

An aerial photograph of a snowy mountain landscape. A narrow, winding path made of wooden planks or logs leads up a steep, snow-covered slope. Several hikers in colorful winter gear are seen walking along the path. The surrounding terrain is rugged and covered in snow, with some brown patches of earth or vegetation visible.

HEILINDI FRAMSÆKNI FAGMENNSKA

Ársskýrsla 2024



ALMENNI
LÍFEYRISJÓÐURINN



Starfsemi og rekstur

Starfsemi Almenna	4
Aðgengilegur og upplýsandi vefur	5
Yfirsýn og aðgerðir	6
Árið í máli og myndum	7
Stjórn og endurskoðunarnefnd	8
Starfsfólk og skrifstofa	9
Tryggingafræðileg staða	11
Hagstæð lífeyrisréttindi	12
Rekstrarkostnaður	13
Lán til sjóðfélaga	14
Lífeyrisgreiðslur	15

Ávöxtun og fjárfestingar

Ávöxtunarleiðir	17
Ávöxtun 2024	18
Fjárfestingarumhverfið 2024	19
Fjárfestingastefna	20
Sjálfbærni í fjárfestingum	21
Eignasamsetning	22
Innlend skuldabréf	23
Innlend hlutabréf	24
Erlendar eignir	25
Erlend hlutabréf	26
Erlend skuldabréf	27
Tíu stærstu útgefendur skuldabréfa	28
Tíu stærstu útgefendur hlutabréfa	29

Ársreikningur

Skýrsla stjórnar	31
Áritun óháðs endurskoðanda	35
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	38
Efnahagsreikningur	39
Sjóðstreymisyfirlit	40
Yfirlit yfir tryggingafræðilega stöðu samtryggingarsjóðs	41
Efnisyfirlit skýringa	48
– Áhættustýring og umfang áhættu	68
– Kennitölur	74
Selected Financial Information	83

Fylgiskjöl

Útdráttur úr fjárfestingarstefnu 2025	98
Útdráttur úr áhættustefnu	102
Stjórnarháttayfirlýsing 2024	104
Ófjárhagsleg upplýsingagjöf	108

Flýtihnappar:

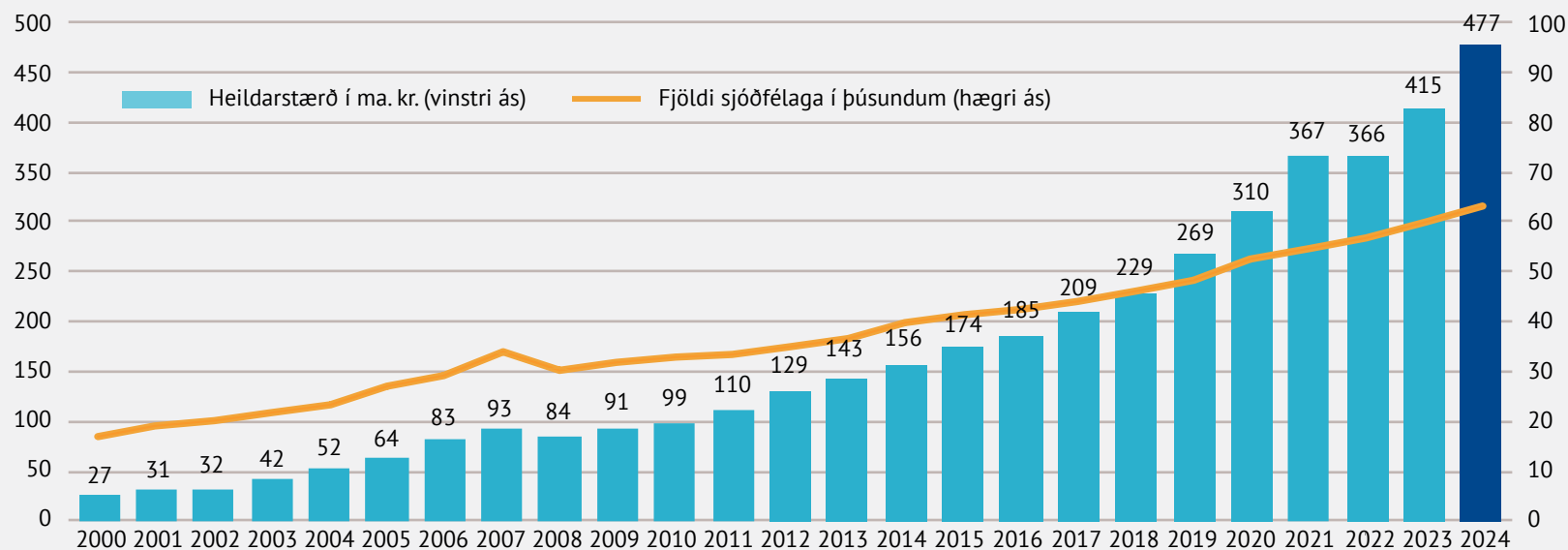
- Fara í efnisyfirlit:
- Fara á fyrri síðu:
- Fara á næstu síðu:



Starfsemi og rekstur



Starfsemi Almenna



Eignir 477 milljarðar

Heildareignir Almenna lífeyrissjóðsins voru 477 milljarðar króna í árslok 2024 og stækkaði sjóðurinn um 62 milljarða á árinu eða um 14,9%. Sjóðfélagar í árslok voru 63.414.

Almenni

Almenni lífeyrissjóðurinn er fullgildur lífeyrissjóður og hefur starfsleyfi samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Sjóðurinn er öllum opin en er jafnframt starfsgreinasjóður arkitekta, leiðsögumanna, lækna, hljómlistarmanna og tæknifræðinga. Lífeyrissjóðir þessara stétta hafa sameinast Almenna lífeyrissjóðnum og greiða félagar þeirra lágmarksiðgjöld í hann. Sjóðurinn hentar líka þeim sem geta valið í hvaða lífeyrissjóð þeir greiða lágmarksiðgjaldið og einnig þeim sem vilja greiða viðbótariðgjöld í lífeyrissjóð til að auka ráðstöfunartekjur sínar á eftirlaunaárunum.

Iðgjald

Lágmarksiðgjald í Almenna lífeyrissjóðinn er 15,5% af launum og skiptist þannig að 7% greiðast í séreignarsjóð og 8,5% í samtryggingarsjóð. Með greiðslu í samtryggingarsjóð safna sjóðfélagar fyrir ævilöngum ellilífeyrisgreiðslum auk þess að ávinna sér rétt á örorku- og barnalífeyri við starfsorkumissi og maka- og barnalífeyri við fráfall sjóðfélaga. Viðbótariðgjald (iðgjald umfram 15,5% af launum) er greitt í séreignarsjóð. Séreignarsjóður er laus til útborgunar frá 60 ára aldri.

Forverar Almenna

Almenni lífeyrissjóðurinn samanstendur af átta lífeyrissjóðum sem hafa sameinast á mismunandi tímum. Lífeyrissjóður Tæknifræðingafélags Íslands er elstur þessara sjóða en hann var stofnaður árið 1965. Þeir lífeyrissjóðir sem sameinast hafa í Almenna lífeyrissjóðinn eru (stofnár í sviga): ALVÍB (1990), Lífeyrissjóður arkitekta (1967), Lífeyrissjóður arkitekta og tæknifræðinga (1998), Lífeyrissjóður starfsmanna SÍF (1968), Lífeyrissjóður FÍH (1970), Lífeyrissjóður Félags leiðsögumanna (1977), Lífeyrissjóður lækna (1967) og Lífeyrissjóður Tæknifræðingafélags Íslands (1965).

Aðgengilegur og upplýsandi vefur

Í beinni síðan 1998

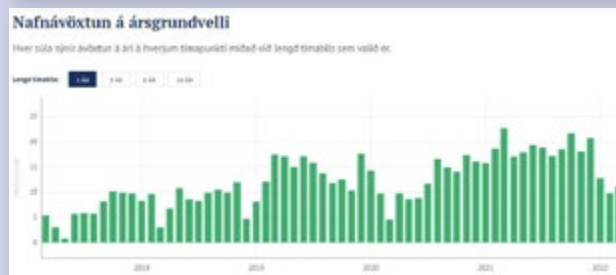
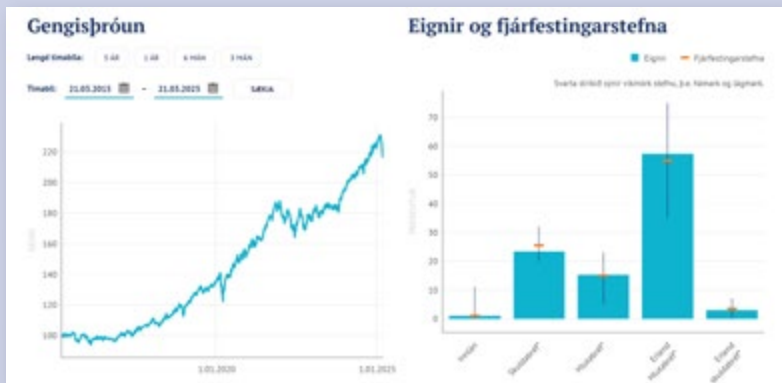
Árið 1998 hóf Almenni að birta daglegt gengi allra ávöxtunarleiða á vef sjóðsins og hefur gert síðan.

Fyrir vikið er hægt að rekja gengisþróun meira en aldarfjórðung aftur í tímann.



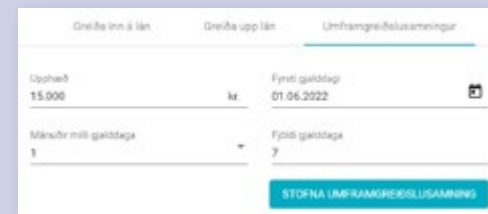
Myndrænt og upplýsandi

Á heimasíðu Almenna er að finna ítarlegar upplýsingar um rekstur sjóðsins og eignasöfn. Þar á meðal eru myndir af gengisþróun, eignum og fjárfestingastefnu og nafnávöxtun á ársgrundvelli.



Lánavefur

Með tilkomu lánavefs Almenna einfaldaðist til muna aðgengi sjóðfélaga að upplýsingum um sjóðfélagalán og aðgerðum sem tengjast þeim. Á vefnum er meðal annars hægt að sækja um lán, hlaða inn öllum gögnum sem viðkemur lánum, fylgjast með afgreiðslu þeirra og greiða inn á þau.



Stöðug þróun

Vefur Almenna breytist jafnt og þétt og allar breytingarnar miða að því að bæta notkun, léttu yfirbragð og miðla upplýsingum á sem aðgengilegastan hátt.

Nánar á almenni.is

Almenni leggur áherslu á að miðla upplýsingum um sjóðinn, rekstur hans og annað sem viðkemur lífeyrismálum á eins skilvirkan hátt og mögulegt er. Heimasíða Almenna er hönnuð með það fyrir augum.



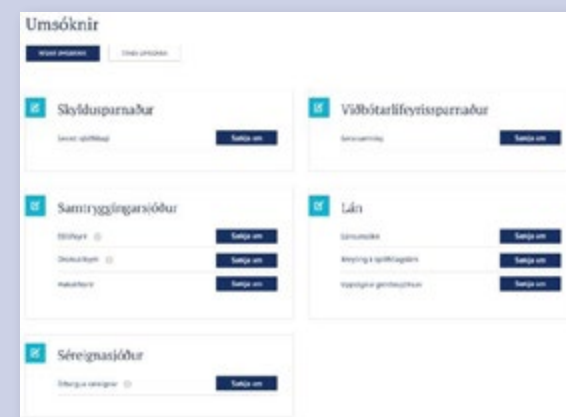
Yfirsýn og aðgerðir

Uppfærð staða

Á sjóðfélaga-vefnum eru upplýsingar um inneign, réttindi og lán uppfærðar daglega og gefa þannig rétta mynd af stöðunni hverju sinni.



Á sjóðfélaga-vefnum sem er í stöðugri **þróun**, leitumst við ávallt við að halda áfram að sýna **frumkvæði** í þjónustu við sjóðfélaga. Vefnum er ætlað að veita sjóðfélögum **yfirsýn** á augabragði en opna þeim einnig leið til að kafa dýpra og **stýra** lífeyrismálum sínum.



Allar umsóknir rafrænar

Á sjóðfélaga-vefnum er hægt að sækja um alla þjónustu sjóðsins og fylgjast með framgangi umsókna.

Eignir	Þegar sýnt	Staða
Lífeyrisgjöld	14.03.2024	Í gætt
Óbreytt lífeyrisgjöld	14.03.2024	Í gætt
Lífeyrisgjöld	14.03.2024	Í gætt
Lífeyrisgjöld	14.03.2024	Í gætt

Lífeyrisgáttin, réttindi í öðrum lífeyrissjóðum

Með þessum vefþingangli er unnt að nálgast heildarréttindi í skýlduþryggingu lífeyrisréttinda hjá lífeyrissjóðum. Til að fá aðgang að upplýsingunum þarf samþykki fyrir því að þeirra sé aflað. Tekið skal fram að upplýsingar um réttindi eru aðeins birtar á þinni síðu en ekki vísanar hjá lífeyrissjóðum. Reynt er að tryggja áreiðanleika upplýsinganna en lífeyrissjóðurinn ábyrgist ekki að svo sé. Vakni spurningar um lífeyrisréttindi skal leitað til viðkomandi lífeyrissjóðs.

Ég hef kynnt mér fyrirvara og samþykki hér með að kallað sé eftir upplýsingum um lífeyrisréttindi mín úr öðrum sjóðum.

Afram

Allir sjóðir í lífeyrisgátt

Hægt er að sækja upplýsingar um réttindi í öllum lífeyrissjóðum, nýta í útreikning og áætlanir og fá þannig heildarmyndina.



Brú og Almenni vinna saman

Almenni lífeyrissjóðurinn og Brú lífeyrissjóður hafa ákveðið að hefja samstarf um séreignarsparnað. Samstarfið felst í því að Brú mun benda sjóðfélögum sínum á ávöxtunarleiðir Almenna fyrir séreignarsparnað, bæði fyrir séreign sem myndast með greiðslu lágmarksiðgjalds og viðbótariðgjalds (viðbótarlífeyrissparnaðar).

Vel sóttur fræðslufundur

Fræðslufundur Almenna lífeyrissjóðsins, Eftirlaun í útlöndum, sem haldinn var í lok febrúar síðastliðnum var mjög vel sóttur en auk þess sem mikill fjöldi fólks horfði á streymi eða upptöku frá fundinum. Efni fundarins var ætlað þeim sem íhuga að verja eftirlaunaárunum að einhverju leyti erlendis.

Erlent verðbréfasafn – ný ávöxtunarleið

Almenni hefur stofnað ávöxtunarleiðina Erlent verðbréfasafn sem fjárfestir eingöngu í erlendum eignum. Fjárfestingarstefna safnsins eru 70% hlutabréf og 30% skuldabréf. Safnið á hlut í yfir 5000 fyrirtækjum og dreift safn skuldabréfa. Fyrir vikið er áhættudreifing mikil, bæði á atvinnugreinar, gjaldmiðla og ólík hagkerfi. Erlenda verðbréfasafnið er hagkvæmt fyrir sjóðfélaga. Í raun njóta sjóðfélagar Almenna kjara eins og fagfjárfestar, greiða ekki sölukostnað, upphafskostnað eða ábendingaþóknun.

Langtíma ávöxtun borin saman

Viðskiptablaðið birti á dögnum grein þar sem gerður er samanburður á íslenskrri séreign og þýskri lífeyristryggingu. Í greininni er sparnaður í séreignarsjóðum borinn saman við lífeyristryggingar en nokkur eðlismunur er á þessu tvennu. Einnig er farið yfir ávöxtun og kostnað sem byggir

á lykilupplýsingaskjöllum og opinberum upplýsingum um ávöxtun. Óhætt er að segja að samanburðinn er íslensku séreigninni í hag. Greinina í heild sinni má lesa hér með því að smella hér.

Galið að vera ekki með...

Í október 2024 hélt Almenni lífeyrissjóðurinn morgunfund í tilefni þess að þá voru liðin 25 ár síðan viðbótarlífeyrissparnaður hófst. Fundurinn var vel sóttur bæði á staðnum og í streymi.

Almenni á Mannauðsdeginum

Almenni tók í fyrsta sinn þátt í Mannauðsdeginum sem haldinn er ár hvert af Félagi mannauðsfólks á Íslandi. Tilgangur þátttökunnar var að vekja athygli á sérstöðu Almenna, mikilvægi lífeyrismála almennt og hve brýnt það er fyrir mannauðsfólk að þekkja vel til þeirra.



Stjórn Almenna árið 2024–2025

Aftari röð frá vinstri: Albert Þór Jónsson, Elva Ósk S. Wium, Már Wolfgang Mixa og Þórarinn Guðnason.
Sitjandi fyrir framan, frá vinstri: Sigríður Magnúsdóttir, formaður, og Arna Guðmundsdóttir, varaformaður.

Stjórn sjóðsins

Stjórn sjóðsins er skipuð sex sjóðfélögum, kjörnum á ársfundi til þriggja ára í senn. Varamenn í stjórn eru þrír. Á hverju ári eru kosnir tveir aðalmenn í stjórn og einn varaformaður.

Stjórnarfundir

Stjórnin fundar að jafnaði einu sinni í mánuði og oftast er tilefni er til. Stjórnarmenn hafa auk þess mætt á ýmsa fundum milli stjórnarfunda til að greina mál eða afgreiða milli fundum.

Stjórn 2024–2025

Aðalmenn:
Sigríður Magnúsdóttir, formaður
Arna Guðmundsdóttir, varaformaður
Albert Þór Jónsson
Elva Ósk S. Wium
Már Wolfgang Mixa
Þórarinn Guðnason

Til vara:
Frosti Sigurjónsson
Lára Jónsdóttir

Kosin/n á ársfundi	
	2023
	2024
	2023
	2024
	2022
	2022
	2022
	2023

Endurskoðunarnefnd

Samkvæmt samþykktum sjóðsins skipar stjórn þriggja manna endurskoðunarnefnd til eins árs. Hlutverk nefndarinnar er að leitast við að tryggja áreiðanleika ársreikninga ásamt óhæði endurskoðenda sjóðsins auk þess að hafa eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits og áhættustýringar. Í endurskoðunarnefndinni árið 2024 til 2025 sitja Helga Harðardóttir, formaður, Eiríkur Þorbjörnsson og Þórarinn Guðnason.



Öll mætt

Eins og myndin ber með sér fer vel um starfsfólk Almenna á Dalvegi 30. Allt starfsfólk var viðstatt þessa myndatöku og bjart var yfir mannskapnum.

Verið velkomin á Dalveg 30

Skrifstofa sjóðsins er á Dalvegi 30, Kópavogi, á 2. hæð en þar er góð aðstaða til að taka á móti sjóðfélögum. Vissara er þó að bóka fund fyrirfram. Skrifstofan er opin mánudaga til föstudaga frá kl. 10–15.



Ráðgjafar og móttaka

Ráðgjafar sjóðsins eru fjórir og geta sjóðfélagar leitað til þeirra um sérhæfða þjónustu og ráðgjöf um lífeyrismál.

Pórhildur Stefánsdóttir, deildarstjóri	thorhildur@almenni.is
Ásgerður Hrönn Hafstein, ráðgjafi	asgerdur@almenni.is
Brynja Margrét Kjærnested, ráðgjafi	brynja@almenni.is
Bryndís Davíðsdóttir, ráðgjafi	bryndis@almenni.is
Jóna Margrét Sigurðardóttir, bakvinnsla lána	jona@almenni.is

Iðgjalda- og lífeyrisdeild

Iðgjalda- og lífeyrisdeild sér um skráningu iðgjalda og greiðslu lífeyris.

Birta Líf Jökulsdóttir, innheimta	birta@almenni.is
Guðbjörg Rúnarsdóttir, iðgjöld og lífeyrir	gudbjorg@almenni.is
Una Hafdís Hauksdóttir, iðgjöld og lífeyrir	una@almenni.is

Eignastýring

Eignastýringarteymi sjóðsins sér um stýringu eigna sjóðsins í samræmi við fjárfestingarstefnu. Fjárfestingarstjóri stýrir störfum teymisins.

Kristjana Sigurðardóttir, fjárfestingarstj.	kristjana@almenni.is
Bjarni Kristinn Torfason, sjóðstjóri	bjarni@almenni.is
Helga Indriðadóttir, sjóðstjóri	helga@almenni.is
Svavar Hjalttested, sjóðstjóri	svavar@almenni.is

Bókhald

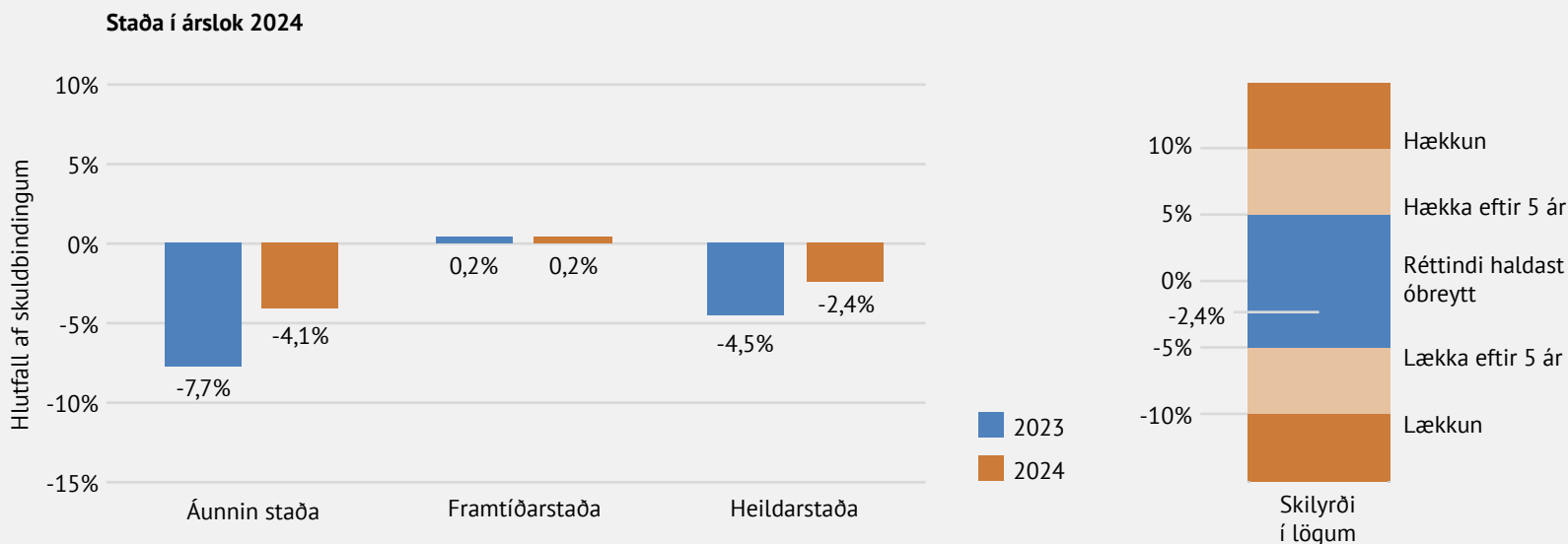
Bókhaldsdeild sér um daglegt bókhald, mánaðarlegar afstemmingar, skýrslur og árlegt uppgjör sjóðsins.

Jóna Bergþóra Sigurðardóttir, sérfræðingur	jonab@almenni.is
Eva Ósk Eggertsdóttir, sérfræðingur	eva@almenni.is

Rekstur og önnur verkefni

Daglegur rekstur og verkefni sem tengjast öllum starfsmönnum og deildum.

Gunnar Baldvinsson, framkvæmdastjóri	gunnar@almenni.is
Arnar Páll Sigurðsson, forritari	arnar@almenni.is
Halldór Bachmann, kynningarstjóri	halldor@almenni.is
Helgi Pétur Magnússon, lögmaður sjóðsins og deildarstjóri lána	helgip@almenni.is
Hrannar Bragi Eyjólfsson, lögfræðingur	hrannar@almenni.is
Kristján Kristjánsson, tölvunarfræðingur	kristjank@almenni.is
Lóa Rún Kristinsdóttir, gjaldkeri	loa@almenni.is
Sigríður Ómarsdóttir, skrifstofustjóri	sigridur@almenni.is
Sigurður Örn Jónsson, deildarstj. tölvumála	siggi@almenni.is
Sigurður Örn Karlsson, áhættustjóri	sigurdurorn@almenni.is



Tryggingafræðileg staða batnaði árið 2024 vegna góðrar ávöxtun eigna. Heildarstaða er innan marka sem sett eru í lögum og haldast því réttindi óbreytt.

Tryggingafræðileg úttekt

Við mat á fjárhagsstöðu samtryggingarsjóða eru eignir bornar saman við skuldbindingar á þrjá vegu.

- **Áunnin staða.** Núverandi eignir eru bornar saman við skuldbindingar vegna áunninna réttinda.
- **Framtíðarstaða.** Núvirði iðgjalda virkra sjóðfélaga til 70 ára aldurs er borið saman við réttindi sem framtíðariðgjöld mynda.
- **Heildarstaða** er samtala áunninnar stöðu og framtíðarstöðu.

Almenni lífeyrissjóðurinn notar sérhæfðar dánarlíkur við mat á skuldbindingum. Það er gert eftir athugun á dánartíðni sjóðfélaga sem sýndi marktækt að þeir lifa lengur en landsmeðaltal. Í Almenna lífeyrissjóðnum er tiltölulega hátt menntunarstig meðal sjóðfélaga en innlendir og erlendar hagtölur benda til þess að meðalævilengd háskólamenntaðra sé meiri en hjá þeim sem hafa eingöngu grunn- og framhaldsskólamenntun.

Staðan

Tryggingafræðileg úttekt í lok árs 2024 sýnir að heildar eignir samtryggingarsjóðs nema 388,4 milljörðum króna sem samanstendur af núverandi eignum og núvirtum framtíðariðgjöldum. Heildarskuldbindingar sjóðsins nema 397,8 milljörðum króna sem þýðir að skuldbindingar umfram eignir eru 9,4 milljarðar króna eða 2,4% umfram eignir.

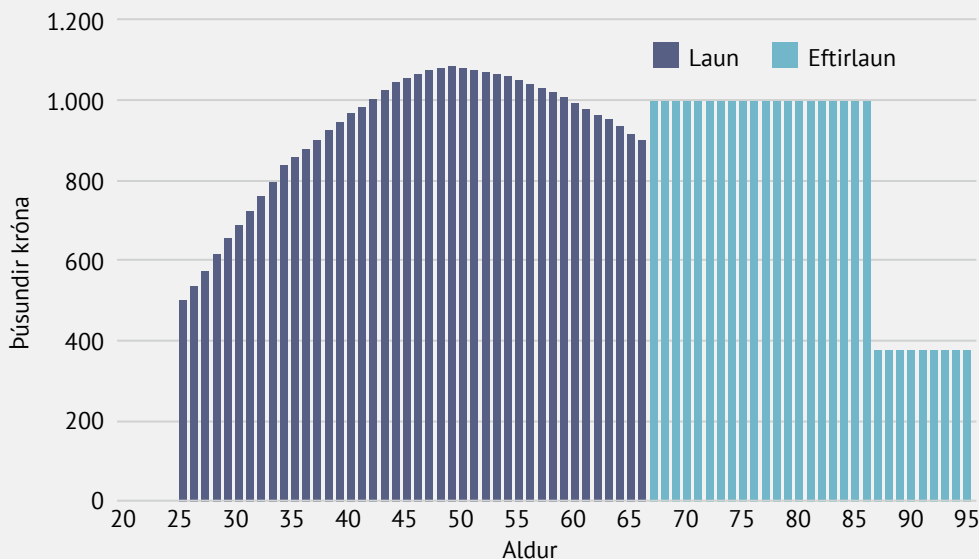
Áfallin staða hefur batnað verulega frá síðustu úttekt, úr -7,7% í -4,1% af skuldbindingum. Bæting um 3,6 prósentustig skýrist að mestu af góðri ávöxtun á árinu 2024. Hrein raunávöxtun samtryggingarsjóðs nam 7,4% og nafnávöxtun 12,5%. Á sama tíma var reiknuð hækkun skuldbindinga samtals 8,5%. Skuldbindingarnar eru að fullu verðtryggðar og hækkuðu um 4,8% vegna verðbólgu og um 3,5% vegna reiknaðrar raunávöxtunar skuldbindinga.

Aldursháð aðlögun staðfest fyrir hæstarétti

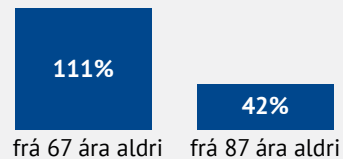
Fjármálaráðuneytið tilkynnti í desember 2021 að lífeyrissjóðir skyldu taka upp nýjar líftöflur við mat á skuldbindingum samtryggingadeilda. Nýju líftöflurnar gera ráð fyrir lengri meðalævi komandi kynslóða, sem þýðir að sjóðfélagar lifa lengur en áður var gert ráð fyrir. Þar sem lífeyrissjóðir greiða ellilífeyri til æviloka leiðir aukinn lífaldur til lengri greiðslutíma lífeyris, sem aftur eykur skuldbindingar sjóðanna.

Hæstiréttur staðfesti með dómi 27. nóvember 2024 í máli Lífeyrissjóðs Verslunarmanna gegn sjóðfélaga að heimilt sé að aðlaga réttindi sjóðfélaga eftir aldri vegna nýrra líftaflna. Í málinu var deilt um hvort sjóðnum hafi verið heimilt að breyta réttindum sjóðfélaga á grundvelli aldursháðrar aðlögunar. Dómurinn er fordæmisgefandi fyrir aðra lífeyrissjóði og staðfestir lögmæti slíkrar réttindaaðlögunar. Niðurstaðan er í fullu samræmi við breytingar á réttindum sem samþykktar voru á ársfundi Almenna lífeyrissjóðsins 31. mars 2022.

Hagstæð lífeyrisréttindi



Eftirlaun, hlutfall af lokalaunum

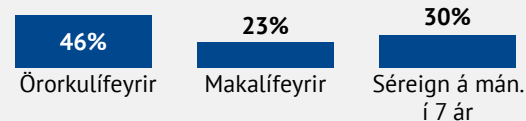


Séreign við lífeyristöku

10,0 árslausn

Örorka/fráfall 40 ára

% af meðallaunum sl. þriggja ára



Dæmi um inneign og lífeyri

Réttindi og inneign ef sjóðfélagi greiðir 15,5% lágmarksiðgjald og 4% viðbótariðgjald í sjóðinn á aldrinum 25 til 66 ára. Reiknað með 3,5% raunávöxtun á ári og að laun-tekjur á starfsævinni hækki til 50 ára aldurs en lækki síðan.

Gert er ráð fyrir að ellilífeyrir sé greiddur frá 67 ára aldri og að séreign sé tekin út á 20 árum. Dæmið sýnir örorku- og makalífeyri ef sjóðfélagi missir starfsorku eða fellur frá 40 ára.

Hagstæð lífeyrisréttindi

Í Almenna lífeyrissjóðnum er samsetning lífeyrisréttinda öðruvísi en í flestum öðrum lífeyrissjóðum. Lágmarksiðgjald er greitt bæði í séreignarsjóð og samtryggingarsjóð en þannig safnast upp hagstæð lífeyrisréttindi og séreign sem skapar sveigjanleika.

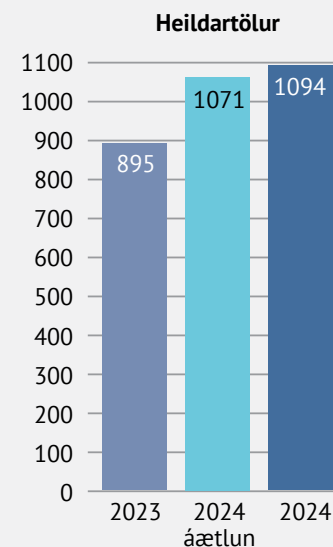
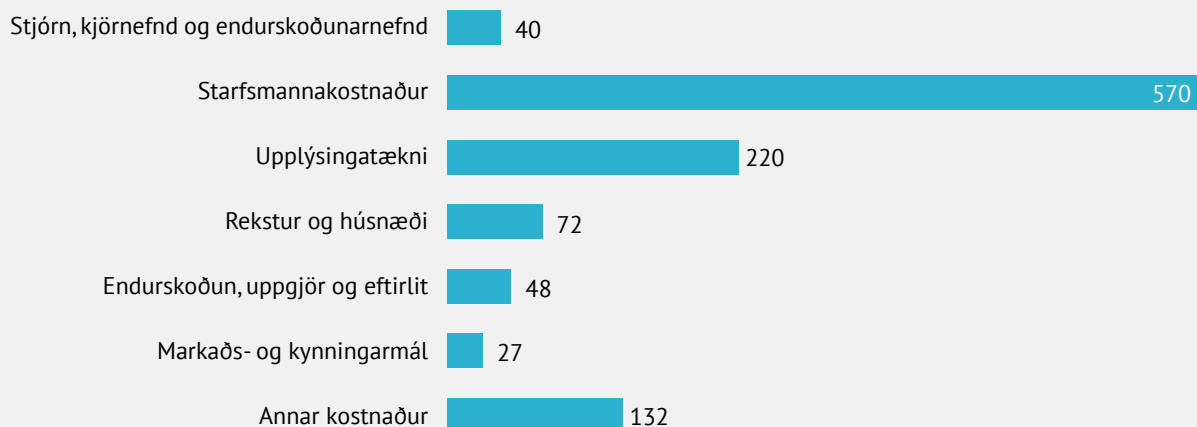
Inneign í séreignarsjóði er laus til útborgunar við 60 ára aldur og geta sjóðfélagar ráðið hvort þeir taka inneignina út í einu lagi eða dreifa úttektinni á lengri tíma. Inneignin erfist við fráfall og eykur það fjárhagslegt öryggi aðstandenda.

Með greiðslum í samtryggingarsjóð ávinna sjóðfélagar sér rétt á ellilífeyri til æviloka og áfallalífeyri (örorku-, maka- og barnalífeyrir) sem greiðist til þeirra og fjölskyldna þeirra við tekjumissi vegna örorku eða fráfalls.

- Sjóðfélagar geta hafið töku ævilangs ellilífeyris á aldrinum 60 til 80 ára.
- Örorkulífeyrir er greiddur til 70 ára aldurs ef sjóðfélagar missa starfsorku.
- Makalífeyrir er greiddur til maka við fráfall sjóðfélaga í 2,5 ár og lengur ef sjóðfélagi á barn undir 20 ára aldri eða ef makinn er öryrki og yngri en 67 ára.

- Barnalífeyrir er greiddur til barna yngri en 20 ára við fráfall eða við starfsorkumissi sjóðfélaga. Fjárhæð barnalífeyris í mars 2025 er 49.096 kr. á mánuði.
- Ef barn látins sjóðfélaga á hvorki foreldri né kjörforeldri á lífi er greiddur tvöfaldur barnalífeyrir.

Sundurliðaður kostnaður í milljónum króna



Raunkostnaður og áætlun 2024

Starfsmannakostnaður og upplýsingatækni eru stærstu kostnaðarliðir í rekstri sjóðsins. Rekstrarkostnaður var í takt við áætlun á liðnu ári.

Stefnt að lágmarkskostnaði

Markmið Almenna lífeyrissjóðsins er að halda kostnaði í lágmarki þannig að sem mest af ávöxtun eigna skili sér til sjóðfélaga. Þessu er fylgt eftir með því að gæta hófs í rekstri og reyna að lágmarka fjárfestingarkostnað við ávöxtun eigna sjóðsins eins og hægt er. Þrátt fyrir þetta hefur rekstrarkostnaður hækkað á liðnum árum í takt við verðlag og auknar kröfur um áhættustýringu og eftirlit.

Kostnaður í samanburði við áætlun 2024

Rekstrarkostnaður árið 2024 var í takt við rekstraráætlun fyrir árið. Áætlunin fyrir árið 2024 gerði ráð fyrir heildarkostnaði að fjárhæð 1.071 milljónir króna en raunverulegur kostnaður varð 1.094 milljónir króna sem er 2% hærra en áætlun. Inn í þeirri tölu er leiðrétting á orlofskuldbindingu sem hækkar kostnað um 3%. Umsvif sjóðsins hafa aukist á síðustu árum, bæði með aukinni eignastöðu og fjölgun sjóðfélaga. Jafnframt hafa kröfur um áhættustýringu og rekstraröryggi aukist, sem hefur haft áhrif á kostnaðarliði.

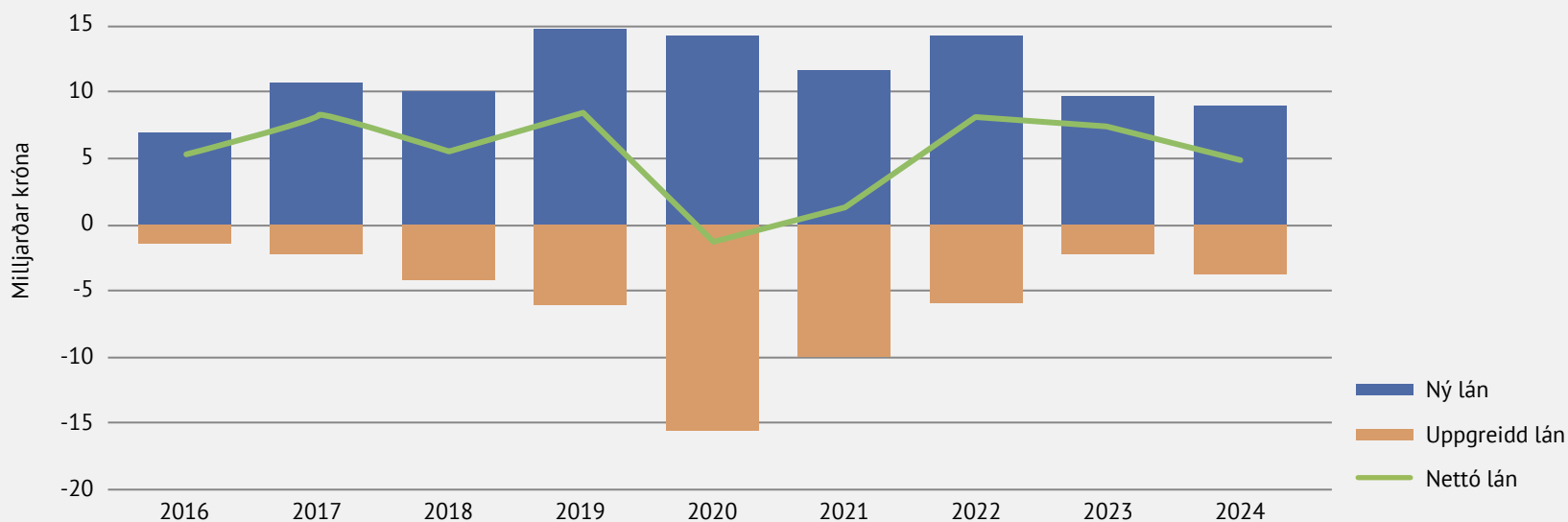
Stærstu kostnaðarliðirnir

Starfsmannakostnaður vegur þýngst í rekstrarkostnaðinum en hjá sjóðnum starfa 24 starfsmenn. Sjá nánar um starfsfólk og skipulag á bls. 9. Upplýsingatækni er annar stærsti kostnaðarliðurinn en sjóðurinn notar sérstök upplýsingakerfi fyrir eignir, réttindi sjóðfélaga, lán og bókhald. Sjóðurinn býður jafnframt sjóðfélögum og launagreiðendum upp á að skoða upplýsingar á sjóðfélaga- og launagreiðandavef. Sjóðfélagar geta hvenær sem er séð nýjustu upplýsingar um réttindi og séreign á myndrænu formi á sjóðfélagavef auk þess að fylla út umsóknir og senda til sjóðsins. Á sjóðfélagavefnum er einnig hægt að breyta um ávöxtunarleiðir og þeir sem eru orðnir 60 ára geta stýrt úttekt úr séreignarsjóði með því að stilla fjárhæð mánaðarlegra úttektar eða sækja eingreiðslu þegar þeim hentar. Á lánavef er hægt að sækja um lán og greiða aukagreiðslur þegar það hentar.

Áætlun 2025

Stjórn sjóðsins samþykkti á stjórnarfundi í desember sl. rekstraráætlun fyrir árið 2025. Samkvæmt henni stefnir í að rekstrarkostnaður sjóðsins verði um 1.202 milljónir króna eða um 0,25% af áætluðum meðaleignum ársins. Samkvæmt áætlun hækkar starfsmannakostnaður og upplýsingatækni hlutfallslega mest. Aðrir liðir hækka óverulega eða standa nánast í stað. Þegar áætlunin var gerð var reiknað með 4,5% verðbólgu yfir árið.

Lán til sjóðfélaga



Hátt vaxtastig og minni lánveitingar

Myndin sýnir þróun nýrra útlána frá 2016, ásamt uppgreiðslum. Nettó lánveitingar 2024 námu 5,4 milljörðum króna.

Sjóðfélagalán Almenna

Almenni lífeyrissjóðurinn býður sjóðfélögum að velja á milli lána með föstum verðtryggðum vöxtum eða verðtryggðra og óverðtryggðra lána þar sem vextir eru festir til þriggja ára en verða breytilegir eftir það. Lánstími er sveigjanlegur til allt að 40 ára og enginn kostnaður er greiddur við innborgun eða uppgreiðslu lána.

Á heimasíðu sjóðsins má nálgast greinargóðar upplýsingar um þau lán sem í boði eru og á hvaða kjörum þau eru veitt. Þar er einnig að finna upplýsingar um úrræði sem standa til boða við greiðsluferfiðleika, ásamt fjölmörgum öðrum upplýsingum.

Allir lántakendur fá aðgang að sérstökum lánavef, þar sem hægt er að sækja um ný lán, meta áhrif aukagreiðslna á greiðslubyrði útistandandi lána, greiða eingreiðslu eða gera samning um aukagreiðslur tímabundið inn á lán.

Lánasafn vex á milli ára

Árið 2024 lánaði sjóðurinn 8,9 milljarða króna með veði í fasteignum. Á sama tíma voru greidd upp eldri lán fyrir 3,6 milljarða, þannig að nettó lánveitingar námu 5,4 milljörðum.

Heildarsafn sjóðfélagalána stóð í 54,2 milljörðum í lok árs 2024, þar sem 64% útlána voru verðtryggð og 36% óverðtryggð. Vægi verðtryggðra lána hefur hækkað nokkuð á síðustu tveimur árum.

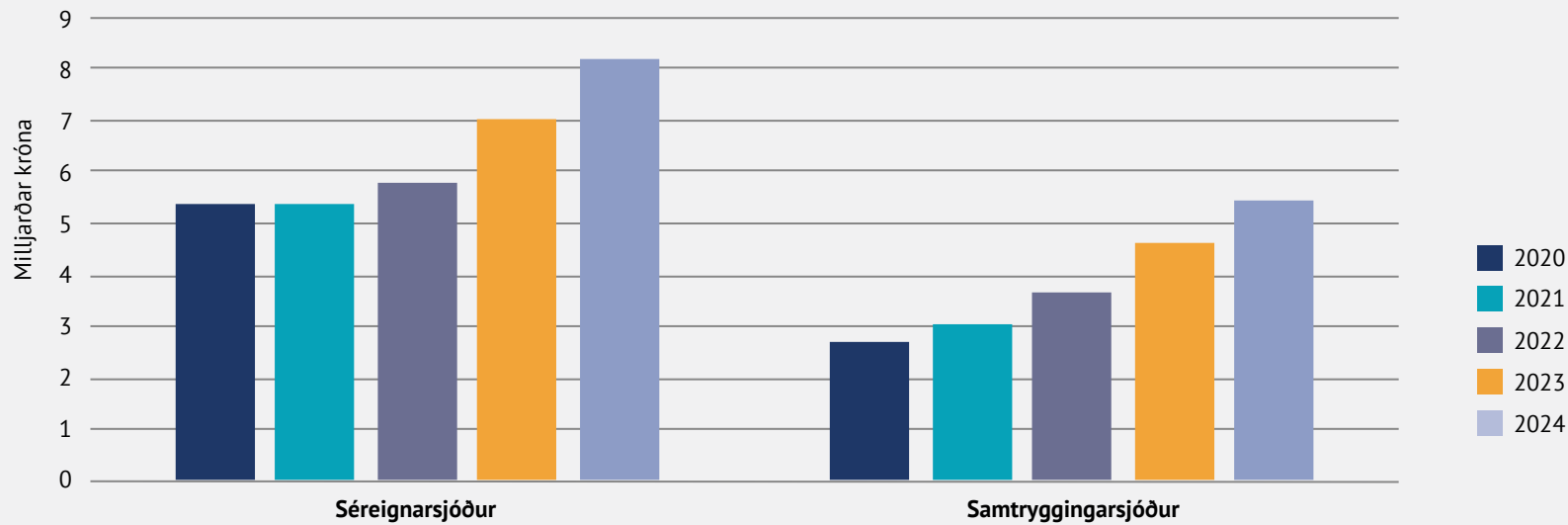
Vextir og verðbólga

Vextir á óverðtryggðum þriggja ára lánnum til sjóðfélaga lækkuðu á árinu 2024, en vextir á verðtryggðum lánnum hækkuðu hins vegar. Óvissa er um þróun vaxta á næstunni, en vaxtastig er hátt í sögulegu samhengi. Sjóðfélagar fá upplýsingar frá sjóðnum um breytingar á vöxtum og áhrif þeirra á greiðslubyrði af lánnum.

Endurfjármögnun og aðrar breytingar á lánnum

Lántakendum stendur almennt til boða að endurfjármagna lán sín hjá sjóðnum og gera skilmálabreytingar á lánnum sínum. Því er mikilvægt að lántakendur séu upplýstir og vakandi fyrir því að þeim kunni að standa hagstæðari lán til boða.

Þó að það fylgi því kostnaður að gera breytingar á lánnum og endurfjármagna getur kostnaður verið fljótur að koma til baka ef lántakar geta endurfjármagnað lán sín á hagstæðari kjörum eða komið í veg fyrir kostnað og óþægindi sem af greiðsluferfiðleikum getur stafað. Ráðgjafar sjóðsins eru ávallt reiðubúnir að svara spurningum um lánamál og veita upplýsingar um hvaða möguleikar til endurfjármögnunar eða skilmálabreytinga kunna að vera í boði. Lántakendur eru því hvattir til að leita til ráðgjafa sjóðsins.



Lífeyrisgreiðslur

Súluritin sýna lífeyrisgreiðslur úr samtryggingarsjóði annars vegar og úttekt úr séreignarsjóði hins vegar. Greiðslur úr séreignarsjóði jukust um 17% á milli ára en greiðslur úr samtryggingarsjóði um 19%.

Lífeyrisgreiðslur aukast milli ára

Árið 2024 greiddi Almenni lífeyrissjóðurinn samtals 13,7 milljarða í lífeyri og skiptust greiðslurnar þannig að 8,2 milljarðar voru greiddir úr séreignarsjóði en 5,5 milljarðar úr samtryggingarsjóði. Samtals fengu 4.901 lífeyrisgreiðslur úr séreignarsjóði árið 2024, þ.a. nýttu 2.984 heimild til að ráðstafa séreignarsparnaði inn á lán og 88 nýttu sér heimild til að greiða inn á fyrstu íbúð. Lífeyrisþegar úr samtryggingarsjóði voru samtals 3.490 og skiptust þannig að 2.362 fengu ellilífeyri, 647 örorkulífeyri, 224 makalífeyri, 270 eingreiðslu ellilífeyris og greiddur var barnalífeyrir vegna 110 barna.

Breytingar milli ára

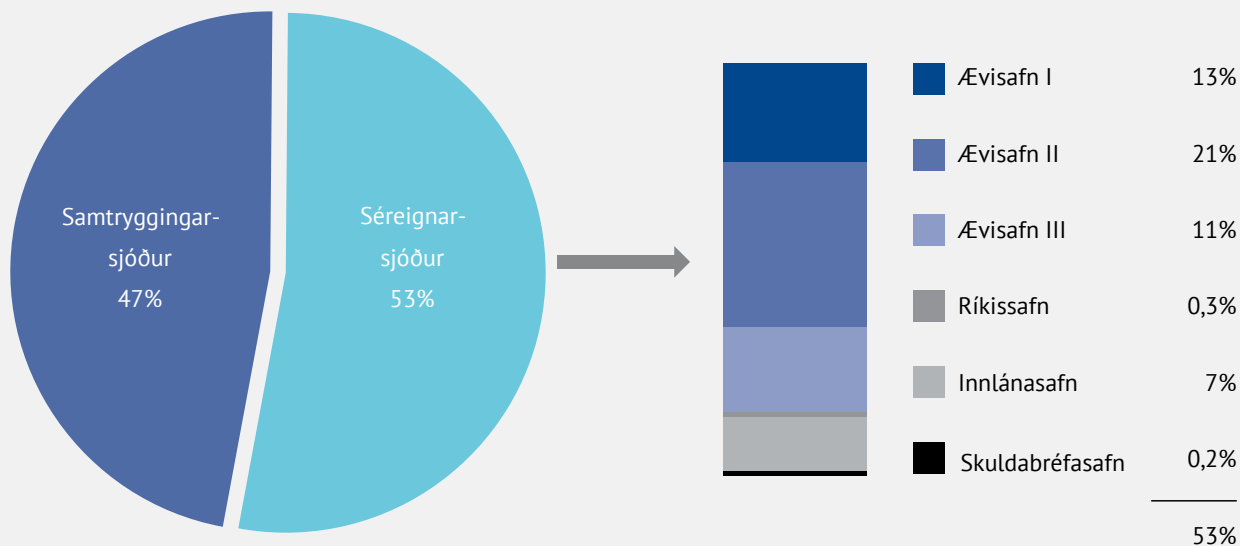
Ellilífeyrisgreiðslur úr samtryggingarsjóði hafa hækkað jafnt og þétt í takti við hækkanði meðalaldur sjóðfélaga. Örorku-, maka- og barnalífeyrir er svipaður milli ára. Reglulegar greiðslur úr séreignarsjóði hækka á milli ára og greiðslur inn á lán lækka aðeins á milli ára en á árinu námu þær 1.235 milljónum en 1.255 milljónum árið 2023.

Heimild til að greiða viðbótarlífeyrissparnað inn á lán

Á árinu 2014 samþykktu stjórnvöld að heimila einstaklingum að greiða viðbótarlífeyrissparnað skattfrjálst inn á fasteignalán á tímabilinu 1. júlí 2014 til 30. júní 2017. Frá þeim tíma hefur heimildin verið framlengd fjórum sinnum og gildir nú til ársloka 2025. Fjöldi sjóðfélaga hjá Almenna lífeyrissjóðnum hefur nýtt sér þetta úrræði en í lok desember var búið að greiða 11,2 milljarða fyrir 5.505 sjóðfélaga inn á lán og 565 milljónir höfðu verið nýttar til íbúðarkaupa fyrir 748 sjóðfélaga.

A herd of horses of various colors (black, brown, white) is running along a gravel road in a grassy field. The scene is captured at sunset, with a warm orange and yellow glow on the horizon and a clear blue sky above. The horses are in motion, with their manes and tails flowing. The road is made of dark gravel and runs diagonally across the frame.

Ávöxtun og fjárfestingar



Skipting eigna

Í árslok 2024 voru 53% eigna í séreignarsjóði og 47% í samtryggingarsjóði. Ævisafn II er stærsta ávöxtunarleið séreignarsjóðs og veга blandaðar ávöxtunarleiðir um 85% af séreignarsjóði.

Blandaður lífeyrissjóður

Almenni lífeyrissjóðurinn er blandaður lífeyrissjóður að því leyti að iðgjöld sjóðfélaga eru greidd bæði í samtryggingar- og séreignarsjóð.

Séreignarsjóður

Í séreignarsjóði eru iðgjöld sjóðfélaga greidd á sérreikning hans ásamt ávöxtun ár hvert. Inneign sjóðfélaga í séreignarsjóði er laus til útborgunar við 60 ára aldur. Hjá þeim sem eiga tilgreinda séreign er sú inneign laus til útborgunar við 62 ára aldur og skal þá dreifast að lágmarki á næstu fimm ár. Inneignin erfist við fráfall. Ávöxtunarleiðir séreignarsjóðs eru sjö. Ný ávöxtunarleið, Erlent verðbréfasafn, leit dagsins ljós í ársbyrjun 2025 og fyrir eru ávöxtunarleiðirnar Ævisafn I, Ævisafn II, Ævisafn III, Ríkissafn, Skuldabréfasafn og Innlánasafn. Ævisafn I, II og III eru

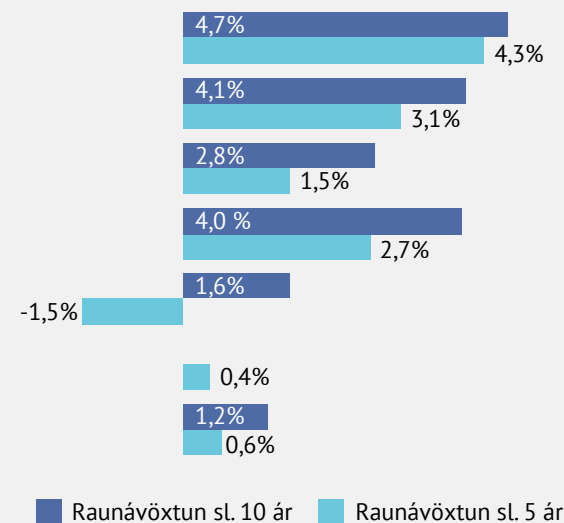
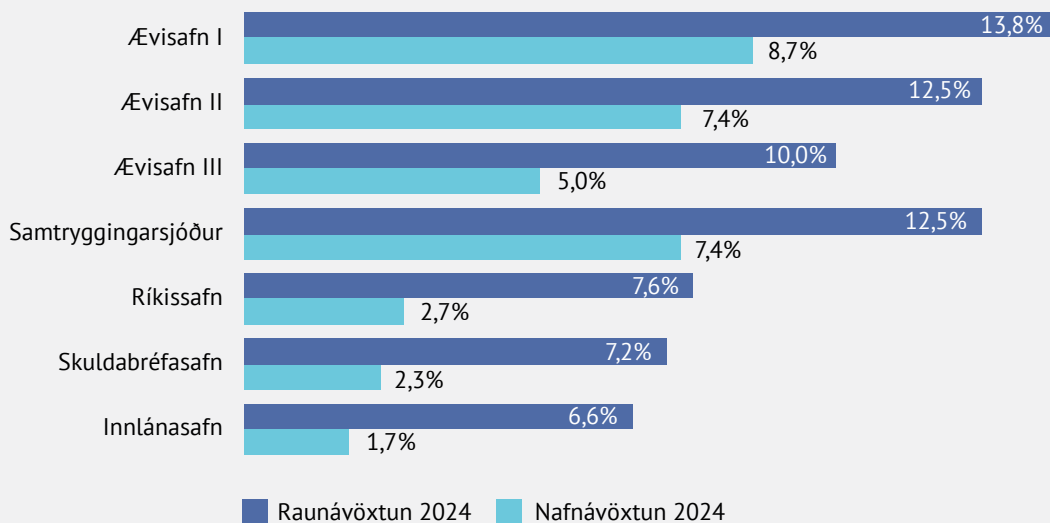
blönduð verðbréfasöfn með innlánunum, skuldabréfum og hlutabréfum, Innlánasafnið fjárfestir eingöngu í innlánunum, Ríkissafnið fjárfestir í ríkisskuldabréfum með meðallöngum líftíma, Skuldabréfasafnið fjárfestir í vel dreifðu innlendu skuldabréfasafni og Erlenda verðbréfasafnið fjárfestir í erlendum hlutabréfum og erlendum skuldabréfum.

Samtryggingarsjóður

Eignir samtryggingarsjóðs eru ávaxtaðar í sérgreindu verðbréfasafni. Markmið safnsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í skuldabréfum og hlutabréfum.

Fjárfestingarstefna samtryggingarsjóðsins tekur mið af réttindakerfi, lífeyrisbyrði, aldurssamsetningu sjóðfélaga og áætluðu framtíðargreiðsluflæði vegna lífeyrisskuldbindinga sjóðsins.

- Stefnt er að því að skuldabréf vegi 45% og hlutabréf 55% af eignum samtryggingarsjóðs.
- Ákvörðun um vægi hlutabréfa í fjárfestingarstefnu er tekin með hliðsjón af lífeyrisbyrði (hlutfall lífeyrisgreiðslna og iðgjalda) og áætluðu greiðsluflæði samtryggingarsjóðs.
- Lífeyrisbyrði á árinu 2024 var 50% og er reiknað með að iðgjöld verði meiri en lífeyrisgreiðslur að minnsta kosti til ársins 2032.
- Samtryggingarsjóðurinn þolir því að taka á sig sveiflur á verði hlutabréfa og býr ekki við þá áhættu að þurfa að selja hlutabréfin þegar hlutabréfaverð er lágt á mörkuðum og getur því fjárfest nokkuð háu hlutfalli af eignum í hlutabréfum.



Ávöxtun síðustu ára

Myndin sýnir nafn- og raunávöxtun síðasta árs og raunávöxtun síðustu fimm og tíu ára.

Góð langtímaávöxtun

Frá árinu 1990 hefur meðal-raunávöxtun samtryggingarsjóðs verið 4,4% á ári að jafnaði og meðalraunávöxtun Ævisafns II verið 4,1%, en safnið hóf ekki að fjárfesta í hlutabréfum fyrr en árið 1998.

Góð ávöxtun á kosningarárinu mikla

Það má segja að árið 2024 hafi verið farsælt fyrir fjárfesta. Helstu markaðir sem Almenni lífeyrissjóðurinn fjárfestir á skilðu góðri ávöxtun. Blandaðar ávöxtunarleiðir hækkuðu mest og var nafnávöxtun þeirra á bilinu 10% til 13,8%. Hæst var ávöxtunin í Ævisafni I sem hækkaði um 13,8% sem samsvarar 8,7% raunávöxtun.

Heimsvísitala erlendra hlutabréfa MSCI hækkaði um 18,7% í dollurum eða um 20,4% í íslenskum krónum þar sem krónan gaf eftir gagnvart dollara á árinu. Árið fór vel af stað og voru töluverðar hækkanir fram yfir mitt ár. Hökt kom í markaðinn seinnipart júlímánaðar en þær lækkanir gengu hratt til baka í ágúst. Ávöxtun á erlendum hlutabréfamörkuðum hefur að jafnaði verið góð undanfarin ár og heimsvísitala erlendra hlutabréfa MSCI hefur hækkað að jafnaði um 11,2% í dollurum síðastliðin fimm ár sem samsvarar um 14,1% árlegri nafnávöxtun í íslenskum krónum.

Innlendur hlutabréfamarkaður fór vel af stað í upphafi síðasta árs en hækkanir á fyrstu vikum ársins gengu hratt til baka.

Markaðurinn náði ákveðnum botni um miðjan september en þá fór bjartsýni að aukast. Markaðsaðilar voru þá orðnir nokkuð bjartsýnir á að sameining fyrirtækjanna JBT og Marel gengi eftir. Seðlabankinn hóf svo vaxtalækkunarferli sitt í byrjun október og jákvæðar fréttir bárust frá skráðum fyrirtækjum. Innlendi hlutabréfamarkaðurinn tók því vel við sér á síðasta árfjórðungi og hækkaði heildarvísitala aðallista um 14,7% yfir árið í heild. Innlendi hlutabréfamarkaðurinn hefur skilað ágætri ávöxtun undanfarin fimm ár og hækkað að jafnaði um 12,4% á ári.

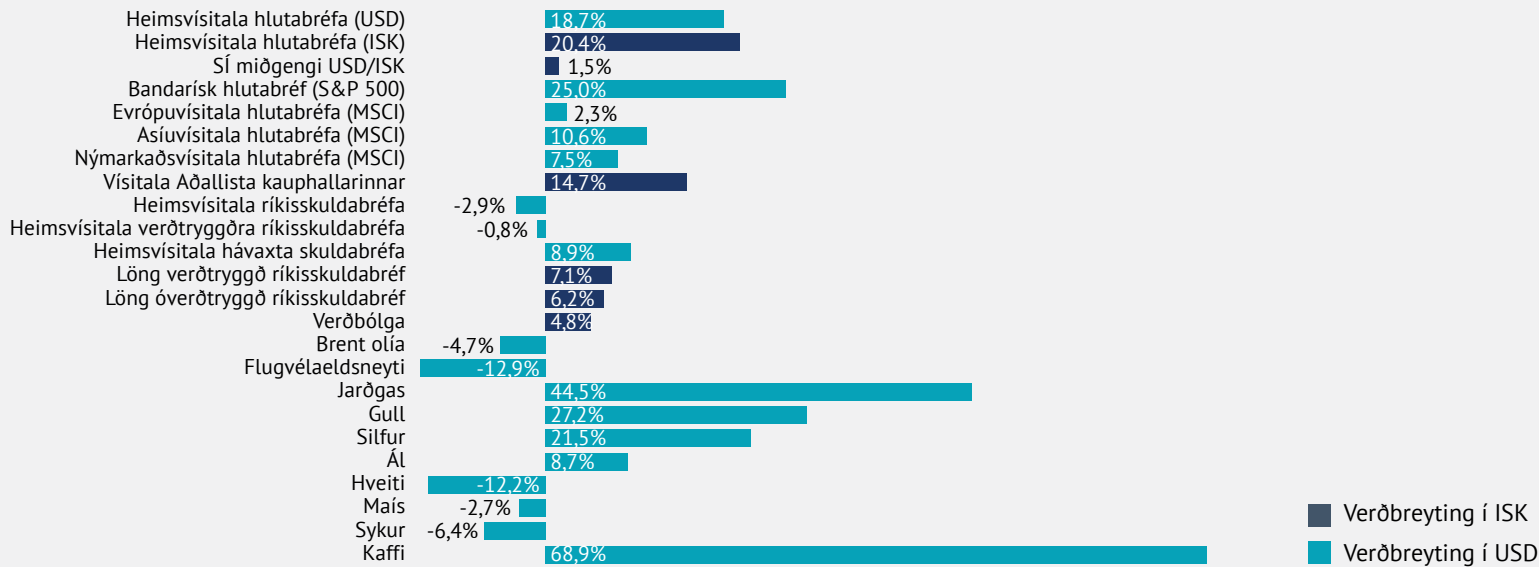
Ávöxtunarkrafa á markaði lækkaði í upphafi árs en sú lækkun var að mestu gengin til baka um mitt ár þar sem markaðsaðilar voru orðnir langþreyttir á biðinni eftir lækkun stýrivaxta. Í október voru stýrivextir fyrst lækkaðir um 0,25 prósentustig og svo um 0,5 prósentustig í nóvember og voru þá orðnir 8,5% í árslok. Skuldabréfamarkaðurinn skilaði ágætri ávöxtun yfir árið og hækkaði vísitala Nasdaq Iceland fyrir 10 ára löng verðtryggt skuldabréf um 7,1% og vísitala Nasdaq Iceland fyrir 10 ára óverðtryggt skuldabréf hækkaði um 6,2% á árinu.

Blönduð söfn Ávöxtun blandaðra ávöxtunarleiða, þ.e. Ævisafna I, II, III og samtryggingarsjóðs var frá 10% til 13,8% sem samsvarar um 5% til 8,7% raunávöxtun. Hækkanir á erlendum hlutabréfamörkuðum höfðu mest áhrif til hækkunar á gengi safnanna.

Ríkissafn hækkaði um 7,6% sem samsvarar um 2,7% raunávöxtun. Það sem skýrir ávöxtun safnsins er ávöxtunarkrafa verðtryggðra skuldabréfa ásamt hækkun á vísitölu neysluverðs en safnið er að stærstum hluta fjárfest í verðtryggðum ríkisskuldabréfum.

Innlánasafn hækkaði um 6,6% sem samsvarar um 1,7% raunávöxtun. Safnið ávaxtar eignir sínar að stærstum hluta á bundnum innlánsreikningum og vega verðtryggt innlán um 99% af eignum safnsins.

Skuldabréfasafn hækkaði um 7,2% sem samsvarar um 2,3% raunávöxtun. Safnið ávaxtar eignir sínar í vel dreifðu innlendu skuldabréfasafni, bæði í ríkisskuldabréfum, sértryggðum skuldabréfum, fyrirtækjaskuldabréfum og veðskuldabréfum.



Vextir taka að lækka

Á árinu 2024 hófu seðlabankar Vesturlanda vaxtalækkunarferli en vextir lækkuðu þó minna og hægar en vænst var í upphafi árs.

Helstu hlutabréfamarkaðir heims skiluðu jákvæðri ávöxtun en sá bandaríski skaraði fram úr.

Fjárfestingarumhverfið 2024

Árið 2024 markaði viðsnúning í vaxtaþróun á fjármálamörkuðum en helstu seðlabankar Vesturlanda hófu að lækka stýrivexti sína á árinu eftir undanfarin ár hárrar verðbólgu og hækkandi vaxta. Vaxtalækkunin varð þó hægari en vonir margra höfðu staðið til, sérstaklega í Bandaríkjunum þar sem kröftugur hagvöxtur seinkaði vaxtalækkunum fram á haustið og dró úr væntingum um hraðar lækkanir. Seðlabanki Japan synti á móti straumnum og hækkaði stýrivexti sína í fyrsta sinn í 17 ár en verðbólga síðustu tveggja ára er sú mesta sem Japanir hafa upplifað síðan seint á síðustu öld.

Hlutabréfamarkaðir hækkuðu víða á árinu 2024 en Bandaríkin voru þó í sérflokk þar sem S&P 500 hlutabréfavisitalan hækkaði um 25%. Heimsvísitala MSCI hækkaði um 18,7% en sú hækkan var að miklu leyti drifin áfram af bandarískum hlutabréfum sem mynda yfir 70% vísitölu. Evrópskar hlutabréfavisitölur hækkuðu mun minna, sér í lagi þegar ávöxtun þeirra er færð yfir í bandaríkjadólar sem styrktist á

árinu vegna vaxandi vaxtamunar við aðrar myntir. Þótt stýrivextir færu almennt lækkandi á árinu þá leituðu vextir til lengri tíma frekar upp á við eftir því sem væntingar um stýrivaxtalækkanir minnkuðu. Það hafði neikvæð áhrif á skuldabréfaávöxtun en áhættusamari skuldabréf skiluðu þó ágætri ávöxtun þar sem áhættuálög lækkuðu almennt.

Á alþjóðavettvangi bar forsetakosningar í Bandaríkjunum hæst á árinu. Markaðir í Bandaríkjunum brugðust almennt vel við kosningu Donald Trump og hlutabréfaverð hækkaði á væntingum um skattalækkanir, minna regluverk og almennt jákvæðara viðhorf stjórnvalda til fyrirtækja. Viðbrögð markaða í Evrópu voru dræmari. Stríðsátök héldu áfram í Úkraínu og fyrir botni Miðjarðarhafsins. Spenna og óvissa í millríkjasamskiptum hafði áhrif á markaði. Gullverð hækkaði til dæmis um 27% sem er rakið til aukinnar áherslu seðlabanka á gullforða umfram gjalddeyri, lægri vaxta og aukinnar eftirspurnar eftir tryggri eign á óvissutímum.

Á Íslandi hófst vaxtalækkunarferli Seðlabankans á árinu 2024

eins og víðast á Vesturlöndum. Hærrí og þrálátari verðbólga hérlendis seinkaði þó vaxtalækkunarferlinu fram í október og Seðlabankinn lækkaði vexti aðeins tvisvar árinu, alls um 0,75 prósentustig. Verðbólgan lækkaði jafnt og þétt á árinu og mældist 4,8% í lok árs.

Góð ávöxtun á innlendum verðbréfamarkaði

Íslenskir verðbréfamarkaðir skiluðu góðri ávöxtun á árinu. Vísitala aðallista hlutabréfa skilaði tæplega 15% ávöxtun en hækkan hlutabréfaverðs átti sér fyrst og fremst stað á síðasta ársfjórðungi ársins. Ávöxtun skuldabréfa var ágæt á árinu. Lækkandi stýrivextir skiluðu sér í lækkan ávöxtunarkröfu til styttri og meðallangstíma en eins og víða erlendis héldust vextir til lengri tíma háir. Gengi krónunnar styrktist um 4,4% gagnvart evru og styrktist almennt gagnvart evrópskum myntum en hélt þó ekki í við dollarann og veiktist um 1,5% gagnvart honum á árinu.



Efnisyfirlit

- I. Um Almenna lífeyrissjóðinn
- II. Söguleg ávöxtun
- III. Efnahagshorfur, vænt ávöxtun og framreikningur
- IV. Fjárfestingarstefna 2025
- V. Viðmið

Viðauki: Fjárfestingarstefnur ávöxtunarleiða

Fylgiskjal 1: Stefna Almenna lífeyrissjóðsins um ábyrgar fjárfestingar

Fylgiskjal 2: Eigendastefna Almenna lífeyrissjóðsins

Fylgiskjal 3: Reglur um lán til sjóðfélaga

Ítarleg stefna

Fjárfestingarstefna Almenna lífeyrissjóðsins er aðgengileg fyrir sjóðfélaga á vefsíðu sjóðsins, www.almenni.is.

Fjárfestingarstefna 2025

Stjórn Almenna lífeyrissjóðsins samþykkti í nóvember fjárfestingarstefnu fyrir árið 2025. Í henni eru upplýsingar um uppbyggingu Almenna lífeyrissjóðsins og er fjallað um samtryggingarsjóð og ávöxtunarleiðir séreignarsjóðs. Farið er yfir sögulega ávöxtun verðbréfa og samspil ávöxtunar og áhættu. Í framhaldi af þeirri umfjöllun er sett fram fjárfestingarstefna og skilgreindar fjárfestingarheimildir fyrir allar ávöxtunarleiðir. Sérstakur kafli er um viðmið við kaup á verðbréfum og einnig fylgja reglur um lán til sjóðfélaga, stefna Almenna um ábyrgar fjárfestingar og eigendastefna Almenna.

Helstu breytingar frá fjárfestingarstefnu 2024

- Litlar breytingar eru gerðar á fjárfestingarstefnu blandaðra ávöxtunarleiða, Ævisafns I–III og samtryggingarsjóðs, á milli ára. Hlutföllum einstakra eignaflokka í stefnu safnanna hefur verið hnikað til og lítilsháttar breytingar gerðar á viðmiði fyrir meðallíftíma skuldabréfa.

- Stefna um fjárfestingar í erlendum sérhæfðum hlutabréfasjóðum hefur verið aukin lítillega, úr 7% í 8% í Samtryggingarsjóði og Ævisafni II, úr 4% í 4,5% í Ævisafni III og úr 9% í 10% í Ævisafni I. Á móti er dregið úr vægi skráðra erlendra hlutabréfa í stefnu safnanna. Er þessi breyting gerð með sveiflujöfnun og hærrí vænta ávöxtun í huga og áhættudreifingarsjónarmið vega hér jafnframt þungt, en samþjöppun á skráðum erlendum hlutabréfamarkaði hefur aukist talsvert á undanförunum árum.
- Stefna um fjárfestingar í erlendum skuldabréfum hefur jafnframt verið aukin lítillega, úr 5% í 6% í Samtryggingarsjóði og Ævisafni II og úr 3,5% í 4% í Ævisafni I. Á móti er dregið úr vægi innlána. Fjárfestingar lífeyrissjóðsins í erlendum skuldabréfum hafa aukist á undanförunum miss-erum m.a. vegna markaðsaðstæðna og þessi breyting í stefnu fellur að þeim áherslum.
- Breytingar eru gerðar á fjárfestingarstefnu Skuldabréfasafns (áður Húsnæðissafns) á þann hátt að safnið stefni að fjárfestingum í dreifðu safni innlendra skuldabréfa, bæði

ríkisskuldabréfum, sértryggðum skuldabréfum, sveitarfélagabréfum, fyrirtækjaskuldabréfum og veðskuldabréfum, í stað þess að stefna að fjárfestingum að mestu í veðskuldabréfum og ríkisskuldabréfum.

- Ný ávöxtunarleið séreignarsparnaðar sem fjárfestir í erlendum verðbréfum hefur litið dagsins ljós og ber nafnið Erlent verðbréfasafn. Fjárfestingarstefna gerir ráð fyrir að safnið fjárfesti um 70% í erlendum hlutabréfum og 30% í erlendum skuldabréfum. Mikil áhættudreifing á eignaflokka, lönd og atvinnugreinar einkennir undirliggjandi eignir safnsins, en sveiflur í ávöxtun geta jafnframt verið miklar.
- Stefna Almenna lífeyrissjóðsins um ábyrgar fjárfestingar og eigendastefna eru staðfestar sérstaklega af stjórn og eru fylgiskjöl með fjárfestingarstefnu. Óverulegar breytingar eru gerðar á stefnunum á milli ára.



Stefnuskjöl

Lífeyrissjóðurinn starfar eftir stefnu sjóðsins um ábyrgar fjárfestingar sem endurskoðuð er á hverju ári. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að horft sé til umhverfismála, félagslegra þátta og stjórnarháttanna (UFS) í fjárfestingum sjóðsins til að meta viðeigandi áhættur. Viðmið og áherslur um stjórnarhætti í þeim félögum sem sjóðurinn á verulegan eignarhlut í er jafnframt að finna í eigendastefnu sjóðsins.

Sambætting sjálfbærniáhættu í fjárfestingarferli

Almennt lífeyrissjóðurinn horfir til og leggur áherslu á sjálfbærni í fjárfestingum í samræmi við stefnu sjóðsins um ábyrgar fjárfestingar og eigendastefnu og tekur fjárfestingarferli sjóðsins mið af stefnunum. Færa má rök fyrir því að áhersla á umhverfismál, félagslega þætti og stjórnarhætti sé mikilvæg forsenda fyrir því að fyrirtæki séu með sjálfbæran rekstur, stuðli að sjálfbærri nýtingu auðlinda og skili góðri afkomu til langs tíma, sem samræmist langtímasjónarmiðum í fjárfestingum. Við fjárfestingarákvarðanir sjóðsins er stefnt að því að hámarka verðmæti eigna til lengri tíma lítið, huga að góðri áhættudreifingu og taka tillit til sjálfbærniþátta, m.a. loftslagsáhættu, í heildaráhættumati fjárfestinga.

Talsverð þróun hefur verið á sviði sjálfbærnilöggjafar í nærumhverfi Íslands á undanföllum árum sem hefur kallað á aðlögun á fjárfestingarferli og upplýsingagjöf lífeyrissjóða og annarra fjárfesta. Árið 2023 tóku t.d. tvær evrópskar reglugerðir gildi hér á landi, annars vegar reglugerð um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu

(SFDR) og hins vegar flokkunarreglugerð með samræmdum skilgreiningum á hvað telst umhverfislega sjálfbær starfsemi fyrirtækja (EU Taxonomy). Að auki er m.a. von á reglugerð um sjálfbærniupplýsingagjöf fyrirtækja (CSRD) sem gert er ráð fyrir að taki gildi hérlendis á næstu misserum. Nokkur óvissa ríkir um umfang þeirra reglugerða sem nú eru í innleiðingarferli í kjölfar breytinga sem kynntar hafa verið á sjálfbærniregluverki Evrópu. Þrátt fyrir það er áfram gert ráð fyrir að regluverkið stuðli að samræmdri upplýsingagjöf, dragi úr grænþvotti og greiði fyrir sjálfbærum fjárfestingum.

Umvhverfisáhrif fjárfestinga

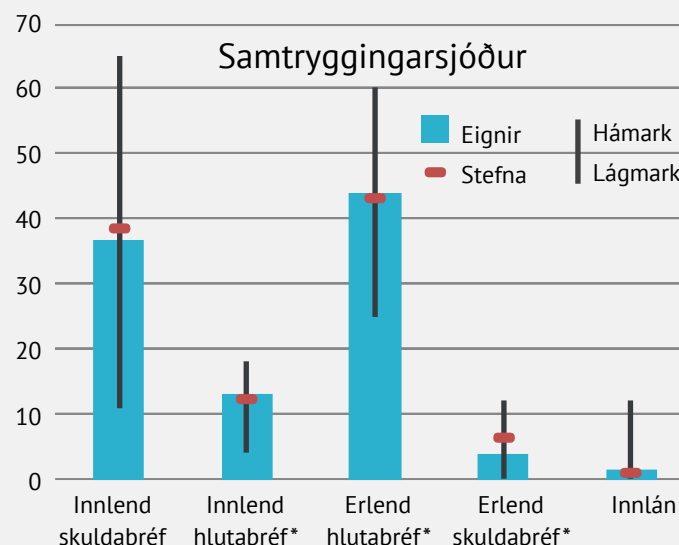
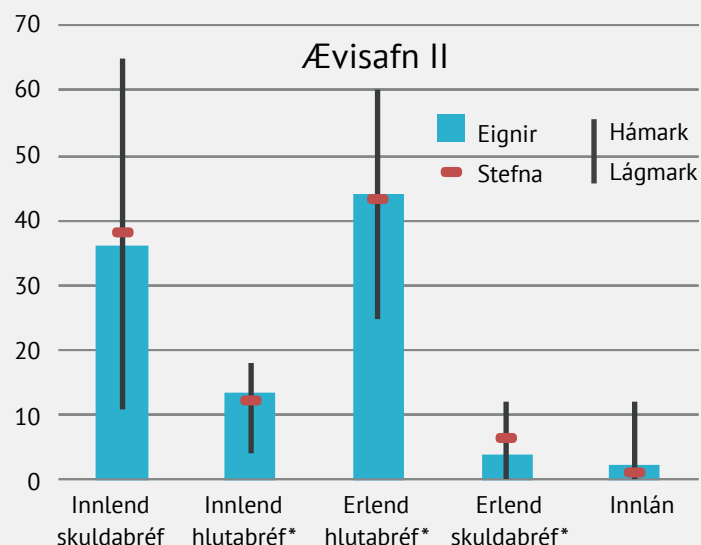
Í samræmi við stefnu lífeyrissjóðsins og gildandi regluverk, er unnið að því að greina neikvæð umhverfisáhrif fjárfestinga sjóðsins og framkvæma viðeigandi mat. Markmiðið er m.a. að draga úr kolefnisspori og veita sjóðfélögum upplýsingar um umhverfisáhrif fjárfestinga. Áhersla er lögð á að birta upplýsingar sem byggja á áreiðanlegum og viðeigandi gögnum í samræmi við þróun á sviði sjálfbærnilöggjafar og

sem gefa jafnframt heildstæða mynd af eignasafni sjóðsins. Ekki er tekið tillit til helstu neikvæðu áhrifa fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti á þann hátt sem skilgreint er í SFDR reglugerð ESB skv. svokölluðum PAI þáttum. Þó er unnið að því að meta hvort og þá hvernig æskilegt er framkvæma viðeigandi mat á neikvæðum áhrifum fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti, eins og skilgreint er í fyrrnefndri reglugerð sem og að greina loftslagsáhættu í tengslum við fjárfestingar sjóðsins (raunlæga- og umbreytingaráhættu).

Styður við markmið um góða langtímaávöxtun

Sjóðurinn telur að áherslur á sjálfbærni hjá fyrirtækjum fari saman við markmið sjóðsins um góða langtímaávöxtun. Færa má rök fyrir því að fyrirtæki sem leggja áherslu á sjálfbærni ráði til sín hæft starfsfólk, geti bætt rekstur og þjónustu við viðskiptavinum og skilað góðri afkomu til langs tíma. Jafnframt er vaxandi eftirspurn eftir umhverfisvænum lausnum og því er margt sem bendir til að slíkar fjárfestingar geti skilað góðri langtímaávöxtun og haft jákvæð áhrif á samfélag.

Eignasamsetning



Eignir og fjárfestingarstefna

Hér til hliðar er samanburður á fjárfestingarstefnu og eignum tveggja stærstu safna Almenna, samtryggingarsjóðs og Ævisafns II. Nánari upplýsingar eru á vefsíðu sjóðsins, www.almenni.is.

* Sérhæfðir sjóðir eru taldir með þeim eignaflokkum sem við á m.v. undirliggjandi eignir þeirra.

Eignir safna í takt við langtímastefnu

Eignasamsetning blandaðra safna Almenna, þ.e.a.s. Ævisafns I, Ævisafns II, Ævisafns III og samtryggingarsjóðs er í samræmi við langtímafjárfestingarstefnu safnanna. Vægi erlendra skuldabréfa var aukið í fjárfestingarstefnu Ævisafns I, Ævisafns II og samtryggingarsjóðs við endurskoðun stefnunnar síðastliðið haust. Fjárfestingar lífeyrissjóðsins í erlendum skuldabréfum hafa aukist á undanföllum misserum m.a. vegna markaðsaðstæðna og þessi breyting í stefnu fellur vel að þeim áherslum.

Erlend verðbréf auka áhættudreifingu

Með því að fjárfesta í erlendum verðbréfum er áhættu dreift á fleiri hagkerfi, atvinnugreinar og fyrirtæki. Vægi erlendra eigna hefur verið aukið í fjárfestingarstefnu blandaðra safna jafnt og þétt undanfarin ár með það í huga að auka

áhættudreifingu í söfnunum og ná hærri væntri ávöxtun. Ævisafn I, Ævisafn II, Ævisafn III og samtryggingarsjóður hafa náð langtímastefnu um vægi erlendra hlutabréfa en það sem skýrir undirvigt erlendra skuldabréfa hjá Ævisafni I, Ævisafni II og samtryggingarsjóði er að vægi erlendra skuldabréfa var aukið í fjárfestingarstefnu þeirra við endurskoðun stefnunnar fyrir árið 2025. Stefnt er að því að vægi erlendra skuldabréfa verði komið í takt við langtímastefnu á fyrsta ársfjórðungi ársins 2025.

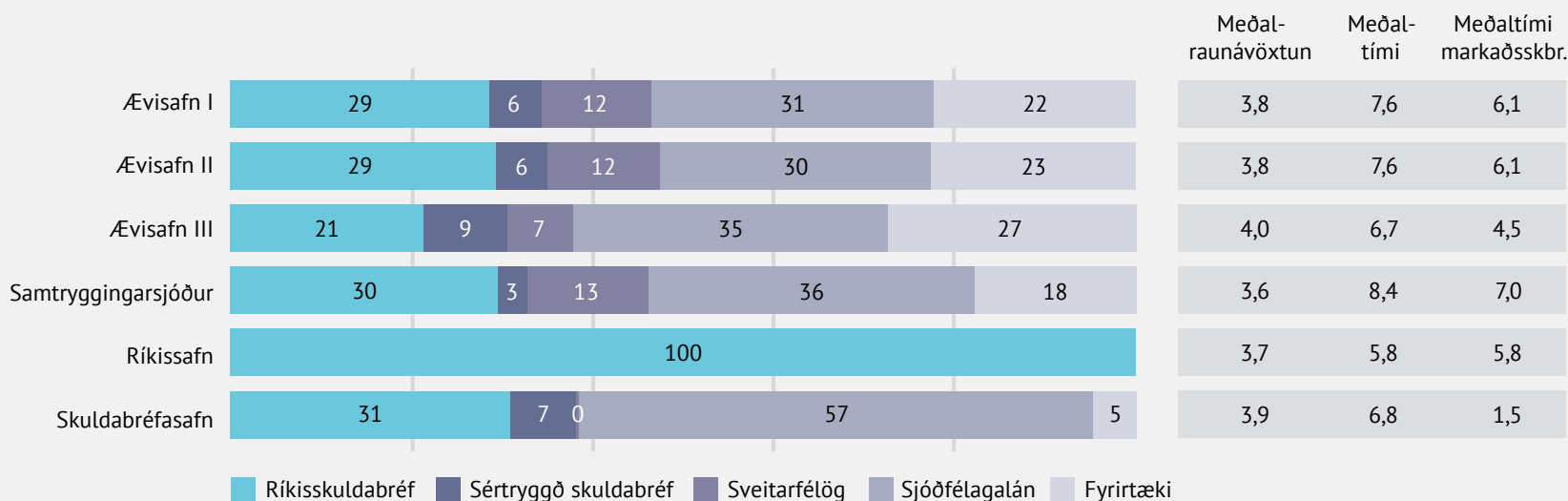
Val um ávöxtunarleidd í séreign

Iðgjöld í séreignarsjóð eru greidd í ávöxtunarleidd samkvæmt vali sjóðfélaga. Sjóðfélagar geta hvenær sem er skipt um ávöxtunarleidd og valið þá leið sem hentar þeim best. Ráðgjafar sjóðsins eru tilbúnir að veita nánari upplýsingar og aðstoða við val á ávöxtunarleidd. Í séreign eru

í boði sjö ávöxtunarleiddir sem hægt er að velja á milli. Ávöxtunarleiddirnar eru Ævisafn I, II og III sem eru blönduð verðbréfasöfn með innlánnum, skuldabréfum og hlutabréfum, Innlánasafn sem fjárfestir eingöngu í innlánnum, Ríkissafn sem fjárfestir í ríkisskuldabréfum með meðallöngum líftíma, Skuldabréfasafn sem fjárfestir í vel dreifðu innlendu skuldabréfasafni og Erlent verðbréfasafn sem fjárfestir í erlendum hlutabréfum og erlendum skuldabréfum.

Söfn með góðri eignadreifingu

Ráðgjöf Almenna lífeyrissjóðsins er að blönduð og vel dreifð verðbréfasöfn séu góður kostur fyrir lífeyrissparnað, veiti góða áhættudreifingu og skili bestu ávöxtuninni til lengri tíma. Mikilvægt er að dreifa fjárfestingum á milli innlána, skuldabréfa og hlutabréfa og einnig á milli ólíkra landa og hagkerfa.



Minnkandi vægi sértryggðra skuldabréfa

Vægi fyrirtækjaskuldabréfa og ríkisskuldabréfa hefur aukist í skuldabréfasafni blandaðra safna á árinu 2024 en á móti hefur vægi sértryggðra skuldabréfa minnkað.

Innlend skuldabréf

Innlend skuldabréf eru annars vegar markaðsskuldabréf og hins vegar sjóðfélagalán. Verðtryggingarhlutfall skuldabréfa í Ævisafni I, II og samtryggingarsjóði er hátt eða um 85%–86% og í Ævisafni III er það um 82% en safnið fjárfestir jafnframt í verðtryggðum innlánum. Verðtryggingarhlutfall skuldabréfa í Ríkissafni er um 97% og í Skuldabréfasafni um 78%.

Ágæt ávöxtun á skuldabréfamarkaði

Ávöxtunarkrafa á markaði lækkaði í upphafi árs en sú lækkun var að mestu gengin til baka um mitt ár. Markaðsaðilar voru orðnir langbreyttir á biðinni eftir lækkun stýrivaxta en væntingar höfðu verið um að stýrivextir yrðu lækkaðir á fyrri hluta ársins. Seðlabanki Íslands hóf vaxtalækkunarferli sitt í október 2024 en þá höfðu stýrivextir verið óbreyttir í 9,25% frá því í ágúst 2023. Fyrst voru stýrivexti lækkaði í október um 0,25 prósentustig og svo um 0,5 prósentustig í nóvember og voru þeir því í árslok 8,5%. Skuldabréfamarkaðurinn skilaði ágætri ávöxtun yfir árið og hækkaði vísitala Nasdaq Iceland fyrir 10

ára löng verðtryggð skuldabréf um 7,1% og vísitala Nasdaq Iceland fyrir 10 ára óverðtryggð skuldabréf hækkaði um 6,2% á árinu. Vísitala neysliverðs hækkaði um 4,8% á árinu 2024.

Skuldabréf gefin út af ÍL-sjóði

Í byrjun mars 2025 tilkynntu ráðgjafar 18 lífeyrissjóða og viðræðunefnd fjármála- og efnahagsráðherra sameiginlega niðurstöðu um að leggja fyrir fund skuldabréfaeigenda tillögu að uppgjöri HFF bréfa. Í tillögunum felst að kröfur verða efnar með afhendingu ríkisskuldabréfa, annarra verðbréfa og reiðufjár í gjaldeyri og íslenskum krónum. Tillögur ráðgjafa og viðræðunefndar verða lagðar fyrir fund skuldabréfaeigenda til samþykktar þann 10. apríl 2025 og þarfnast samþykkis 75% kröfuhafa. Jafnframt þarf að sækja heimild til Alþingis til að ljúka uppgjörinu með frumvarpi til fjárukalaga. Sjá nánar skýringu 14 í ársreikningi þessum.

Lán til sjóðfélaga

Töluverð eftirspurn var eftir sjóðfélagalánum á árinu

2024 og voru nýlánveitingar umfram uppgreiðslur á árinu. Eftirspurn eftir verðtryggðum lánum hefur aukist og vógu verðtryggð lán um 71% af nýlánveitingum á síðasta ári.

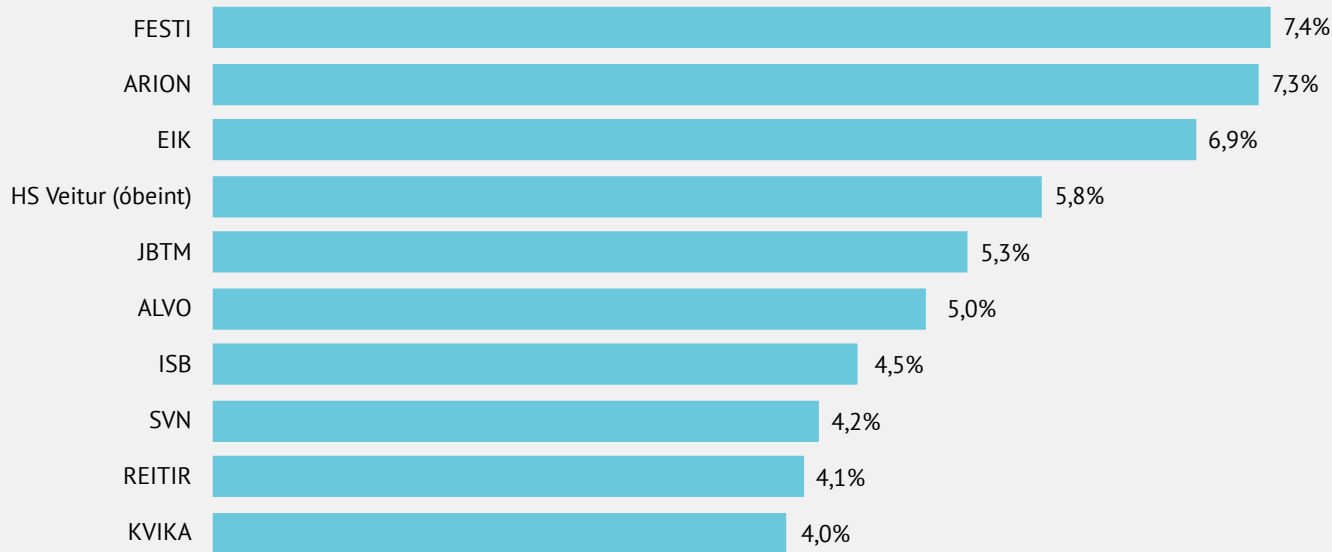
Binditími skuldabréfa

Meðaltími skuldabréfa segir til um hversu lengi höfuðstóll er bundinn að jafnaði og er vísbending um verðnæmni skuldabréfa ef markaðsvextir breytast. Þannig er hægt að áætla verðbreytingu skuldabréfs með því að margfalda vaxtabreytingu með meðaltíma þess. Sem dæmi má nefna að skuldabréf með 10 ára meðaltíma hækkar um 10% í verði ef vextir lækka um eitt prósentustig og öfugt.

Sjóðfélagalán taka ekki hefðbundnum markaðssveiflum og mynda því ákveðinn stöðugleika í blönduðu skuldabréfasafni.

Meðalávöxtun er vísbending um framtíðarávöxtun

Meðalávöxtun segir til um meðalávöxtunarkröfu skuldabréfa og er vísbending um hvaða ávöxtun söfnin geta gefið í framtíðinni ef markaðsvextir haldast óbreyttir.



Áhættudreifing

Myndin sýnir vægi 10 stærstu félaga í innlenda hlutafjarsafni Almenna. Samtals veگا 10 stærstu eignirnar 54%, næstu 10 veگا 25% og minni eignir 21%. Safnið er vel áhættudreift og engin ein eign sker sig úr í vægi eða stærð.

Innlend hlutabréf

Innlendur hlutabréfamarkaður átti undir högg að sækja stóran hluta ársins 2024. Markaðurinn rétti þó nokkuð úr kútnum á síðasta ársfjórðungi og hafði óskuldbindandi yfirtöku-tilboð JBT í Marel, sem sífellt varð líklegra að yrði samþykkt, veruleg áhrif á þá jákvæðu þróun. Heildarvísitala aðallista Nasdaq Iceland (OMXIGI) hækkaði um 14,7% á árinu.

Helstu breytingar 2024

Árið var líflegt á hlutabréfamarkaði þrátt fyrir lækkanir framan af ári. Það félag sem hækkaði mest á árinu var fasteignafélagið Heimar, eða um 62,5%. Miklar breytingar urðu á íslenska markaðnum við sameingu JBT og Marel, þegar eignahlutir í Marel runnu inn í sameinað fyrirtæki undir nafni JBTMarel. Hlutabréf Oculis voru skráð á aðallista Nasdaq Íslands á árinu og hlutabréf Kaldvíkur á First North vaxtarmarkaðinn. Þá fluttust hlutabréf flugfélagsins Play af First North yfir á aðallistann. Amaroq framleiddi sína fyrstu gullstöng og tvö félög skráð á aðalmarkað breyttu um nafn, fasteignafélagið

Reginn tók upp nafnið Heimar og váttryggingarfélagið VÍS heitir nú Skagi. Á aðallista Nasdaq Iceland eru nú skráð 28 hlutafélög og fimm eru skráð á First North markaðinn.

Almenni lífeyrissjóðurinn fjárfesti í innlendum hlutabréfum fyrir samtals 7,9 milljarða króna á árinu 2024, þar af 5,7 milljarða króna í skráðum félögum.

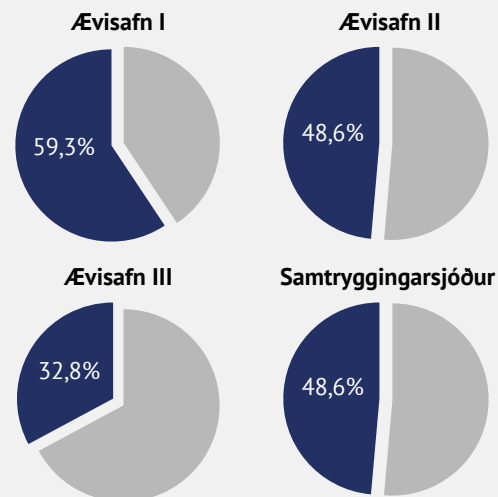
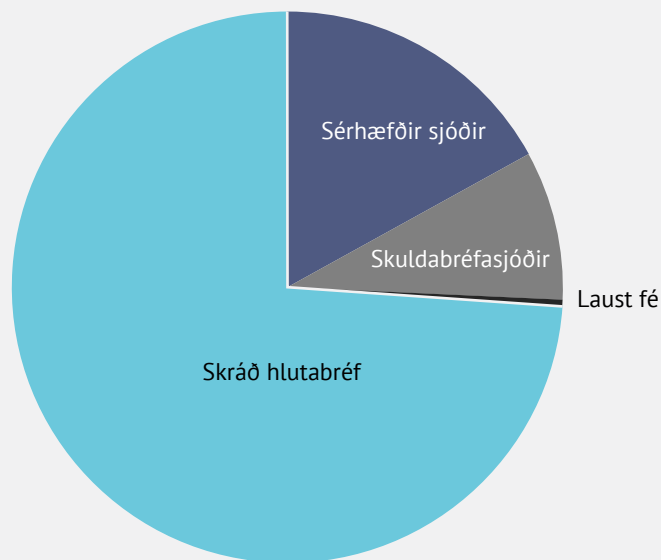
Hjaðnandi verðbólga og vaxtalækkunarferli hafði

Verðbólga hjaðnaði verulega á árinu og skapaðist von um vaxtalækkun á fyrri hluta ársins 2024, sem gæti stutt við eignaverð á helstu mörkuðum. Áfram dró úr hagvexti og var það helst vöxtur í útflutningi og hraður samdráttur innflutnings sem hélt hagvexti við. Seðlabankinn gerir þó ráð fyrir 1,7% hagvexti árið 2025 og væntingar eru til þess að vaxtalækkunarferli haldi áfram. Hófsamir kjarasamningar sem þegar hafa verið undirritaðir og vilji samningsaðila til að stuðla að verðstöðugleika styðja við væntingar um lægri verðbólgu og vexti og að hagkerfið leiti í jafnvægi. Líkur eru á því að Seðlabankinn nái verðbólgu nær markmiði sínu 2025.

Mikil gróska hefur átt sér stað í vísifyrirtækjum og nýsköpun á Íslandi og er sú þróun að skila efnilegum vaxtarfyrirtækjum. Þá heldur metnaðarfull uppbygging áfram í landeldisfyrirtækjum á Íslandi, sér í lagi á suðvesturhorni landsins. Þessi þróun mun hafa mikil áhrif og opna á áhugaverð fjárfestingatækifæri. Góðar líkur eru á fjölgun fyrirtækja í Kauphöll Íslands á árinu 2025.

Horfur í rekstri innlendra fyrirtækja

Við teljum ástæðu til bjartsýni en hóflegra væntinga um arðsemi fjárfestinga og fjármagns fyrir árið 2025. Horfur fyrir Ísland eru nokkuð góðar og enn er reiknað með hagvexti þótt spáð sé að atvinnuleysi hækki eitthvað eftir því sem líður á árið. Efnahagslífið mun að öllum líkindum styrkjast með komu fleiri ferðamanna til landsins eins og spár gera ráð fyrir og heilt yfir eru jákvæðar horfur í rekstri innlendra félaga. Ágætar forsendur eru fyrir því að 2025 gæti orðið fjárfestum hagfellt á hlutabréfamarkaði en óvissan er þó nokkur.



Erlendar eignir í ávöxtunarleiðum

Hér til hliðar kemur fram skipting eigna í ávöxtunarleiðum. Dökki hlutinn eru erlendar eignir og þar kemur fram hlutfallslegt vægi þeirra. Ávöxtunarleiðirnar, þ.e. Ævisafn I, II, III og samtryggingarsjóður voru um áramót nálægt stefnu safnanna í erlendum eignum.

Erlent eignasafn stækkar áfram

Erlent eignasafn Almenna lífeyrissjóðsins stóð í rúnum 210 milljörðum króna í árslok 2024 og hækkaði um 36 milljarða króna á árinu, sem er sambærilegur vöxtur og á árinu 2023. Eignaaukningin á árinu skýrist að stærstum hluta af hækkun á erlendum hlutabréfamarkaði en erlendar fjárfestingar á árinu námu um 8,4 milljörðum króna nettó. Stærstum hluta var ráðstafað í fjárfestingar í erlendum skuldabréfum og einnig var um að ræða innkallanir í sérhæfða hlutabréfa- og skuldabréfasjóði. Eignasafnið var á móti endurstíllt með reglubundum hætti með sölu á skráðum hlutabréfum og þannig dregið úr yfirvigt á hlutabréfum.

Talsverðar hækkanir voru á flestum hlutabréfamörkuðum á síðasta ári. Heimsvísitala hlutabréfa MSCI hækkaði um 18,7% í USD eða um 20,4% í íslenskum krónum þar sem krónan gaf eftir gagnvart Bandaríkjadala á árinu. Þetta er áframhald af góðri ávöxtun og jákvæðum viðsnúningi sem varð á árinu 2023. Þó að talsverðar sveiflur hafi verið á erlendum hlutabréfamörkuðum á síðustu árum þá hafa erlend hlutabréf

að jafnaði gefið góða ávöxtun undanfarin ár og hefur heimsvísitala hlutabréfa MSCI hækkað að jafnaði um 11,2% í USD síðastliðin fimm ár sem samsvarar um 14,2% árlegri nafnávöxtun í íslenskum krónum.

Hlutabréf stærsti eignaflokkurinn

Skráð hlutabréf vega tæp 74% af erlendum eignum. Til að ná sem bestri áhættudreifingu notar Almenni lífeyrissjóðurinn erlenda verðbréfasjóði við fjárfestingar í skráðum hlutabréfum. Við val á sjóðum er horft til ýmissa atriða eins og árangurs, kostnaðar, aðferða, stefnu um ábyrgar fjárfestingar, stýringaraðila og stöðugleika í rekstri. Áhersla er lögð á fjárfestingar í sjóðum þar sem áhættudreifing er mikil og kostnaður lágur.

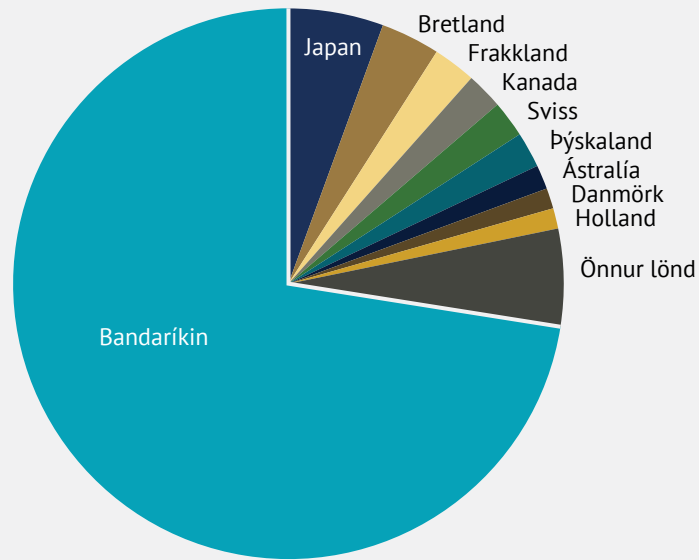
Skuldabréf auka áhættudreifingu

Skráð skuldabréf vega í heildina tæp 9% af erlendum eignum lífeyrissjóðsins. Fjárfest er í ríkisskuldabréfum, fyrirtækja-

skuldabréfum og skammtímasjóði. Skuldabréfin eru mikilvæg til að auka áhættudreifingu í eignasófnum lífeyrissjóðsins og jafna sveiflur í ávöxtun. Vaxtastig erlendis er enn tiltölulega hátt og tækifæri á markaði hafa verið nýtt til fjárfestinga í skuldabréfum á góðum kjörum.

Sérhæfðir sjóðir – sveiflujöfnun og umframávöxtun

Sérhæfðir sjóðir vögu í heildina um 17% af erlendum eignum í árslok 2024 og er stærsti hlutinn í sjóðum sem fjárfesta í óskráðum hlutabréfum. Þá er jafnframt hluti í sérhæfðum sjóðum sem fjárfesta í m.a. lánasamningum og innviðum. Sérhæfðir sjóðir geta jafnað sveiflur í ávöxtun yfir ákveðin tímabil. Verðmæti sérhæfðra sjóða sem fjárfesta í óskráðum hlutabréfum sveiflast t.d. gjarnan með öðrum hætti en verðmæti skráðra hlutabréfa og eru sjóðirnir því mikilvægir til að draga úr sveiflum. Slíkir sjóðir hafa jafnframt skilað ágætri ávöxtun undanfarin ár og er markmið þeirra að skila ávöxtun umfram skráð hlutabréf á markaði.



Eignir	
Hlutabréfasjóðir	ma.kr.
iShares Developed World ESG Screened Index	33,8
Vanguard ESG Developed All Cap Equity Index	33,3
iShares Developed World Index	25,1
Vanguard Global Stock Index	22,2
Storebrand Global ESG Plus	20,1
T.Rowe Price Global Focused Growth Equity	11,4
GuardCap Global Equity	9,3
	155,3

Áhættudreifing

Áhersla er lögð á að dreifa áhættu í fjárfestingum á erlendum mörkuðum. Til að ná sem mestri áhættudreifingu notar lífeyrissjóðurinn erlenda sjóði, bæði verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði við fjárfestingar og í erlendum hlutabréfafjárfestingum er hlutfall vísitölusjóða jafnframt hátt.

Hlutabréfasjóðir

Erlend skráð hlutabréf eru að jafnaði keypt með milligöngu verðbréfasjóða (UCITS) og óskráð erlend hlutabréf eru að jafnaði keypt með milligöngu sérhæfðra sjóða. Stefnt er að því að um 70% af erlendri hlutabréfaeign séu markaðssjóðir sem fjárfesta í sömu hlutföllum og hlutabréf vega á markaði m.v. skilgreindar viðmiðunarvísitölur. Stefnt er að því að um 15% af erlendri hlutabréfaeign séu virkir sjóðir, þ.e. sjóðir sem velja verðbréf með það að markmiði að ná hærri ávöxtun en viðmiðunarvísitala. Jafnframt er stefnt að því að um 15% af erlendri hlutabréfaeign sé í sérhæfðum sjóðum sem fjárfesta í óskráðum hlutafélögum.

Aukin samþjöppun

Mikil áhættudreifing einkennir erlenda hlutabréfasafnið. Safnið á hlutdeild í ríflega 4700 skráðum fyrirtækjum víðsvegar um heim og fjárfestir að auki í óskráðum hlutabréfum í gegnum sérhæfða sjóði og eignadreifing safnsins skilar sér inn

í þær ávöxtunarleidir sem fjárfesta í hlutabréfum. Hinsvegar hefur aukin samþjöppun á skráðum hlutabréfamarkaði og vöxtur fyrirtækja m.a. í upplýsingatækni undanfarin ár leitt til þess að áhætta á einstök fyrirtæki í dreifðum sjóðum hefur aukist. Þannig vega 100 stærstu fyrirtækin í heimsvísitölu hlutabréfa MSCI nú um 53% af vísitölnni og sjö stærstu fyrirtækin vega um 23% af vísitölnni. Þessi sjö fyrirtæki, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta og Tesla, hafa leitt hækkunir á markaði undanfarin ár og vaxið hratt.

Landaskipting og atvinnugreinar

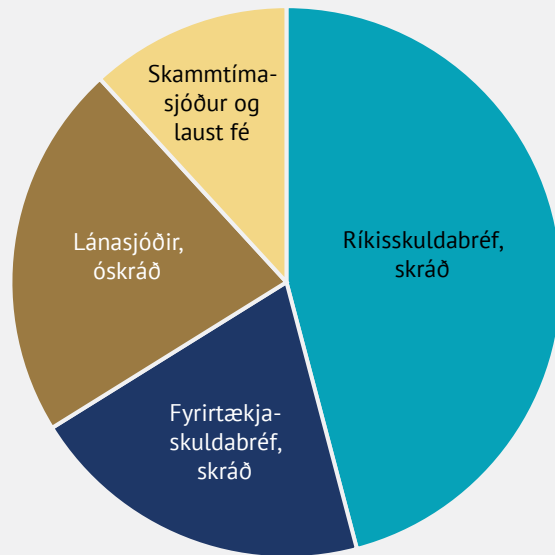
Sjóðurinn stefnir að því að landaskipting og atvinnugreinaskipting erlendra hlutabréfa sé sambærileg og í heimsvísitölu hlutabréfa, MSCI. Þessi hlutföll geta þó orðið eitthvað frábrugðin heimsvísitölnni vegna virkra hlutabréfasjóða sem velja einstök fyrirtæki og vísitölusjóða sem hafa aðra viðmiðun en heimsvísitölu hlutabréfa MSCI.

Sjálfbærni

Í samræmi við stefnu sjóðsins um ábyrgar fjárfestingar, er áhersla lögð á sjálfbærni í erlendum hlutabréfafjárfestingum. Um 70% af skráðu hlutabréfasafni sjóðsins eru í verðbréfasjóðum þar sem sjálfbærni er innleidd í fjárfestingarferli sjóðs (grein 8 í SFDR reglugerð ESB) eða í sjóðum sem hafa sérstök sjálfbærnimarkmið (grein 9 í SFDR reglugerð ESB).

Vægi erlendra eigna í söfnum

Vægi erlendra hlutabréfa í blönduðum söfnum, þ.e. Ævisafni I, II, III og samtryggingarsjóði var nálægt fjárfestingarstefnu safnanna í eignaflokknum í lok árs 2024. Ævisafni I stefnir að því að eiga 45% í skráðum hlutabréfum og 10% í sérhæfðum hlutabréfasjóðum, Ævisafni II og samtryggingarsjóður stefna að því að eiga 35% í skráðum hlutabréfum og 8% í sérhæfðum hlutabréfasjóðum og Ævisafni III stefnir að því að eiga 19,5% í skráðum hlutabréfum og 4,5% í sérhæfðum hlutabréfasjóðum.



Eignir	%	ma.kr.
Stærstu flokkar		
Ríkisskuldabréf, skráð	45,9	11,9
Fyrirtækjaskuldabréf, skráð	20,3	5,3
Lánasjóðir, óskráð	22,0	5,7
Skammtímasjóður & laust fé	11,8	3,1
<i>M.v. mars 2025</i>	100,0	26,0

Vaxandi skuldabréfasafn

Með auknu vægi erlendra eigna í ávöxtunarleiðum Almenna lífeyrissjóðsins hefur vægi erlendra skuldabréfa verið aukið í fjárfestingarstefnu blandaðra ávöxtunarleiða Almenna, þ.e. Ævisafns I, II, III og samtryggingarsjóðs. Fjárfest er í ríkisskuldabréfum, fyrirtækjaskuldabréfum, skammtímasjóði og sérhæfðum lánasjóðum.

Aukin áhættudreifing

Undanfarin ár hefur áhersla verið lögð á að auka vægi erlendra fjárfestinga í eignasafni lífeyrissjóðsins, til að ná vægi í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Samhliða því hefur hlutfallslegt vægi erlendra skuldabréfa á móti hlutabréfum verið aukið. Markmiðið með því er að auka áhættudreifingu í ávöxtunarleiðum lífeyrissjóðsins og þannig að jafna sveiflur í ávöxtun. Erlend hlutabréf vega áfram langþýngst í erlendu eignasafni sjóðsins, en dregið hefur úr áhættudreifingu á skráðum hlutabréfamarkaði undanfarin ár vegna aukinnar samþjöppunar, þar sem stærstu fyrirtækin á skráðum markaði eru sífellt að verða stærri. Það eykur samþjöppunaráhættu í ávöxtunarleiðum lífeyrissjóðsins, þar sem einstök fyrirtæki vega mun þyngra en þau gerðu áður. Aukin eignadreifing fæst með fjárfestingu í fleiri eignaflokkum og á síðustu misserum hafa fjárfestingar í erlendum ríkisskuldabréfum, fyrirtækjaskuldabréfum og sérhæfðum lánasjóðum verið auknar.

Erlend skráð skuldabréf eru að jafnaði keypt með milligöngu

verðbréfasjóða (UCITS) og óskráð erlend skuldabréf eru að jafnaði keypt með milligöngu sérhæfðra lánasjóða.

Skráð ríkisskuldabréf í eignasafni lífeyrissjóðsins eru að stærstum hluta gefin út af bandaríska ríkinu en aðrir útgefendur eru m.a. ríki í Evrópu og þar eru stærst Frakkland og Þýskaland. Skráð fyrirtækjaskuldabréf eru í dreifðu safni skuldabréfa sem að stærstum hluta hafa lánshæfismat í fjárfestingarflokki. Þá er fjárfest í óskráðum skuldabréfum hjá sérhæfðum stýringaraðilum, í gegnum lánasjóði þar sem áhersla er lögð á lánveitingar til fyrirtækja sem eru með sterkt sjóðstreymi. Alla jafna eru lán í slíkum sjóðum með breytilegum vöxtum og með veðtryggingum.

Hátt vaxtastig á skuldabréfamarkaði

Vextir á skuldabréfamarkaði bæði í Bandaríkjunum og Evrópu hækkuðu mikið á árunum 2021 og 2022 eftir lágvaxtaumhverfi í heimsfaraldri Covid 19. Vextir náðu ákveðnu hámarki á árinu 2023 en eru enn tiltölulega háir þrátt fyrir að vaxtalækkunarferli flestra ríkja heims sé

hafið. Talsverðar sveiflur og óvissa hefur verið í heimshagkerfinu á árinu 2024 og það sem af er ári 2025, m.a. vegna stríðsátaka og stefnubreytinga nýrra ráðamanna í Bandaríkjunum og endurspeglast það m.a. í því að vextir á markaði hafa aftur verið að þökast upp víða um heim. Vaxtakjör á erlendum skuldabréfamarkaði eru því ennþá hagstæð fyrir fjárfesta og tækifæri til að fjárfesta í skráðum og óskráðum skuldabréfum á hærri ávöxtunarkröfu en undanfarin ár og áratugi.

Vægi erlendra skuldabréfa í söfnum

Vægi erlendra skuldabréfa í blönduðum söfnum, þ.e. Ævisafni I, II, III og samtryggingarsjóði var í heildina nálægt fjárfestingarstefnu safnanna í eignaflokknum í lok árs 2024. Ævisafn I stefnir að því að eiga 4% í erlendum skuldabréfum, Ævisafn II og samtryggingarsjóður stefna að 6% vægi og Ævisafn III stefnir að 9% vægi í eignaflokknum, sem hlutfall af heildareignum safnsins.

Tíu stærstu útgefendur skuldabréfa

Útgefendur skuldabréfa	Samtr- sjóður	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Skuldabréfa safn
Sjóðfélagalán	13,1%	6,9%	10,7%	17,2%	51,5%
Ísland – ríkisskuldabréf	10,9%	6,4%	10,6%	10,6%	28,2%
Reykjavíkurborg	2,3%	1,2%	2,1%	1,6%	
Bandaríkin – ríkisskuldabréf	2,2%	1,5%	2,2%	3,6%	
Lánasjóður sveitarfélaga ohf.	1,7%	0,9%	1,5%		
Orkuveita Reykjavíkur	1,0%	0,6%	0,9%		
Reitir fasteignafélag hf.	0,9%	0,9%	1,4%	3,1%	1,1%
Heimar hf.	0,9%	0,6%	1,0%	1,5%	0,4%
Eik fasteignafélag hf.	0,7%	0,7%	1,2%	2,6%	0,9%
Íslandsbanki hf.	0,7%	0,8%	1,3%	3,0%	1,1%
Arion banki hf.					5,1%
Landsbankinn hf.				1,9%	0,7%
IS Fyrirtækjalánasjóðurinn hs.				1,3%	0,5%
Ípaka fasteignir ehf.					0,4%
Samtals vægi	34,5%	20,4%	33,0%	46,3%	89,9%
Heildarstærð í mö.kr.	224,3	59,9	101,4	53,0	1,2

Taflan hér til hliðar birtir eingöngu hlutföll fyrir útgefendur sem eru í hópi 10 stærstu í hverju safni fyrir sig. Ef það er ekkert hlutfall hjá viðkomandi útgefendum þá þarf það ekki að tákna að viðkomandi ávöxtunarleið eigi engin verðbréf útgefin af viðkomandi útgefanda.

Ólíkt vægi skuldabréfa

Ríkisskuldabréf og veðtryggt sjóðfélagalán vega þyngst. Samanlagt vega 10 stærstu útgefendur skuldabréfa misþungt í ávöxtunarleiðunum hér til hliðar eða frá rúmum 20% upp í tæp 90% af eignum. Skuldabréfasafnið fjárfestir í innlendum skuldabréfum á meðan hin söfnin fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréfum.

Lánshæfismat og viðmiðanir

Við kaup á skuldabréfum er m.a. horft til fjárhagslegs styrkleika útgefenda. Við kaup á erlendum skuldabréfum útgefenda með opinbert lánshæfismat skal miðað við að útgefandi hafi a.m.k. lánshæfismat eins og fram kemur í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Við kaup á skuldabréfum sem hafa ekki lánshæfismat skulu sjóðstjórar yfirfara atriði sem talin eru upp í V.kafla fjárfestingarstefnunnar og meta hvort útgefendur uppfylli skilyrði um traustan efnahag og góða rekstrarafkomu. Almennt er mati á útgefanda skipt upp í eðlislæga og mælanlega þætti útgefanda og útgáfunnar. Eðlislægir þættir eru t.d. atvinnugrein, lagaumhverfi og skilmálar útgáfu. Þeir mælanlegu þættir sem horft er til eru fjármagnsskipan, greiðslugeta og arðsemi.

Skilmálar til að tryggja endurgreiðslu

Sjóðurinn fer fram á að óveðtryggt skuldabréf innihaldi skilmála til að tryggja endurgreiðslu bréfanna. Skilmálarnir fjalla

um upplýsingaskyldu, eiginfjárvöð, breytingar á grundvallarrekstrarþáttum, breytingar á eignarhaldi, um sölu eigna, um skuldsetningu, um veðsetningu eigna, um vanskil annarra skuldbindinga, um rétt kröfuhafa, vaxtaþekju og fleira.

Stærstu útgefendur

Ríkissjóður er stærsti útgefandi skuldabréfa í blönduðu söfnunum, sem fjárfesta bæði í skuldabréfum og hlutabréfum. Vægi skuldabréfa með ríkisábyrgð lækkaði á árinu 2024 hjá samtryggingarsjóði frá fyrra ári en jókst hjá Ævisöfnunum. Bakvið sjóðfélagalánin eru um 1.655 greiðendur. Þegar við horfum í gegnum skuldabréfatengda verðbréfasjóði og undirliggjandi lántakendur sjóðfélagalána þá er fjöldi útgefenda skuldabréfa og skuldabréfatengdra sérhæfðra sjóða um 4.458. Ef sjóðfélagalán eru talin sem einn útgefandi eru samtals um 2.804 útgefendur. Vægi útgefenda er nokkuð breytilegt milli safna en það ræðst m.a. af markmiði um sparnaðartíma og vægi erlendra verðbréfa. Í Ævisafni III er um 10,9% eigna

ávaxtað á innlánsreikningum, hjá Íslandsbanka (3,6%), Landsbankanum (4,4%) og Arion banka (3,0%).

Önnur söfn

Eins og nafn Ríkissafnsins gefur til kynna er ríkissjóður og útgefendur með ríkisábyrgð einu útgefendur skuldabréfa í safninu en það hefur einnig heimild til að hafa hluta eigna í innlánunum. Innlánasafnið ávaxtar eignir sínar á innlánsreikningum hjá Íslandsbanka (31%), Arion banka (34%), Landsbankanum (29%) og Kviku banka (6%). Inneignir sjóðfélaga í Innlánasafninu falla undir ákvæði laga nr. 98/1999 um innstæðutryggingar. Húsnæðissafninu var breytt yfir í Skuldabréfasafn undir lok árs 2024 og fjárfestir safnið nú einnig í stuttum skuldabréfum öðrum en ríkisbréfum og sjóðfélagalánunum. Skuldabréfasafnið er ekki stórt í samanburði við hin söfnin en það er um 1.175 m.kr. að stærð og vega sjóðfélagalánin um 51,5%, innlán um 9,1%, ríkisbréf um 28,2% og aðrir útgefendur vegur minna.

Tíu stærstu útgefendur hlutabréfa

Útgefendur hlutabréfa	Samtr- sjóður	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III
🌐 Apple Inc	1,9%	2,5%	1,9%	1,1%
🌐 Microsoft Corp	1,7%	2,2%	1,7%	0,9%
🌐 NVIDIA Corp	1,7%	2,2%	1,7%	0,9%
🌐 Alphabet Inc	1,1%	1,5%	1,1%	0,6%
🌐 Amazon.com Inc	1,1%	1,4%	1,1%	0,6%
🇫🇮 Festi hf.	1,0%	1,2%	1,0%	0,5%
🇫🇮 Arion banki hf.	1,0%	1,2%	1,0%	0,5%
🇫🇮 Eik fasteignafélag hf.	0,9%	1,1%	0,9%	0,4%
🇫🇮 HSV eignarhaldsfélag slhf.	0,8%	1,0%	0,8%	0,4%
🌐 Meta Platforms Inc	0,7%		0,7%	
🇫🇮 JBT Marel		0,9%		0,3%
Samtals vægi	11,9%	15,2%	12,0%	6,4%
Heildarstærð í mö.kr.	224,3	59,9	101,4	53,0

Taflan hér til hliðar birtir eingöngu hlutföll fyrir útgefendur sem eru í hópi 10 stærstu í hverju safni fyrir sig. Ef það er ekkert hlutfall hjá viðkomandi útgefendum þá þarf það ekki að tákna að viðkomandi ávöxtunarleið eigi engin hlutabréf útgefin af viðkomandi útgefanda.

Vaxandi hlutabréfasafn

Vægi hlutabréfa í blönduðu söfnunum hækkaði lítillega frá fyrra ári. Einstakir útgefendur vega lítið vegna áhættudreifingar í söfnum en vægi erlendra hlutabréfa jókst á árinu. Tíu stærstu útgefendur hlutabréfa vega mismikið eftir söfnum í takt við fjárfestingarstefnur þeirra en mesta vægið er í Ævisafni I eða 15,2% og minnsta vægið er í Ævisafni III eða 6,4%.

Hlutabréf

Sagan segir að hlutabréf skili hæstu ávöxtuninni á löngum tíma og að ávöxtun þeirra sveiflist mest. Hlutabréf eru aftast í kröfuröðinni og því er tapsáhætta þeirra einnig mest. Þess vegna skiptir áhættudreifing öllu máli þegar fjárfest er í hlutabréfum. Þar sem innlendir hlutabréfamarkaður er tiltölulega lítill og með fáum útgefendum vega erlend hlutabréf þyngra en innlend í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Samkvæmt fjárfestingarstefnunni fyrir samtryggingarsjóð er stefnt að því að erlend hlutabréf ásamt sérhæfðum sjóðum vegi 43% með vikmörkin 25% til 60% og innlend hlutabréf ásamt sérhæfðum sjóðum vegi 12% með vikmörkin 4% til 18% af eignum sjóðsins. Þessi hlutföll eru mismunandi eftir stefnum hvernar ávöxtunarleiðar fyrir sig. T.a.m. er Ævisafn III með lægsta hlutfall erlendra hlutabréfa í stefnu sinn á meðan það er hvað hæst í Ævisafni I. Á árinu 2024 breyttist vægi hlutabréfa í blönduðu söfnunum lítið eða hækkaði lítillega.

Erlend hlutabréf

Erlend hlutabréf eru keypt með milligöngu verðbréfasjóða (UCITS) og hlutabréfatengdra sérhæfðra sjóða. Við greiningu hlutabréfaeignar Almenna í einstökum erlendum hlutafélögum er horft í gegnum verðbréfasjóði sem sjóðurinn á hlutdeild í.

Innlend hlutabréf

Uppbygging innlenda hlutabréfasafnsins fer að meirihluta fram með fjárfestingum í skráðum hlutafélögum og óskráðum sérhæfðum sjóðum. Stefnt er að því að byggja upp safn fyrirtækja sem hafa sterkan tekjugrunn, traustan efnahag og geta skilað góðri ávöxtun til framtíðar. Hlutabréfasafninu er stýrt með virkri stýringu og beita sjóðstjórar faglega viðurkenndum aðferðum við verðmat og áhættugreiningu.

Stærstu útgefendur

Í árslok 2024 voru um 4.690 útgefendur hlutabréfa og hlutabréfatengdra sérhæfðra sjóða í söfnum Almenna, þegar horft er í gegnum erlenda verðbréfasjóði. Vegna fjölda útgefenda er vægi einstakra útgefenda tiltölulega lítið og því vega 10 stærstu útgefendur hlutabréfa mun minna en vægi stærstu útgefenda skuldabréfa. Stærstu innlendu útgefendur hlutabréfa í eigu sjóðsins eru Festi, Arion banki, Eik fasteignafélag, HS Veitur og JBT Marel. Stærstu erlendu útgefendurnir eru bandarísku tæknirisarnir Apple, Microsoft, Nvidia, Alphabet (Google), Amazon og Meta.

Ársreikningur

Almenna lífeyrissjóðsins 2024

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyris-sjóða og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga lífeyris-sjóða. Sjóðurinn metur öll markaðsverðbréf á markaðsverði en veðskuldabréf eru metin á nafnverði að viðbættum áföllnum vöxtum og verðbótum að frádreginni virðisrýrnun.

Eignir og fjöldi sjóðfélaga

Í árslok 2024 nam hrein eign til greiðslu lífeyris 477 milljörðum króna og stækkaði sjóðurinn um 62 milljarða eða um 14,8% á árinu. Sjóðfélagar í árslok voru 63.414 og fjölgaði þeim um 5,4% milli ára. Hrein eign til greiðslu lífeyris í séreignarsjóði var 252 milljarðar og í samtryggingarsjóði 225 milljarðar.

Iðgjöld

Greidd iðgjöld til sjóðsins árið 2024 voru samtals 25,4 milljarðar sem er 9,5% hækkun frá árinu áður. Iðgjöldin skiptust þannig að lágmarksiðgjöld voru 19,5 milljarðar og viðbótariðgjöld 5,8 milljarðar. Á árinu greiddu 11.883 sjóðfélagar að meðaltali til samtryggingarsjóðs á móti 11.200 árið áður sem er 6,1% fjölgun milli ára. Iðgjöld í samtryggingarsjóð námu alls 10,9 milljörðum sem er 9,5% hækkun milli ára. Á árinu greiddi 7.121 sjóðfélagi að meðaltali viðbótarsparnað til séreignarsjóðs á móti 6.951 árið áður sem er 2,4% aukning milli ára. Iðgjöld í séreignarsjóð voru 14,5 milljarðar sem er 9,5% hækkun frá árinu áður.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur samtryggingarsjóðs voru alls 5,5 milljarðar árið 2024 sem er 18,6% hækkun frá árinu áður. Heildarfjöldi lífeyrisþega var 3.490. Lífeyrisgreiðslur séreignarsjóðs námu alls 8,2 milljörðum sem er 16,6% hækkun frá árinu áður. Á árinu var greiddur 1,2 milljarður inn á húsnæðislán til 2.984 sjóðfélaga og 70,1 milljónir vegna kaupa á fyrstu íbúð fyrir 88 sjóðfélaga samkvæmt úrræði ríkisstjórnarinnar sem heimilar sjóðfélögum að greiða tímabundið inn á höfuðstól

húsnæðislána og verja uppsöfnuðu iðgjaldi til kaupa á fyrstu íbúð á tíu ára tímabili.

Sjóðfélaglán

Sjóðurinn lánaði sjóðfélögum 8,9 milljarða með veði í fasteignum árið 2024, en árið á undan voru veitt ný lán fyrir 9,7 milljarða. Á árinu voru greidd upp eldri lán fyrir 3,5 milljarða þannig að nettó lánveitingar námu 5,4 milljörðum en árið á undan nam uppgreiðsla eldri lána 2,2 milljörðum og nettó lánveitingar voru 7,5 milljarðar.

Verðbréfaeign og ávöxtun

Lífeyrissjóðurinn fjárfesti í verðbréfum fyrir 56,8 milljarða á árinu 2024 og eru upplýsingar um eignasamsetningu ávöxtunarleiða í ársreikningnum.

Árið 2024 reyndist fjárfestum hagfelld, þar sem helstu verðbréfamarkaðir skiluðu góðri ávöxtun. Allar ávöxtunarleiðir Almenna lífeyrissjóðsins sýndu jákvæða nafnávöxtun á bilinu 6,6% til 13,8% og raunávöxtun frá 1,7% til 8,7%. Hæsta ávöxtunin var í Ævisafni I, sem hækkaði um 13,8%, sem jafngildir 8,7% raunávöxtun.

Horfur í upphafi árs 2025 eru nokkuð blandaðar. Verðbólga hefur hjaðnað í mörgum löndum, sem ætti að skapa svigrúm fyrir vaxtalækkun. Í Bandaríkjunum hefur nýr forseti tekið við embætti, og nokkur óvissa ríkir um áhrif nýrrar stjórnarstefnu á heimshagkerfið. Forsetinn boðar innleiðingu tolla til að vernda bandaríska iðnað, sem gæti leitt til tollastríðs með mögulegum áhrifum á alþjóðlega hlutabréfamarkaði. Hagvöxtur í Bandaríkjunum er ágætur, og markaðsaðilar gera nú ráð fyrir að frekari vaxtalækkanir Seðlabanka Bandaríkjanna muni dragast lengur en áður var talið. Áframhaldandi stríðsátök eru í Úkraínu en nýlegar tilraunir til samninga hafa vakið vonir um frið. Við botn Miðjarðarhafs hefur verið samið um vopnahlé en ástandið þar er enn brothætt. Á Íslandi er verðbólga á niðurléið og Seðlabankinn hefur hafið vaxtalækkunarferli. Markaðsaðilar gera ráð fyrir að vextir lækki nokkuð á árinu.

Þó ríkir óvissa vegna jarðhræringa, sem gætu haft áhrif á hagkerfið. Ný ríkisstjórn boðar innleiðingu auðlindagjalda á sjávarútveg og ferðaþjónustu, sem skapar óvissu fyrir stærstu útflutningsgreinar landsins og gæti dregið úr fjárfestingum. Á móti kemur að hagkerfið er í miklum vexti, og langtímahorfur eru jákvæðar.

Laun og fjöldi stöðugilda

Laun og launatengd gjöld starfsmanna, stjórnar, kjörnefndar og endurskoðunarnefndar námu 590 milljónum á árinu. Hækkun orlofsskuldbindingar milli ára nam 44,5 milljónum. Stöðugildi voru 24 í lok árs.

Tryggingafræðileg staða

Við mat á fjárhagsstöðu samtryggingarsjóðs eru eignir bornar saman við skuldbindingar. Tryggingafræðileg staða skiptist í þrjá hluta.

1. Áunnin staða. Núverandi eignir eru bornar saman við skuldbindingar vegna réttinda sem sjóðfélagar eru búnir að ávinna sér með greiðslum í sjóðinn.
2. Framtíðarstaða. Núvirði iðgjalda virkra sjóðfélaga til 70 ára aldurs er borið saman við réttindi sem framtíðariðgjöld mynda.
3. Heildarstaða, samanburður á heildareignum og heildarskuldbindingum. Heildareignir eru samtala núverandi eigna og núvirði framtíðariðgjalda. Heildarskuldbindingar eru samtala áunninna skuldbindinga og framtíðarskuldbindinga.

Eftirfarandi forsendur eru lagðar til grundvallar við mat á skuldbindingum samtryggingarsjóðs.

1. Ávöxtun 3,5% umfram vísitölu neysluverðs til verðtryggingar.
2. Sérhæfðar lífslíkur miðað við reynslu sjóðfélaga á tímabilinu 2018 til 2022. Gert er ráð fyrir lækkanði dánartíðni til framtíðar skv. spálíkani Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga (FÍT), sem staðfest var af fjármála- og

efnahagsráðherra í desember 2021. Sérhæfðar dánarlíkur fyrir sjóðfélaga eru um 80% af almennum dánarlíkum.

3. Sérhæfðar örorkulíkur miðað við reynslu sjóðsins árin 2010 til 2014.
4. Íslenskar barneigna- og hjúskaparlíkur skv. stöðluðum forsendum og byggja á reynslu árána 2019–2023.

Frá árinu 2020 hefur Talnakönnun gert ráð fyrir sérstöku frádragi á dánarlíkur sjóðfélaga Almenna lífeyrissjóðsins, sem nemur 20% af staðalforsendum íslenskra lífeyrissjóða. Þessi forsendubreyting byggir á athugun frá árinu 2020, sem tók til tímabilsins 2014–2018. Í nóvember 2023 framkvæmdi Talnakönnun nýja athugun á dánartíðni sjóðfélaga á árunum 2015–2022, þar sem borin voru saman hefðbundnar staðalforsendur og staðalforsendur með 20% frádragi. Niðurstöðurnar sýndu að 20% frádrátturinn var lýsandi fyrir raunverulega dánartíðni sjóðfélaga á tímabilinu 2015–2022.

Tryggingafræðileg úttekt í lok árs 2024 reiknuð miðað við ofangreindar forsendur sýnir að heildareignir samtryggingarsjóðs nema 388,4 milljörðum króna sem samanstendur af núverandi eignum og núvirtum framtíðariðgjöldum. Heildarskuldbindingar sjóðsins nema 397,8 milljörðum króna sem þýðir að skuldbindingar umfram eignir eru 9,4 milljarðar króna. Niðurstaða úttektarinnar er sú að áfallnar skuldbindingar eru 4,1% umfram eignir. Núvirði framtíðariðgjalda umfram núvirði framtíðarskuldbindinga nemur 0,2% af framtíðarskuldbindingum. Þegar áfallin staða og framtíðarstaða eru teknar saman eru heildarskuldbindingar 2,4% umfram eignir. Sjóðurinn er þó innan þeirra marka sem sett eru í lögum.

Áfallin staða hefur batnað verulega frá síðustu úttekt, úr -7,7% í -4,1% af skuldbindingum. Þessi bæting um 3,6 prósentustig skýrist að mestu af góðri ávöxtun á árinu 2024. Hrein raunávöxtun samtryggingarsjóðs nam 7,4% og nafnávöxtun 12,5%. Á sama tíma var reiknuð hækkun skuldbindinga samtals 8,5%. Skuldbindingarnar eru að fullu verðtryggðar og hækkðu um 4,8% vegna verðbólgu og um 3,5% vegna reiknaðrar raunávöxtunar.

Fjármálaráðuneytið tilkynnti í desember 2021 að lífeyrissjóðir skyldu taka upp nýjar líftöflur við mat á skuldbindingum samtryggingadeilda. Nýju líftöflurnar gera ráð fyrir lengri meðalævi komandi kynslóða, sem þýðir að sjóðfélagar lifa lengur en áður var gert ráð fyrir. Þar sem lífeyrissjóðir greiða ellilífeyri til æviloka leiðir aukinn lífaldur til lengri greiðslutíma lífeyris, sem aftur eykur skuldbindingar sjóðanna. Hæstiréttur staðfesti með dómi 27. nóvember 2024 í máli Lífeyrissjóðs verzlunarmanna gegn sjóðfélaga að heimilt sé að aðlaga réttindi sjóðfélaga eftir aldri vegna nýrra líftaflna. Í málinu var deilt um hvort sjóðnum hafi verið heimilt að breyta réttindum sjóðfélaga á grundvelli aldursháðrar aðlögunar. Dómurinn er forðemisgefandi fyrir aðra lífeyrissjóði og staðfestir lögmæti slíkrar réttindaaðlögunar. Niðurstaðan er í fullu samræmi við breytingar á réttindum sem samþykktar voru á ársfundi Almenna lífeyrissjóðsins 31. mars 2022.

Önnur mikilvæg atriði

Árið var fyrsta starfsár sjóðsins í nýju húsnæði á Dalvegi 30. Vel fer um starfseminna á nýjum stað og þar er góð aðstaða til að taka á móti sjóðfélögum. Sjóðurinn hvetur sjóðfélaga sem vilja hitta ráðgjafa sjóðsins á skrifstofu eða á fjarfundi að bóka tíma sem er hægt að gera á einfaldan hátt á heimasíðu sjóðsins, www.almenni.is.

Fjárfestingarstefna Almenna lífeyrissjóðsins fyrir árið 2025 var samþykkt af stjórn sjóðsins þann 27. nóvember 2024. Litlar breytingar voru gerðar á fjárfestingarstefnu blandaðra ávöxtunarleiða, Ævisafns I–III og samtryggingarsjóðs, á milli ára. Hlutföllum einstakra eignaflokka í stefnu safnanna hefur verið hnikað til og lítilsháttar breytingar gerðar á viðmiði fyrir meðallíftíma skuldabréfa. Helstu breytingar milli ára eru eftirfarandi:

1. Stefna um fjárfestingar í erlendum sérhæfðum hlutabréfasjóðum var aukin lítillega, úr 7% í 8% í Samtryggingarsjóði og Ævisafni II, úr 4% í 4,5% í Ævisafni III og úr 9% í 10% í Ævisafni I. Á móti er dregið úr vægi skráðra erlendra hlutabréfa í stefnu safnanna. Er þessi breyting

gerð með sveiflujöfnun og hærri vænta ávöxtun í huga og áhættudreifingarsjónarmið vegna hér jafnframt þungt, en samþjöppun á skráðum erlendum hlutabréfamarkaði hefur aukist talsvert á undanförunum árum.

2. Stefna um fjárfestingar í erlendum skuldabréfum var jafnframt aukin lítillega, úr 5% í 6% í Samtryggingarsjóði og Ævisafni II og úr 3,5% í 4% í Ævisafni I. Á móti var dregið úr vægi innlána.
3. Breytingar voru gerðar á fjárfestingarstefnu Húsnæðisafns á þann hátt að safnið stefni að fjárfestingum í dreifðu safni innlendra skuldabréfa, bæði ríkisskuldbréfum, sértryggðum skuldabréfum, sveitarfélagabréfum, fyrirtækjaskuldabréfum og veðskuldabréfum, í stað þess að stefna að fjárfestingum að mestu í veðskuldabréfum og ríkisskuldbréfum. Til samræmis við breytta stefnu var nafni safnsins breytt í Skuldabréfasafn.
4. Ákveðið var að stofna nýja ávöxtunarleið sem fjárfestir í erlendum verðbréfum og ber nafnið Erlent verðbréfasafn. Fjárfestingarstefna gerir ráð fyrir að safnið fjárfesti um 70% í erlendum hlutabréfum og 30% í erlendum skuldabréfum. Erlenda verðbréfasafnið er sjöunda ávöxtunarleiðin sem sjóðfélagar geta valið og góð viðbót við fjölbreytt úrval hjá Almenna. Safnið hentar vel fyrir sjóðfélaga sem þola sveiflur í ávöxtun og vilja fjárfesta viðbótarlífeyrissparnað sinn alfarið erlendis, í blönduðu safni hlutabréfa og skuldabréfa

Sjóðfélagar eru hvattir til að kynna sér fjárfestingarstefnu sjóðsins sem birt er á heimasíðu hans.

Stjórn sjóðsins hélt árlegan fund án starfsmanna í febrúar til að framkvæma árangursmat og yfirfara stjórnarhætti. Annað árið í röð var samið við PricewaterhouseCoopers um ráðgjöf og aðstoð við endurmat stjórnarstarfa. Farið var yfir fræðslumál og þá sérstaklega til nýrra stjórnarmanna. Einnig var rætt um fyrirkomulag stjórnarfunda og dagskrá, um varamenn í stjórn, virkni undirnefnda, endurgjöf til stjórnenda og fleira. Stjórn dró síðan saman áherslupunkta um helstu atriði til að gera stjórnarstörfin enn markvissari.

Í janúar var gerður samstarfssamningur um séreignarsparnað við Brú lífeyrissjóð. Samstarfið felst í því að Brú mun benda sjóðfélögum sínum á ávöxtunarleiðir Almenna fyrir séreignarsparnað, bæði fyrir séreign sem myndast með greiðslu lágmarksiðgjalds og viðbótariðgjalds (viðbótarlífeyrissparnaðar). Á síðustu árum hefur áhugi á séreignarsparnaði aukist, meðal annars vegna hækkunar á skyldu-
iðgjaldi í lífeyrissjóð og auknum sveigjanleika til að greiða í séreign. Vegna þessa skoðaði Brú þann möguleika að stofna að nýju séreignardeild og deild fyrir tilgreinda séreign. Eftir greiningarvinnu var fallið frá þeim áformum og ákveðið að ganga til samstarfs við Almenna lífeyrissjóðinn. Stjórn Almenna er stolt af samstarfinu við Brú lífeyrissjóð, sem hefur náð eftirtektarverðum árangri í uppbyggingu sjóðsins og sameiningu lífeyrissjóða sveitarfélaga. Það er mikil viðurkenning að Brú mæli með ávöxtunarleiðum Almenna fyrir séreignarsparnað.

Í október 2022 tilkynnti fjármála- og efnahagsráðherra um mögulegar aðgerðir vegna stöðu ÍL-sjóðs og óskaði eftir viðræðum við eigendur HFF skuldabréfa um uppgjör sem miðast við höfuðstól og áfallna vexti og verðbætur. Þann 23. febrúar 2024 tilkynnti Fjármála- og efnahagsráðherra, fyrir

hönd ÍL-sjóðs og íslenska ríkisins, og fulltrúar 18 lífeyrissjóða (þ.am. Almenni lífeyrissjóðurinn), sem saman fara með stærstan hluta skuldabréfa sem ÍL-sjóður er útgefandi að, um að ákveðið hafi verið að hefja viðræður um uppgjör á skuldabréfum sjóðsins. Ráðgjafar lífeyrissjóðanna og viðræðunefnd fjármála- og efnahagsráðherra tilkynntu í byrjun mars 2025 sameiginlega niðurstöðu um að leggja fyrir fund skuldabréfaeigenda tillögu að uppgjöri HFF-bréfa sem greiða mun fyrir slitum ÍL-sjóðs. Í tillögunum felst að kröfur verða efnar með afhendingu ríkisskuldabréfa, annarra verðbréfa og reiðufjár í gjaldeyri og íslenskum krónum. Með þessu verður ÍL-sjóði gert kleift að standa við skuldbindingar sínar gagnvart eigendum HFF-bréfanna og öðrum kröfuhöfum. Tillögur ráðgjafa og viðræðunefndar verða lagðar fyrir fund skuldabréfaeigenda til samþykktar, en samþykki 75% kröfuhafa þarf til. Reiknað er með að sá fundur fari fram í apríl. Verði tillögurnar samþykktar mun fjármála- og efnahagsráðherra í framhaldi sækja heimild til Alþingis til að ljúka uppgjörinu með frumvarpi til fjáráukalaga.

Ávöxtunarleiðir Almenna lífeyrissjóðsins hafa fjárfest í eignum sem eru staðsettar á Reykjanesi. Eignirnar er tengjast Reykjanesinu eru bundnar í félögum sem eiga beint eða

óbeint í HS Orku, HS Veitum og Bláa lóninu og skuldabréfum útgefnum af HS Veitum. Samtals var verðmæti þessara eigna rúmir 8,6 milljarðar í árslok og vægi þeirra af eignum í ávöxtunarleiðum á bilinu 1,0% til 2,4%. Félögin eru með tryggingar sem bæta eignatjón og rekstrarstöðvun upp að ákveðnu marki.

Stjórnarháttayfirlýsing og ófjárhagsleg upplýsingagjöf

Stjórn og stjórnendur Almenna lífeyrissjóðsins hafa sett sér það markmið að hafa góða stjórnarhætti ávallt sér að leiðarljósi. Við mótun stjórnarháttanna hefur stjórn sjóðsins meðal annars litið til og haft til hliðsjónar leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja sem eru gefnar út af Viðskiptaráði Íslands, Nasdaq OMX Iceland hf. og Samtökum atvinnulífsins. Í stjórnarháttayfirlýsingu sem fylgir með ársreikningnum eru upplýsingar um stjórnarhætti sjóðsins og greint frá helstu stefnum sem sjóðurinn fer eftir varðandi stjórnarhætti sína. Í skýrslu um ófjárhagslega upplýsingagjöf kynnir Almenni lífeyrissjóðurinn hvernig hann metur og tekur tillit til umhverfis-, félags- og stjórnarháttanna (UFS mála) í starfsemi sinni, með áherslu á fjárfestingar.

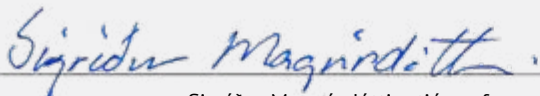
Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdarstjóra

Samkvæmt bestu vitneskju okkar er ársreikningur sjóðsins saminn í samræmi við lög um ársreikninga nr. 3/2006 og reglugerð um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015 og gefur glögga mynd af eignum, skuldum og fjárhagsstöðu hans þann 31. desember 2024 sem og yfirliti yfir breytingu á hreinni eign sjóðsins á árinu 2024. Jafnframt er það álit okkar að ársreikningurinn og skýrsla stjórnar geymi glögg yfirlit yfir þróun og árangur í rekstri sjóðsins, stöðu hans og lýsi helstu áhættu- og óvissuþáttum sem sjóðurinn stendur frammi fyrir. Frekari upplýsingar sem tengjast áhættustýringu má finna í skýringum 40–46 í ársreikningnum.

Stjórn og framkvæmdastjóri Almenna lífeyrissjóðsins staðfesta ársreikning sjóðsins fyrir árið 2024 með undirritun sinni.

Kópavogi, 19. mars 2025

Stjórn:



Sigríður Magnúsdóttir, stjórnarformaður




Arna Guðmundsdóttir, varaformaður



Albert Jónsson



Elva Ósk Wíium




Már Wolfgang Mixa



Þórarinn Guðnason

Framkvæmdastjóri:



Gunnar Baldvinsson

Til stjórnar og sjóðfélaga í Almenna lífeyrissjóðnum

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Almenna lífeyrissjóðsins fyrir árið 2024. Ársreikningurinn hefur að geyma, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, yfirlit um sjóðstreymi, yfirlit um tryggingafræðilega stöðu samtryggingarsjóðs, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

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

Álit okkar er í samræmi við þær upplýsingar sem koma fram í endurskoðunarskýrslu okkar til endurskoðunarnefndar í samræmi við 11. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins nr. 537/2014.

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 Almenna lífeyrissjóðnum í samræmi við alþjóðlegar siðareglur fyrir endurskoðendur sem og aðrar siðareglur sem eru viðeigandi við endurskoðun á Íslandi, og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra reglna.

Samkvæmt okkar bestu vissu, höfum við ekki veitt Almenna lífeyrissjóðnum óheimilaða þjónustu sem um getur í 1. mgr. 5. gr reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins nr. 537/2014.

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

Megináherslur við endurskoðunina

Megináherslur við endurskoðunina eru þau atriði, sem að

okkar faglega mati, hafa mesta þýðingu fyrir endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins árið 2024. Þessi atriði voru yfirfarin við endurskoðun á ársreikningnum og höfð til hliðsjónar við ákvörðun á viðeigandi álit á honum. Í áritun okkar látum við ekki í ljós sérstakt álit á hverju þeirra fyrir sig.

• Mat á óskráðum fjárfestingum og skuldabréfum með stopul viðskipti

Verðmæti óskráðra fjárfestinga og skráðra fjárfestinga með stopul viðskipti nam 111.466 m.kr. eða um 23,4% af heildareignum þann 31. desember 2024 (98.442 m.kr. þann 31. desember 2023). Þessar eignir eru flokkaðar í gangvirðisþrepi 2 og 3 í skýringum í ársreikningi.

Á meðal ofangreindra fjárfestinga eru óskráð hlutabréf, hlutdeildarskírteini, framtakssjóðir (sjóðir umsaminlegar fjárfestingu), óskráð skuldabréf og skráð skuldabréf með stopul viðskipti. Verðmæti þessara fjárfestinga er háð mati stjórnenda, þeim forsendum sem eru notaðar og vali á útreikningsaðferð eða líkani og getur haft veruleg áhrif á niðurstöðu matsins.

Lykilatriði sem kröfðust mats voru:

- Mat á ávöxtunarkröfu óskráðra hlutabréfa
- Mat á framtíðargreiðsluflæði
- Mat á hvort markaðskrafa sé viðeigandi
- Mat á grunnkröfu skuldabréfa
- Mat á skuldaálagi skuldabréfa

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

► Viðbrögð endurskoðenda

Lögð var áhersla á m.a. eftirfarandi aðgerðir til að bregðast við þessu lykilatriði:

- Ferli við fjárfestingar og mat var yfirfarið.
- Eftirlitsaðgerðir við mat á skuldabréfum voru prófaðar.

- Fyrir áhættumiðað úrtak var lagt mat á aðferðafræði og forsendur óskráðra hlutabréfa, hlutdeildarskírteina og framtakssjóða og kallað var eftir stuðningsgögnum að baki verðmati og tilvist viðmiðunarviðskipta staðfest.
- Fyrir áhættumiðað úrtak skuldabréfa var lagt mat á aðferðafræði og forsendur eins og grunnkröfur, skuldaálag og mótaðilaáhættu.
- Farið var yfir flokkun óskráðra fjárfestinga í þrepaskiptingu gangvirðis.

Til viðbótar voru viðeigandi skýringar í ársreikningnum rýndar. Sjá nánar í skýringum 10, 12, 14 og 25–34

• Mat á lífeyrisskuldbindingu

Lífeyrisskuldbinding sjóðsins nam 397.796 m.kr. þann 31. desember 2024 (363.162 þann 31. desember 2023). Tryggingafræðileg staða þann 31. desember 2024 nam -2,4% þar sem skuldbindingar voru umfram eignir í árslok (-4,5% í árslok 2023). Lífeyrisskuldbindingin er reiknuð út af tryggingastærðfræðingi sem er ekki starfandi hjá sjóðnum.

Lykilatriði sem kröfðust mats voru:

- Mat á sértækum lífslíkum
- Mat á sértækum örorkulíkum
- Sértækir útreikningar

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

► Viðbrögð endurskoðenda

Lögð var áhersla á m.a. eftirfarandi aðgerðir til að bregðast við þessu lykilatriði, með aðstoð innri tryggingastærðfræðings Deloitte eftir atvikum:

Mátum óhæði og hæfni tryggingastærðfræðings.

- Ferli við útreikninga var yfirfarið.
- Framkvæmdar voru greiningar á sértækum lífs- og örorkulíkum sem notaðar eru við útreikning við staðlaðar lífs- og örorkulíkur gefnar út af Félagi íslenskra tryggingastærðfræðinga.

Áritun óháðs endurskoðanda, frh.

- Framkvæmdar voru aðgerðir með úrtökum til að sannreyna inntaksgögn og útreikninga.
- Framkvæmdar voru greiningaraðgerðir á þróun lífeyris-skuldbindingar, forsendum og niðurstöðum.
- Yfirfarnar voru næmnigreiningar með því að skoða áhrif breytinga á lykilsforsendum í líkaninu.

Til viðbótar voru viðeigandi skýringar í ársreikningnum rýndar. Sjá nánar yfirlit um tryggingafræðilega stöðu ásamt skýringum 39 og 45.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög 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 Almenna lífeyrissjóðsins. 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 hafi enga aðra raunhæfa möguleika en að gera það.

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

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.

Nægjanlega 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 einnig eftirfarandi:

- Greinum og metum hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, hönnum 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 reikningsskilaaðferðir 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.

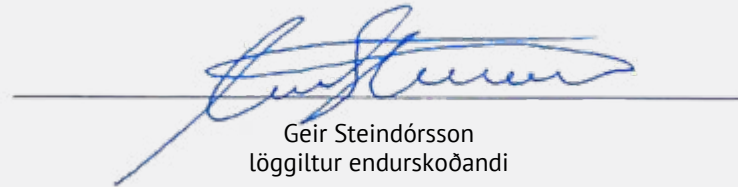
Við höfum einnig lýst því yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við höfum uppfyllt skyldur síðareglna um óhæði og höfum miðlað til þeirra upplýsingum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega haft áhrif á óhæði okkar og þar sem viðeigandi er, hvaða varnir við höfum sett til að tryggja óhæði okkar.

Af þeim atriðum sem við höfum upplýst stjórn og endurskoðunarnefnd um, lögðum við mat á hvaða atriði höfðu mesta þýðingu í endurskoðuninni á yfirstandandi ári og eru það megináherslur í endurskoðuninni. Við lýsum þessum atriðum í áritun okkar nema lög og reglur leyfi ekki að upplýst sé um slík atriði eða í undantekningartilfellum þegar endurskoðandinn metur að ekki skuli upplýsa um viðkomandi atriði þar sem neikvæðar afleiðingar upplýsinganna eru taldar vega þyngra en almannahagsmunir.

Deloitte var kjörið endurskoðandi Almenna lífeyrissjóðsins á ársfundi sjóðsins þann 4. apríl 2024. Deloitte hefur verið endurskoðandi sjóðsins frá desember 2023.

Kópavogi, 19. mars 2025

Deloitte ehf.



Geir Steindórsson
löggiltur endurskoðandi

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2024

	Skýr.	2024	2023
Iðgjöld:			
Iðgjöld sjóðfélaga		8.415.228	7.741.762
Iðgjöld launagreiðenda		16.970.870	15.438.498
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(46.358)	(112.201)
		25.339.740	23.068.058
Sérstök aukaframlög		44.403	40.915
	6,15	25.384.143	23.108.973
Lífeyrir:			
Heildarfjárhæð lífeyris	7,16	13.667.290	11.642.324
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		119.372	118.967
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		3.585	2.946
		13.790.247	11.764.237
Hreinar fjárfestingartekjur:			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	8,17	35.767.943	24.757.237
Hreinar tekjur af skuldabréfum	8,18	12.268.129	10.930.129
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		2.480.002	3.083.882
Vaxtatekjur af handbæru fé		611.392	356.152
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		58.139	37.908
Fjárfestingargjöld	9,19	(36.001)	(21.018)
		51.149.604	39.144.290
Rekstrarkostnaður:			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	20–24	1.094.049	894.634
Aðrar tekjur		7.585	7.781
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		61.657.036	49.602.174
Hrein eign frá fyrra ári		415.175.038	365.572.864
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		476.832.074	415.175.038

	Skýr.	2024	2023
Fjárfestingar:			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	25–28	268.123.320	222.872.221
Skuldabréf	29–31	159.746.408	147.005.922
Bundnar bankainnstæður		38.490.583	36.386.393
Aðrar fjárfestingar		1.800	1.800
		466.362.111	406.266.335
Kröfur:			
Kröfur á launagreiðendur		950.000	850.000
Aðrar kröfur	35	1.112.414	767.006
		2.062.414	1.617.006
Ýmsar eignir:			
Varanlegir rekstrarfjármunir	36	18.222	0
Handbært fé		8.882.252	7.725.109
Eignir samtals		477.325.000	415.608.451
Skuldir:			
Skuldir við lánastofnanir			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	37	450.414	392.151
Aðrar skuldir	38	42.513	41.262
Skuldir samtals		492.926	433.413
Hrein eign til greiðslu lífeyris		476.832.073	415.175.038
Skuldbindingar utan efnahags	13	26.820.743	24.975.403

	Skýr.	2024	2023
Inngreiðslur:			
Iðgjöld		25.342.283	22.996.881
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		623.966	460.449
Aðrar inngreiðslur		83.400	7.781
		26.049.649	23.465.112 2
Útgreiðslur:			
Lífeyrir		13.775.365	11.765.442
Rekstrarkostnaður		1.107.642	897.315
Fjárfesting rekstrarfjármuna		20.851	0
Aðrar útgreiðslur		32.728	61.064
		14.936.585	12.723.821
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga		11.113.063	10.741.290
Fjárfestingarhreyfingar:			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		1.043.687	1.003.681
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum	(29.215.284)		(41.404.872)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		18.655.235	27.142.803
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		19.767.188	17.014.023
Keypt skuldabréf	(27.571.086)		(20.289.323)
Seld skuldabréf		6.986.915	5.203.203
Ný bundin innlán		0	(500.000)
Endurgreidd bundin innlán		390.000	1.452.298
		(9.943.344)	(10.378.187)
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		1.169.719	363.103
Gengismunur af handbæru fé		(12.576)	(104.391)
Handbært fé í upphafi árs		7.725.110	7.466.398
Handbært fé í lok árs		8.882.253	7.725.110

	Skýr.	31. desember 2024			31. desember 2023		
		Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:	39						
Hrein eign til greiðslu lífeyris		225.102.753	0	225.102.753	195.045.422	0	195.045.422
Mismunur á bókfærðu verði og núvirði skuldabréfa		412.182	0	412.182	1.079.567	0	1.079.567
Núvirði framtíðariðgjalda		0	162.913.824	162.913.824	0	150.822.848	150.822.848
Eignir samtals		225.514.935	162.913.824	388.428.759	196.124.989	150.822.848	346.947.838
Skuldbindingar:							
Ellilífeyrir		209.334.944	144.644.520	353.979.464	188.962.295	133.623.230	322.585.525
Örorkulífeyrir		8.971.761	7.449.663	16.421.424	7.737.475	6.836.336	14.573.812
Makalífeyrir		11.792.301	2.522.321	14.314.622	11.186.701	2.388.458	13.575.159
Barnalífeyrir		339.093	1.352.227	1.691.320	275.310	1.431.627	1.706.937
Núvirði framtíðarrekstrarkostnaðar		4.777.821	6.611.596	11.389.417	4.434.390	6.286.455	10.720.845
Skuldbindingar samtals		235.215.919	162.580.327	397.796.247	212.596.171	150.566.106	363.162.277
Eignir umfram skuldbindingar		(9.700.984)	333.496	(9.367.488)	(16.471.182)	256.742	(16.214.440)
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun		(7,7%)	0,2%	(4,5%)	(7,9%)	(0,1%)	(4,7%)
Í hlutfalli af skuldbindingum í árslok		(4,1%)	0,2%	(2,4%)	(7,7%)	0,2%	(4,5%)

	Skýr.	2024	2023
Iðgjöld:			
Iðgjöld sjóðfélaga		2.926.258	2.696.679
Iðgjöld launagreiðenda		7.997.746	7.275.313
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(9.480)	(5.603)
		10.914.524	9.966.389
Sérstök aukaframlög		44.403	40.915
	6,15	10.958.928	10.007.304
Lífeyrir:			
Heildarfjárhæð lífeyris	7,16	5.463.336	4.605.922
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs		119.372	118.967
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		3.585	2.946
		5.586.294	4.727.836
Hreinar fjárfestingartekjur:			
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	8,17	18.504.469	12.352.768
Hreinar tekjur af skuldabréfum	8,18	6.463.116	6.053.513
Vaxtatekjur af handbæru fé		220.234	127.268
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		29.995	20.965
Fjárfestingargjöld	9,19	(18.724)	(10.766)
		25.199.090	18.543.748
Rekstrarkostnaður:			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	20–24	517.956	423.591
Aðrar tekjur		3.562	3.641
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		30.057.330	23.403.267
Hrein eign frá fyrra ári		195.045.422	171.642.155
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		225.102.753	195.045.422

	Skýr.	2024	2023
Fjárfestingar:			
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	25–28	138.473.134	112.720.023
Skuldabréf	29–31	82.021.893	78.231.535
Aðrar fjárfestingar		1.800	1.800
		220.496.827	190.953.358
Kröfur:			
Kröfur á launagreiðendur		950.000	850.000
Aðrar kröfur	35	582.499	409.891
		1.532.499	1.259.891
Ýmsar eignir:			
Varanlegir rekstrarfjármunir	36	8.539	0
Handbært fé		3.275.140	2.996.886
Eignir samtals		225.313.006	195.210.135
Skuldir:			
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	37	210.253	164.713
Skuldir samtals		210.253	164.713
Hrein eign til greiðslu lífeyris		225.102.753	195.045.422

	Skýr.	2024	2023
Inngreiðslur:			
Iðgjöld		10.888.922	9.878.269
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		229.446	168.622
Aðrar inngreiðslur		55.443	3.641
		11.173.811	10.050.533
Útgreiðslur:			
Lífeyrir		5.562.281	4.705.854
Rekstrarkostnaður		524.572	420.466
Fjárfesting rekstrarfjármuna		9.771	0
Aðrar útgreiðslur		11.016	51.176
		6.107.641	5.177.496
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga		5.066.171	4.873.036
Fjárfestingarhreyfingar:			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		540.444	510.893
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(13.640.124)	(18.345.529)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		9.395.741	12.771.193
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		9.658.597	8.832.341
Keypt skuldabréf		(12.878.719)	(10.405.026)
Seld skuldabréf		2.144.399	1.979.320
		(4.779.661)	(4.656.808)
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		286.510	216.228
Gengismunur af handbæru fé		(8.255)	(46.320)
Handbært fé í upphafi árs		2.996.886	2.826.978
Handbært fé í lok árs		3.275.140	2.996.886

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2024 – Séreignarsjóður

	Skýr.	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Innlánasafn	Ríkissafn	Skulda- bréfasafn	Samtals 2024	Samtals 2023
Iðgjöld:									
Iðgjöld sjóðfélaga		2.134.742	1.805.355	882.486	499.262	22.765	144.360	5.488.970	5.045.083
Iðgjöld launagreiðenda		4.021.999	3.009.690	1.193.609	609.803	26.793	111.229	8.973.124	8.163.185
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(2.552.332)	(1.213.156)	4.319.546	(733.413)	68.307	74.170	(36.878)	(106.599)
	6, 15	3.604.409	3.601.890	6.395.642	375.652	117.865	329.758	14.425.216	13.101.669
Lífeyrir:									
Heildarfjárhæð lífeyris	7, 16	1.047.594	3.185.698	2.652.517	1.161.083	36.627	120.434	8.203.953	7.036.401
Hreinar fjárfestingartekjur:									
Hreinar tekjur af eignarhl. í félögum og sjóðum	8, 17	6.154.097	8.557.421	2.535.082	0	11.529	5.345	17.263.474	12.404.469
Hreinar tekjur af skuldabréfum	8, 18	1.005.096	2.788.939	1.856.709	0	90.914	63.354	5.805.011	4.876.616
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0	245.899	2.234.103	0	0	2.480.002	3.083.882
Vaxtatekjur af handbæru fé		78.435	134.711	114.959	52.120	5.740	5.193	391.158	228.885
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		12.264	10.169	4.240	1.213	33	225	28.144	16.943
Fjárfestingargjöld	9, 19	(5.338)	(8.439)	(3.261)	0	(130)	(108)	(17.276)	(10.253)
		7.244.554	11.482.802	4.753.628	2.287.436	108.086	74.008	25.950.514	20.600.542
Rekstrarkostnaður:									
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	20–24	133.986	233.178	118.291	84.630	3.507	2.501	576.093	471.042
Aðrar tekjur		937	1.626	828	589	25	18	4.022	4.140
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris		9.668.320	11.667.442	8.379.289	1.417.964	185.842	280.848	31.599.705	26.198.907
Hrein eign frá fyrra ári		50.185.284	89.599.597	44.497.386	33.596.223	1.360.017	891.110	220.129.616	193.930.709
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok		59.853.603	101.267.038	52.876.675	35.014.187	1.545.858	1.171.958	251.729.321	220.129.616

	Skýr.	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Innlánasafn	Ríkissafn	Skulda- bréfasafn	Samtals 2024	Samtals 2023
Fjárfestingar:									
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	25–28	45.310.315	62.839.425	21.257.592	0	164.281	78.573	129.650.186	110.152.197
Skuldabréf	29–31	13.182.533	36.292.814	25.915.562	0	1.344.128	989.478	77.724.515	68.774.387
Bundnar bankainnstæður		0	0	3.924.556	34.566.027	0	0	38.490.583	36.386.393
		58.492.848	99.132.239	51.097.710	34.566.027	1.508.409	1.068.051	245.865.284	215.312.977
Kröfur:									
Aðrar kröfur	35	194.107	263.895	69.817	1.816	184	96	529.915	357.116
Ýmsar eignir:									
Varanlegir rekstrarfjármunir	36	2.206	3.947	1.948	1.482	60	40	9.683	0
Handbært fé		1.205.545	1.975.646	1.793.372	487.252	38.170	107.126	5.607.112	4.728.223
Eignir samtals		59.892.500	101.371.780	52.960.899	35.055.096	1.546.763	1.175.274	252.011.994	220.398.316
Skuldir:									
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	37	23.767	99.906	79.269	35.966	805	448	240.161	227.438
Aðrar skuldir	38	17.336	8.783	6.903	6.425	159	2.907	42.513	41.262
Skuldir samtals		41.103	108.689	86.172	42.391	964	3.355	282.673	268.700
Hrein eign til greiðslu lífeyris		59.851.398	101.263.092	52.874.727	35.012.705	1.545.798	1.171.918	251.729.321	220.129.616

Inngreiðslur:	Skýr.	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Innlánasafn	Ríkissafn	Skulda- bréfasafn	Samtals 2024	Samtals 2023
lögjöld		3.616.673	3.612.059	6.399.882	376.865	117.899	329.983	14.453.360	13.118.612
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		77.386	133.492	120.355	52.120	5.740	5.427	394.520	291.827
Aðrar inngreiðslur		6.917	11.226	5.997	3.634	166	18	27.957	4.140
		3.700.975	3.756.777	6.526.234	432.619	123.805	335.428	14.875.838	13.414.579
Útgreiðslur:									
Lífeyrir		1.045.746	3.178.729	2.657.095	1.171.649	37.153	122.712	8.213.083	7.059.588
Rekstrarkostnaður		135.724	236.586	119.876	84.792	3.562	2.531	583.070	476.849
Fjárfesting rekstrarfjármuna		2.524	4.516	2.229	1.696	69	46	11.079	0
Aðrar útgreiðslur		6.144	9.774	3.955	1.684	151	5	21.712	9.888
		1.190.137	3.429.605	2.783.154	1.259.820	40.935	125.293	8.828.945	7.546.325
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga		2.510.838	327.171	3.743.080	(827.201)	82.870	210.134	6.046.893	5.868.254
Fjárfestingarhreyfingar:									
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		176.744	252.326	72.568	0	1.206	398	503.243	492.788
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(4.950.651)	(6.164.806)	(4.459.456)	0	0	(247)	(15.575.160)	(23.059.344)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		3.063.252	4.460.449	1.735.793	0	0	0	9.259.494	14.371.609
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		1.622.951	4.458.778	3.730.710	0	120.517	175.635	10.108.591	8.181.682
Keypt skuldabréf		(2.724.884)	(4.741.847)	(6.608.504)	0	(257.554)	(359.577)	(14.692.367)	(9.884.297)
Seld skuldabréf		652.647	1.835.876	2.350.792	0	0	3.202	4.842.516	3.223.883
Ný bundin innlán		0	0	0	0	0	0	0	(500.000)
Endurgreidd bundin innlán		0	0	0	390.000	0	0	390.000	1.452.298
		(2.159.941)	100.775	(3.178.098)	390.000	(135.831)	(180.589)	(5.163.683)	(5.721.380)
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		350.897	427.947	564.982	(437.201)	(52.961)	29.546	883.209	146.874
Gengismunur af handbæru fé		237	(975)	(3.582)	0	0	0	(4.320)	(58.072)
Handbært fé í upphafi árs		854.411	1.548.674	1.231.973	924.454	91.131	77.581	4.728.223	4.639.420
Handbært fé í lok árs		1.205.545	1.975.646	1.793.372	487.252	38.170	107.126	5.607.112	4.728.223

Skýringar við ársreikning Almenna lífeyrissjóðsins 2024

Reikningsskilaaðferðir

Upplýsingar um sjóðinn	49
Grundvöllur reikningsskilanna	49
Mat og ákvarðanir við beitingu reikningsskilaaðferða	49
Mikilvægar reikningsskilaaðferðir	49
Erlendir gjaldmiðlar	49
Iðgjöld	49
Lífeyrir	49
Hreinar fjárfestingartekjur	49
Fjárfestingargjöld	49
Fjárfestingar	49
Varanlegir rekstrarfjármunir	49

Mat stjórnenda og ályktanir við beitingu reikningsskilaaðferða

Eignamat verðbréfa	50
Skuldbindingar utan efnahags	50

Skýringar við rekstrarreikning

Iðgjöld	51
Lífeyrir	51
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	52
Hreinar tekjur af skuldabréfum	53
Fjárfestingargjöld	54
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	56
Laun og laungatengd gjöld	56
Laun stjórnarmanna, endurskoðunarnefndar og lykilstjórnenda	56
Þóknun til endurskoðenda	56
Þóknun til tryggingastærðfræðings	56

Skýringar við efnahagsreikning

Eignarhlutir í félögum og sjóðum	57
Hlutabréf	58
Hlutdeildarskírteini og hlutir í verðbréfasjóðum	60
Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	61
Skuldabréf	63
Veðskuldabréf	63
Niðurfærsla verðbréfa	63
Fjárfestingar eftir gjaldmiðlum	64
Þrepaskipting gangvirðis	65
Flokkun fjáreigna og fjárskulda	66
Aðrar kröfur	66
Varanlegir rekstrarfjármunir	66
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur	66
Aðrar skuldir	66
Tryggingafræðileg staða	67

Áhættustýring og umfang áhættu

Greining áhættuþátta og áhættustýring	68
Eftirlit og stýring fjárhagslegrar áhættu	68
Eftirlit og stýring mótaðilaáhættu	71
Eftirlit og stýring útlánaáhættu	71
Eftirlit og stýring lausafjáraáhættu	72
Eftirlit og stýring skuldbindinga-áhættu	73
Eftirlit og stýring rekstraráhættu	73

Kennitölur

74

Reikningsskilaaðferðir

1. Upplýsingar um lífeyrissjóðinn

Almenni lífeyrissjóðurinn er með aðsetur á Dalvegi 30, Kópavogi. Sjóðurinn er öllum opinn, en er jafnframt starfsgreinasjóður arkitekta, leiðsögumanna, lækna, hljómlistarmanna og tæknifræðinga

2. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga lífeyrissjóða. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum.

Sjóðurinn skiptist í tvo sjóði, samtryggingarsjóð og séreignarsjóð. Eignir samtryggingarsjóðs eru ávaxtaðar í einu verðbréfasafni en séreignarsjóður skiptist í sex ávöxtunarleiðir með mismunandi fjárfestingarstefnum.

3. Mat og ákvarðanir við beitingu reikningsskilaaðferða

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, meti og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir, geta við sölu eða aðra ráðstöfun, reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu.

Mat og forsendur eru endurskoðaðar reglulega og eru áhrifin af breytingum færð á því tímabili sem breyting er gerð og jafnframt á síðari tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau. Upplýsingar um mikilvæg atriði, þar sem óvissa í mati og mikilvægi ákvarðana varðandi reikningsskilaaðferðir hefur mest áhrif á skráðar fjárhæðir í reikningsskilunum, er að finna í skýringu 12.

4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Reikningsskilaaðferðum sem settar eru fram hér á eftir hefur verið beitt með samræmdum hætti á þeim tímabilum sem birt eru í ársreikningnum.

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

6. Iðgjöld

Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilagreinum sem borist hafa sjóðnum. Áætlað er fyrir ógreiddum iðgjöldum samtryggingarsjóðs í árslok m.v. fyrri reynslu og eru þau eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi. Iðgjöld í séreignarsjóð eru bókuð miðað við greiðsludag eða þegar inneign myndast. Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði er hluti af tryggingagjaldi vegna launa og rennur til lækkunar og jöfnunar á örorkubyrði milli lífeyrissjóða.

7. Lífeyrir

Undir lífeyri falla lífeyrisgreiðslur sjóðsins, það er ellilífeyrir, makalífeyrir, örorkulífeyrir og barnalífeyrir. Undir þennan lið fellur einnig sérstakt gjald til Virk, starfsendurhæfingar-sjóðs, og annar beinn kostnaður við örorkumat.

8. Hreinar fjárfestingartekjur

Hreinar fjárfestingartekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum eru tekjur af fjárfestingum sjóðsins í hlutabréfum og hlutdeildarskírteinum, að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga. Undir þennan lið falla arðgreiðslur, hagnaður og tap af sölu eignarhluta í félögum og sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, breytingar á gangvirði félaga og sjóða um sameiginlega fjárfestingu og hliðstæðar tekjur og gjöld.

Hreinar tekjur af skuldabréfum eru tekjur af fjárfestingum sjóðsins í skuldabréfum, að frádregnum gjöldum vegna slíkra

fjárfestinga. Undir þennan lið falla vaxtatekjur, verðbætur og lántökupóknar af skuldabréfum, hagnaður og tap af sölu skuldabréfa, breytingar á gangvirði skuldabréfa að meðtalinni varúðarniðurfærslu vegna tapshættu sem kann að vera fyrir hendi á uppgjörstegi svo og hliðstæðar tekjur og gjöld.

9. Fjárfestingargjöld

Undir þennan lið eru færð fjárfestingargjöld og þóknar til fjármálafyrirtækja og sjóða um sameiginlega fjárfestingu vegna umsýslu og vörslugjalda. Í skýringu 19 er greint frá áætlaðri umsýsluþóknun vegna fjárfestinga sjóðsins í innlendum og erlendum verðbréfasjóðum og sérhæfðum sjóðum.

10. Fjárfestingar

Fjárfestingum í eigu lífeyrissjóðsins er skipt í eignarhluti í félögum og sjóðum, skuldabréf, bundnar bankainnstæður og aðrar fjárfestingar. Til eignarhluta í félögum og sjóðum teljast hlutabréf, hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða og aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu. Til skuldabréfa teljast skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun og skuldabréfalán með veði í fasteignum og lausafé. Gjaldmiðlagengi erlendra eigna er skráð á miðgengi Seðlabanka Íslands þann 31.12.2024. Skipting erlendra eigna á helstu gjaldmiðla er að finna í skýringu 32. Fjárfestingar sem eru undirliggjandi í ávöxtunarleiðum lífeyrissjóðsins taka ekki tillit til viðmiðana ESB fyrir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfssemi.

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundradshluti af kostnaðarverði og greinast þannig: Innréttingar eru afskrifaðar um 10% og skrifstofu- og tölvubúnaður um 25%.

Mat stjórnenda og ályktanir við beitingu reikningsskilaaðferða

12. Eignamat verðbréfa

Í daglegu gengisuppgjöri lífeyrissjóðsins er farið yfir allar eignir sjóðsins og þær metnar. Eignarhlutar í félögum og sjóðum eru færðir á gangvirði. Sérhæfðir sjóðir (private equity og mezzanine funds) eru metnir á innra virði í samræmi við árshlutauppgjör eða endurskoðuð ársuppgjör. Skuldabréf, önnur en veðskuldabréf, eru metin á gangvirði í samræmi við settar reikningsskilareglur. Veðskuldabréf eru eignfærð miðað við uppgreiðsluverð. Skráð verðbréf eru eignfærð á markaðsverði en óskráð verðbréf á áætluðu markaðsverði. Í skýringu 33 eru upplýsingar um þrepaskiptingu gangvirðis samkvæmt verðmatsaðferðum.

13. Skuldbindingar utan efnahags

Almenni lífeyrissjóðurinn hefur gert samninga um fjárfest-

ingar í innlendum og erlendum sérhæfðum sjóðum. Með samningunum hefur lífeyrissjóðurinn skuldbundið sig til að fjárfesta fyrir ákveðna fjárhæð í hverjum sjóði sem er innkölluð í nokkrum áföngum á lengra tímabili. Útstandandi skuldbinding er alls um 26,8 milljarðar króna m.v. gjaldmiðlagengi í lok árs 2024, þar af eru um 21,3 milljarðar króna í erlendum gjaldmiðlum.

14. HFF

Skuldabréfaflokkarnir HFF150434 og HFF150644 útgefnir af ÍL-sjóði, eru metnir í ársuppgjöri Almenna á þar kröfu, þ.e.a.s. á uppgreiðsluvirði m.v. áfallna vexti og verðbætur, en voru fluttir úr þrepi 1 niður í þrep 2 í þrepaskiptingu gangvirðis í árslok 2022.

Í október 2022 tilkynnti fjármála- og efnahagsráðherra um mögulegar aðgerðir vegna stöðu ÍL-sjóðs og óskaði eftir viðræðum við eigendur HFF skuldabréfa um uppgjör sem miðast við höfuðstól og áfallna vexti og verðbætur. Almenni

lífeyrissjóðurinn og aðrir lífeyrissjóðir hafa lagt áherslu á að uppgjör miðist við fullt uppgjör samkvæmt skilmálum skuldabréfanna og taki þá tillit til vaxtagreiðslna í framtíðinni þar sem skuldabréfin eru án uppgreiðsluheimildar. Í byrjun mars tilkynntu ráðgjafar lífeyrissjóðanna og viðræðunefnd fjármála- og efnahagsráðherra sameiginlega niðurstöðu um að leggja fyrir fund skuldabréfaeigenda tillögu að uppgjöri HFF bréfa. Í tillögunum felst að kröfur verða efndar með afhendingu ríkisskuldabréfa, annarra verðbréfa og reiðufjár í gjaldeyri og íslenskum krónum. Tillögur ráðgjafa og viðræðunefndar verða lagðar fyrir fund skuldabréfaeigenda til samþykktar þann 10. apríl 2025 og þarfnast samþykkis 75% kröfuhafa. Jafnframt þarf að sækja heimild til Alþingis til að ljúka uppgjörinu með frumvarpi til fjárukalaga.

Verðmat HFF bréfanna í árslok 2024 í uppgjöri Almenna er um 24,7 ma.kr. Væru HFF flokkarnir metnir m.v. framangreinda tillögu ráðgjafa lífeyrissjóðanna og viðræðunefndar fjármála- og efnahagsráðherra væri verðmæti þeirra um 25,6 ma.kr.

IÐGJÖLD

15. Iðgjöld greinast þannig:

	Samtryggingar- sjóður	Séreignar- sjóður	Samtals 2024	Samtryggingar- sjóður	Séreignar- sjóður	Samtals 2023
Lágmarksiðgjöld	10.924.004	8.621.068	19.545.072	9.971.992	7.685.389	17.657.381
Viðbótariðgjöld	0	5.841.026	5.841.026	0	5.522.879	5.522.879
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(9.480)	(36.878)	(46.358)	(5.603)	(106.599)	(112.201)
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði	44.403	0	44.403	40.915	0	40.915
	10.958.928	14.425.216	25.384.143	10.007.304	13.101.669	23.108.973

Inneign laus til útborgunar í séreignarsjóði:

	2024	2023
Inneign laus til útborgunar frá 60 ára (samkvæmt vali sjóðfélaga)	245.845.683	215.215.292
Inneign laus til útborgunar frá 65–79 ára (hluti af lágmarkslífeyri frá 70 ára aldri)	1.198.420	1.117.873
Inneign laus til útborgunar frá 65–84 ára (hluti af lágmarkslífeyri frá 70 ára aldri)	56.770	50.748
Tilgreind séreign	549.987	418.897
Erfðaséreign laus til útborgunar	4.078.460	3.326.806
	251.729.321	220.129.615

LÍFEYRIR

16. Heildarfjárhæð lífeyris greinist þannig:

	Samtryggingar- sjóður	Séreignar- sjóður	Samtals 2024	Samtryggingar- sjóður	Séreignar- sjóður	Samtals 2023
Ellilífeyrir	4.528.555	6.621.126	11.149.681	3.802.325	5.482.183	9.284.508
Örorkulífeyrir	501.516	19.116	520.633	416.247	9.709	425.956
Makalífeyrir	368.523	0	368.523	333.246	0	333.246
Barnalífeyrir	64.742	0	64.742	54.105	0	54.105
Erfðalífeyrir	0	258.531	258.531	0	217.877	217.877
Séreign inn á lán	0	1.235.079	1.235.079	0	1.254.598	1.254.598
Útborgun vegna húsnæðissparnaðar	0	70.101	70.101	0	61.209	61.209
Aukagreiðsla (tímab. opnun séreignarsparnaðar)	0	0	0	0	10.825	10.825
Lífeyrir samtals	5.463.336	8.203.953	13.667.290	4.605.922	7.036.401	11.642.324

HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR

17. Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	2024	2023
Arðgreiðslur	988.799	892.934
Gangvirðisbreyting vegna innlendra eigna	5.408.035	109.329
Gangvirðisbreyting vegna erlendra eigna	27.569.636	29.205.351
Gjaldmiðlabreyting	1.801.472	(5.450.376)
	35.767.943	24.757.238

Hreinar tekjur af eignarhlutum í innlendum félögum og sjóðum sundurliðast þannig:

	Bókfært verð 31.12.2024	Arður	Áhrif gjaldmiðils	Gangvirðis- breyting	Hreinar tekjur samts 2024	Hreinar tekjur samts 2023
Festi hf.	4.168.085	43.212	0	1.158.615	1.201.827	374.503
Arion banki hf.	4.114.909	199.262	0	360.853	560.114	232.472
Eik fasteignafélag hf.	3.872.908	204.293	0	659.218	863.511	133.393
HSV eignarhaldsfélag slhf.	3.267.148	0	0	6.490	6.490	493.482
Íslandsbanki hf.	2.540.027	128.230	0	266.293	394.524	(57.894)
Síldarvinnslan hf.	2.389.751	42.584	0	(256.668)	(214.084)	(357.182)
Reitir fasteignafélag hf.	2.323.311	40.708	0	645.364	686.072	(61.756)
Kvika banki hf.	2.254.475	0	0	346.419	346.419	(137.468)
Bláa lónið hf.	2.063.535	0	0	28.787	28.787	0
Jarðvarmi slhf.	1.847.934	0	0	62.655	62.655	32.086
Aðrar fjárfestingar	23.852.241	283.393	(6.156)	2.130.008	2.407.246	351.509
	52.694.324	941.682	(6.156)	5.408.035	6.343.561	1.003.145

Hreinar tekjur af eignarhlutum í erlendum félögum og sjóðum sundurliðast þannig:

	Bókfært verð 31.12.2024	Arður	Áhrif gjaldmiðils	Gangvirðis- breyting	Hreinar tekjur samtals 2024	Hreinar tekjur samtals 2023
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	33.833.151	0	438.442	6.086.746	6.525.188	5.131.431
Vanguard ESG Devel. World All Cap Equity Index Fund	33.256.777	0	442.561	5.426.641	5.869.202	5.200.684
iShares Developed World Index Fund	25.136.365	0	316.422	4.411.205	4.727.627	3.843.191
Vanguard Global Stock Index Fund	22.237.290	0	247.479	3.047.130	3.294.610	2.586.906
Storebrand Global ESG Plus	20.143.515	0	250.502	2.833.808	3.084.311	2.426.369
TRP SICAV Global Focused Growth Equity Fund	11.356.661	0	139.367	1.734.925	1.874.292	1.690.249
Vanguard US Government Bond Index Fund	10.021.074	0	74.878	77.913	152.791	21.863
GuardCap Global Equity Fund	9.337.141	0	127.712	507.232	634.943	1.061.801
Vanguard Global Corporate Bond Index Fund	4.877.007	0	42.889	(30.442)	12.447	0
JBT Marel	2.965.975	0	0	322.097	322.097	0
Aðrar fjárfestingar	42.264.039	47.118	(272.624)	3.152.381	2.926.875	1.791.599
	215.428.996	47.118	1.807.628	27.569.636	29.424.382	23.754.092

18. Hreinar tekjur af skuldabréfum

	2024	2023
Vextir, verðbætur og gengisbreyting skuldabréfa	12.243.414	10.932.867
Gjaldmiðlabreyting	6.872	(20.839)
Lántökugjöld	17.842	18.102
	12.268.129	10.930.129

	Tekjur af skuldabréfum færðar á gangvirði		Tekjur af skuldabréfum færðar á afskrifuðu kostnaðarverði	
	2024	2023	2024	2023
Skuldabréf með ríkisábyrgð	3.392.525	3.633.233		
Skuldabréf sveitarfélaga	1.749.144	787.819		
Sértryggð skuldabréf	767.098	1.087.075		
Skuldabréf og víxlar lánastofnana og váttryggingarfélaga	108.128	64.633		
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga	2.112.734	1.338.889		
Skuldabréf og peningamarkaðsskj. annarra sj. um sameiginlega fjárf.	441.054	217.765		
Veðskuldabréf	13.588		3.718.647	3.785.527
Varúðarniðurfærsla			(34.789)	15.189
	8.584.271	7.129.413	3.683.858	3.800.716

19. Fjárfestingargjöld

	Bein fjárfestingar- gjöld	Áætluð og reiknuð fjárfestingar- gjöld	Fjárfestingar- gjöld samts	Heildareign í sjóðum að meðaltali á árinu	Hlutfall fjárfestingar- gjalda alls af meðaleign
Fjárfestingargjöld 2024					
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	3.681	3.681	1.472.405	0,25%
Vegna innlendra fagfjárfestastjóða	0	194.578	194.578	16.268.427	1,20%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	237.659	237.659	160.369.231	0,15%
Vegna erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	749.676	749.676	32.668.588	2,29%
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta	18.686	0	18.686	0	
Vörslubóknanir	16.568	0	16.568	0	
Önnur fjárfestingargjöld	746	0	746	0	
	36.001	1.185.594	1.221.595	210.778.652	0,58%
Fjárfestingargjöld 2023					
Vegna innlendra verðbréfasjóða	0	3.464	3.464	1.385.530	0,25%
Vegna innlendra fagfjárfestastjóða	0	201.717	201.717	15.410.989	1,31%
Vegna erlendra verðbréfasjóða	0	212.835	212.835	131.282.615	0,16%
Vegna erlendra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	586.797	586.797	29.240.811	2,01%
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta	4.328	0	4.328	0	
Vörslubóknanir	16.042	0	16.042	0	
Önnur fjárfestingargjöld	648	0	648	0	
	21.018	1.004.813	1.025.832	177.319.944	0,58%

19. Fjárfestingargjöld, frh.

Bein fjárfestingargjöld:	Samtr. sjóður	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Ríkissafn	Skulda- bréfasafn	Samtals
Kaup og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta	9.719	2.771	4.380	1.692	68	56	18.686
Vörslubóknanir	8.617	2.457	3.884	1.501	60	50	16.568
Önnur fjárfestingargjöld	388	111	175	68	3	2	746
	18.724	5.338	8.439	3.261	130	108	36.001
Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld:							
Innlendir verðbréfasjóðir	734	300	841	1.219	398	189	3.681
Innlendir fagfjárfestastjóðir	103.101	32.945	46.244	12.288	0	0	194.578
Erlendir verðbréfasjóðir	111.333	37.499	50.338	38.488	0	0	237.659
Erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	352.596	114.859	159.432	122.789	0	0	749.676
	567.764	185.604	256.855	174.785	398	189	1.185.594
Fjárfestingargjöld samtals	586.488	190.942	265.294	178.046	528	297	1.221.595
Meðalstaða eigna í sjóðum:							
Innlendir verðbréfasjóðir	293.619	119.828	336.574	487.681	159.123	75.581	1.472.405
Innlendir fagfjárfestastjóðir	8.411.752	2.767.246	3.886.401	1.201.056	0	1.972	16.268.427
Erlendir verðbréfasjóðir	75.322.804	24.823.816	34.057.757	26.164.854	0	0	160.369.231
Erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	15.418.717	4.874.210	6.972.111	5.403.550	0	0	32.668.588
Meðalstaða eigna í sjóðum	99.446.892	32.585.100	45.252.843	33.257.140	159.123	77.553	210.778.652
Hlutfall áætlaðra fjárfestingargjalda af meðalstöðu í sjóðum:							
Innlendir verðbréfasjóðir	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Innlendir fagfjárfestastjóðir	1,23%	1,19%	1,19%	1,02%		0,01%	1,20%
Erlendir verðbréfasjóðir	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%			0,15%
Erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	2,29%	2,36%	2,29%	2,27%			2,29%
	0,57%	0,57%	0,57%	0,53%	0,25%	0,24%	0,58%

REKSTRARKOSTNAÐUR

20. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður greinist þannig:

	2024	2023
Laun og launatengd gjöld	590.191	453.822
Annar starfsmannakostnaður	23.748	20.520
Endurskoðun og uppgjör	25.399	21.575
Fjármálaeftirlitið	22.548	20.464
Umboðsmaður skuldara	2.831	2.397
Rekstur, húsnæði og afskriftir	72.498	37.346
Rekstur tölvukerfa	219.579	209.730
Markaðs- og kynningarmál	26.903	26.740
Önnur sérfræðipjónusta	65.614	60.382
Annar kostnaður	44.739	41.658
	1.094.049	894.634

21. Laun og launatengd gjöld greinast þannig*:

	2024	2023
Laun	436.502	385.233
Iðgjöld til lífeyrissjóða	64.768	56.926
Önnur launatengd gjöld	88.920	11.664
	590.191	453.822

* Áfallin orlofsskuldbinding er talin með í launakostnaði. Skuldbindingin nam 71 millj. kr. í árslok 2024 samanborið við 27 millj. kr. í árslok 2023. Hækkunin milli ára, sem nemur 44 millj. kr., stafar af breyttum útreikningi. Hefði skuldbindingin í árslok 2023 verið reiknuð með sömu aðferð og árið 2024, hefði gjaldfærslan fyrir árið 2024 numið 12 millj. kr. og 3,5 millj. kr. fyrir árið 2023.

Meðalfjöldi starfsmanna	23	22
-------------------------	----	----

22. Heildarlaun og hlunnindi stjórnarmanna, endurskoðunarnefndar og lykilstjórnenda:

Stjórn	2024	2023
Sigríður Magnúsdóttir, formaður	5.749	4.446
Arna Guðmundsdóttir, varaformaður	4.371	3.780
Pórarinn Guðnason	2.992	2.520
Már Wolfgang Mixa	2.992	2.520
Albert Jónsson	2.992	1.926
Elva Ósk S.Wium	2.350	0
Frosti Sigurjónsson	1.487	834
Lára Jónasdóttir	970	513
Kristján Þ. Davíðsson	214	1.107
Hulda Rós Rúriksdóttir	642	3.114
Ólafur Hvanndal Jónsson	0	594
	24.759	21.354

Endurskoðunarnefnd

	2024	2023
Helga Harðardóttir, formaður	2.115	0
Eiríkur Þorbjörnsson	1.571	1.908
Pórarinn Guðnason	1.571	1.368
Gísli Hlíðberg Guðmundsson	642	2.520
Sigríður Magnúsdóttir	0	540
	5.899	6.336

Kjörnefnd

Ólafur Hvanndal Jónsson, formaður	1.219	503
Lára V. Júlíusdóttir	556	503
Ingvar E. Júlíusson	556	503
	2.331	1.509

Lykilstjórnendur

Framkvæmdastjóri	29.700	32.724
Fjárfestingarstjóri	24.575	22.919
Skrifstofustjóri	27.751	22.806
Áhættustjóri	22.017	21.797

23. Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:

Þóknun til ytri endurskoðanda	2024	2023
Endurskoðun ársreiknings Almenna lífeyrissjóðsins	11.210	7.252
	11.210	7.252

Þóknun til innri endurskoðanda

Innri endurskoðun	6.760	5.593
	6.760	5.593

24. Þóknun til tryggingastærðfræðings sundurliðast þannig:

	2024	2023
Útreikningur á tryggingafræðilegri stöðu	6.798	8.511
Önnur þjónusta	631	219
	7.429	8.730

FJÁRFESTINGAR

25. Eignarhlutir í félögum og sjóðum greinast þannig:

	Séreignar- sjóður	Samtryggingar- sjóður	2024	2023
Innlend hlutabréf				
Skráð bréf	15.469.408	17.103.583	32.572.991	31.578.246
Óskráð bréf	4.249.712	4.706.598	8.956.310	6.087.389
	19.719.120	21.810.182	41.529.301	37.665.635
Erlend hlutabréf				
Skráð bréf	2.859.769	3.161.873	6.021.643	0
	2.859.769	3.161.873	6.021.643	0
Hlutdeildarskírteini				
Innlend hlutdeildarskírteini og hlutir í verðbréfasjóðum				
Sjóðir með ríkistryggðum skuldabréfum	1.217.446	303.228	1.520.673	1.424.137
Erlend hlutdeildarskírteini og hlutir í verðbréfasjóðum				
Sjóðir með skuldabréfum	9.256.980	9.136.646	18.393.625	7.652.271
Sjóðir með hlutabréfum	74.710.804	80.590.097	155.300.901	134.714.055
	83.967.784	89.726.742	173.694.526	142.366.327
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu				
Innlendir, óskráðir	4.573.299	5.071.051	9.644.350	11.580.451
Erlendir, óskráðir	17.312.769	18.400.059	35.712.828	29.835.671
	21.886.068	23.471.109	45.357.177	41.416.122
Eignarhlutir í félögum og sjóðum samtals	129.650.187	138.473.134	268.123.321	222.872.221

26. Hlutabréf greinast þannig:

	Eignar- hluti	Séreignar- sjóður	Samtryggingar- sjóður	Samtals 2024	Kostnaðar- verð	Samtals 2023
Innlend hlutabréf, skráð						
Festi hf.	4,7%	1.979.487	2.188.598	4.168.085	638.982	2.952.812
Arion banki hf.	1,6%	1.954.233	2.160.676	4.114.909	2.347.561	3.365.306
Eik fasteignafélag hf.	8,0%	1.839.303	2.033.605	3.872.908	1.006.962	3.213.689
Íslandsbanki hf.	1,0%	1.206.297	1.333.730	2.540.027	1.776.046	2.273.734
Síldarvinnslan hf.	1,4%	1.134.929	1.254.822	2.389.751	1.592.952	2.533.319
Reitir fasteignafélag hf.	2,8%	1.103.376	1.219.936	2.323.311	1.113.836	1.677.947
Kvika banki hf.	2,3%	1.070.685	1.183.791	2.254.475	1.698.909	1.908.056
Ölgerðin hf.	3,2%	816.285	902.517	1.718.802	1.206.349	928.946
Hagar hf.	1,3%	740.198	818.391	1.558.589	850.532	836.294
Icelandair Group hf.	2,4%	692.672	765.845	1.458.517	3.267.291	1.333.644
Önnur félög	<2%	2.931.944	3.241.673	6.173.617	4.589.992	10.554.498
		15.469.408	17.103.583	32.572.991	20.089.413	31.578.246

26. Hlutabréf greinast þannig, frh.:

	Eignar- hluti	Séreignar- sjóður	Samtryggingar- sjóður	Samtals 2024	Kostnaðar- verð	Samtals 2023
Óskráð innlend hlutabréf						
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS veitur)	15,2%	1.551.618	1.715.530	3.267.148	199.083	3.260.658
Bláa lónið hf. *	3,0%	980.004	1.083.531	2.063.535	2.034.748	0
VPE-AN slhf.	8,1%	378.551	418.541	797.092	599.935	695.649
CP Invest slhf.	14,6%	321.036	354.950	675.987	756.313	665.699
Controlant hf. B	2,3%	297.135	328.525	625.660	633.993	350.000
Frumtak 3 slhf.	9,0%	211.737	234.105	445.843	450.210	273.159
Frumtak 2 slhf.	5,1%	205.252	226.934	432.186	226.996	669.255
Laxey hf.	2,4%	179.518	198.482	378.000	378.000	0
Eldey HoldCo hf.	10,4%	91.969	101.685	193.654	140.329	137.522
Frumtak 4 slhf.	6,6%	22.386	24.751	47.137	50.920	0
IG Rest hf.	2,3%	1.275	1.409	2.684	2.908	1.798
Jarðvarmi GP hf.	5,5%	105	116	222	230	268
SÍA III GP hf.	3,9%	74	82	156	156	156
Önnur félög	<2%	9.051	17.958	27.009	78.869	33.225
		4.249.712	4.706.598	8.956.310	5.552.690	6.087.389
Innlend hlutabréf samtals		19.719.120	21.810.182	41.529.301	25.642.102	37.665.635
Erlend hlutabréf, skráð						
JBT Marel Corporation	0,3%	1.408.587	1.557.389	2.965.975	2.263.457	0
Alvotech Société Anonyme	0,5%	1.332.501	1.473.266	2.805.767	2.741.998	0
Oculus Holding AG	0,2%	118.681	131.219	249.900	224.548	0
Erlend hlutabréf samtals		2.859.769	3.161.873	6.021.643	5.230.003	0

* Hlutafélagunum Blávarma slhf. og Landsbréfum Hvatningu slhf. var slitið á árinu 2024 og hlutabréf í Bláa lóninu voru afhent eigendum.

27. Hlutdeildarskírteini og hlutir í verðbréfasjóðum greinast þannig:

	Eignar- hluti	Séreignar- sjóður	Samtryggingar- sjóður	Samtals 2024	Kostnaðar- verð	Samtals 2023
Innlend hlutdeildarskírteini, skráð						
IS Ríkisskuldabréf meðallöng	4,5%	719.711	196.044	915.755	438.390	859.451
IS Ríkissafn – ríkisskuldabréf	6,8%	419.962	107.183	527.145	265.205	491.910
IS Ríkisskuldabréf löng	0,5%	77.773	0	77.773	31.060	72.776
		1.217.446	303.228	1.520.673	734.655	1.424.137
Erlend hlutdeildarskírteini						
Skuldabréfasjóðir, skráðir						
Vanguard US Government Bond Index Fund	0,9%	5.043.317	4.977.757	10.021.074	9.846.422	4.896.063
Vanguard Global Corporate Bond Index Fund	0,7%	2.454.456	2.422.550	4.877.007	4.863.210	0
BlackRock ICS US Dollar Liquid Fund	0,0%	903.426	891.682	1.795.108	1.563.377	1.679.409
Vanguard Euro Gov. Bond Index Fund	0,1%	855.781	844.656	1.700.437	1.725.652	1.076.799
		9.256.980	9.136.646	18.393.625	17.998.661	7.652.271
Hlutabréfasjóðir, skráðir						
iShares Developed World ESG Screened Index Fund	8,1%	16.276.157	17.556.993	33.833.151	15.079.010	29.622.619
Vanguard ESG Developed World All Cap Equity Index Fund	4,3%	15.998.881	17.257.897	33.256.777	22.169.623	30.288.016
iShares Developed World Index Fund	0,8%	12.092.383	13.043.981	25.136.365	7.647.098	23.167.483
Vanguard Global Stock Index Fund	0,8%	10.697.722	11.539.568	22.237.290	7.051.643	16.392.165
Storebrand Global ESG Plus	8,8%	9.690.467	10.453.049	20.143.515	16.469.353	17.059.205
TRP SICAV Global Focused Growth Equity Fund	2,1%	5.463.364	5.893.298	11.356.661	6.688.861	9.482.369
GuardCap Global Equity Fund	1,9%	4.491.831	4.845.311	9.337.141	3.807.150	8.702.198
		74.710.804	80.590.097	155.300.901	78.912.737	134.714.055
Eignarhlutir í verðbréfasjóðum samtals		85.185.229	90.029.970	175.215.200	97.646.053	143.790.464

28. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu greinast þannig:

	Eignar- hluti	Séreignar- sjóður	Samtryggingar- sjóður	Samtals 2024	Kostnaðar- verð	Samtals 2023
Innland hlutdeildarskírteini og hlutir, óskráð:						
Jarðvarmi slhf. (HS Orka)	5,2%	877.612	970.322	1.847.934	1.159.207	1.785.279
VEX I slhf.	9,2%	488.265	539.845	1.028.111	864.322	847.074
Horn IV slhf.	6,7%	465.694	514.890	980.584	880.000	838.024
AF 2 slhf.	5,7%	341.148	377.186	718.334	603.642	529.473
MF3 slhf.	10,0%	334.553	369.895	704.448	662.500	213.016
Innviðir fjárfestingar slhf.	7,3%	265.586	293.642	559.228	375.573	540.728
SIA IV slhf.	5,0%	234.188	258.927	493.115	464.000	494.322
Iðunn framtakssjóður slhf.	7,5%	206.311	228.105	434.416	437.127	374.431
FW Horn slhf.	7,2%	171.872	190.028	361.900	350.000	350.000
Bakkastakkur slhf.	4,9%	158.867	175.650	334.517	368.615	336.363
Alda Credit Fund III slhf.	5,1%	116.950	172.450	289.400	200.000	260.400
SIA III slhf.	3,9%	136.191	150.579	286.770	113.085	384.793
FÍ Eignarhaldsfélag slhf.	5,0%	125.831	139.124	264.954	236.336	268.845
ALDIR I slhf.	8,7%	100.406	111.013	211.419	224.675	0
Horn III slhf.	4,2%	94.670	104.671	199.341	166.420	255.255
IS Haf slhf.	10,0%	83.665	92.503	176.168	186.360	91.897
Akur fjárfestingar slhf.	6,9%	64.535	71.352	135.887	41.047	115.597
Crowberry II slhf.	3,5%	60.604	67.006	127.610	153.881	86.825
VEX II slhf.	6,7%	52.853	58.437	111.290	120.080	0
SIV Credit Fund slhf.	4,8%	44.129	65.071	109.200	100.000	2.390
Alda Credit Fund II slhf.	4,1%	36.637	54.023	90.660	60.000	83.160
IS Fyrirtækjalánasjóður II hs.	8,7%	63.658	19.709	83.366	83.283	0
Alda Credit Fund slhf.	2,6%	26.979	39.781	66.760	40.000	60.840
IS Fyrirtækjalánasjóðurinn hs.	15,0%	22.096	6.841	28.938	10.462	1.595.110
Önnur félög	<2%	0	0	0	0	2.066.629
		4.573.299	5.071.051	9.644.350	7.900.613	11.580.451

28. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu greinast þannig, frh.:

	Eignar- hluti	Séreignar- sjóður	Samtryggingar- sjóður	Samtals 2024	Kostnaðar- verð	Samtals 2023
Erlend hlutdeildarskírteini og hlutir, óskráð:						
Five Arrows European Loan Fund	7,1%	1.110.594	1.096.157	2.206.751	2.006.761	2.118.667
AlpInvest Co-Investment Fund VIII	0,3%	899.535	970.323	1.869.858	1.505.877	1.543.700
Five Arrows US Loan Fund	10,6%	934.941	922.787	1.857.728	1.225.851	1.663.448
North Sea Capital Private Equity Fund of Funds	6,4%	876.070	945.011	1.821.081	1.219.469	1.858.334
Portfolio Advisors Private Equity Fund X	1,5%	870.105	938.577	1.808.683	1.077.909	1.726.516
Crown Asia-Pacific Private Equity V Feeder plc	1,2%	799.836	862.778	1.662.614	1.380.363	1.017.330
Carlyle Partners VII	0,1%	787.416	849.381	1.636.798	1.139.256	1.583.461
Global Infrastructure Solutions 3	1,5%	775.605	836.640	1.612.245	855.454	1.771.650
KKR Americas Fund XII	1,0%	748.254	807.137	1.555.391	457.280	1.633.870
Private Equity Co-Investment Opportunities Fund II	0,8%	725.787	782.902	1.508.689	855.713	1.321.465
Ashbridge Transformational Secondaries Fund II LP	6,6%	722.205	779.039	1.501.244	1.102.090	1.231.978
Global Infrastructure Solutions 4	1,3%	693.467	748.038	1.441.505	1.195.141	1.324.491
Ashbridge Transformational Secondary Fund I LP.	2,6%	494.113	532.996	1.027.109	345.646	991.465
New Haven Private Equity Co-Investment Opportunity Fund	9,1%	151.933	163.889	315.822	327.947	0
Vesey Street Fund III-C, L.L.C.	8,1%	4.119	4.444	8.563	19.205	15.845
Aðrir sjóðir	<2%	6.718.789	7.159.958	13.878.747	10.700.999	10.033.451
		17.312.769	18.400.059	35.712.828	25.414.963	29.835.671

29. Skuldabréf greinast þannig:

	Séignar- sjóður	Samtryggingar- sjóður	2024	2023
Ríkisvixlar og skuldabréf	20.838.177	24.187.241	45.025.418	38.906.082
Skuldabréf sveitarfélaga	8.078.805	10.953.769	19.032.573	17.659.860
Sértryggð skuldabréf	5.441.471	2.679.098	8.120.569	12.480.377
Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingarfélag	546.797	169.293	716.090	990.585
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga	14.899.615	11.738.514	26.638.128	22.840.559
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3.116.989	2.669.289	5.786.279	3.274.387
Veðskuldabréf	24.827.366	29.654.165	54.481.532	50.904.965
Niðurfærsla verðbréfa	(24.706)	(29.476)	(54.181)	(50.894)
	77.724.515	82.021.893	159.746.408	147.005.922

30. Veðskuldabréf greinast þannig:

Lán til sjóðfélaga	24.685.345	29.451.677	54.137.023	50.760.351
Önnur lán	24.622	29.376	53.998	144.615
	24.709.967	29.481.053	54.191.020	50.904.965

31. Niðurfærsla verðbréfa greinist þannig:

Niðurfærsla í ársbyrjun	22.872	28.022	50.894	66.082
Endanlega afskrifað á árinu	(14.364)	(17.137)	(31.501)	0
Breyting á niðurfærslu, hækkun (lækkun)	16.197	18.591	34.789	(15.189)
Niðurfærsla í árslok	24.706	29.476	54.181	50.894

32. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Séreignar- sjóður	Samtryggingar- sjóður	2024	2023
Í íslenskum krónum:				
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	28.309.030	30.279.327	58.588.356	50.583.398
Skuldabréf	77.335.293	81.898.995	159.234.288	146.503.359
Bundnar bankainnstæður	38.490.583	0	38.490.583	36.386.393
Aðrar fjárfestingar	0	1.800	1.800	1.800
	144.134.906	112.180.122	256.315.028	233.474.950
Í erlendum gjaldmiðlum:				
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	101.341.157	108.193.807	209.534.964	172.288.823
Skuldabréf	389.221	122.898	512.120	502.563
	101.730.378	108.316.705	210.047.084	172.791.386
Fjárfestingar samtals	245.865.284	220.496.827	466.362.111	406.266.335
Verðbréf í erlendum gjaldmiðlum skiptast þannig:				
Verðbréf í USD	94.545.562	100.831.904	195.377.466	160.543.583
Verðbréf í EUR	7.184.817	7.484.801	14.669.618	12.247.803
	101.730.378	108.316.705	210.047.084	172.791.386

33. Þrepaskipting gangvirðis

Sjóðurinn notar eftirfarandi þrepaskiptingu til að ákvarða og greina frá gangvirði fjárfestinga eftir matsaðferð:

1. þrep: Skráð verð eigna og skulda sem átt er viðskipti með á virkum mörkuðum.
2. þrep: Matsaðferð sem byggir á viðskiptum á markaði með sambærilegar eignir, t.d. með eignir þar sem stopul viðskipti eiga sér stað. Nýjasta viðskiptaverð í tengingu við almennt viðurkenndar verðmatsaðferðir er notað við að ákvarða gangvirði hlutabréfa. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa með sambærilega tímalengd, sem eru virk í viðskiptum, er notuð sem viðmið við verðmat á skuldabréfum.
3. þrep: Matsaðferð byggir að verulegu leyti á verðlíkönum. Fyrir óskráð hlutabréf, þar sem engar markaðsupplýsingar liggja fyrir, er ýmsum almennt viðurkenndum verðmatsaðferðum beitt við mat á gangvirði. Verðmat sem byggir á sjóðstreymi eða samanburði á kennitölum sambærilegra fyrirtækja eru algengustu aðferðirnar við að reikna út gangvirði óskráðra hlutabréfa, auk nýlegra viðskipta og ríkjandi markaðsskilyrða. Sérhæfðir sjóðir eru metnir á innra virði í samræmi við árshlutauppgjör og endurskoðuð ársuppgjör sjóðanna.

Eignir á gangvirði 2024	1. þrep	2. þrep	3. þrep	Samtals
Eignarhlutar í félögum og sjóðum	213.809.833	6.630.234	47.683.254	268.123.321
Skuldabréf	48.457.429	57.152.140	0	105.609.569
Eignir á gangvirði	262.267.262	63.782.374	47.683.254	373.732.889

Eignir á gangvirði 2023	1. þrep	2. þrep	3. þrep	Samtals
Eignarhlutar í félögum og sjóðum	175.368.710	6.713.682	40.789.830	222.872.221
Skuldabréf	45.213.014	50.938.837	0	96.151.851
Eignir á gangvirði	220.581.723	57.652.518	40.789.830	319.024.072

Breytingar sem falla undir 3. þrep á árinu eru eftirfarandi:

Staða 1.1.2024	40.789.830
Keypt á árinu	8.568.683
Selt á árinu og arðgreiðslur	(4.376.864)
Flutt milli þrepa	0
Matsbreyting	2.701.605
Staða 31.12.2024	47.683.254

34. Flokkun og gangvirði fjáreigna og fjárskulda:

Taflan hér fyrir neðan sýnir flokkun fjáreigna og fjárskulda sjóðsins 31.12.2024

Fjáreignir	Afskrifað kostnaðar- verð	Útlán	Á gangvirði gegnum rekstur	Samtals
Eignarhlutir í félögum og sjóðum			268.123.320	268.123.320
Skuldabréf		54.254.238	105.492.170	159.746.408
Bundnar bankainnstæður			38.490.583	38.490.583
Aðrar fjárfestingar	1.800			1.800
	1.800	54.254.238	412.106.073	466.362.111

35. Aðrar kröfur:

	2024	2023
Ófrágengin viðskipti	1.082.699	704.927
Aðrar kröfur	29.715	62.079
	1.112.414	767.006

36. Varanlegir rekstrarfjármunir:

Bókfært verð greinist þannig:

Fjáreignir	Innréttingar	Skrifstofu- og tölvubúnaður	Samtals 2024	Samtals 2023
Heildarverð í ársbyrjun	0	0	0	0
Viðbætur á árinu	14.704	6.147	20.851	0
Afskrifað á árinu	(1.348)	(1.281)	(2.628)	0
Bókfært verð í árslok	13.356	4.866	18.222	0

37. Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur:

	2024	2023
Ógreidd launatengd gjöld	411.082	351.855
Ógreiddur kostnaður	39.332	40.297
	450.414	392.151

38. Aðrar skuldir greinast þannig:

	2024	2023
Ógreidd séreign inn á lán	39.951	40.595
Ógreidd útborgun vegna húsnæðissparnaðar	2.561	666
Aðrar skuldir	0	0
Samtals	42.513	41.262

39. Tryggingafræðileg staða

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. Örorculíkur byggja á reynslu áráanna 2010–2014 hjá sjóðnum og sérhæfðar lífslíkur miða við reynslu sjóðfélaga á tímabilinu 2018–2022. Sérhæfðar dánarlíkur fyrir sjóðfélaga eru um 80% af almennum dánarlíkum. Staðan í árslok 2024 er reiknuð með nýjum íslenskum barneigna- og hjúskaparlíkur samkvæmt stöðluðum forsendum og byggja á reynslu áráanna 2019–2023. Að öðru leyti var miðað við staðlaðar forsendur og 3,5% vaxtaviðmiðun umfram vísitölu neysliverðs við núvirðisútreikning væntanlegs lífeyris og framtíðariðgjalda.

Yfirlit um breytingar á tryggingafræðilegri stöðu samtryggingarsjóðs

Eignir	2024	2023
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í árslok	388.428.759	346.947.838
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í ársbyrjun	346.947.838	302.638.134
Hækkun / lækkun endurmetinnar eignar á árinu	41.480.921	44.309.703
Skuldbindingar		
Skuldbindingar í árslok	397.796.247	363.162.277
Skuldbindingar í ársbyrjun	363.162.277	317.427.637
Hækkun / lækkun skuldbindingar á árinu	34.633.969	45.734.640
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu	6.846.952	(1.424.937)

Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar

Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun	212.596.171	185.788.906
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	18.000.554	22.039.883
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	10.914.524	9.966.389
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	(5.463.336)	(4.605.922)
Breyting vegna nýrra tryggingafræðilegra forsendna	(53.553)	0
Breyting á núvirtum rekstrarkostnaði í áfallinni stöðu	131.886	(214.874)
Hækkun / lækkun vegna annarra breytinga	(910.326)	(378.210)
	235.215.919	212.596.171

Áhættustýring og umfang áhættu

40. Greining áhættuþátta og áhættustýring

Til samræmis við reglugerð nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða hefur lífeyrissjóðurinn mótað eftirlitskerfi með það að markmiði að sjóðnum sé kleift að greina, meta, vakta og stýra áhættu í starfsemi sjóðsins. Eftirlitskerfið grundvallast á lagafyrirmælum, reglugerðum, leiðbeinandi tilmælum FME og stefnumótun sjóðsins. Eftirlitskerfið samanstendur af eigin áhættumati, áhættustefnu, áhættustýringarstefnu, fjárfestingarstefnu, starfsreglum, verklagsreglum, verkferlum, starfslýsingum og öðrum innri reglum sjóðsins.

Stjórn hefur mótað verklag um framkvæmd eigin áhættumats þar sem skilgreind eru hlutverk aðila sem koma að matinu og aðferðafræði sem beitt er við matið er lýst. Framkvæmd áhættumatsins fer fram hjá stjórnendum í samvinnu og samráði við stjórn. Meginflokkar áhættu í starfsemi sjóðsins eru markaðsáhætta, lífeyristryggingaráhætta, mótaðilaáhætta og rekstraráhætta. Eigið áhættumatið tekur til alls 32 áhættuþátta sem heyra undir framangreindra meginflokka áhættu.

Stjórn hefur sett sjóðnum áhættustefnu með það að markmiði að auka öryggi í rekstri sjóðsins. Áhættustefna er stefna stjórnar um áhættutöku, áhættuvilja og áhættuþol í starfsemi sjóðsins vegna veigameiri áhættuþætti og hvernig skuli greina, meta, vakta og stýra áhættu. Áhættustefnan byggir á framkvæmd og niðurstöðum eigin áhættumats sem og fjárfestingarstefnu sjóðsins. Í áhættustefnunni er fjallað um einstaka áhættuþætti, þeir skilgreindir og gerð er grein fyrir hvernig þeir eru metnir, mældir og vikmörk einstakra áhættuþátta eru tilgreind.

Áhættustýringarstefna er sett með hliðsjón af eigin áhættumati, áhættustefnu og fjárfestingarstefnu sjóðsins. Áhættustýringarstefna er lýsing á skipulagi áhættustýringar, hlutverkum starfseininga í skipulagi áhættustýringar, lýsing á áhættueftirliti og aðferðum sem sjóðurinn styðst við í mati á þeim áhættuþáttum sem áhættustefna sjóðsins nær til. Áhættueftirlit samkvæmt áhættustýringarstefnu fer fram með reglulegum og tímasettum úttektum eða eftirlitsaðgerðum. Framkvæmd eftirlitsaðgerða er allt frá því að vera einu sinni til tólf sinnum á ári. Áhættustýring sinnir daglegu eftirliti með fylgni sjóðsins við fjárfestingarstefnu og/eða fjárfestingarheimildir.

Áhættustjóri leggur fyrir stjórnendur í hverjum mánuði skýrslu um framvindu áhættueftirlits og innra eftirlits. Stjórnendur meta hvort framkvæmd og niðurstöður eftirlitsaðgerða séu í samræmi við áhættustefnu og annað skjalfest skipulag og/eða heimildir. Sýni niðurstöður eftirlitsaðgerða áhættu umfram viðmiðanir skal brugðist við í samræmi við viðbragðslýsingu.

Áhættustjóri er ábyrgðaraðili áhættustýringar og veitir starfssviði áhættustýringar forstöðu, starfssviðið heyrir undir framkvæmdastjóra en áhættustjóri hefur milliliðalausán aðgang að stjórn sjóðsins og er jafnframt ritari endurskoðunarnefndar. Áhættustjóri ber ábyrgð á greiningu, mælingu og skýrslugjöf um áhættu í rekstri sjóðsins. Upplýsingagjöf áhættustýringar miðar að því að stjórn fái reglulega upplýsingar um áhættugreiningu, áhættumælingar, framvindu áhættueftirlits og virkni innra eftirlits.

Skýrslur um framvindu og niðurstöður áhættueftirlits eru að jafnaði lagðar mánaðarlega fyrir stjórnendur og í kjölfarið fyrir stjórn sjóðsins. Árlega leggur áhættustjóri að auki fyrir stjórn skýrslu um þróun áhættumælikvarða og frávik hafi þau komið fram við eftirlit.

41. Eftirlit og stýring fjárhagslegrar áhættu

Fjárhagsleg áhætta er hættan á fjárhagslegu tapi sem fólgin er í verulegum verðbreytingum á fjármálagerningum vegna breytinga á vaxtastigi, gjaldmiðlagengi, markaðsgengi skráðra fjármálagerninga o.fl. Sjóðurinn hefur eftirlit með sjö þáttum fjárhagslegrar áhættu, þ.e. vaxtaáhættu, uppgreiðsluáhættu, markaðsáhættu, gjaldmiðlaáhættu, ósamræmisáhættu, verðbólguáhættu og áhættu vegna liða utan efnahagsreiknings. Í áhættustefnu sjóðsins eru skilgreind markmið, viðmið og/eða vikmörk fyrir fjárhagslegar áhættur og fjárfestingarstefna sjóðsins tekur mið af því að ólíkir flokkar verðbréfa og fjárfestingakosta bera mismikla áhættu.

Mat á umfangi fjárhagslegrar áhættu

Markaðsáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi vegna verðbreytinga á fjármálagerningum, sem skráðir eru á markaði eða hafa beina tengingu við skráð markaðsbréf. Með virði í húfi (VaR, Value at risk) er átt við hve mikið er talið að virði eignasafns geti rýrnað á tilteknu tímabili undir eðlilegum kringumstæðum. Sjóðurinn reiknar virði í húfi með 95% öryggismörkum til að meta umfang markaðsáhættu í ávöxtunarleiðum. Útreikningur á virði í húfi byggir á mánaðarlegum ávöxtunargildum og flökki ávöxtunar síðastliðinna fimm ára og gefur til kynna að í 95% tilvika verði mánaðarávöxtun á fimm ára tímabili jöfn eða betri en útreiknað virði í húfi.

41. Eftirlit og stýring fjárhagslegrar áhættu, frh.**Virði í húfi fyrir ávöxtunarleiðir Almenna samkvæmt ofangreindu.**

	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Ríkissafn	Skuldabréfasafn	Innlánasafn	Samtryggingarsjóður
VaR (95%) *	(3,0%)	(2,2%)	(0,9%)	(1,1%)	0,2%	(0,1%)	(1,9%)

* Áætlað virði í húfi sem hlutfall af eignum viðkomandi ávöxtunarleiða.

Vaxtaáhætta er hættan á að breytingar á vöxtum og lögum vaxtaferils leiði til lækkunar á virði skuldabréfa. Næmni skuldabréfaverðs fyrir breytingum á markaðsvöxtum er jafnan mælt í meðaltíma skuldabréfs, í því samhengi lækkar skuldabréf með langan meðaltíma meira í verði þegar markaðsvextir hækka heldur en skuldabréf með styttri meðaltíma. Almenni lífeyrissjóðurinn skilgreinir stefnu um meðaltíma og vikmörk fyrir ávöxtunarleiðir. Sjóðfélögum er ráðlagt að velja sér ávöxtunarleiðir fyrir séreignarsparnað með tilliti til vænts sparnaðartíma. Taflan hér fyrir neðan sýnir meðaltíma markaðsskuldabréfa í ávöxtunarleidum og áætlaða næmni leiðanna fyrir hliðrun vaxtakúrfunnar upp um eitt prósentustig. Hliðrist vaxtakúrfan niður um eitt prósentustig er áætluð næmni svipuð en þá í gagnstæða átt.

Veginn meðaltími markaðsskuldabréfa og áætluð næmni ávöxtunarleiða samkvæmt ofangreindu.

	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Ríkissafn	Skuldabréfasafn	Samtryggingarsjóður
Meðaltími markaðsskuldabréfa	6,0	6,0	4,6	5,8	1,5	6,7
Vægi markaðsskuldabréfa	18,1%	29,6%	39,4%	97,5%	39,4%	27,5%
Næmni (100p) *	(1,1%)	(1,8%)	(1,8%)	(5,7%)	(0,6%)	(1,8%)

* Áætluð lækkun á virði heildareigna ávöxtunarleiðar ef ávöxtunarkrafa hækkar um eitt prósentustig.

Ávöxtunarleiðir Almenna lífeyrissjóðsins eiga einnig sjóðfélagalán að undanskildu Ríkissafni og Innlánasafni. Sjóðfélagalánin eru ekki gerð upp m.v. ávöxtunarkröfu á markaði líkt og markaðsskuldabréf heldur eru þau gerð upp á nafnvöxtum lánanna. Meðaltími ávöxtunarleidanna lengist þegar sjóðfélagalánunum er bætt við eins og sjá má í töflunni hér að neðan og vægi skuldabréfa í söfnunum eykst í kjölfarið.

Veginn meðaltími skuldabréfaeigna eftir ávöxtunarleidum tekið tillit til eigna í sjóðfélagalánunum

	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Ríkissafn	Skuldabréfasafn	Samtryggingarsjóður
Meðaltími skuldabréfa	7,4	7,3	6,5	5,8	6,3	8,1
Vægi skuldabréfa	25,0%	40,3%	56,6%	97,5%	90,9%	40,6%

41. Eftirlit og stýring fjárhagslegrar áhættu, frh.

Gjaldmiðlaáhætta er hættan á að breytingar á gengi gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni (styrking ISK) rýri verðmæti erlendra eigna sjóðsins mælt í íslenskum krónum. Samtryggingarsjóður og Ævisöfn I-III eiga safn erlendra eigna, allar eignir annarra safna eru í samræmi við fjárfestingarstefnu í íslenskum krónum. Stefna sjóðsins er að gjaldmiðlasamsetning erlendra hlutabréfa-eigna endurspegli gjaldmiðlaskiptingu MSCI heimsvísitölu hlutabréfa.

Vægi helstu gjaldmiðla í safni erlendra eigna.

	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	CAD	AUD	Annað
Vægi	73,7%	12,9%	4,0%	2,5%	1,6%	1,5%	1,0%	2,8%

Sjóðurinn reiknar samdreifni gengisþróunar gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni og virði í húfi (VaR, Value at Risk) með 99,5% öryggismörkum fyrir gjaldmiðlasamsetningu erlendra eigna til að meta umfang gjaldmiðlaáhættu. Útreikningurinn byggir á gengisþróun og flökti gengisþróunar gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni milli mánaða síðastliðin fimm ár (fært á ársgrundvöll) og gefur til kynna að í 99,5% tilvika verði ársbreyting í virði erlendra eigna vegna gengisþróunar íslensku krónunnar gagnvart undirliggjandi gjaldmiðlum jöfn, eða hagstæðari en útreiknað virði í húfi. Reiknað, árlegt, 99,5% virði í húfi fyrir safn eigna í erlendum gjaldeyri er í árslok -22,3%.

Vægi erlendra eigna í ávöxtunarleiðum.

	2024					2023				
	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Samtrygg- ingarsjóður	Skuldabréfa- safn	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Samtrygg- ingarsjóður	Skuldabréfa- safn
Eignir í erlendum gjaldeyri alls	61,2%	50,2%	33,9%	50,1%	0,1%	59,1%	48,7%	31,1%	45,2%	0,0%
Þar af USD	45,0%	37,0%	25,2%	36,9%	0,1%	41,5%	34,1%	21,9%	31,7%	0,0%
Þar af EUR	7,5%	6,4%	5,0%	6,4%	0,0%	7,9%	6,9%	5,0%	5,9%	0,0%
Þar af JPY	2,6%	2,0%	1,1%	2,0%	0,0%	2,8%	2,2%	1,2%	2,2%	0,0%
Þar af GBP	1,6%	1,3%	0,7%	1,3%	0,0%	1,7%	1,3%	0,7%	1,3%	0,0%

Næmni gagnvart gjaldeyrissáhhættu

Eftirfarandi tafla sýnir áhrif 10% styrkingar íslensku krónunnar gagnvart erlendum gjaldmiðlum til lækkunar á hreinni eign til greiðslu lífeyris ef öllum öðrum breytum er haldið föstum. Veiking íslensku krónunnar um 10% hefði jafn mikil áhrif til hækkunar hreinnar eignar til greiðslu lífeyris.

	2024					2023				
	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Samtrygg- ingarsjóður	Skuldabréfa- safn	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Samtrygg- ingarsjóður	Skuldabréfa- safn
USD	(4,5%)	(3,7%)	(2,5%)	(3,7%)	(0,0%)	(4,1%)	(3,4%)	(2,2%)	(3,2%)	0,0%
EUR	(0,7%)	(0,6%)	(0,5%)	(0,6%)	0,0%	(0,8%)	(0,7%)	(0,5%)	(0,6%)	0,0%
JPY	(0,3%)	(0,2%)	(0,1%)	(0,2%)	0,0%	(0,3%)	(0,2%)	(0,1%)	(0,2%)	0,0%
GBP	(0,2%)	(0,1%)	(0,1%)	(0,1%)	0,0%	(0,2%)	(0,1%)	(0,1%)	(0,1%)	0,0%

42. Eftirlit og stýring mótaðilaáhættu

Mótaðilaáhætta er hættan á því að mótaðili í viðskiptum eða útgefandi verðbréfs geti ekki staðið við skuldbindingu sína gagnvart sjóðnum eða uppfylli ekki ákvæði samnings að öðru leyti. Sjóðurinn hefur eftirlit með sjö þáttum mótaðilaáhættu, þ.e. útlánaáhættu, útgefendur hlutabréfa, samþjöppunaráhættu, landsáhættu, afhendingaráhættu, uppgjörsáhættu og sjálfbærniáhættu. Í fjárfestingarstefnu sjóðsins er skilgreint hámarksvægi á sama útgefanda verðbréfa í eigu sjóðsins til að draga úr mótaðilaáhættu. Einnig hefur sjóðurinn skilgreint viðmiðanir um fjárhagslegan styrk og arðsemi útgefenda til hliðsjónar við val á verðbréfum til að draga úr tapsáhættu eins og hægt er. Sjóðurinn setur þau skilyrði við kaup á verðbréfum að hafa aðgang að árs- og milli-uppgjörum útgefenda til greiningar með tilliti til skilgreindra viðmiðana.

43. Eftirlit og stýring útlánaáhættu

Útlánaáhætta er hættan á greiðslufalli tiltekins skuldara og tapi sem af því getur orðið og er jafnan mæld með gjaldþolsprófi eða lánsþæfismati. Útgefendur þurfa að uppfylla viðmiðanir um rekstrar- og efnahagslega þætti sem skilgreindar eru í fjárfestingarstefnu sjóðsins þegar ákvörðun er tekin um fjárfestingar. Skuldabréf útgefenda sem ekki uppfylla lágmarksskilyrði samkvæmt framansögðu eru ekki keypt nema með skilmálum sem tryggja betur rétt sjóðsins og/eða tryggingum sem sjóðurinn metur gildar. Í kjölfar birtinga ársskýrslna útgefenda er framkvæmt mat á stöðu útgefenda gagnvart framansögðum viðmiðum. Lánsþæfismatsfyrirtækið Reitun ehf. lánsþæfismetur skuldabréfaeignir ávöxtunarleíða árlega.

Mat á umfangi útlánaáhættu

Reitun ehf. byggir mat sitt á greiningu einstakra útgefenda út frá skilgreindum matsaðferðum og byggir greiðslufallslíkur á erlendum gagnasöfnum. Matskerfið byggir á einkunnakerfi sem lýst er með grunnflokkunum AAA til D. Félög með sömu einkunn hafa að jafnaði sömu greiðslufallslíkur en einnig er gert ráð fyrir að meðaltal vænts taps útistandandi krafna félaga með sömu einkunn sé hið sama. Ef ástæða er til að ætla að væntar endurheimtur skuldabréfs séu aðrar en meðalendurheimtur útgefenda fær bréfið einkunn miðað við viðmiðunarlíkur greiðslufalls útgefandans og vænt endurheimtuhlutfall bréfsins. Heildareinkunn skuldabréfasafns í eigu ávöxtunarleíða er einkunn einstakra skuldabréfa vegin að fjárhæð útistandandi heildarvirðis viðkomandi skuldabréfs.

Lánsþæfiseinkunn og mat á tapslíkum

	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Ríkissafn	Skuldabréfasafn	Samtryggingarsjóður
Heildarvirði m.kr.	13.183	36.293	25.916	1.344	989	82.022
Meðaltími	7,4	7,3	6,5	5,8	6,3	8,1
Einkunn	A1	A1	AA3	A2	AA1	A1
Vænt tap á líftíma	0,17%	0,17%	0,12%	0,03%	0,04%	0,18%
Vænt tap á líftíma m.kr.	22	62	31	0	0	148

Eftirfarandi tafla sýnir vanskilafjárhæð útlána flokkuð eftir aldri (m.kr)

	Lán til sjóðfélaga		Önnur skuldabréf		Samtals	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
31–60 dagar	0,2	1,3	0,0	0,0	0,2	1,3
61–90 dagar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vanskil yfir 90 dögum	1,0	0,4	0,0	0,0	1,0	0,4

44. Eftirlit og stýring lausafjánhættu

Lausafjánhætta er hætta á að sjóðurinn hafi ekki nægilegt laust fé til að standa við nauðsynlegar greiðslur t.d. til að greiða lífeyri, gera upp verðbréfavíðskipti, standa straum af rekstrar-kostnaði og einnig ef mæta þarf óvæntu útstreymi t.a.m. vegna flutninga á inneign í séreignarsjóði til annarra vörsluaðila. Sjóðurinn hefur skilgreint lágmarkshlutföll auðseljanlegra eigna í hverri ávöxtunarleidd svo bregðast megi við óvæntri þörf á auknu lausafé. Auðseljanlegar eignir í þessu samhengi eru laust fé, innlend og erlend ríkisskuldabréf, sértryggð skuldabréf innlendra banka, skráð innlend og erlend hlutabréf og skráð skuldabréf. Þrátt fyrir framangreint þá eru skuldabréf útgefin af ÍL-sjóði (HFF-bréf) og skráð skuldabréf sérhæfðra sjóða ekki flokkuð með auðseljanlegum eignum. Að auki eru sjóðfélagalán í eigu séreignaleiða flokkuð sem auðseljanleg þar sem samtryggingarsjóður myndi vilja kaupa þau ef séreignarleiddir þyrftu á því að halda. Taflan hér fyrir neðan sýnir laust fé og auðseljanlegar eignir fyrir ávöxtunarleiddir Almenna samkvæmt skilgreiningum sjóðsins, heildarvirði sjóðfélagalána í eigu séreignarleidda koma til frádráttar undir samtryggingarsjóði.

Laust fé og auðseljanlegar eignir í ávöxtunarleiddum

	Ævisafn I	Ævisafn II	Ævisafn III	Ríkissafn	Innlánasafn	Skuldabréfasafn	Samtryggingarsjóður
Innlán og skammtímasjóðir (ISK)	1,9%	1,8%	10,6%	2,5%	63,6%	9,1%	1,3%
Íslensk ríkisskuldabréf	3,0%	4,9%	6,7%	75,0%	0,0%	28,2%	4,5%
Sjóðfélagalán	6,9%	10,7%	17,2%	0,0%	0,0%	51,5%	(11,0%)
Sértryggð skuldabréf	1,3%	2,1%	4,7%	0,0%	0,0%	6,6%	1,2%
Önnur innlend skráð skuldabréf	6,7%	11,0%	14,9%	0,0%	0,0%	3,9%	9,9%
Innlend hlutabréf skráð	11,3%	9,1%	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	9,0%
Erlendur gjaldeyrir og skammtímasjóðir	0,8%	0,8%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%
Erlendir skuldabréfasjóðir	2,5%	3,7%	6,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%
Erlend hlutabréf	46,3%	36,0%	19,9%	0,0%	0,0%	0,0%	35,9%
Auðseljanlegar eignir	80,5%	80,0%	85,4%	77,5%	63,6%	99,3%	55,3%
Lágmark	65,0%	65,0%	65,0%	65,0%	50,0%	65,0%	30,0%

45. Eftirlit og stýring skuldbindingaáhættu

Skuldbindingaáhætta er hættan á því að lífeyrissjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar og greitt lífeyri. Fjárfestingarstefna sjóðsins er mótuð með það að markmiði að sjóðurinn eigi eignir fyrir skuldbindingum og áhættustefnan skilgreinir enn frekar það eftirlit sem framkvæmt er til að tryggja framfylgni fjárfestingarstefnu, reglna og laga. Sjóðurinn framkvæmir a.m.k. einu sinni á ári álagspróf og metur hvaða áhrif breytingar í ytra umhverfi hafa á skuldbindingar og tryggingafræðilega stöðu. Taflan sýnir samantekt á áhrifum breytinga forsendna við mat á skuldbindingum samtryggingarsjóðs.

Samandregið álagspróf samtryggingarsjóðs (ma.kr)

	Úttekt ¹	Núvirðisvextir ²	Líftöflur ³	Örorkulíkur ⁴	Verðbólga ⁵
Tryggingafræðileg eign	225,5	227,5	225,5	225,5	225,8
Áfallin skuldbinding	235,2	260,5	249,7	235,6	236,3
Staða	(9,7)	(32,9)	(24,2)	(10,1)	(10,5)
Staða í hlutfalli af skuldbindingu	(4,1%)	(12,6%)	(9,7%)	(4,3%)	(4,4%)
Núvirði iðgjalda	162,9	172,7	163,2	162,7	162,9
Framtíðarskuldbinding	162,6	194,6	171,9	163,4	162,6
Staða	0,3	(21,9)	(8,8)	(0,8)	0,3
Staða í hlutfalli af skuldbindingu	0,2%	(11,2%)	(5,1%)	(0,5%)	0,2%
Heildareign	388,4	400,2	388,7	388,2	388,8
Heildarskuldbinding	397,8	455,1	421,7	399,1	398,9
Staða	(9,4)	(54,8)	(33,0)	(10,9)	(10,1)
Staða í hlutfalli af skuldbindingu	(2,4%)	(12,0%)	(7,8%)	(2,7%)	(2,5%)

1 Úttekt á tryggingafræðilegri stöðu í árslok 2024

2 Núvirðisvextir lækkaðir um 0,5%

3 Líftöflur hliðrast um 2 ár

4 Örorkulíkur auknar um 10%

5 VNV hækkun ársins aukin um 0,5% stig

46. Eftirlit og stýring rekstraráhættu

Rekstraráhætta er hættan á því að sjóðurinn verði fyrir tjóni vegna ófullnægjandi innri verkferla, mistaka eða svika starfsmanna, upplýsingatæknimála eða ytri atburða í rekstrarumhverfi lífeyrissjóða. Sjóðurinn hefur eftirlit með þrettán þáttum rekstraráhættu, þ.e. starfsmannaáhættu, áhættu vegna svika, áhættu vegna peningaþvættis og fjármögnunar hryðjuverka (PFH), áhættu vegna upplýsingatækni, orðsporsáhættu, lagalegri áhættu, pólitískri áhættu, skjalaáhættu, úrskurðaráhættu lífeyris, áhættu tengdri stjórmarsháttum, áhættu vegna útvistunar, upplýsingaáhættu og frávikáhættu. Við daglegan rekstur lífeyrissjóðsins eru ótal áhættuþættir sem geta haft áhrif á starfsemi hans og leitt til tjóns fyrir sjóðfélaga. Til að draga úr slíkri rekstraráhættu er unnið eftir verkferlum, vinnureglum og starfslýsingum og eftirlit haft með að þeim sé fylgt, ásamt öðrum reglum sem settar hafa verið um starfsemi sjóðsins. Stjórn sjóðsins hefur sett sér samskipta- og starfsreglur og starfsmenn hafa sett sér siðareglur. Í áhættustefnu sjóðsins er skilgreint hvernig eftirliti með rekstraráhættu er háttað.

Innri endurskoðandi sjóðsins fylgist með innra eftirliti sjóðsins auk þess sem endurskoðunarnefnd hefur eftirlit með fyrirkomulagi og virkni eftirlitsins.

47. Kennitölur

Ævisafn I	2024	2023	2022	2021	2020
Hrein raunávöxtun	8,7%	3,2%	(14,5%)	15,1%	12,1%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	4,3%	5,4%	5,1%	10,1%	6,5%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin tíu ár	4,7%	4,7%	4,8%	8,1%	6,7%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	62,0%	60,5%	59,8%	67,2%	64,1%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	15,5%	15,8%	15,4%	11,3%	9,6%
Skráð skuldabréf	15,3%	16,0%	17,7%	16,2%	19,7%
Óskráð skuldabréf	7,3%	7,7%	7,1%	5,2%	6,5%
Fjárfestingar					
Eignir í íslenskum krónum	39,7%	40,5%	42,1%	38,0%	39,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	60,3%	59,5%	57,9%	62,0%	60,4%
Hlutfallsleg skipting lífeyris séreignardeildar					
Ellilífeyrir	43,9%	33,9%	25,5%	18,6%	11,4%
Örorkulífeyrir	1,0%	0,3%	0,5%	0,4%	0,3%
Erfðalífeyrir	7,6%	8,6%	9,6%	5,7%	6,0%
Séreign inn á lán	42,9%	53,8%	46,2%	32,9%	29,3%
Útborgun vegna húsnæðissparnaðar	4,5%	3,4%	4,1%	6,3%	4,5%
Aukagreiðsla	0,0%	0,1%	14,0%	36,1%	48,6%
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	34.247	32.073	29.915	28.148	26.612
Fjöldi virkra sjóðfélaga	8.888	8.135	7.462	7.613	7.365
Fjöldi lífeyrispega	718	715	681	635	665

47. Kennitölur, frh.

Ævisafn I, frh.	2024	2023	2022	2021	2020
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi)	3.604.409	3.760.934	3.404.862	3.958.854	3.155.891
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi)	1.047.594	888.368	955.847	1.305.744	1.436.494
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	7.244.554	5.380.959	(3.083.096)	9.047.017	6.010.538
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður alls (á föstu verðlagi)	133.986	109.516	109.809	115.527	110.065
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	9.668.320	8.144.973	(742.764)	11.585.268	7.620.449
Lífeyrisbyrði	17,0%	15,3%	17,8%	23,9%	28,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	3,7%	2,9%	3,2%	2,9%	2,2%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	13,1%	11,2%	(6,6%)	19,1%	15,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,24%	0,23%	0,23%	0,24%	0,28%
Ævisafn II					
Hrein raunávöxtun	7,4%	2,4%	(13,0%)	11,3%	9,5%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	3,1%	4,0%	3,9%	8,4%	5,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin tíu ár	4,1%	4,1%	4,2%	6,9%	6,1%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	50,5%	49,1%	48,3%	51,9%	49,0%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	12,9%	13,6%	13,2%	9,7%	9,1%
Skráð skuldabréf	25,3%	25,5%	27,6%	29,0%	30,5%
Óskráð skuldabréf	11,3%	11,8%	11,0%	9,3%	11,4%
Fjárfestingar					
Eignir í íslenskum krónum	50,5%	51,1%	52,7%	53,1%	54,2%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	49,5%	48,9%	47,3%	46,9%	45,8%
Hlutfallsleg skipting lífeyris séreignardeildar					
Ellilífeyrir	86,6%	83,4%	76,4%	56,9%	57,6%
Örorkulífeyrir	0,2%	0,3%	0,1%	0,2%	0,3%
Erfðalífeyrir	1,8%	1,1%	1,6%	1,2%	0,9%
Séreign inn á lán	11,1%	14,2%	15,1%	16,0%	14,9%
Útborgun vegna húsnæðissparnaðar	0,2%	0,6%	0,2%	0,5%	0,2%
Aukagreiðsla	0,0%	0,4%	6,5%	25,1%	26,1%

47. Kennitölur, frh.

Ævisafn II, frh.

	2024	2023	2022	2021	2020
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	19.237	18.408	17.757	17.284	16.692
Fjöldi virkra sjóðfélaga	4.582	4.319	4.315	4.390	4.322
Fjöldi lífeyrisþega	867	796	761	699	728
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi)	3.601.890	2.397.132	1.120.189	3.481.496	2.618.803
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi)	3.185.698	2.567.266	2.366.793	2.280.789	2.502.213
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	11.482.802	9.226.032	(4.546.713)	15.476.147	11.367.300
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður alls (á föstu verðlagi)	233.178	203.845	218.569	240.556	249.172
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	11.667.442	8.853.841	(6.009.643)	16.437.693	11.236.042
Lífeyrisþyrði	66,2%	55,8%	51,1%	46,4%	52,8%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	6,5%	8,5%	19,5%	6,9%	5,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	11,9%	10,3%	(4,9%)	15,7%	12,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,24%	0,23%	0,24%	0,24%	0,28%

47. Kennitölur, frh.

Ævisafn III	2024	2023	2022	2021	2020
Hrein raunávöxtun	5,0%	1,3%	(7,9%)	5,3%	4,6%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	1,5%	1,8%	2,0%	4,7%	4,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin tíu ár	2,8%	2,6%	2,8%	4,2%	4,1%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	33,1%	30,0%	28,0%	32,8%	24,9%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	8,5%	9,7%	9,1%	7,9%	8,3%
Skráð skuldabréf	32,6%	33,0%	30,8%	29,1%	32,4%
Óskráð skuldabréf	18,2%	18,9%	19,3%	17,3%	18,8%
Bundnar bankainnstæður	7,7%	8,5%	12,8%	12,9%	15,6%
Fjárfestingar					
Eignir í íslenskum krónum	66,0%	68,6%	70,7%	69,3%	75,2%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	34,0%	31,4%	29,3%	30,7%	24,8%
Hlutfallsleg skipting lífeyris séreignardeildar					
Ellilífeyrir	91,1%	90,0%	87,7%	76,1%	79,0%
Örorkulífeyrir	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%
Erfðalífeyrir	3,0%	3,7%	3,8%	4,1%	3,3%
Séreign inn á lán	5,8%	6,2%	7,2%	11,7%	13,0%
Útborgun vegna húsnæðissparnaðar	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Aukagreiðsla	0,0%	0,0%	1,1%	7,7%	4,5%
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	7.397	6.891	6.342	5.776	5.283
Fjöldi virkra sjóðfélaga	2.223	2.123	2.010	1.959	1.872
Fjöldi lífeyrispega	714	636	516	423	403

47. Kennitölur, frh.

Ævisafn III, frh.

	2024	2023	2022	2021	2020
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi)	6.395.642	5.974.864	5.815.726	6.096.273	6.151.226
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi)	2.652.517	2.567.942	1.998.348	1.292.388	1.226.408
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	4.753.628	3.946.764	441.503	3.789.335	2.558.721
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður alls (á föstu verðlagi)	118.291	97.388	94.091	91.312	87.695
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	8.379.289	7.257.157	4.165.758	8.502.436	7.396.305
Lífeyrisbyrði	127,8%	128,0%	105,6%	66,5%	68,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	1,8%	1,6%	1,6%	1,5%	4,9%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	9,6%	9,1%	1,1%	10,0%	8,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,24%	0,23%	0,23%	0,24%	0,27%

Innlánasafn

Hrein raunávöxtun	1,7%	0,6%	0,0%	0,0%	0,5%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	0,6%	0,5%	0,8%	1,1%	1,6%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin tíu ár	1,2%	1,3%	1,4%	1,6%	1,8%

Hlutfallsleg skipting fjárfestinga

Bundnar bankainnstæður	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Fjárfestingar

Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
---------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Hlutfallsleg skipting lífeyris séreignardeildar

Ellilífeyrir	81,0%	78,6%	73,1%	65,9%	48,5%
Örorkulífeyrir	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%
Erfðalífeyrir	2,1%	2,3%	2,2%	1,4%	1,8%
Séreign inn á lán	16,7%	18,6%	20,3%	16,1%	18,3%
Útborgun vegna húsnæðissparnaðar	0,2%	0,5%	0,5%	0,4%	1,1%
Aukagreiðsla	0,0%	0,0%	3,8%	16,0%	30,2%

Fjöldi sjóðfélaga í árslok	16.026	16.222	16.444	16.583	16.891
Fjöldi virkra sjóðfélaga	1.039	1.052	1.052	1.111	1.183
Fjöldi lífeyrisþega	496	513	519	571	628

47. Kennitölur, frh.

Innlánasafn, frh.	2024	2023	2022	2021	2020
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi)	375.652	1.349.333	3.001.629	479.004	934.964
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi)	1.161.083	1.202.205	1.127.291	1.528.944	1.575.178
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	2.287.436	2.863.713	2.963.484	1.612.299	1.413.032
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður alls (á föstu verðlagi)	84.630	77.670	76.326	80.655	95.430
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	1.417.964	2.933.855	4.762.282	482.177	677.901
Lífeyrisbyrði	104,7%	104,7%	97,7%	121,5%	117,5%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	22,5%	5,8%	2,5%	16,8%	7,1%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	6,6%	8,4%	9,0%	4,9%	4,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,24%	0,23%	0,23%	0,25%	0,28%
Ríkissafn					
Hrein raunávöxtun	2,7%	(0,5%)	(12,0%)	1,3%	2,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	(1,5%)	(1,3%)	(0,5%)	3,6%	3,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin tíu ár	1,6%	1,3%	1,2%	2,7%	3,2%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	10,9%	12,1%	12,4%	13,5%	12,0%
Skráð skuldabréf	89,1%	87,9%	87,6%	86,5%	88,0%
Fjárfestingar					
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Hlutfallsleg skipting lífeyris séreignardeildar					
Ellilífeyrir	80,0%	77,2%	66,6%	73,0%	53,1%
Erfðalífeyrir	1,7%	6,2%			
Séreign inn á lán	18,3%	16,6%	30,1%	19,3%	11,4%
Útborgun vegna húsnæðissparnaðar				0,1%	0,1%
Aukagreiðsla			3,3%	7,7%	35,4%
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	216	210	216	207	214
Fjöldi virkra sjóðfélaga	54	56	62	63	74
Fjöldi lífeyrisþega	20	20	18	19	22

47. Kennitölur, frh.

Ríkissafn, frh.	2024	2023	2022	2021	2020
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi)	117.865	(4.047)	228.756	(159.297)	75.088
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi)	36.627	47.335	33.240	61.533	90.030
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	108.086	103.926	(57.106)	94.156	94.776
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður alls (á föstu verðlagi)	3.507	3.256	3.475	3.778	4.828
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	185.842	49.316	134.972	(130.429)	75.032
Lífeyrisbyrði	73,9%	87,3%	49,4%	81,2%	103,1%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	3,0%	(80,5%)	1,5%	(2,4%)	5,5%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	7,5%	7,4%	(3,8%)	6,3%	5,5%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,24%	0,23%	0,23%	0,25%	0,28%
Skuldabréfasafn					
Hrein raunávöxtun	2,3%	(0,2%)	(1,8%)	0,3%	1,3%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	0,4%	0,5%	0,9%	2,0%	
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	7,4%	8,4%	9,7%		
Skráð skuldabréf	35,9%	3,2%	3,2%	10,2%	6,8%
Óskráð skuldabréf	56,7%	88,4%	87,0%	89,8%	93,2%
Fjárfestingar					
Eignir í íslenskum krónum	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Hlutfallsleg skipting lífeyris séreignardeildar					
Ellilífeyrir	11,7%	8,6%	5,4%	9,0%	3,1%
Örorkulífeyrir	0,0%	0,0%	0,4%		
Erfðalífeyrir	14,7%	0,0%	1,8%		
Séreign inn á lán	64,7%	81,8%	79,2%	60,9%	58,9%
Útborgun vegna húsnæðissparnaðar	8,8%	9,2%	12,1%	19,8%	22,9%
Aukagreiðsla	0,0%	0,4%	1,1%	10,3%	15,2%
Fjöldi sjóðfélaga í árslok					
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	627	581	521	439	363
Fjöldi virkra sjóðfélaga	386	363	333	292	243
Fjöldi lífeyrisþega	139	136	127	110	84

47. Kennitölur, frh.

Skuldabréfasafn, frh.	2024	2023	2022	2021	2020
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi)	329.758	249.779	277.646	206.366	252.314
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi)	120.434	99.662	96.749	115.759	87.290
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	74.008	63.959	47.696	28.560	21.400
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður alls (á föstu verðlagi)	2.501	1.886	1.499	1.323	1.149
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	280.848	212.207	227.109	117.851	185.280
Lífeyrisbyrði	47,1%	41,1%	43,6%	56,2%	50,8%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	0,8%	0,8%	0,5%	0,6%	0,7%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	7,0%	7,7%	7,3%	5,2%	5,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,24%	0,23%	0,23%	0,24%	0,27%
Samtryggingarsjóður					
Hrein raunávöxtun	7,4%	2,2%	(12,7%)	10,2%	8,2%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár	2,7%	3,3%	3,3%	7,7%	5,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin tíu ár	4,0%	3,9%	4,1%	6,5%	5,9%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Skráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	50,0%	46,7%	42,7%	46,0%	41,2%
Óskráðir eignarhlutir í félögum og sjóðum	12,8%	12,3%	11,2%	8,8%	8,3%
Skráð skuldabréf	23,4%	26,1%	30,7%	31,7%	35,3%
Óskráð skuldabréf	13,8%	14,8%	15,4%	13,5%	15,2%
Aðrar fjárfestingar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fjárfestingar					
Eignir í íslenskum krónum	60,6%	54,5%	60,2%	59,7%	62,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	39,4%	45,5%	39,8%	40,3%	37,3%
Hlutfallsleg skipting lífeyris séreignardeildar					
Ellilífeyrir	82,9%	82,6%	81,4%	80,7%	80,7%
Makalífeyrir	6,7%	7,2%	8,3%	8,5%	8,7%
Örorkulífeyrir	9,2%	9,0%	9,1%	9,5%	9,3%
Barnalífeyrir	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%

45. Kennitölur, frh.

Samtryggingarsjóður, frh.	2024	2023	2022	2021	2020
Fjárhagsstaða samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt					
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar	(4,1%)	(7,7%)	(7,9%)	(1,2%)	(0,2%)
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar	(2,4%)	(4,5%)	(4,7%)	(6,6%)	(1,6%)
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	43.790	40.759	37.875	35.209	33.106
Fjöldi virkra sjóðfélaga	12.769	11.671	10.817	11.019	10.664
Fjöldi lífeyrispega	2.971	2.687	2.380	2.167	1.963
Stöðugildi	24	22	21	21	21
Iðgjöld alls (á föstu verðlagi)	10.914.524	10.442.833	9.492.507	9.264.603	8.576.738
Lífeyrir alls (á föstu verðlagi)	5.463.336	4.826.109	4.136.018	3.782.599	3.516.241
Hreinar fjárfestingartekjur (á föstu verðlagi)	25.199.091	19.430.234	(8.390.035)	29.187.797	20.589.907
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður alls (á föstu verðlagi)	517.956	443.841	461.396	493.578	505.825
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (á föstu verðlagi)	30.057.331	24.522.062	(3.555.792)	34.096.112	25.082.282
Lífeyrisbyrði	50,0%	46,2%	43,5%	40,8%	40,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af iðgjöldum	4,7%	4,3%	4,9%	5,3%	5,9%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna	11,9%	10,1%	(4,3%)	14,7%	11,5%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna	0,24%	0,23%	0,24%	0,25%	0,28%

Ríkissafni stutt var lokað árið 2022 og því eru engar hreyfingar fyrir það safn síðustu tvö ár. Kennitölur skv. 49. gr. reglna um ársreikninga lífeyrissjóða eru því ekki framsettar fyrir það safn en bent er á ársreikninga sjóðsins síðustu ár.

Skilgreiningar

Hrein raunávöxtun	Raunávöxtun miðað við breytingu á gengi sjóðanna.
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar	Meðaltal hreinnar raunávöxtunar á fimm og tíu ára tímabili.
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	Heildarfjöldi sjóðfélaga sem á réttindi í sjóðnum í árslok
Fjöldi virkra sjóðfélaga	Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjald á reikningsárinu.
Fjöldi lífeyrispega	Meðaltal fjölda lífeyrispega sem fékk greiddan lífeyri á reikningsárinu.
Stöðugildi	Meðaltal stöðugilda lífeyrissjóðsins á reikningsárinu
Lífeyrisbyrði	Lífeyrisbyrði sýnir hlutfall lífeyrisgreiðslna af iðgjöldum.



Selected financial information 2024

Index

Report of the Board of Directors	84
Independent Auditor's Report	88
Statement of changes in net assets for pension payments	91
Balance sheet	92
Statement of cash flow	93
Statement of actuarial position	94
Financial indicators	95

The annual financial statement is prepared in accordance with the Act on annual accounts, the Act on mandatory pension insurance and the operation of pension funds and the rules of the Financial Supervisory Authority on the annual financial statements of pension funds. The Fund values all marketable securities at market value, while mortgage bonds are valued at nominal value with the addition of accrued interest and index adjustments, net of impairment.

Assets and number of members

At year-end 2024, the Fund's net assets available for payment of pensions amounted to ISK 477 billion, with the Fund's assets having increased by ISK 62 billion, or 14.8%, over the year. Fund members at year-end were 63,414, up in number between years by 5.4%. Net assets available for payment of pensions in the private pension plan were ISK 252 billion and ISK 225 billion in the mutual insurance plan.

Contributions

Paid-in contributions to the Pension Fund in 2024 amounted to a total of ISK 25.4 billion, which represents a 9.5% increase from the preceding year. Minimum contributions amounted to ISK 19.5 billion, and supplementary contributions ISK 5.4 billion. Over the year, 11,883 members on average contributed to the mutual insurance plan, as compared to 11,200 members in the preceding year, which represents a 6.1% increase between years. Paid-in contributions to the mutual insurance plan amounted to ISK 10.9 billion, which represents an increase of 9.5% between years. Over the year, 7,121 members on average contributed supplementary pension savings to the private pension plan, as compared to 6,951 members in the year before, which represents a 2.4% increase between years. Paid-in contributions to private accounts amounted to ISK 14.5, which represents a 9.5% increase from the year before.

Pensions

Pension payments out of the mutual insurance plan amounted to ISK 5.5 billion in 2024, which represents a 18.6% increase from the preceding year. The total number of pensioners was 3,490. Pension payments out of private accounts amounted to ISK 8.2 billion, which represents a 16.6% increase from the year before. In the course of the year, ISK 1.2 billion were used as payments on housing loans to 2,984 Fund members, and ISK 70.1 million for first housing purchases were disbursed to 88 Fund members in accordance with a ten-year plan established by the government that temporarily permits Fund members to use their contributions to reduce the principal of their housing loans and to use accrued contributions to purchase first housing.

Loans to Fund members

The Fund granted loans to members in the amount of ISK 8.9 billion in 2024, secured by mortgages on real estate; in the preceding year loans were granted in the amount of ISK 9.7 billion. Over the year older loans amounting to 3.5 billion ISK were paid up, placing net lending at 5.4 billion ISK; in the preceding year prepayments of older loans amounted to 2.2 billion ISK, placing net lending at 7.5 billion ISK.

Securities holdings and performance

The Fund invested ISK 56.8 billion in securities in 2024; information on the asset allocation of the investment plans is included in the annual financial statement.

The year 2024 was favourable for investors, with major stock markets delivering strong returns. All investment portfolios of the Almenni Pension Fund achieved positive nominal returns, ranging from 6.6% to 13.8%, while real returns varied between 1.7% and 8.7%. The highest-performing portfolio, Life Portfolio I, gained 13.8%, corresponding to a real return of 8.7%.

The outlook at the beginning of 2025 is somewhat mixed. Inflation has eased in many countries, which should create

room for interest rate cuts. In the United States, a new president has taken office, and there is some uncertainty about the impact of the new administration's policies on the global economy. The president has announced the introduction of tariffs to protect American industry, which could lead to a trade war with potential effects on international stock markets. Economic growth in the U.S. remains solid, and market participants now expect further interest rate cuts by the Federal Reserve to take longer than previously anticipated. The war in Ukraine continues, but recent attempts at negotiations have raised hopes for peace. In the Mediterranean region, a ceasefire agreement has been reached, though the situation remains fragile.

In Iceland, inflation is declining, and the Central Bank has begun a rate-cutting cycle. Market participants expect interest rates to decrease further throughout the year. However, uncertainty remains due to volcanic activity, which could impact the economy. The new government has announced the introduction of resource taxes on the fishing and tourism industries, creating uncertainty for the country's largest export sectors and potentially dampening investment. On the other hand, the economy is experiencing strong growth, and the long-term outlook remains positive.

Salaries and number of full-time equivalent positions

Salaries and related expenses for employees, the Board of Directors, the Election Committee, and the Audit Board totaled ISK 590 million for the year. The liability for accrued staff vacation time increased by ISK 45.5 million year-over-year. At year-end, the number of full-time equivalent positions stood at 24.

Actuarial position

In assessing the financial position of the mutual insurance plan, assets are compared to liabilities. The actuarial position is divided into three parts:

1. **Accrued position.** Current assets are compared to liabilities arising from entitlements that Fund members have earned through contributions to the Fund.
2. **Future position.** The net present value of contributions from active Fund members to the age of 70 is compared to the entitlements formed by future contributions.
3. **Total position and comparison of total assets and total liabilities.** Total assets are the sum of assets at the current time and the net present value of future contributions. Total liabilities are the sum of accrued liabilities and future liabilities.

The following assumptions are used in the assessment of the liabilities of the mutual insurance fund.

1. Return 3.5% in excess of consumer price index.
2. Specific life expectancy based on Fund members' experience in the period of 2018–2022. This represents a departure from standardised life expectancy according to Regulation 391/1998, which is based on the national experience from 2014–2018 according to a notice from the Minister of Finance and Economic Affairs. A reduced future mortality rate is projected according to a forecasting model of the Association of Icelandic Actuaries (FÍT), which was confirmed by the Minister of Finance and Economic Affairs in December 2021. The specific life expectancy and mortality rates of Fund members correspond to approximately 80% of general life expectancy.
3. Specific disability rate based on Fund members' experience in 2010 to 2014.
4. Icelandic childbirth and marriage rate based on standard assumptions and are based on the experience from the years 2019–2023.

Since 2020, the actuarial firm Talnakönnun has assumed a specific decrement from the expected mortality rate – corresponding to 20% of the standard assumptions for Icelandic pension funds – for members of Almenni Pension Fund based on a study conducted in 2020 with the period

2014–2018 as a baseline. In November 2023 Talnakönnun conducted a study of the mortality rate of fund members in 2015–2022 based on both standard assumptions in full and standard assumptions with a 20% decrement. The conclusion was that a 20% decrement from standard assumptions is descriptive of the mortality rate of fund members in 2015–2022 and that therefore there was no need to revise the ratio.

An actuarial survey carried out at year-end showed that the total assets of the mutual insurance plan amount to ISK 388.4 billion, comprising assets and discounted future contributions. The total liability of the mutual insurance plan is 397.8 billion ISK, putting liabilities in excess of assets by ISK 9.4 billion. The conclusion of the survey was that accrued liabilities are 4.1% in excess of assets, and that the discounted present value of future contributions in excess of discounted value of future obligations is 0.2% of liabilities. If the accrued position and the future position are added up, the total liabilities are 2.4% in excess of assets. The position of the Fund is within statutory limits.

The accrued position has improved significantly since the last review, rising from -7.7% to -4.1% of liabilities. This 3.6 percentage point improvement is primarily attributed to strong returns in 2024. The net real return of the mutual insurance fund was 7.4%, with a nominal return of 12.5%. At the same time, the calculated increase in liabilities totalled 8.5%. The liabilities are fully inflation-indexed and increased by 4.8% due to inflation and by 3.5% due to the calculated real return.

The Ministry of Finance announced in December 2021 that pension funds must adopt new life expectancy tables when assessing the liabilities of mutual insurance fund divisions. The updated tables reflect longer projected lifespans for future generations, meaning that fund members are expected to live longer than previously estimated. Since pension funds provide lifetime old-age pensions, increased longevity extends the duration of pension payments, thereby

increasing the funds' overall liabilities. On November 27, 2024, the Supreme Court ruled in favour of the Commerce Pension Fund in a case brought by a fund member, affirming that pension entitlements may be adjusted based on age to reflect the new life expectancy tables. The case focused on whether the fund had the authority to modify members' benefits through age-based adjustments. This landmark ruling establishes a precedent for other pension funds and confirms the legality of such entitlement modifications. The decision is fully consistent with the entitlement adjustments approved at the annual meeting of the Almenni Pension Fund on March 31, 2022.

Other material items

The year marked the fund's first year of operation in its new premises at Dalvegur 30. The new location provides a comfortable working environment and excellent facilities for welcoming fund members. The fund encourages members who wish to meet with its advisors, either in person at the office or via a virtual meeting, to book an appointment easily through the fund's website, www.almenni.is.

The investment policy of the Almenni Pension Fund for 2025 was approved by the fund's board on November 27, 2024. Only minor changes were made to the investment strategy of the mixed investment portfolios, including Life Portfolios I–III and the Mutual Insurance Fund. Adjustments were made to the allocation of individual asset classes within these portfolios, along with slight modifications to the benchmark for the average duration of bonds. The key changes from the previous year are as follows:

1. Increased Allocation to Foreign Private Equity Funds:

The allocation to foreign specialized equity funds was slightly increased – from 7% to 8% in the mutual insurance fund and Life Portfolio II, from 4% to 4.5% in Life Portfolio III, and from 9% to 10% in Life Portfolio I. This was offset by a reduced weighting of listed foreign equities in the portfolios. The adjustment aims to enhance

diversification, stabilize returns, and capture higher expected yields, considering the increasing concentration in global stock markets in recent years.

2. Slight Increase in Foreign Bond Investments:

The allocation to foreign bonds was raised slightly—from 5% to 6% in the Mutual Insurance Fund and Life Portfolio II and from 3.5% to 4% in Life Portfolio I—while the weighting of deposits was reduced.

3. Restructuring of the Housing Portfolio Investment Strategy:

The Housing Portfolio's investment strategy was revised to target a diversified portfolio of domestic bonds, including government bonds, covered bonds, municipal bonds, corporate bonds, and mortgage-backed securities, rather than focusing mainly on mortgage-backed securities and government bonds. To reflect this new strategy, the fund was renamed the Bond Portfolio.

4. Introduction of a New Investment Portfolio – Foreign Securities Portfolio:

A new investment portfolio named the Foreign Securities Portfolio was established, focusing on foreign securities. Its investment strategy allocates approximately 70% to foreign equities and 30% to foreign bonds. The Foreign Securities Portfolio becomes the seventh investment portfolio available to members, adding to the diverse selection at Almenni. This portfolio is well-suited for members who can tolerate fluctuations in returns and wish to invest their supplementary pension savings entirely in foreign assets through a balanced mix of equities and bonds.

Fund members are encouraged to review the investment policy, which is published on the fund's website.

The board held its annual meeting without staff in February to conduct a performance assessment and review governance practices. For the second consecutive year, PricewaterhouseCoopers was engaged to provide

consultancy and assistance in reassessing board operations. The meeting covered training matters, with a particular focus on new board members. Discussions also included the structure and agenda of board meetings, the role of alternate board members, the effectiveness of subcommittees, feedback to management, and other relevant topics. The board then compiled key focus points to further enhance the effectiveness of its governance practices.

In January, a collaboration agreement on private pension savings was signed with Brú Pension Fund. Under this partnership, Brú will introduce its members to Almenni's investment Portfolios for private pension savings, including both the mandatory minimum contribution and supplementary pension savings. Interest in private pension savings has grown in recent years, partly due to an increase in the mandatory pension contribution rate and greater flexibility in allocating contributions to private savings. In response to this trend, Brú explored the possibility of re-establishing a private pension division and a designated division for specified private accounts. However, after conducting an analysis, Brú decided to forgo these plans and instead enter a partnership with Almenni Pension Fund. Almenni's board is proud of this collaboration with Brú Pension Fund, which has achieved remarkable success in strengthening the fund and merging municipal pension funds. It is a significant endorsement that Brú recommends Almenni's investment portfolios for private pension savings.

In October 2022, the Minister of Finance and Economic Affairs announced potential measures regarding the status of the ÍL Fund and requested negotiations with holders of HFF bonds to settle based on the principal, accrued interest, and indexation. On February 23, 2024, the Minister of Finance and Economic Affairs, on behalf of the ÍL Fund and the Icelandic government, along with representatives from 18 pension funds (including the Almenni Pension Fund), which collectively hold the majority of bonds issued by the ÍL Fund, announced the decision to initiate negotiations on

the settlement of the fund's bonds.

At the beginning of March 2025, the pension funds' advisors and the negotiation committee of the Minister of Finance and Economic Affairs jointly announced a proposal for the settlement of HFF bonds to be presented to bondholders. This settlement would facilitate the dissolution of ÍL-sjóður. The proposals involve fulfilling claims through the delivery of government bonds, other securities, and cash in foreign currency and Icelandic króna.

This arrangement would enable ÍL-sjóður to meet its obligations to the owners of HFF bonds and other creditors. The proposals from the advisors and the negotiation committee will be submitted for approval by the bondholders, requiring a 75% majority consent. The bondholders' meeting is expected to take place in April.

If the proposals are approved, the Minister of Finance and Economic Affairs will subsequently seek authorization from Parliament to finalize the settlement through a supplementary budget bill.

Almenni Pension Fund's investment portfolios include assets located in the Reykjanes Peninsula. These assets are tied to companies that directly or indirectly hold stakes in HS Orka, HS Veitur, and the Blue Lagoon, as well as bonds issued by HS Veitur. At year-end, the total value of these assets was over ISK 8.6 billion, representing an allocation of 1.0% to 2.4% across the different investment portfolios. The companies have insurance coverage to compensate for property damage and business interruptions up to a certain limit.

Corporate Governance Statement and non-financial reporting

The board and management of Almenni Pension Fund are committed to maintaining high standards of corporate governance. In shaping its governance practices, the board has taken into account the Guidelines on Corporate Governance issued by the Iceland Chamber of Commerce,

Nasdaq OMX Iceland hf., and the Confederation of Icelandic Employers. The Corporate Governance Statement, included in the annual report, provides details on the fund's

governance practices and outlines the key policies guiding its corporate governance framework. In its non-financial reporting, Almenni Pension Fund presents how it assesses

and considers environmental, social, and governance (ESG) factors in its operations, with a particular focus on investments.

Statement of the Board and the Managing Director

To the best of our knowledge, the fund's annual financial statements have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act No. 3/2006 and the Regulation on Pension Fund Financial Statements No. 335/2015, and they provide a clear view of its assets, liabilities, and financial position as of December 31, 2024, as well as an overview of changes in the fund's net assets during the year 2024. Furthermore, we believe that the financial statements and the board's report present a clear overview of the fund's operational development and performance, its financial position, and describe the key risk and uncertainty factors the fund faces. Additional information related to risk management can be found in notes 40–46 of the financial statements.

The Board of Directors and managing director of Almenni Pension Fund hereby confirm the annual financial statement of the Fund for the year 2024 with their signatures.

Kópavogur, 19th March 2025

Board of Directors:

Sigríður Magnúsdóttir, chairman of the Board of Directors

Arna Guðmundsdóttir, Vice-chairman of the Board

Albert Jónsson

Elva Ósk Wium

Már Wolfgang Mixa

Þórarinn Guðnason

Chief Executive Officer:

Gunnar Baldvinsson

To the members of the board and members of Almenni lífeyrissjóðurinn.

Opinion

We have audited the financial statements of Almenni lífeyrissjóðurinn for the year ended December 31, 2024 which comprises statement of change in net assets for pension payments, statement of financial position, statement of cash flows, statement of actuarial position at year end and notes to the financial statements including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Almenni lífeyrissjóðurinn as at December 31, 2024, and its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with the Icelandic Financial Statements Act on pension funds.

Our opinion in this report on the financial statements is consistent with the content of the additional report that has been submitted to the audit committee in accordance with the EU Audit Regulation 537/2014 Article 11.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report.

We are independent of Almenni lífeyrissjóðurinn in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Iceland, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Based on the best of our knowledge and belief, no prohibited services referred to in the EU Audit Regulation 537/2014 Article 5.1 has been provided.

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

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

► Why significant

• Valuation of unlisted investments and listed bonds in inactive markets

Unlisted investments and listed investments in inactive markets amount to ISK 111.466 m. or 23,4% of total assets as of December 31, 2024 (ISK 98.442 m. as of December 31, 2023). These assets are categorized as level 2 and 3 fair value assets in the notes to the financial statements.

Among the above-mentioned investments are unlisted equities, investment funds, private equity funds, unlisted bonds and listed bonds in inactive markets. The value of these investments is based on management estimation and is affected by the assumptions and models used to calculate their value.

Significant judgments were:

- Rate of return used for unlisted equities
- Estimated future cash flows
- Use of market rate of return
- Risk free rates of bonds
- Estimated credit risk

Due to the size of the account and it being highly

subjective and involving management judgment, we believe valuation of unlisted investments to be a key audit matter.

► How our audit addressed the Key Audit Matter

The following are some of the procedures that were performed to respond to the risk of the key audit matter:

- Inspection of the valuation process.
- Control testing of the valuation monitoring process.
- For a risk-based sample we evaluated the methodology and significant assumptions used in the valuation of unlisted equities, investment funds and private equity funds and evaluation of supporting evidence used as basis for the valuation as well as confirming market transactions used to estimate credit spreads.
- For a risk-based sample we evaluated the methodology and significant assumptions, such as the risk-free rate, credit risk and counterparty risk.
- Inspection of the fair value categorization.

Additionally, an inspection of related notes was performed, see further in notes 10, 12, 14 and 25–34.

► Why significant

• Valuation of pension liability

The fund's pension liability amounted to ISK 397.796 m. as of December 31, 2024 (ISK 363.162 m. as of December 31, 2023). Ratio of net assets to liabilities as of December 31, 2024 was -2,4% meaning that liabilities were greater than assets at year-end (-4,5% as of year-end 2023). The pension liability is calculated by an actuary not employed at the pension fund.

Significant judgments were:

- Determination of mortality rates
- Determination of disability rates
- Specific calculations

Independent Auditor's Report, contd.

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

► How our audit addressed the Key Audit Matter

The following are some of the procedures that were performed to respond to the risk of the key audit matter:

- Evaluation of the actuary's objectivity and competency.
- The process of the calculations was inspected
- Analytical procedures were performed on specific mortality and disability rates that are used in calculations of standardized mortality and disability rates issued by the Icelandic actuaries' association.
- Procedures were performed on a sample to confirm inputs and calculations
- Analytical procedures were performed on the development of the liability, assumptions and results.
- Sensitivity analysis was inspected by changing significant assumptions and evaluating the effects.

Additionally, an inspection of related notes was performed. See further in statement of actuarial position and notes 39 and 45.

Responsibilities of Managing Director and Board of Directors for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Icelandic Financial Statements Act of pension funds. CEO and Board of Directors are responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors

and Managing Director are responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

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

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the fund to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with

governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or

when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Deloitte was appointed auditor of Almenni pension fund by the Annual General Meeting on 4 April 2024. Deloitte has been the auditor of the fund since December 2023. .

Kópavogur, March 19th 2025

Deloitte ehf.

Geir Steindórsson
State Authorized Public Accountant

Statement of changes in net assets for pension payments in 2024

	2024	2023
Premiums:		
Members	8,415,228	7,741,762
Employers	16,970,870	15,438,498
Transfer of rights and repayments	(46,358)	(112,201)
	25,339,740	23,068,058
Special supplementary premiums	44,403	40,915
	25,384,143	23,108,973
Pensions:		
Total amount of pensions	13,667,290	11,642,324
Contribution to Rehabilitation Fund	119,372	118,967
Direct expenses from invalidity pensions	3,585	2,946
	13,790,247	11,764,237
Net investment income:		
Net income from holdings in companies and funds	35,767,943	24,757,237
Net income from bonds	12,268,129	10,930,129
Interest income from bank deposits	2,480,002	3,083,882
Interest income from cash equivalents	611,392	356,152
Interest income from pensions and other claims	58,139	37,908
Investment expenses	(36,001)	(21,018)
	51,149,604	39,144,290
Operating expenses:		
Office and management expenses	1,094,049	894,634
Other income	7,585	7,781
Changes of net assets for pension payments during the year	61,657,036	49,602,174
Net assets from previous year	415,175,038	365,572,864
Net assets for pension payments at year end	476,832,074	415,175,038

Amounts are in ISK thousands

Balance sheet December 31, 2024

	2024	2023
Investments:		
Holdings in companies and funds	268,123,320	222,872,221
Bonds	159,746,408	147,005,922
Bank deposits	38,490,583	36,386,393
Other investments	1,800	1,800
	466,362,111	406,266,335
Claims:		
Premiums receivable	950,000	850,000
Other claims	1,112,414	767,006
	2,062,414	1,617,006
Other Assets:		
Current assets	18,222	0
Cash equivalents	8,882,252	7,725,109
	477,325,000	415,608,451
Liabilities:		
Cost incurred and income collected in advance	450,414	392,151
Other liabilities	42,513	41,262
	492,926	433,413
Net assets for pension payments	476,832,073	415,175,038
Mutual insurance fund	225,102,753	195,045,422
Private accounts	251,729,321	220,129,616
	26,820,743	24,975,403

Amounts are in ISK thousands

Statement of cash flow 2024

	2024	2023
Inflow:		
Premiums	25,342,283	22,996,881
Paid interest income on cash equivalents and claims	623,966	460,449
Other inflow	83,400	7,781
	26,049,649	23,465,112
Outflow:		
Pensions	13,775,365	11,765,442
Operating expenses	1,107,642	897,315
Investment in other assets	20,851	0
Other outflow	32,728	61,064
	14,936,585	12,723,821
New disposable resources for investments	11,113,063	10,741,290
Investment transactions:		
Received income from holdings in companies and funds	1,043,687	1,003,681
Investments in holdings in companies and funds	(29,215,284)	(41,404,872)
Sold holdings in companies and funds	18,655,235	27,142,803
Installments on bond principals and interest	19,767,188	17,014,023
Investments in bonds	(27,571,086)	(20,289,323)
Sold bonds	6,986,915	5,203,203
New bank deposits	0	(500,000)
Repaid bank deposits	390,000	1,452,298
	(9,943,344)	(10,378,187)
Increase (decrease) in cash equivalents	1,169,719	363,103
Exchange rate difference on cash equivalents	(12,576)	(104,391)
Cash equivalents at beginning of year	7,725,110	7,466,398
Cash equivalents at year end	8,882,253	7,725,110

Amounts are in ISK thousands

Statement of actuarial position December 31, 2024

	December 31, 2024			December 31, 2023		
	Accrued position	Future position	Total	Accrued position	Future position	Total
Assets:						
Net assets for pension payments	225,102,753	0	225,102,753	195,045,422	0	195,045,422
Difference in book value and net present value of bonds	412,182	0	412,182	1,079,567	0	1,079,567
Net present value of future premiums	0	162,913,824	162,913,824	0	150,822,848	150,822,848
Total assets	225,514,935	162,913,824	388,428,759	196,124,989	150,822,848	346,947,838
Liabilities:						
Old age pension	209,334,944	144,644,520	353,979,464	188,962,295	133,623,230	322,585,525
Disability pension	8,971,761	7,449,663	16,421,424	7,737,475	6,836,336	14,573,812
Spouses pension	11,792,301	2,522,321	14,314,622	11,186,701	2,388,458	13,575,159
Child pension	339,093	1,352,227	1,691,320	275,310	1,431,627	1,706,937
Net present value of future operating expenses	4,777,821	6,611,596	11,389,417	4,434,390	6,286,455	10,720,845
Total liabilities	235,215,919	162,580,327	397,796,247	212,596,171	150,566,106	363,162,277
Net assets in excess of liabilities	(9.700.984)	333.496	(9.367.488)	(16.471.182)	256.742	(16.214.440)
Ratio of net assets to liabilities at the beginning of the year	(7.7%)	0.2%	(4.5%)	(7.9%)	(0.1%)	(4.7%)
Ratio of net assets to liabilities at year-end	(4.1%)	0.2%	(2.4%)	(7.7%)	0.2%	(4.5%)

Amounts are in ISK thousands

	2024	2023	2022	2021	2020
Mutual insurance fund					
Net real yield	7.4%	2.2%	(12.7%)	10.2%	8.2%
Average net real yield the last 5 years	2.7%	3.3%	3.3%	7.7%	5.7%
Average net real yield the last 10 years	4.0%	3.9%	4.1%	6.5%	5.9%
Investment securities					
Listed holdings in companies and funds	50.0%	46.7%	42.7%	46.0%	41.2%
Unlisted holdings in companies and funds	12.8%	12.3%	11.2%	8.8%	8.3%
Listed bonds	23.4%	26.1%	30.7%	31.7%	35.3%
Unlisted bonds	13.8%	14.8%	15.4%	13.5%	15.2%
Other investments	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Assets in ISK	60.6%	54.5%	60.2%	59.7%	62.7%
Assets in foreign currencies	39.4%	45.5%	39.8%	40.3%	37.3%
Pension payments					
Old age pension	82.9%	82.6%	81.4%	80.7%	80.7%
Spouses pension	6.7%	7.2%	8.3%	8.5%	8.7%
Disability pension	9.2%	9.0%	9.1%	9.5%	9.3%
Child pension	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%
Financial position according to actuarial position					
Net assets divided by accrued liabilities	(4.1%)	(7.7%)	(7.9%)	(1.2%)	(0.2%)
Net assets divided by total liabilities	(2.4%)	(4.5%)	(4.7%)	(6.6%)	(1.6%)
Number of fund members at year end	43,790	40,759	37,875	35,209	33,106
Number of active fund members	12,769	11,671	10,817	11,019	10,664
Number of pensioners	2,971	2,687	2,380	2,167	1,963
Staff (full-time equivalent position)	24	22	21	21	21

Mutual insurance fund	2024	2023	2022	2021	2020
Total premiums	10,914,524	10,442,833	9,492,507	9,264,603	8,576,738
Total pensions	5,463,336	4,826,109	4,136,018	3,782,599	3,516,241
Total net investment income	25,199,091	19,430,234	(8,390,035)	29,187,797	20,589,907
Total operating expenses	517,956	443,841	461,396	493,578	505,825
Increase in net assets for pension payments	30,057,331	24,522,062	(3,555,792)	34,096,112	25,082,282
Pensions as percentage of premiums	50.0%	46.2%	43.5%	40.8%	40.9%
Operating expenses as percentage of premiums	4.7%	4.3%	4.9%	5.3%	5.9%
Net investment income as % of average asset position	11.9%	10.1%	(4.3%)	14.7%	11.5%
Operating expenses as percentage of average asset position	0.24%	0.23%	0.24%	0.25%	0.28%

| Fylgiskjöl

Staðfest af stjórn 27. nóvember 2024

Markmið Almenna lífeyrissjóðsins er að tryggja sjóðfélögum sínum sem hæstan lífeyri við starfslok, veita sjóðfélögum tryggingavernd vegna tekjumissis í kjölfar örorku og stuðla að auknu fjárhagslegu öryggi aðstandenda við andlát. Markmið fjárfestingarstefnunnar er að ávaxta fé sjóðfélaga á hagkvæman hátt og tryggja þeim sem besta ávöxtun miðað við áhættu (skilgreind með flökti ársávöxtunar). Við fjárfestingarárkvæðanir sjóðsins eru hagsmunir sjóðfélaga hafðir að leiðarljósi og miðað við að hámarka verðmæti eignar sjóðsins.

Sjóðstjórar skulu ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu. Eignasamsetning Almenna lífeyrissjóðsins skal vera í samræmi við heimildir í VII. kafla og VII. kafla A. laga um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 með síðari breytingum.

Almenni lífeyrissjóðurinn stefnir að því að halda fjárfestingarkostnaði í lágmarki þannig að ávöxtunin skili sér sem mest til sjóðfélaga.

Í séreignarsjóði geta sjóðfélagar valið á milli sjö ávöxtunarleiða í samræmi við aldur eða valið ávöxtunarleið eftir áhættuþoli. Sjóðfélagar geta einnig valið Ævileiðina en þá flyst inneign þeirra á milli verðbréfasafna með það fyrir augum að draga úr vægi hlutabréfa og minnka áhættu eftir því sem nær dregur starfslokum.

Eignir samtryggingarsjóðs eru ávaxtaðar í sérgreindu verðbréfasafni. Fjárfestingarstefna samtryggingarsjóðsins tekur mið af réttindakerfi, lífeyrisbyrði, aldursamsetningu sjóðfélaga og áætluðu framtíðargreiðsluflæði vegna lífeyrisskuldbindinga sjóðsins. Hún miðar að því að hámarka markaðsvirði eignar sjóðsins til lengri tíma með ásættanlegri áhættudreifingu á eignaflokka, atvinnugreinar og ólík hagkerfi.

Almenni lífeyrissjóðurinn telur að áhersla á UFS þætti (þ.e. þættir sem snúa að umhverfismálum, félagslegum málefnum og stjórnarháttum) sé mikilvæg forsenda fyrir

ALMENNI LÍFEYRISSJÓÐURINN

Samtryggingarsjóður

Ellilífeyrir til æviloka
Örorkulífeyrir
Makalífeyrir
Barnalífeyrir

Séreignarsjóður

Ævisafn I
Ævisafn II
Ævisafn III
Skuldabréfasafn
Innlánasafn
Ríkissafn
Erlent verðbréfasafn

Ævileiðin

Ávöxtunarleiðir Almenna lífeyrissjóðsins eru alls átta, sjö fyrir séreignarsjóð og ein fyrir samtryggingarsjóð.

Því að fyrirtæki geti orðið sjálfbær í rekstri, stuðlað að sjálfbærri nýtingu auðlinda og skilað góðri afkomu til langs tíma, sem samræmist langtímasjónarmiðum í fjárfestingum. Með ábyrgum fjárfestingum er átt við að horft sé til UFS þátta í fjárfestingum.

Lífeyrissjóðurinn hefur sett sér stefnu um ábyrgar fjárfestingar og hefur jafnframt skilgreint nánar viðmið og áherslur um stjórnarhætti í eigendastefnu lífeyrissjóðsins. Nánari upplýsingar um viðmið og áherslur Almenna lífeyrissjóðsins um stjórnarhætti í þeim félögum sem sjóðurinn á verulegan eignarhlut í, er að finna í eigendastefnu sjóðsins.

Stefna um ábyrgar fjárfestingar og eigendastefna marka siðferðisleg viðmið Almenna lífeyrissjóðsins í fjárfestingum. Stefnur þessar eru fylgiskjöl með fjárfestingarstefnu og eru að auki aðgengilegar á vef sjóðsins.

Breytingar frá fjárfestingarstefnu 2024

- Litlar breytingar eru gerðar á fjárfestingarstefnu blandaðra ávöxtunarleiða, Ævisafns I–III og samtryggingarsjóðs, á milli ára. Hlutföllum einstakra eignaflokka í stefnu safnanna hefur verið hnikað til og lítilsháttar breytingar gerðar á viðmiði fyrir meðallíftíma skuldabréfa.

- Stefna um fjárfestingar í erlendum sérhæfðum hlutabréfasjóðum hefur verið aukin lítillega, úr 7% í 8% í samtryggingarsjóði og Ævisafni II, úr 4% í 4,5% í Ævisafni III og úr 9% í 10% í Ævisafni I. Á móti er dregið úr vægi skráðra erlendra hlutabréfa í stefnu safnanna. Er þessi breyting gerð með sveiflujöfnun og hærri vænta ávöxtun í huga og áhættudreifingarsjónarmið vega hér jafnframt þungt, en samþjöppun á skráðum erlendum hlutabréfamarkaði hefur aukist talsvert á undanförunum árum.

- Stefna um fjárfestingar í erlendum skuldabréfum hefur jafnframt verið aukin lítillega, úr 5% í 6% í samtryggingarsjóði og Ævisafni II og úr 3,5% í 4% í Ævisafni I. Á móti er dregið úr vægi innlána. Fjárfestingar lífeyrissjóðsins í erlendum skuldabréfum hafa aukist á undanförunum misserum m.a. vegna markaðsaðstæðna og þessi breyting í stefnu fellur að þeim áherslum.

- Breytingar eru gerðar á fjárfestingarstefnu Húsnæðissafns á þann hátt að safnið stefni að fjárfestingum í dreifðu safni innlendra skuldabréfa, bæði ríkisskuldabréfum, sértryggðum skuldabréfum, sveitarfélagabréfum, fyrirtækjaskuldabréfum og veðskuldabréfum, í stað þess að stefna að fjárfestingum að mestu í veðskuldabréfum og ríkisskuldabréfum. Til samræmis við breytta stefnu er nafni safnsins breytt í Skuldabréfasafn. Þessar breytingar verða jafnframt kynntar eigendum safnsins.

- Ný ávöxtunarleið séreignarsparnaðar sem fjárfestir í erlendum verðbréfum hefur litið dagsins ljós og ber nafnið Erlent verðbréfasafn. Fjárfestingarstefna gerir ráð fyrir að safnið fjárfesti um 70% í erlendum hlutabréfum og 30% í erlendum skuldabréfum. Mikil áhættudreifing á eignaflokka, lönd og atvinnugreinar einkennir undirliggjandi eignir safnsins, en sveiflur í ávöxtun geta jafnframt verið miklar.

- Stefna Almenna lífeyrissjóðsins um ábyrgar fjárfestingar og eigendastefna eru staðfestar sérstaklega af stjórn og eru fylgiskjöl með fjárfestingarstefnu. Óverulegar breytingar eru gerðar á stefnunum á milli ára.

	Ævisafn I			Ævisafn II			Ævisafn III			Samtryggingarsjóður		
	Stefna	Vikmörk Neðri Efri		Stefna	Vikmörk Neðri Efri		Stefna	Vikmörk Neðri Efri		Stefna	Vikmörk Neðri Efri	
Fjárfestingarstefna í %	30	20	50	45	35	65	70	60	80	45	35	65
Skuldabréf og innlán												
Innlán, laust fé	0,5	0	11	1	0	12	8	0	20	1	0	12
Með ábyrgð íslenska ríkisins	6,5	2	27	10	3	40	15	5	40	10	3	40
Bæjar- og sveitarfélög	3,5	0	11	5	0	15	4	0	15	4	0	15
Fjármálastofnanir	0	0	3	0	0	4	0	0	4	0	0	4
Fjármálastofnanir - sértryggt skuldabréf	3,5	0	11	5	0	15	7	0	17	4	0	15
Veðskuldabréf	8	0	13	12	0	20	19	0	25	15	0	30
Önnur skuldabréf	4	0	10	6	0	16	8	0	19	5	0	15
Erlend skuldabréf og lánasamningar	4	0	8	6	0	12	9	0	15	6	0	12
Hlutabréf og sérhæfðir sjóðir	70	50	80	55	35	65	30	20	40	55	35	65
Innlend hlutabréf og innlendir sérhæfðir sjóðir	15	5	23	12	4	18	6	2	9	12	4	18
Innlend hlutabréf	10	5	23	8	4	18	4	2	9	8	4	18
Hlutir og hlutdeildarsk. annarra sjóða um sameiginlegar fjárfestingar	5	0	10	4	0	8	2	0	4	4	0	8
Erlend hlutabréf og erlendir sérhæfðir sjóðir	55	35	75	43	25	60	24	13	34	43	25	60
Erlend hlutabréf	45	35	75	35	25	60	19,5	13	34	35	25	60
Hlutir og hlutdeildarsk. annarra sjóða um sameiginlegar fjárfestingar	10	0	20	8	0	16	4,5	0	9	8	0	16
Eignastýringaraðferðir												
Virk stýring innlendra hlutabréfa		100%			100%			100%			100%	
Virk stýring skuldabréfa		100%			100%			100%			100%	
Virk stýring erlendra hlutabréfa	30%	10%	50%	30%	10%	50%	30%	10%	50%	30%	10%	50%
Hlutlaus stýring erlendra hlutabréfa	70%	50%	90%	70%	50%	90%	70%	50%	90%	70%	50%	90%
Markmið um gjaldmiðlasamsetningu												
Eignir í erlendri mynt	59,0	35	83	49	25	60	33	13	49	49	25	60
Eignir í innlendri mynt	41,0	17	65	51	40	75	67	51	87	51	40	75
Ávöxtun og áhætta, %												
Vænt langtímaávöxtun		9,0%			8,5%			7,7%			8,6%	
Flökt ársávöxtunar		11,2%			9,0%			5,5%			9,0%	
Viðmið, %												
Skuldabréfavísitala KÍ með mt. 7 ár											24%	
Skuldabréfavísitala KÍ með mt. 6 ár		18,0%			27%							
Skuldabréfavísitala KÍ með mt. 4,5 ár								42%				
Vísitala sjóðfélagalána AL		8%			12%			19%			15%	
Erlend skuldabréfavísitala, WGBI Index		4,0%			6%			9%			6%	
Vísitala aðallista		15%			12%			6%			12%	
Heimsvísitala hlutabréfa		55%			43%			24%			43%	
Viðmið fyrir meðaltíma skuldabréfa		7,5 ár			7,5 ár			6,5 ár			9 ár	
Leyfilegur meðaltími safna		5-10 ár			5-10 ár			3-8 ár			6-11 ár	
Viðmið fyrir meðaltíma markaðsskuldabréfa		6 ár			6 ár			4,5 ár			7 ár	
Leyfilegur meðaltími markaðsskuldabréfa		4-8 ár			4-8 ár			2-7 ár			5-9 ár	

	Ríkissafn			Innlánasafn			Skuldabréfasafn			Erlent verðbréfasafn		
	Stefna	Neðri	Efri	Stefna	Neðri	Efri	Stefna	Neðri	Efri	Stefna	Neðri	Efri
Fjárfestingarstefna í %												
Skuldabréf og innlán	100	100	100	100	100	100	100	100	100	30	15	60
Innlán, laust fé		0	30	100	100	100	2	0	20	1	0	100
Með ábyrgð íslenska ríkisins	100	70	100				15	5	40			
Bæjar- og sveitarfélög							3	0	15			
Fjármálastofnanir								0	5			
Fjármálastofnanir - sértryggð skuldabréf							20	0	40			
Veðskuldabréf							25	0	90			
Önnur skuldabréf							35	0	60			
Erlend skuldabréf og lánasamningar										29	15	60
Hlutabréf og sérhæfðir sjóðir										70	40	85
Erlend hlutabréf og erlendir sérhæfðir sjóðir										70	40	85
Erlend hlutabréf										57	35	85
Hlutir og hlutdeildarsk. annarra sjóða um sameiginlegar fjárfestingar										13	0	26
Eignastýringaraðferðir												
Virk stýring skuldabréfa		100%						100%			100%	
Virk stýring erlendra hlutabréfa										30%	10%	50%
Hlutlaus stýring erlendra hlutabréfa										70%	50%	90%
Markmið um gjaldmiðlasamsetningu												
Eignir í erlendri mynt											100%	
Eignir í innlendri mynt		100%			100%			100%				
Ávöxtun og áhætta, %												
Vænt langtímaávöxtun		7,0%			6,0%			6,6%			8,3%	
Flókt ársávöxtunar		4,2%						2,0%			13,6%	
Viðmiðun, %												
Skuldabréfavísitala KÍ með mt. 5 ár		100%						75%				
Skuldabréfavísitala KÍ með mt. 2,5 ár								25%				
Vísitala sjóðfélagalána AL												
Erlend skuldabréfavísitala, WGBI Index											30%	
Meðaltal verðtryggðra vaxta á lífeyrisreikningum hjá viðskiptabönkum					100%							
Heimsvísitala hlutabréfa											70%	
Viðmiðun fyrir meðaltíma skuldabréfa		5 ár						5 ár			5 ár	
Leyfilegur meðaltími safna		3-8 ár						3-11 ár			3-8 ár	
Viðmiðun fyrir meðaltíma markaðsskuldabr.		5 ár						2,5 ár			5 ár	
Leyfilegur meðaltími markaðsskuldabréfa		3-8 ár						0-5 ár			3-8 ár	

Hér að framan er að finna fjárfestingarstefnu ávöxtunarleiðanna. Fyrri taflan sýnir fjárfestingarstefnu blandaðra safna Almenna lífeyrissjóðsins, þ.e. fjárfestingarstefnu ævisafnanna þriggja og fjárfestingarstefnu samtryggingarsjóðs.

Seinni taflan sýnir fjárfestingarstefnur annarra safna, þ.e. fjárfestingarstefnu Ríkissafns, Innlánasafns, Skuldabréfasafns og Erlends verðbréfasafns.

Í töflunum eru eftirfarandi upplýsingar:

Fjárfestingarstefna

Fremst í hverju safni kemur fram langtímamarkmið um eignasamsetningu safnsins, síðan upplýsingar um vikmörk, sem segja til um leyfileg frávik frá langtíma stefnunni.

Eignastýringaraðferðir

Að lágmarki er stefnt að því að 50% af erlendri hlutabréfaeign verði í hlutlausri stýringu. Fyrir fjárfestingar í innlendum

hlutabréfum er stýringin að öllu leyti virk. Fyrir fjárfestingar í skuldabréfum sem eru tæk til stýringar er stýringin að öllu leyti virk.

Ávöxtun og áhætta

Vænt ávöxtun og flökt ársávöxtunar taka mið af fjárfestingarstefnu hvers safns fyrir sig og byggja á væntingum um langtímaávöxtun helstu verðbréfaflokka og sögulegum gögnum um flökt og samfylgni ávöxtunar m.v. mánaðarlegar mælingar á árunum 1998 til september 2024.

Viðmiðunarvísitala

Viðmiðunarvísitala skuldabréfa fyrir Ævisöfn I og II hefur 7,5 ára meðaltíma, fyrir samtryggingarsjóð 9 ára meðaltíma og fyrir Ævisafn III 6,5 ára meðaltíma. Þessar vísitölur eru settar saman úr skuldabréfavísitölum NASDAQ OMX Iceland (Kauphallarinnar), vísitölu sjóðfélagalána AL og erlendri ríkis-

skuldabréfavísitölu, WGBI Index. Viðmiðunarvísitala fyrir innlend hlutabréf er vísitala heildarávöxtunar aðallista NASDAQ OMX Iceland (Kauphallarinnar) og fyrir erlend hlutabréf er notuð heimsvísitala MSCI.

Viðmiðunarvísitala fyrir Ríkissafn er samsett vísitala byggð á verðtryggðri og óverðtryggðri skuldabréfavísitölum NASDAQ OMX Iceland (Kauphallarinnar) með 5 ára meðaltíma. Viðmiðunarvísitala skuldabréfa fyrir Skuldabréfasafn hefur 5 ára meðaltíma og er sett saman úr skuldabréfavísitölu NASDAQ OMX Iceland (Kauphallarinnar) með 2,5 ára meðaltíma og vísitölu sjóðfélagalána AL. Viðmiðunarvísitala fyrir Erlent verðbréfasafn er sett saman úr erlendri ríkisskuldabréfavísitölu, WGBI Index og heimsvísitölu hlutabréfa MSCI. Viðmiðun fyrir Innlánasafn er meðaltal verðtryggðra vaxta á lífeyrisreikningum hjá innlendum viðskiptabönkum.

Staðfest af stjórn 11. desember 2024

Eftirlitskerfi með áhættu

Hjá Almenna lífeyrissjóðnum hefur verið mótað eftirlitskerfi með áhættu í starfsemi sjóðsins með það að markmiði að sjóðnum sé kleift að greina, meta, vakta og stýra áhættu í starfsemi sjóðsins. Eftirlitskerfið tekur til skipulags áhættustýringar og samanstendur af stefnumarkandi innri greiningum og reglum. Eftirlitskerfið samanstendur af eigin áhættumati, áhættustefnu, áhættustýringarstefnu, fjárfestingarstefnu, starfsreglum, verklagsreglum, verkferlum, starfslýsingum og öðrum innri reglum sjóðsins. Nánar má lesa um áhættuþætti í starfsemi sjóðsins og skipulag áhættustýringar í skýringum nr. 40–46 með ársreikningi sjóðsins.

Hlutverk starfseininga í skipulagi áhættustýringar og eftirlits með áhættu

Stjórn sjóðsins ber ábyrgð á að árlega fari fram eigið áhættumat vegna starfsemi sjóðsins og á grundvelli eigin áhættumats setur stjórn áhættustefnu. Framkvæmd áhættumatsins fer fram hjá stjórnendum í samvinnu og samráði við stjórn sjóðsins og á grundvelli verkferils um eigið áhættumat.

Stjórnendur sem koma að eigin áhættumati eru framkvæmdastjóri, fjárfestingarstjóri, skrifstofustjóri og áhættustjóri. Framkvæmdastjóri, fjárfestingarstjóri og skrifstofustjóri eru eigendur áhættuþátta í þeim skilningi að hjá þeim er ákvörðunarvald samkvæmt umboði stjórnar til að taka áhættu í starfsemi sjóðsins. Áhættustjóri er í forsvari fyrir starfssviði áhættustýringar og ber ábyrgð á greiningu, mælingu og skýrslugjöf um áhættu í rekstri sjóðsins.

Innra eftirlit Almenna lífeyrissjóðsins er byggt upp sem þriggja línu varnakerfi til að tryggja viðeigandi áhættumenningu meðal starfsmanna og að allir starfsmenn séu meðvitaðir um mikilvægi eftirlitskerfis.

Myndin hér til hliðar skýrir uppbyggingu þriggja línu varnakerfisins:

Fjárhagsleg áhætta

- Gjaldmiðlaáhætta
- Markaðsáhætta
- Ósamræmisáhætta
- Verðbólguáhætta
- Vaxtaáhætta
- Uppgreiðsluáhætta
- Áhætta vegna eigna utan eh.

Lífeyrisskuld- bindingaáhætta

- Skerðingaráhætta
- Lausafjáraáhætta
- Lýðfræðileg áhætta
- Umhverfisáhætta
- Iðgjaldaáhætta

Mótaðilaáhætta

- Samþjöppunaráhætta
- Landsáhætta
- Útlánaáhætta
- Hlutabréf
- Afhendingaráhætta
- Uppgjörsáhætta
- Sjálfbærniáhætta

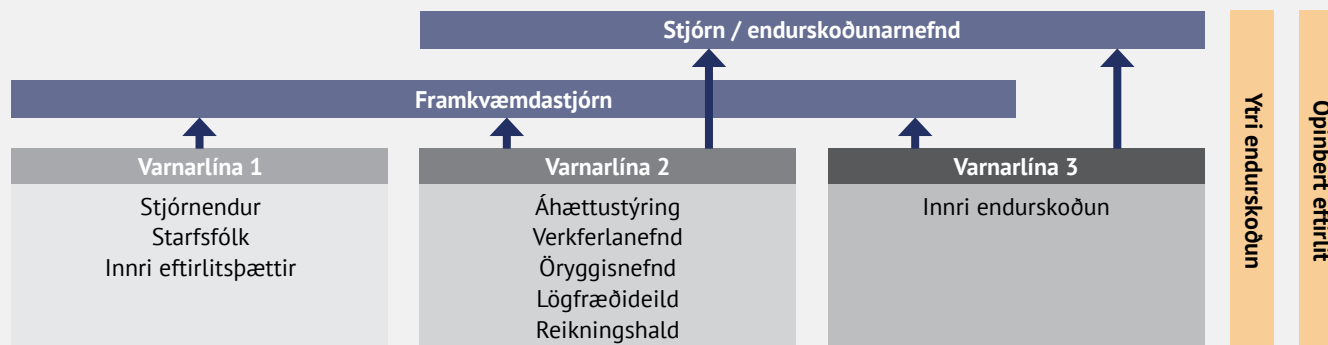
Rekstraráhætta

- Áhætta vegna upplýsingatækni
- Áhætta vegna svika
- Áhætta vegna PFH
- Áhætta vegna útivistunar
- Frávikaáhætta
- Lagaleg áhætta
- Orðsporsáhætta
- Pólitísk áhætta
- Skjalaáhætta
- Starfsmannaáhætta
- Upplýsingaáhætta
- Áhætta tengd stjórnarháttum
- Úrskurðaráhætta lífeyris

Eigið áhættumat

Um framkvæmd eigin áhættumats hefur verið skjalfest verkferli þar sem ferlinu, aðferðafræði við matið og hlutverkum þeirra sem koma að matinu er lýst. Við framkvæmd eigin áhættumats er lagt mat á líkindi þess að atburðir þróist á þann veg að viðkomandi áhætta raungerist og mat á áhrifum þess á eignir og skuldbindingar sjóðsins. Líkindum og afleiðingum eru gefnar tölur á bilinu 1–4, samanlagðar tölurnar segja til um hvert heildarmat viðkom-

andi áhættu er fyrir sjóðinn, þ.e. líkindin á að áhætta raungerist og hversu mikil fjárhagsleg áhrif það gæti haft fyrir sjóðinn. Sjóðurinn hefur skilgreint fjóra meginflokka áhættu í starfsemi sjóðsins og 32 undirflokka áhættu sem sjá má í töflunni hér að ofan. Taflan sýnir einnig niðurstöður eigin áhættumats í nóvember 2024 þar sem grænn hringur tákna litla áhættu, gulur miðlungs áhættu og rauður mikla áhættu. Veigameiri áhættuþættir eru skilgreindir í eigin áhættumati með miðlungs- eða mikla áhættu.



Áhættustefna

Stjórn hefur sett sjóðnum áhættustefnu með það að markmiði að auka öryggi í rekstri sjóðsins. Áhættustefna er stefna stjórnar um áhættutöku, áhættuvilja og áhættuþol í starfsemi sjóðsins vegna veigameiri áhættuþætti og hvernig skuli greina, meta, vakta og stýra áhættu. Áhættustefnan byggir á framkvæmd og niðurstöðum eigin áhættumats sem og fjárfestingarstefnu sjóðsins. Í stefnunni er fjallað um einstaka áhættuþætti, þeir skilgreindir og gerð er grein fyrir hvernig þeir eru metnir, mældir og víkmörk einstakra áhættuþátta eru tilgreind.

Áhættustýringarstefna

Áhættustýringarstefna er sett með hliðsjón af eigin áhættumati, áhættustefnu og fjárfestingarstefnu sjóðsins. Áhættustýringarstefna er lýsing á skipulagi áhættustýringar, hlutverkum starfseininga í skipulagi áhættustýringar, lýsing á áhættueftirliti og aðferðum sem sjóðurinn styðst við í mati á þeim áhættuþáttum sem áhættustefna sjóðsins nær til.

Áhættueftirlit og eftirfylgni

Áhættueftirlit samkvæmt áhættustýringarstefnu fer fram með reglulegum og tímasettum úttektum eða eftirlits-

aðgerðum. Áhættustjóri fylgist með dagskrá eftirlitsaðgerða og skráðum eftirlitsaðgerðum og skoðar hvort niðurstöður séu innan viðmiða fyrir viðkomandi áhættu. Áhættustýring sinnir daglegu eftirliti með fylgni sjóðsins við fjárfestingarstefnu og/eða fjárfestingarheimildir. Skýrslur áhættustýringar um framvindu áhættueftirlits og niðurstöður eftirlitsaðgerða eru jafnan yfirfarnar mánaðarlega af stjórnendum sjóðsins og jafnframt eru skýrslurnar birtar stjórn og endurskoðunarnefnd á lokuðum vef sjóðsins.

Stjórnarháttayfirlýsing 2025

Stjórn og stjórnendur Almenna lífeyrissjóðsins hafa sett sér það markmið að hafa ávallt góða stjórnarhætti að leiðarljósi. Með stjórnarháttayfirlýsingu þessari eru uppfylltar þær kröfur sem koma fram í 51. gr. reglna nr. 335/2015, um ársreikninga lífeyrissjóða. Við mótun stjórnarháttanna hefur stjórn sjóðsins litið til og haft til hliðsjónar leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, sem eru gefnar út af Viðskiptaráði Íslands, Nasdaq Iceland og Samtökum atvinnulífsins (6. útgáfa). Sjóðurinn vikur þó að hluta frá leiðbeiningunum einkum þar sem efnistöð eiga ekki við um lífeyrissjóði, til að mynda atriði sem varða hluthafafundi og hluthafa. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja er hægt að nálgast á www.leidbeiningar.is.

Grundvöllur sjóðsins og hlutverk

Almenni lífeyrissjóðurinn starfar samkvæmt samþykktum sjóðsins, lögum nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða (hér eftir „lög um lífeyrissjóði“) og öðrum reglum sem um lífeyrissjóði gilda. Almenni lífeyrissjóðurinn er fullgildur lífeyrissjóður og hefur starfsleyfi frá fjármála- og efnahagsráðuneytinu. Sjóðurinn er öllum opinn en er jafnframt starfsgreinasjóður arkitekta, leiðsögumanna, lækna, hljómlistarmanna og tæknifræðinga.

Markmið Almenna lífeyrissjóðsins er að tryggja sjóðfélögum sínum sem hæstan lífeyri við starfslok, veita sjóðfélögum tryggingarvernd vegna tekjumissis í kjölfar örorku og stuðla að auknu fjárhagslegu öryggi aðstandenda við andlát. Sjóðurinn tileinkar sér ábyrga starfshætti og stefnir að því að vera í fararbroddi í upplýsingagjöf, þjónustu og nýjungum í lífeyrismálum.

Almenni lífeyrissjóðurinn er langtímafjárfestir. Stjórn sjóðsins hefur sett sérstaka fjárfestingarstefnu sem hefur það markmið að ná sem bestri ávöxtun að teknu tilliti til þeirrar áhættu sem fylgir fjárfestingum, þá hefur sjóðurinn sett sérstaka stefnu um ábyrgar fjárfestingar.

Lög, reglugerðir, reglur og leiðbeiningar sem sérstaklega varða stjórnarhætti

Í neðangreindum lista er að finna yfirlit yfir lög, stjórnvaldsreglur, leiðbeinandi tilmæli og innri reglur sem sérstaklega varða stjórnarhætti. Listinn er hér fyrst og fremst settur fram til upplýsinga og er því ekki um tæmandi talningu að ræða. Rétt er að geta þess að nánara yfirlit yfir lög, reglugerðir og aðrar reglur er m.a. að finna á heimasíðu fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands (hér eftir „FME“), www.fme.is, og upplýsingar um innri reglur og stefnur sjóðsins er að finna á heimasíðu hans, www.almenni.is.

Lög

- Lög nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.
- Lög nr. 87/1998, um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi.

Reglugerðir, með tilheyrandi breytingarreglugerðum

- Reglugerð nr. 391/1998, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.
- Reglugerð nr. 590/2017, um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða.
- Reglugerð nr. 698/1998, um ráðstöfun iðgjalds til lífeyrisparnaðar og viðbótartryggingarvernd.

Reglur og leiðbeiningar FME

- Reglur FME nr. 335/2015, um ársreikninga lífeyrissjóða.
- Reglur FME nr. 180/2013, um framkvæmd hæfismats framkvæmdastjóra og stjórnarmanna lífeyrissjóða.
- Reglur FME nr. 577/2012, um endurskoðunardeildir og sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila.
- Leiðbeinandi tilmæli FME nr. 3/2010, um mat á hæfi lykilstarfsmanna.

Innri reglur Almenna lífeyrissjóðsins

- Samþykktir.
- Starfsreglur stjórnar.

- Siðareglur stjórnar.
- Viðskipti sjóðsins, starfsmanna og stjórnar.
- Fjárfestingarstefna.
- Stefna um ábyrgar fjárfestingar.
- Áhættustefna.
- Eftirlitskerfi með áhættu.
- Eigendastefna.
- Starfsreglur framkvæmdastjóra.
- Verklagsreglur um hæfi lykilstarfsmanna.
- Starfsreglur endurskoðunarnefndar.
- Starfskjarastefna.
- Persónuverndarstefna.
- Reglur um skipan kjörnefndar og framkvæmd stjórnarkjörs.
- Stefna Almenna lífeyrissjóðsins um ráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum.
- Útvistunarstefna.

Stefna um samfélagslega ábyrgð og siðferðisviðmið

Stjórn Almenna lífeyrissjóðsins hefur samþykkt stefnu um ábyrgar fjárfestingar og með hvaða hætti hann fylgir henni eftir. Sjóðurinn telur mikilvægt að félög sem hann á eignarhlut í móti sér stefnu um umhverfismál og samfélagslega ábyrgð. Sjóðurinn fylgir eftir stefnu um samfélagslega ábyrgar fjárfestingar með því að tilgreina sérstaklega á minnisblöðum, við mat á fjárfestingarkostum, hvort og hvaða stefnu útgefandi verðbréfa hefur um umhverfismál, samfélagslega ábyrgð og stjórnarhætti. Það á einnig við um fjárfestingu í innlendum og erlendum sjóðum en þá er kannað hvort rekstraraðili hafi mótað stefnu um ábyrgar fjárfestingar og taki tillit til hennar við val á fjárfestingum. Starfsmenn hafa í sameiningu skilgreint neðangreind gildi til að hafa sem leiðarljós í störfum fyrir lífeyrissjóðinn og sjóðfélaga hans.

Heilindi

Við virðum það sem okkur er treyst fyrir.

Við virðum hvert annað.

Við gætum jafnræðis.

Við leitumst við að koma hreint fram, erum opin og einlæg í samskiptum.

Framsækni

Við keppum stöðugt að framförum.

Við erum opin fyrir breytingum og leitum lausna sem bæta hag sjóðfélaga.

Við ætlum að vera áfram í fararbroddi í lífeyrismálum.

Fagmennska

Við vöndum okkur við öll störf og vinnum faglega.

Við vinnum sem ein heild að okkar markmiðum – samvinna styrkir heildina.

Við veitum góða upplýsingagjöf.

Almenni hefur gott orðspor – okkur þykir vænt um það.

Stjórn sjóðsins hefur samþykkt starfsreglur stjórnar og sett sér síðareglur. Starfsmenn sjóðsins hafa einnig samþykkt síðareglur. Þá hefur sjóðurinn sett stefnu um ráðstafanir sem vinna eiga gegn hagsmunaaðrekstrum í starfsemi sjóðsins. Markmið reglnanna er að þeir sem starfa fyrir sjóðinn sýni gott fordæmi í störfum sínum og geri sér grein fyrir þeirri ábyrgð sem fylgir því að hafa umsjón með fjármunum sem eru í eigu sjóðfélaga. Reglunum er ætlað að styðja við vönduð vinnubrögð, draga úr hættu á hagsmunaaðrekstrum og auka öryggi í meðferð fjármuna sjóðsins. Í þeim er meðal annars fjallað um góða starfshætti, hagsmunaaðrekstra, fríðindi og meðferð trúnaðarupplýsinga.

Eigendastefna

Stjórn hefur samþykkt eigendastefnu sem er stefnulýsing um það hvernig lífeyrissjóðurinn beitir sér sem hluthafi í félögum sem hann á verulegan eignarhlut í þ.e. 5% eða hærri eignarhlut í einstöku félagi eða þar sem lífeyrissjóðurinn er meðal fimm stærstu hluthafa félags.

Nýti sjóðurinn atkvæðarétt sinn á hluthafafundum í félögum þar sem hann á minni hagsmuna að gæta hefur hann stefnuna að leiðarljósi.

Í eigendastefnunni er meðal annars fjallað um samskipti við fyrirtæki, stjórnarhætti, hluthafafundi, stjórnarkjör, starfskjör og hvatakerfi. Í stefnunni er kveðið á um sérstaka valnefnd sem velur hvernig sjóður ráðstafar atkvæðum sínum í stjórnarkjöri. Í valnefnd sitja tveir aðilar tilnefndir af stjórn og framkvæmdastjóri eða fjárfestingarstjóri.

Starfskjarastefna

Markmið starfskjarastefnu er að stuðla að árangursríkum rekstri sjóðsins til langs tíma og úrvals þjónustu við sjóðfélaga. Stefnit er að því að búa til starfsumhverfi sem er hvetjandi til þess að sjóðfélagar gefi kost á sér til stjórnarstarfa og að sjóðurinn hafi yfir að ráða hæfu og vel þjálfuðu starfsfólki. Sjóðurinn vill bjóða stjórnarmönnum, framkvæmdastjóra, lykilstarfsmönnum og öðrum starfsmönnum sjóðsins samkeppnishæf kjör og starfsumhverfi á við það sem býðst í hliðstæðum störfum hér á landi þannig að starfskjör séu hvetjandi og styðji við rekstrar- og þjónustumarkmið sjóðsins. Í stefnunni er lögð áhersla á endurmenntun, samkeppnishæf starfskjör, góðan aðgang að stjórnendum, tiltekinn vinnutíma, jafnvægi á milli vinnu og einkalífs, sveigjanleg starfslok vegna aldurs, ákveðna starfslýsingu og ábendingarkerfi fyrir starfsmenn sjóðsins.

Stjórnskipulag Almenna lífeyrissjóðsins

Stjórn

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans og fjallar um allar meiriháttar ákvarðanir varðandi stefnumótun sjóðsins og starfsemi. Hún tekur stefnumarkandi ákvarðanir, er varða hag og starfsemi sjóðsins og mótar innra eftirlit lífeyrissjóðsins. Stjórnin hefur lögbundnu hlutverki að gegna og hefur einnig sett sér starfsreglur þar sem hlutverk hennar er skilgreint ítarlega. Í starfsreglum stjórnar er meðal annars fjallað um verksvið, málsvara, stjórnarfundi, ákvörðunar-

vald, fundargerðir, þagnar- og trúnaðarskyldu og vanhæfi. Starfsreglur stjórnar eru aðgengilegar á heimasíðu sjóðsins.

Meðal verkefna stjórnar er að setja reglur sem kveða m.a. á um upplýsingagjöf til stjórnar um rekstur, iðgjöld, réttindaávinnslu og ráðstöfun eigna sjóðsins. Jafnframt setur stjórn verklagsreglu um verðbrefaviðskipti sjóðsins, stjórnar og starfsmanna. Auk þess mótar og setur stjórn fjárfestingarstefnu og áhættustefnu sjóðsins.

Stjórn sjóðsins er skipuð sex sjóðfélögum sem kjörnir eru með meirihlutaköslu í rafrænum kosningum fyrir ársfund sjóðsins. Niðurstöður kosninga eru kynntar á ársfundi og eru stjórnarmenn kjörnir til þriggja ára í senn og skal stjórnin skipuð þremur einstaklingum af hvoru kyni. Varamenn í stjórn eru þrír sjóðfélagar og skal hvort kyn eiga minnst einn fulltrúa. Stjórnin framkvæmir að lágmarki á tveggja ára fresti mat á störfum sínum, verklagi og starfsháttum, sem og frammistöðu undirnefnda, stjórnarformanns og framkvæmdastjóra. Stjórnin skal leita leiða til að bæta úr verklagi í samræmi við niðurstöður matsins.

Stjórnarmenn sjóðsins eru kosnir af sjóðfélögum og geta allir sjóðfélagar boðið sig fram til stjórnarsetu. Ekki eru sérstakar reglur um fjölbreytileika í stjórn sjóðsins, að öðru leyti en að kynjahlutföll skulu vera jöfn. Stjórnarmenn eru kjörnir af sjóðfélögum í rafrænu stjórnarkjöri í aðdraganda ársfundar. Allir sjóðfélagar geta boðið sig fram til stjórnar sjóðsins, enda uppfylli viðkomandi hæfisskilyrði 31. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Með þessu vill sjóðurinn stuðla að virku sjóðfélagalýðræði.

Á árinu 2024 voru haldnir 13 stjórnarfundir, þar af 9 frá síðasta ársfundi. Stjórn var ákvörðunarbær í öllum tilvikum. Á árinu 2025 hafa auk þess verið haldnir 4 stjórnarfundir, stjórn var ákvörðunarbær í öllum tilvikum.

Varamenn eru boðaðir í forföllum aðalmanna og á tvo fundi á ári.

Aðalmenn í stjórn:

Sigríður Magnúsdóttir, formaður
Arna Guðmundsdóttir, varaformaður
Elva Ósk Wiium
Þórarinn Guðnason
Már Wolfgang Mixa
Albert Þór Jónsson

Varamenn í stjórn

Frosti Sigurjónsson
Lára Jónasdóttir

Nánari upplýsingar um stjórnarmenn, svo sem fundarsókn og hagsmunatengsl, er að finna í rafrænni útgáfu af stjórnarháttayfirlýsingunni á heimasíðu sjóðsins.

Framkvæmdastjóri

Stjórn sjóðsins ræður framkvæmdastjóra, ákveður laun hans og önnur starfskjör, veitir honum prókúruumboð og setur honum starfsreglur sem eru aðgengilegar á heimasíðu sjóðsins.

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

Framkvæmdastjóri sjóðsins er Gunnar Baldvinsson.

- Menntun: Viðskiptafræðipróf frá Háskóla Íslands árið 1985, MBA frá University of Rochester árið 1988 og próf í verðbréfavíðskiptum árið 1994.
- Starfsferill: Framkvæmdastjóri Almenna lífeyrissjóðsins frá 1990.
- Seta í stjórn: Engin.
- Hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila og samkeppnisaðila sjóðsins: Engin.
- Sjóðfélagi í Almenna lífeyrissjóðnum: Já

Framkvæmdastjóri boðar vikulega svokallaða rekstrarfundir með helstu stjórnendum sem eru auk framkvæmdastjóra, Kristjana Sigurðardóttir, fjárfestingarstjóri, Sigríður Ómars-

dóttir, skrifstofustjóri, Helga Indriðadóttir, sjóðstjóri, Helgi Pétur Magnússon, lögmaður sjóðsins og Sigurður Örn Karlsson, áhættustjóri.

Ársfundur

Stjórn sjóðsins boðar til ársfundar sjóðfélaga einu sinni á ári, að jafnaði í mars eða apríl en ekki síðar en fyrir lok júní mánaðar. Á ársfundi skal stjórn sjóðsins gefa skýrslu um störf sín á liðnu starfsári og um hag sjóðsins. Dagskrá ársfundar skal innihalda eftirfarandi dagskráliði: (1) skýrsla stjórnar; (2) staðfesting ársreiknings liðins starfsárs og kynning á tryggingarfræðilegu uppgjöri samtryggingarsjóðs; (3) kynning á fjárfestingarstefnu; (4) tillögur um breytingar á samþykktum sjóðsins (ef þær liggja fyrir); (5) kosning stjórnar; (6) kosning endurskoðanda og endurskoðunarfélags; (7) ákvörðun um laun stjórnar; og (8) önnur mál. Nánar er fjallað um stjórnskipulag sjóðsins í samþykktum hans sem og í lögum um lífeyrissjóði.

Endurskoðun

Stjórn annast um að nægjanlegt eftirlit sé haft með bókhaldi og meðferð fjármuna sjóðsins. Endurskoðunarnefnd Almenna lífeyrissjóðsins gerir tillögu til stjórnar um val á ytri og innri endurskoðanda sjóðsins. Ytri endurskoðandi er kosinn á ársfundi sjóðsins. Stjórn ræður innri endurskoðanda. Skipulag innri endurskoðunar tekur mið af reglum FME nr. 577/2012 um endurskoðunardeildir og sjálfstætt starfandi eftirlitsaðila lífeyrissjóða. Endurskoðun sjóðsins og innri endurskoðun eru í höndum aðskilinna endurskoðunarfyrtækja.

Ytri endurskoðandi sjóðsins er endurskoðunarfyrtækið Deloitte og innri endurskoðandi er endurskoðunarfyrtækið Grant Thornton.

Tryggingastærðfræðingur

Í samræmi við 39. gr. laga um lífeyrissjóði og reglugerð nr. 391/1998, er árlega framkvæmd tryggingafræðileg athugun á starfsemi sjóðsins sem er ætlað að leggja

annars vegar mat á áfallnar skuldbindingar sjóðsins og væntrar framtíðarskuldbindingar og hins vegar á núverandi eignasafn, vænt iðgjöld og ávöxtun. Stjórn semur við lög-giltan tryggingarstærðfræðing sem framkvæmir athugunina. Núverandi tryggingastærðfræðingur er Benedikt Jóhannes-son hjá Talnakönnun hf.

Undirnefnd stjórnar – Endurskoðunarnefnd

Samkvæmt grein 6.5 í samþykktum sjóðsins skal stjórn sjóðsins skipa árlega sérstaka endurskoðunarnefnd.

Nefndina skipa:

Helga Harðardóttir, formaður nefndarinnar. Helga er endurskoðandi og hefur áralanga reynslu sem slík.

Þórarinn Guðnason, stjórnarmaður í sjóðnum frá 2022.

Eiríkur Þorbjörnsson. Eiríkur sat um árabíl í aðalstjórn sjóðsins og síðar í varastjórn.

Frosti Sigurjónsson er varamaður endurskoðunarnefndarinnar og varamaður í stjórn frá 2022.

Áhættustjóri Almenna lífeyrissjóðsins er ritari nefndarinnar.

Hlutverk endurskoðunarnefndar er eftirfarandi:

1. Eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila og eftir atvikum veita ráðleggingar eða leggja fram tillögur að umbótum við ferlið til að tryggja gæði.
2. Eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits, innri endurskoðun og áhættustýringu.
3. Eftirlit með endurskoðun ársreiknings.
4. Mat á óhæði endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtækis og eftirlit með öðrum störfum endurskoðanda og endurskoðunarfyrtækis.
5. Setja fram tillögu til stjórnar um val á endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtækis

Á árinu 2024 hélt endurskoðunarnefnd 9 fundi, þar af 6 frá síðasta ársfundi, og 3 fundir hafa verið haldnir það sem af er árinu 2025. Starfsreglur endurskoðunarnefndar eru aðgengilegar á heimasíðu sjóðsins.

Undirnefnd stjórnar – kjörnefnd

Samkvæmt grein 5.1. í samþykktum sjóðsins skal stjórn sjóðsins skipa þriggja manna kjörnefnd í lok desembermánaðar ár hvert..

Kjörnefnd skipa:

Ólafur H. Jónsson, formaður nefndarinnar. Ólafur er byggingartæknifræðingur og sat í aðalstjórn sjóðsins frá 2014 til 2023, var formaður hennar 2016–2021, og sat í endurskoðunarnefnd sjóðsins frá 2009–2016.

Ingvar Júlíus Baldursson, rafmagnstæknifræðingur sem starfar hjá Eflu. Ingvar sat í stjórn sjóðsins 2003–2004 og 2012–14. hefur áður setið í aðalstjórn sjóðsins.

Lára V. Júlíusdóttir, lögmaður hjá Lögmonnum Laugavegi 3.

Ólafur, Ingvar og Lára hafa setið í kjörnefnd sjóðsins frá 2021.

Fyrsti fundur kjörnefndar vegna rafræns stjórnarkjörs 2024 var haldinn 14. desember 2023, en nefndin fundaði í heild 6 sinnum. Nú þegar hafa verið haldnir 4 fundir vegna rafræns stjórnarkjörs 2025.

Áhættustýring og innra eftirlit

Áhættustýring

Til samræmis við reglugerð nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða hefur verið mótað eftirlitskerfi með það að markmiði að sjóðnum sé kleift að greina, meta, vakta og stýra áhættu í starfsemi sjóðsins, þar sem því verður við komið. Eftirlitskerfið grundvallast á lagafyrirmælum, reglugerðum, leiðbeinandi tilmælum FME og stefnumótun sjóðsins. Eftirlitskerfið samanstendur af eigin áhættumati, áhættustefnu, áhættustýringarstefnu, fjárfestingarstefnu, starfsreglum, verklagsreglum, verkferlum, starfslýsingum og öðrum innri reglum sjóðsins.

Áhættustjóri er ábyrgðaraðili áhættustýringar og veitir starfssviði áhættustýringar forstöðu, starfssviðið heyrir undir framkvæmdastjóra en áhættustjóri hefur milliliðalausan aðgang að stjórn sjóðsins og er jafnframt ritari endurskoðunarnefndar. Áhættustjóri ber ábyrgð á greiningu, mælingu og skýrslugjöf um áhættu í rekstri sjóðsins.

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

Innra eftirlit

Meginmarkmið með innra eftirliti Almenna lífeyrissjóðsins er að stuðla að því að lífeyrissjóðurinn nái settum markmiðum í starfsemi sinni með kerfisbundnum og öguðum vinnubrögðum. Innra eftirlit styður við eftirfarandi markmið:

- Árangur og skilvirkni í starfseminni
- Réttar fjárhags- og ófjárhagslegar upplýsingar
- Hlítni við lög og reglur

Innra eftirlit sjóðsins greinist í fimm meginþætti sem eiga að stuðla að því að lífeyrissjóðurinn nái markmiðum sínum;

- Eftirlitsumhverfi
- Áhættumat
- Eftirlitsaðgerðir
- Upplýsingar og samskipti
- Stjórnendaeftirlit

Uppbygging innra eftirlits byggir á þremur varnarlinum.

1. varnarlína: Stjórnendur og starfsmenn rekstrareininga mynda fyrstu varnarlínu, en þeim ber að tryggja að áhættustjórnun og innra eftirlit sé órjúfanlegur hluti af daglegri starfsemi lífeyrissjóðs. Hlutverk fyrstu varnarlínu er að móta innra eftirlitskerfi sjóðsins og tryggja fylgni við stefnur og reglur.

2. varnarlína: Sérstakar eftirlitseiningar, svo sem regluvarsla, áhættustýring og tryggingastærðfræðingur, mynda aðra varnarlínu, en hlutverk þeirra er að vera ráðgefandi um mótun innra eftirlitskerfis sjóðsins og styðja við innleiðingu á samþykktum stefnum og reglum. Þá skal önnur varnarlína meta virkni þeirra úrræða sem innleidd hafa verið í innra eftirliti fyrstu varnarlínu.

3. varnarlína: Óháðir úttektaraðilar eins og t.d. innri endurskoðun myndar þriðju varnarlínu. Hlutverk hennar er að veita óháða og hlutlæga staðfestingu á starfsemi lífeyrissjóðsins og ráðgjöf sem miðar að því að bæta starfsemi sjóðsins. Þriðja varnarlínan fer yfir og kannar virkni bæði fyrstu og annarrar varnarlínu. Hún á einnig að veita ráðgjöf um það sem betur má fara og þannig leggja mat á og efla virkni áhættustjórnunar, eftirlitsaðgerða og stjórnarháttu lífeyrissjóðsins.

Verkferlar hafa verið skjalfestir fyrir öll helstu verkefni við rekstur sjóðsins til að auka áreiðanleika. Verkferlar eru uppfærðir jafnóðum og breytinga er þörf og árlega eru allir verkferlar yfirfarnir og endurskoðaðir í verkferlanefnd sem staðfestir breytingar. Verkferlanefnd er skipuð framkvæmdastjóra, skrifstofustjóra, fjárfestingarstjóra og áhættustjóra lífeyrissjóðsins. Áhættustjóri sjóðsins er ritari nefndarinnar. Þá hefur sjóðurinn sett sér reglur um notkun ábendingakerfis fyrir starfsmenn til að koma á framfæri nafnlausum ábendingum til innri endurskoðenda sjóðsins um alvarlega vanrækslu eða misferli í starfsemi sjóðsins.

Staðfesting stjórnar

Stjórn sjóðsins hefur sett saman stjórnarháttayfirlýsingu þessa eftir bestu vitund. Henni er ætlað að veita sem bestar upplýsingar um stjórnarhætti sjóðsins til sjóðfélaga, eftirlitsaðila og annarra aðila.

Samþykkt af stjórn Almenna lífeyrissjóðsins 19. mars 2025.

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

Almenni lífeyrissjóðurinn telst til eininga tengdum almannahagsmunum eins og hugtakið er skilgreint í lögum um ársreikninga nr. 3/2006, með síðari breytingum. Á grundvelli 66. gr. d. laga nr. 3/2006 ber þessum einingum að láta fylgja 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 gerð grein fyrir stefnu sjóðsins í mannréttindamálum og hvernig sjóðurinn spornar við spillingar- og mútumálum. Almenni lífeyrissjóðurinn lítur til umhverfismála, félagslegra málefna og stjórnarháttanna (UFS mála) í starfsemi sinni en tekur tillit til umfangs reksturs við framkvæmd og stýringu. Sjóðurinn setur hér fram ófjárhagslegar upplýsingar og leggur áherslu á þann hluta starfsemi sjóðsins sem lítur að fjárfestingum hans.

Sjóðurinn vinnur að því að yfirfara ófjárhagslega upplýsingagjöf í takt við viðeigandi regluverk og mun fylgja eftir lögum og reglum og bregðast við auknum kröfum eftir því sem við á.

Viðskiptalíkan

Almenni lífeyrissjóðurinn starfar samkvæmt samþykktum sjóðsins, lögum nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og öðrum reglum sem um lífeyrissjóði gilda. Almenni lífeyrissjóðurinn er fullgildur lífeyrissjóður og hefur starfsleyfi frá fjármála- og efnahagsráðuneytinu. Sjóðurinn er öllum opin en er jafnframt starfsgreinasjóður arkitekta, leiðsögumanna, lækna, hljómlistarmanna og tæknifræðinga.

Hlutverk lífeyrissjóðs er að taka við iðgjöldum sjóðfélaga, ávaxta þau í samræmi við samþykktir og opinberar reglur og greiða lífeyri til sjóðfélaga í starfslok eða fyrr ef sjóðfélagar verða óvinnufærir eða til aðstandenda þeirra við fráfall sjóðfélaga. Í Almenna lífeyrissjóðnum er lágmarksíðgjald greitt bæði í séreignarsjóð og samtryggingarsjóð en þannig safnast upp

hagstæð lífeyrisréttindi og séreign sem skapar sveigjanleika. Inneign í séreignarsjóði er laus til útborgunar við 60 ára aldur og geta sjóðfélagar ráðið hvort þeir taka inneignina út í einu lagi eða dreifa úttektinni á lengri tíma. Inneignin erfist við fráfall og eykur það fjárhagslegt öryggi aðstandenda.

Almenni lífeyrissjóðurinn er langtímafjárfestir og er meginmarkmið sjóðsins að ávaxta fé sjóðfélaga á hagkvæman hátt í samræmi við fjárfestingarstefnu á hverjum tíma. Markmiðið er að tryggja sjóðfélögum sem hæstan lífeyri við starfslok. Sjóðurinn tileinkar sér ábyrga starfshætti og stefnir að því að vera í fararbroddi í upplýsingagjöf, þjónustu og nýjungum í lífeyrismálum.

Áreiðanleikakönnunarferli við fjárfestingar sjóðsins

Sjóðurinn starfar eftir stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem birt er á heimasíðu sjóðsins ásamt því að sjóðurinn hefur sett fram upplýsingar á heimasíðu sinni um það hvernig sjóðurinn samþættir sjálfbærniáhættu í fjárfestingarákvörðunarferli sjóðsins í samræmi við 3. gr. reglugerðar ESB nr. 2019/2088. Við mat á fjárfestingarkostum í fjárfestingarferli lífeyrisjóðsins er stefna útgefanda verðbréfa í UFS málum greind sérstaklega og jafnframt er horft til greininga á umhverfisáhrifum fjárfestinga, að því marki sem slíkar upplýsingar eru til staðar og aðgengilegar lífeyrissjóðnum á hverjum tíma. Slík könnun og greining er hluti af heildaráhættumati á einstökum fjárfestingarkostum og þar með hluti af eign- og áhættustýringu sjóðsins. Það sama á við um fjárfestingar í innlendum og erlendum sjóðum, en þá er hluti af mati lífeyrissjóðsins að greina stefnu rekstraradila í ábyrgum fjárfestingum og jafnframt að kanna stefnu viðkomandi sjóðs, hvort og þá hvernig sjálfbærni er samþætt í fjárfestingarferli.

Eigendastefna Almenna lífeyrissjóðsins er stefnulýsing um það hvernig lífeyrissjóðurinn beitir sér sem hluthafi í félögum sem hann á verulegan eignarhlut í, þ.e. 5% eða hærri beinan eignahlut í einstöku félagi eða þar sem lífeyrisjóðurinn er meðal fimm stærstu hluthafa félags. Stefna um

ábyrgar fjárfestingar og eigendastefna marka siðferðisleg viðmið Almenna lífeyrissjóðsins í fjárfestingum.

Mannauðs- og samfélagsleg mál

Almenni lífeyrissjóðurinn leggur ríka áherslu á að skapa starfsfólki sínu gott vinnuumhverfi þar sem boðið er upp á góða vinnuástöðu. Sjóðurinn hefur sett sér starfskjarastefnu með það að markmiði að stuðla að árangursríkum rekstri sjóðsins til langs tíma og stuðla að úrvals þjónustu fyrir sjóðfélaga. Stefnt er að því að búa til starfsumhverfi sem er hvetjandi fyrir sjóðfélaga að gefa kost á sér til stjórnarstarfa og að sjóðurinn hafi yfir að ráða hæfu og vel þjálfuðu starfsfólki. Sjóðurinn stefnir að fjölbreytileika í samsetningu starfsmanna hvað varðar menntun og faglegan bakgrunn, aldur, kyn, þekkingu, reynslu og færni. Það er stefna sjóðsins að bjóða stjórnarmönnum, framkvæmdastjóra, lykilstarfsmönnum og öðrum starfsmönnum sjóðsins samkeppnishæf kjör og starfsumhverfi á við það sem býðst í hliðstæðum störfum hér á landi og að laun taki mið af færni, ábyrgð, reynslu og þekkingu óháð kyni, kynþætti eða trúarskoðun. Sjóðurinn hefur ekki látið framkvæma jafnlaunaúttekt, þar sem fjöldi starfsmanna er undir þeim viðmiðum sem krefjast slíkrar úttektar.

Sjóðurinn hefur sett sér sérstaka fræðslustefnu með það að markmiði að starfsfólk fái tækifæri til að þroskast í starfi, tileinka sér nýja hæfni og efla þekkingu innan vinnustaðarins. Þannig er stefnt að því að starfsfólk viðhaldi og auki þekkingu sína til að auka hæfni í starfi og til að geta ávallt veitt bestu þjónustu sem völ er á. Fræðsluáætlun er í gildi og er hún uppfærð að minnsta kosti einu sinni á ári eða eftir þörfum. Sjóðurinn skipuleggur reglulega starfsmannasamtöl og kannar þannig markvisst líðan starfsfólks á vinnustað.

Starfsfólk er styrkt til heilsuræktar í formi líkamsræktarstyrks og þá stendur starfsfólki árlega til boða að fá inflúensubólusetningu. Þá leitast sjóðurinn við búa starfsmannafélagi góða umgjörð með það að markmiðið að auka vellíðan og ánægju starfsfólks.

Starfsmenn eiga rétt til starfsmannasamtals a.m.k. einu sinni á ári og hafa greiðan aðgang að framkvæmdastjóra og öðrum stjórnendum til að ræða bæði vinnutengd og persónuleg mál. Sjóðurinn hefur ekki farið í heildarvinnustaðagreiningar en metur þörf fyrir slíku hverju sinni.

Mannréttinda-, spillingar- og mútumál

Almenni lífeyrissjóðurinn er ekki með formlega mannréttinda-stefnu en virðir almenn mannréttindi og rétt allra til félaga-frelsis og kjarasamnings. Sjóðurinn fer að lögum og reglum í mannréttindamálum.

Við ákvarðanir sjóðsins er litið til þess hvort félag sem átt er í viðskiptum við eða fjárfest í fari að lögum og reglum, virði

kjarasamninga og aðra samninga um réttindi starfsfólks, og litið til þess hvort viðkomandi fyrirtæki móti og fylgi eftir stefnu um UFS mál. Sjóðurinn leitast við að mannréttindi séu virt í undirliggjandi eignum þ.m.t. varðandi það að ekki séu þar stunduð nauðungar-, þrælkunar- og/eða barnavinna.

Lífeyrissjóðnum ber að grípa til aðgerða til að koma í veg fyrir að starfsemi sjóðsins sé notuð til peningþvættis eða fjármögnunar hryðjuverka samkvæmt lögum nr. 140/2018 og vinnur samkvæmt skráðum ferlum og leiðbeiningum til að koma í veg fyrir slíkt og leggur sérstaka áherslu á eftirlit með innborgunum inn á lán hjá sjóðnum. Þá við-hefur sjóðurinn eftirlit með viðskiptavinum sjóðsins og því hvort þeir komi fram á þvingunarlistum og getur á grund-

velli þess gripið til frystinga fjármuna viðskiptavina.

Til að vinna gegn spillingu hefur stjórn sjóðsins t.a.m. sett stjórn starfs- og siðareglur, sérstakar starfsreglur fyrir framkvæmdastjóra, siðareglur starfsmanna, verklagsreglu um viðskipti sjóðsins, starfsmanna og stjórnar o.fl. Þá hefur sjóðurinn sett sér stefnu um ráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum og verklagsreglu um hæfi lykilstjórnenda.

Góðgerðarmál

Lífeyrissjóðnum er óheimilt að inna af hendi fjárframlög í öðrum tilgangi en er lúta að starfsemi lífeyrissjóða samkvæmt lögum sem gilda um starfsemi þeirra. Sjóðurinn veitir því ekki framlög til góðgerðarmála.