivables</b>		
Premiums receivable	4,861,357	4,609,830
Deferred expense and accrued income	196,078	198,702
	<b>5,057,435</b>	<b>4,808,532</b>
<b>Other assets</b>		
Property and equipment	398,805	399,121
	<b>398,805</b>	<b>399,121</b>
<b>Cash and cash equivalents</b>	<b>16,815,714</b>	<b>9,804,437</b>
<b>Total assets</b>	<b>661,517,109</b>	<b>561,651,679</b>
<b>Current liabilities</b>		
Accrued expenses and deferred income	399,249	395,585
Other liabilities	46,902	38,624
<b>Total liabilities</b>	<b>446,151</b>	<b>434,209</b>
<b>Net assets for pension payments</b>	<b>661,070,958</b>	<b>561,217,470</b>

# Statement of Cash Flows

## 2019

	2019	2018
<b>Cash Inflow</b>		
Premiums	31,904,102	29,090,358
Interest income on cash and cash equivalents and claims	663,321	2,309,071
Other inflow	21	5,907
	<b>32,567,444</b>	<b>31,405,336</b>
<b>Cash Outflow</b>		
Pensions	(17,913,192)	(16,484,060)
Operating expenses	(945,104)	(898,124)
Investment in assets	(25,843)	(66,682)
Other outflow	(338)	(7,059)
	<b>(18,884,477)</b>	<b>(17,457,060)</b>
<b>New disposable resources for investments</b>	<b>13,682,966</b>	<b>13,948,276</b>
<b>Investing activities</b>		
Received income from shares in companies and funds	4,738,316	15,616,622
Investments in shares in companies and funds	(43,593,665)	(54,999,203)
Sold shares in companies and funds	32,947,698	35,366,991
Installments on bond principals and interest paid	31,569,431	16,783,742
Purchased bonds	(37,383,386)	(40,858,801)
Sold bonds	4,938,435	6,692,951
New time deposits	(110,569)	(71,496)
Purchased other investments	25,053	(19,940)
	<b>(6,868,688)</b>	<b>(21,489,133)</b>
<b>(Decrease) increase in cash equivalents</b>	<b>6,814,278</b>	<b>(7,540,857)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of year</b>	<b>9,804,437</b>	<b>17,345,294</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>16,815,714</b>	<b>9,804,437</b>

## Statement of Actuarial Position

31.12.19	Accrued liabilities	Future liabilities	Total liabilities
<b>Assets</b>			
Net assets for pension payments	655,385,074	0	655,385,074
Revaluation of bonds at 3.5% real interest rate	(685,973)	0	(685,973)
Net present value of future investment expenses	(1,144,004)	0	(1,144,004)
Net present value of future premiums	0	463,969,094	463,969,094
Net present value of future operating expenses	(7,235,889)	(12,046,953)	(19,282,842)
<b>Total assets</b>	<b>646,319,208</b>	<b>451,922,141</b>	<b>1,098,241,349</b>
<b>Liabilities</b>			
Old age pension	436,435,958	345,137,025	781,572,983
Disability pension	87,953,696	90,024,511	177,978,208
Spouse's pension	29,636,290	18,730,068	48,366,359
Children's allowance	665,387	5,638,857	6,304,244
<b>Total liabilities</b>	<b>554,691,332</b>	<b>459,530,461</b>	<b>1,014,221,793</b>
<b>Net assets in excess of liabilities</b>	<b>91,627,876</b>	<b>(7,608,320)</b>	<b>84,019,556</b>
<b>As percentage of liabilities at year-end</b>	<b>16.5%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>8.3%</b>
<b>As percentage of liabilities at the beginning of year</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-1.5%</b>

31.12.18	Accrued liabilities	Future liabilities	Total liabilities
<b>Assets</b>			
Net assets for pension payments	512,863,229	0	512,863,229
Revaluation of bonds at 3.5% real interest rate	(519,584)	0	(519,584)
Net present value of future investment expenses	(1,210,542)	0	(1,210,542)
Net present value of future premiums	0	375,175,835	375,175,835
Net present value of future operating expenses	(6,979,713)	(10,405,057)	(17,384,770)
<b>Total assets</b>	<b>504,153,390</b>	<b>364,770,778</b>	<b>868,924,168</b>
<b>Liabilities</b>			
Old age pension	394,900,088	281,005,821	675,905,909
Disability pension	81,639,873	75,875,615	157,515,489
Spouse's pension	27,760,479	15,518,361	43,278,840
Children's allowance	662,379	5,201,249	5,863,628
<b>Total liabilities</b>	<b>504,962,820</b>	<b>377,601,046</b>	<b>882,563,866</b>
<b>Net assets in excess of liabilities</b>	<b>(809,430)</b>	<b>(12,830,268)</b>	<b>(13,639,698)</b>
<b>As percentage of liabilities at year-end</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-1.5%</b>
<b>As percentage of liabilities at the beginning of year</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-2.7%</b>

All amounts in thousands of Icelandic krona

# Financial Ratios

## Mutual Pension Division

	2019	2018	2017	2016	2015
Net assets in excess of total obligations	3.7%	-1.1%	-1.5%	-2.7%	1.4%
Net assets in excess of accrued obligations	6.9%	-0.6%	-0.2%	-1.0%	4.7%
Net nominal rate of return	15.1%	5.8%	7.7%	1.2%	10.6%
Real rate of return	12.1%	2.4%	5.8%	-0.9%	8.4%
Net real rate of return (five-year average)	5.5%	4.8%	5.4%	5.7%	6.5%
Net real rate of return (ten-year average)	5.3%	3.9%	0.5%	0.1%	1.1%
Net real rate of return (fifteen-year average)	3.1%	3.3%	4.1%	3.7%	3.6%
Net real rate of return (twenty-year average)	3.6%	3.7%	3.9%	4.0%	4.4%
Net real rate of return (twenty five-year average)	4.6%	4.4%	4.6%	4.7%	4.9%
Net nominal rate of return (at market price)	15.0%	5.9%	8.6%	-	-
Real rate of return (at market price)	12.0%	2.5%	6.8%	-	-
<b>Investment securities</b>					
Listed shares in companies and funds	44.6%	41.3%	38.0%	38.9%	38.5%
Listed bonds	35.8%	40.1%	44.6%	45.5%	45.7%
Unlisted shares in companies and funds	9.5%	9.0%	8.6%	8.9%	11.0%
Unlisted bonds	0.3%	0.6%	2.6%	2.0%	1.0%
Secured loans	9.7%	9.0%	6.2%	4.7%	3.8%
<b>Investment securities by currencies</b>					
Securities in Icelandic króna	61.8%	65.4%	67.2%	72.9%	72.7%
Securities in other currencies	38.2%	34.6%	32.8%	27.1%	27.8%
Number of active fund members	35,264	34,216	32,966	30,761	30,846
Number of fund members at year-end	242,048	234,968	226,014	216,896	209,249
Number of pensioners	24,550	23,397	22,255	20,331	19,365
<b>Specification of paid pensions</b>					
Old age pension	63.4%	62.0%	61.4%	60.4%	60.1%
Disability pension	30.0%	30.9%	31.4%	32.1%	32.4%
Spouse's pension	5.6%	6.0%	6.2%	6.4%	6.4%
Children's allowance	0.9%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%
<b>Staff (full-time equivalent position)</b>					
Staff (full-time equivalent position)	39.6	35.3	33.4	32.0	30.6
Total premiums (at 2019 price level)	31,741,050	30,662,700	25,811,675	22,159,576	20,547,213
Pensions (at 2019 price level)	17,762,943	16,802,282	16,182,436	15,334,475	14,654,236
Net investment income (at 2019 price level)	86,001,495	31,638,631	39,216,351	6,238,968	48,925,582
Operating expenses (at 2019 price level)	917,596	878,674	837,363	783,606	715,041
Increase in net assets for pension payments (at 2019 price level)	99,062,006	44,620,375	48,008,226	12,569,291	53,636,904
Pensions as percentage of premiums	56.0%	54.8%	62.7%	69.2%	71.3%
Operating expenses as percentage of premiums	2.9%	2.9%	3.2%	3.5%	3.5%
Net investment income as % of average asset position	14.6%	6.0%	7.8%	1.3%	10.3%
Operating expenses as % of average asset position	0.15%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%

\*When performing the annual actuarial valuation at year-end 2018 the liabilities were assumed to be 4,256 million ISK higher than actually was the case. This led to an overall result of -1.5% in the annual actuarial valuation which should have been -1.1%. This has been corrected above for the year 2018.

