

# Lífeyrissjóður starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf.

Ársreikningur 2025

Lífeyrissjóður starfsmanna  
Búnaðarbanka Íslands hf.  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

kt. 510169-4339

# EFNISYFIRLIT

---

Áritun óháðs endurskoðanda.....	3
Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra.....	6
Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris.....	9
Efnahagsreikningur.....	10
Yfirlit um sjóðstreymi.....	11
Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu .....	12
Skýringar.....	13
Kennitölur - Fimm ára yfirlit.....	30
Fjárfestingarstefna 2026 - Útdráttur.....	32
Stjórnarháttayfirlýsing Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf.....	33
Ófjárhagslegar upplýsingar.....	35

# ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

## Til stjórnar og sjóðfélaga í Lífeyrissjóði starfsmanna Búnaðarbanka Íslands.

### Álit

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóð starfsmanna Búnaðarbanka Íslands („sjóðurinn“) fyrir árið 2025. Ársreikningurinn hefur að geyma yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning 31. desember 2025, yfirlit um sjóðstreymi, yfirlit um tryggingafræðilega stöðu samtryggingardeildar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af breytingu á hreinni eign sjóðsins á árinu 2025, efnahag hans 31. desember 2025 og breytingu á handbæru fé á árinu 2025, í samræmi við lög og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Álit okkar á ársreikningnum er í samræmi við innihald endurskoðunarskýrslu sem við höfum afhent endurskoðunarnefnd sjóðsins í samræmi við 11. gr. reglugerðar Evrópusambandsins nr. 537/2014.

### Grundvöllur fyrir álit

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla (ISA) en nánar er gerð grein fyrir ábyrgð okkar í kaflanum Ábyrgð endurskoðanda. Við uppfylfum ákvæði siðareglna endurskoðenda á Íslandi og teljumst því óháð sjóðnum. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

### Megináherslur við endurskoðunina

Lykilatriði endurskoðunarinnar eru þau atriði, sem að okkar faglega mati, hafa mesta þýðingu við endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins árið 2025. 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.

Eftirfarandi atriði teljum við vera lykilatriði í endurskoðun okkar:

Skráning á lykilatriði í endurskoðuninni	Hvernig var brugðist við lykilatriði í endurskoðun
<p><b>Mat á þriðja þreps fjáreignum</b></p> <p>Sjá umfjöllun um mikilvægar reikningsskilaaðferðir í skýringu 1.8 bls 14 og skýringu 6.5. á bls. 23:</p> <p>Við höfum skilgreint mat á öðru og þriðja þreps fjáreignum sem lykilatriði við endurskoðun okkar vegna ársins 2025.</p> <p>Með öðru og þriðja þreps fjáreignum er átt við eignir sem metnar eru til gangvirðis með verðmatsaðferð sem byggir á forsendum sem ekki teljast auðrekjanlegar.</p>	<p>Sem hluti af endurskoðun okkar fórum við yfir aðferðafræði sjóðsins við mat á öðrum og þriðja þreps fjáreignum og samkvæmni þess við lög og reglur.</p> <p>Við yfirforum ferli sjóðsins við greiningu og mat á forsendum sem notaðar eru í verðmötum ásamt því að skoða verðmatslíkön sem stuðst er við.</p> <p>Við tókum úrtak fjáreigna til skoðunar, þar sem sérstök áhersla var lögð á stærstu og áhættumestu eignirnar.</p> <p>Við þessa skoðun var verðmatssérfræðingur notaður til aðstoðar.</p>

### Aðrar upplýsingar

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir öllum upplýsingum sem sjóðurinn birtir, jafnt með ársreikningi sem öðrum upplýsingum. Álit okkar nær ekki til annarra upplýsinga sem sjóðurinn gefur út en tilgreint er hér að ofan. Aðrar upplýsingar eru t.a.m ófjárhagslegar upplýsingar, fjárfestingastefna, stjórnarháttaryfirlýsing og skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra (ekki umfram það sem álit okkar segir til um hér að neðan). Staðfestum við því ekki þær upplýsingar sem þar er að finna. Hvað ábyrgð okkar varðar felst hún í yfirllestri á efni og innihaldi og athugun á því hvort um verulegt ósamræmi sé að ræða milli þeirra og ársreikningsins.

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

### Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

# ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum frh.

Við gerð ársreikningsins er stjórn og framkvæmdastjóri ábyrg fyrir mati á rekstrarhæfi sjóðsins. Ef vafi leikur á rekstrarhæfi skal gerð grein fyrir því í ársreikningnum með viðeigandi skýringum og greint frá því hvers vegna ákveðið var að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema ákveðið hafi verið að leysa sjóðinn upp eða hætta starfsemi, eða engir aðrir raunhæfir kostir fyrir hendi en að gera það.

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

## Ábyrgð endurskoðanda

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar. Nægjanleg vissu er nokkuð hátt stig vissu, en það tryggir ekki að endurskoðun sem framkvæmd er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið til vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, stakar eða samanlagðar.

Sem hluti af endurskoðuninni sem framkvæmd er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla, beitum við faglegu mati (e. professional judgment) og viðhöfum faglega tortryggni (e. professional skepticism). Eftirfarandi er einnig hluti af endurskoðun okkar á ársreikningi sjóðsins:

- Greina og meta hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, skipuleggja og framkvæma endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeirri hættu og öflun 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 og misvísandi framsetningu ársreikningsins, að einhverju sé viljandi sleppt eða að innra eftirlit sé ekki virt.
- Afla skilnings á innra eftirliti, ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits sjóðsins, heldur í þeim tilgangi að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir.
- Meta hvort reikningsskilaaðferðir sem notaðar eru, og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.
- Meta hvort forsendan um rekstrarhæfi eigi við, hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið vafa um rekstrarhæfi. Ef við teljum að vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi ber okkur að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar. Atburðir eða aðstæður eftir dagsetningu áritunar geta þannig valdið óvissu um rekstrarhæfi sjóðsins.
- Meta hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum og leggja mat á framsetningu, uppbyggingu og innihald ársreikningsins með tilliti til glöggrar myndar, skýringum þar á meðal.

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

Við höfum afhent stjórn endurskoðunarskýrslu þar sem gerð er grein fyrir þessum atriðum og er hún í samræmi við áritun þessa.

Við höfum ekki veitt sjóðnum þjónustu sem telst óheimilt að veita samhliða endurskoðun í samræmi við lög um endurskoðendur. Við höfum einnig afhent endurskoðunarnefnd staðfestingu á að við uppfylfum ákvæði siðareglna er varðar óhæði. Við höfum jafnframt komið á framfæri upplýsingum um tengsl eða aðra þætti sem gætu haft áhrif á óhæði okkar og hvaða varúðarráðstafanir við höfum stuðst við til að tryggja óhæði okkar, ef við á.

Af þeim atriðum sem við upplýstum framkvæmdastjóra og endurskoðunarnefnd um lögðum við mat á hvaða atriði höfðu mesta þýðingu í endurskoðuninni á yfirstandandi ári og eru það lykilatriði endurskoðunarinnar. Við gerum grein fyrir þessum atriðum í áritun okkar nema lög og reglur heimila ekki slíka upplýsingagjöf. Í undantekningartilfellum kunnum við að greina ekki frá slíkum atriðum ef við metum það svo að neikvæðar afleiðingar af slíkri upplýsingagjöf vegi þyngra en hagsmunir almennings af upplýsingunum.

Við vorum kjörnir endurskoðendur í fyrsta skiptið á árinu 2022. Endurskoðun ársins 2025 er því fjórða samfellda reikningsárið okkar sem endurskoðendur.

## ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

---

**Fyrir hönd Grant Thornton endurskoðunar ehf.**

Reykjavík, 29. apríl 2026

Davíð Arnar Einarsson  
lögiltur endurskoðandi

Ársreikningur Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands fyrir árið 2025 er rafrænt undirritaður af endurskoðanda.

# SKÝRSLA STJÓRNAR

## Meginstarfsemi sjóðsins

Lífeyrissjóður starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. er samtryggingarsjóður. Ársreikningur sjóðsins er gerður í samræmi við lög nr. 3/2006, um ársreikninga, og reglur nr. 335/2015, um ársreikninga lífeyrissjóða. Meginreglan er sú að eignir skuli metnar á gangvirði, á þessari reglu er byggt í ársreikningi.

## Starfsemin á árinu

Iðgjöld til sjóðsins voru 5 millj. kr. vegna 5 sjóðfélaga, sem er sama staðan og árið áður.

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu 2.012 millj. kr. sem er 3% hækkun frá fyrra ári. Í árslok voru lífeyrisþegar 424 en að meðaltali þáðu 405 lífeyrisþegar greiðslur úr sjóðnum í mánuði hverjum.

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris nam 24.266 millj. kr. í árslok 2025. Á árinu lækkaði hún um 364,4 millj. kr. Samkvæmt útreikningum tryggingastærðfræðings á áunnum réttindum sjóðfélaga í árslok námu skuldbindingar sjóðsins 24.826 millj. kr. Skuldbindingar eru um 829 millj. kr. umfram eignir sjóðsins eftir að tekið hefur verið tillit til endurmats eigna og framtíðariðgjalda. Laun stjórnar og endurskoðunarnefndar námu 10,7 millj. kr. á árinu, miðað við 11,4 millj. kr. á árinu 2024.

Árið 2025 reyndist viðburðaríkt og krefjandi, þar sem hátt vaxtastig, þrálát verðbólga og mikil óvissa í alþjóðahagkerfinu settu svip sinn á árið. Markaðsaðstæður síðustu ára undirstrika mikilvægi þess að vera með dreift eignasafn til þess að standast sveiflur á mörkuðum. Fjárfestingarstefna LSBÍ sem sett er af stjórn sjóðsins miðar að góðri dreifingu eignaflokka með það að markmiði að dreifa áhættu.

Í lok árs 2025 stóðu stýrivextir í 7,25% eftir að hafa lækkað um 1,25 prósentustig og verðbólgan nánast staðist í stað milli ára. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa lækkaði almennt yfir árið í takt við efnahagsleg áföll. Hækkun verðbólgu í desember stöðvaði þó lækunarþróun kröfunnar að hluta. Þrátt fyrir þessar sveiflur var breyting kröfu og verðþróun skuldabréfa í heild nokkuð stöðug á árinu, og ávöxtun ríkisskuldabréfa skilaði nafnávöxtun á bilinu 4,57% til 8,78%, þar sem styttri bréfin skiluðu hærri ávöxtun en þau lengri.

Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands (OMX15CAP) sýndi í heildina litla breytingu milli ára. Þrátt fyrir það einkenndist árið af talsverðum sveiflum, þar sem vísitalan lækkaði töluvert í apríl í kjölfar tollastefnu Donalds Trumps. Í kjölfarið náði markaðurinn þó að rétta úr kútnum og endaði vísitalan árið neikvæð í 2,2%. Frammistaða einstakra félaga var engu að síður mjög misjöfn. Marktækur munur kom fram á ávöxtun félaga, þar sem Arion banki skilaði bestu niðurstöðunni á árinu en Alvotech þeirri slökustu.

Erlendir hlutabréfamarkaðir héldu áfram að sýna sterka þróun á árinu 2025 þrátt fyrir áframhaldandi óvissa í alþjóðahagkerfinu, geopolítísk átök og pólitíska áhættu. Heimsvísitala hlutabréfa (MWOXO) hækkaði um 19,5% í bandaríkjadal en 7,8% mælt í íslenskum krónum. Ávöxtun hefur verið drifin áfram af fáum stórum tæknifyrirtækjum, þar sem væntingar um áframhaldandi vöxt, þróun og aukna nýtingu gervigreindar hafa verið lykilþættir.

Ávöxtun eigna sjóðsins á liðnu ári var jákvæð en nafnávöxtun ársins 2025 var 7% en að teknu tilliti til verðbólgunnar var raunávöxtun 3,13%. Meðaltal raunávöxtunar sl. tíu ár er 2,59%. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er neikvæð um 3,34% í árslok 2025. Sem fyrr er ákveðin óvissa á mörkuðum. Verðbólga er há og ekki eru verðbólguhorfur góðar til skamms tíma. Einnig hefur órói í alþjóðastjórn málum og stríðsbrölt í Evrópu og nú í Mið-Austurlöndum veruleg ófyrirséð áhrif. Í þessum efnun nýtur sjóðurinn þess að hafa á undanförunum árum stigið varfærin skref í fjárfestingum.

Óhætt er að segja að ein af stærstu áskorunum sem sjóðurinn stendur frammi fyrir er tengd gervigreind og öryggi í upplýsingatækni. Við þær aðstæður nýtur sjóðurinn þess að hafa útviðað upplýsingatæknikerfum til rekstraraðila sem sjálfur er undir ströngu eftirliti fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Hér eftir sem hingað verða málefni stafræns viðnámsþróttar ofarlega á dagskrá stjórnar og starfsmanna sjóðsins.

Samkvæmt bestu vitneskju er það álit stjórnar og framkvæmdastjóra að ársreikningurinn gefi glögga mynd af breytingu á hreinni eign sjóðsins til greiðslu lífeyris á árinu 2025 og efnahag hans 31. desember 2025 í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Stjórn LSBÍ leggur áherslu á góða stjórnarhætti og hefur til hliðsjónar Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands, Nasdaq Iceland og Samtökum atvinnulífsins. Stjórn hefur útbúið stjórnarháttalýsingu fyrir árið 2025 sem birt er í heild sinni í viðauka við ársreikning þennan.

Stjórn LSBÍ birtir samantekt á ófjárhagslegum upplýsingum úr starfsemi sjóðsins í sérstöku yfirliti í viðauka við ársreikning þennan.

# SKÝRSLA STJÓRNAR

---

Stjórn og framkvæmdastjóri Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2025 með undirritun sinni.

Reykjavík, 29. apríl 2026

## **Stjórn**

Ársæll Hafsteinsson, stjórnarformaður  
Diljá Matthíasardóttir  
Ingimundur Sigurmundsson

## **Framkvæmdastjóri**

Guðmundur Thorlacius Ragnarsson

# SKÝRSLA STJÓRNAR

---

Rafræn undirritun

Stjórn

Framkvæmdastjóri

## YFIRLIT UM BREYTINGU Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS ÁRIÐ 2025

	Skýr.	2025	2024
<b>Iðgjöld</b>	1.4; 2		
Iðgjöld sjóðfélaga .....		1.104	1.095
Iðgjöld launagreiðenda .....		3.973	3.941
		<u>5.077</u>	<u>5.036</u>
Sérstök aukaframlög .....	2.1	3	3.006
		<u>5.080</u>	<u>8.042</u>
<b>Lífeyrir</b>	1.5; 3		
Heildarfjárhæð lífeyris .....	3.1	(2.012.089)	(1.945.790)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs .....	3.2	(28)	(37)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....	3.3	(335)	(321)
		<u>(2.012.452)</u>	<u>(1.946.148)</u>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>	1.6; 4		
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	4.1-2	211.218	754.395
Hreinar tekjur af skuldabréfum .....	4.3	1.456.860	1.475.890
Aðrar fjárfestingartekjur:			
Vaxtatekjur af handbæru fé .....		13.262	17.316
Fjárfestingargjöld .....	4.4	(7.270)	(7.721)
		<u>1.674.070</u>	<u>2.239.880</u>
<b>Rekstrarkostnaður</b>	1.7		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....	5.1	(31.113)	(30.793)
		<u>(31.113)</u>	<u>(30.793)</u>
Breyting á hreinni eign til greiðslu lífeyris .....		(364.415)	270.981
Hrein eign frá fyrra ári .....		<u>24.631.178</u>	<u>24.360.197</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok .....		<u>24.266.763</u>	<u>24.631.178</u>

## EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2025

	Skýr.	2025	2024
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	1.8; 6		
Eignarhlutar í félögum og sjóðum .....	6.1	6.828.714	7.323.671
Skuldabréf .....	6.2	16.972.096	16.653.774
		<u>23.800.810</u>	<u>23.977.445</u>
<b>Kröfur</b>	1.9		
Kröfur á launagreiðendur .....		171	433
Aðrar kröfur .....		1.214	85.583
		<u>1.385</u>	<u>86.016</u>
<b>Handbært fé</b>			
Handbært fé .....	1.10	511.305	617.267
	<b>Eignir samtals</b>	<u>24.313.500</u>	<u>24.680.728</u>
<b>Skuldir</b>			
<b>Viðskiptaskuldir</b>	1.11		
Áfallinn kostnaður og fyrirfram innheimtar tekjur .....		46.185	49.099
Aðrar skuldir .....		552	451
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>46.737</u>	<u>49.550</u>
		<u>24.266.763</u>	<u>24.631.178</u>
<b>Skuldbindingar utan efnahags</b>	7.2		

## YFIRLIT UM SJÓÐSTREYMI 2025

	Skýr.	2025	2024
<b>Inngreiðslur</b>			
Lögjöld .....		4.021	9.713
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum .....		23.776	26.085
		<u>27.797</u>	<u>35.798</u>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir .....	(2.013.548)	(1.942.105)	
Rekstrarkostnaður .....	(32.721)	(25.008)	
Aðrar útgreiðslur .....	(7.270)	(7.764)	
	<u>(2.053.539)</u>	<u>(1.974.877)</u>	
Útgreiðslur umfram innborganir .....	(2.025.742)	(1.939.079)	
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	128.196	98.942	
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	(1.405.993)	(1.764.442)	
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	2.069.555	2.285.458	
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa .....	1.055.265	1.220.640	
Keypt skuldabréf .....	(2.723.833)	(663.788)	
Seld skuldabréf .....	2.807.104	1.101.663	
	<u>1.930.294</u>	<u>2.278.473</u>	
Hækkun (Lækkun) á handbæru fé .....	(95.448)	339.394	
Gengismunur af handbæru fé .....	(10.514)	(8.725)	
Handbært fé í upphafi árs .....	617.267	286.598	
Handbært fé í lok árs .....	<u>511.305</u>	<u>617.267</u>	



## 1. REIKNINGSSKILAAÐFERÐIR

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga og Reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða. Hér fyrir neðan er gerð grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og á síðasta ári.

### 1.2 Starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill

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

### 1.3 Mat og ákvarðanir

Við gerð reikningsskila þurfa stjórnendur, í samræmi við lög um ársreikninga, að taka ákvarðanir, meta og draga ályktanir sem hafa áhrif á eignir og skuldir á reikningsskiladegi, upplýsingar í skýringum og tekjur og gjöld. Við mat og ályktanir er byggt á reynslu og ýmsum öðrum þáttum sem taldir eru viðeigandi og mynda grundvöll þeirra ákvarðana sem teknar eru um bókfært verð eigna og skulda sem ekki liggur fyrir með öðrum hætti. Breytingar á reikningshaldslegu mati eru færðar á því ári sem þær eiga sér stað.

### 1.4 Iðgjöld

Iðgjöld sjóðfélaga og launagreiðenda eru bókfærð þegar þau skapa kröfu á sjóðinn. Ógreidd iðgjöld í lok uppgjörsársins eru færð til eignar sem krafa á launagreiðendur. Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði er fært undir liðinn sérstök aukaframlög.

### 1.5 Lífeyrir

Undir lífeyri falla greiðslur til sjóðfélaga og skiptast þær í ellilífeyri, örorkulífeyri, makalífeyri og barnalífeyri. Sjóðurinn greiðir dánarbætur og falla þær hér undir sem og gjald til starfsendurhæfingarsjóðs.

### 1.6 Hreinar fjárfestingartekjur

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

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

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

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

#### b) Hreinar tekjur af skuldabréfum

Þessi liður samanstendur af tekjum af fjárfestingum sjóðsins í skuldabréfum, að frádregnum gjöldum vegna slíkra fjárfestinga, annarra en gjalda sem skýrt er frá í skýringu nr. 4.4 um fjárfestingargjöld.

Hér eru færðar vaxtatekjur, verðbætur og lántökuþóknar af skuldabréfum, hagnaður og tap af sölu skuldabréfa, breytingar á gangvirði til hækkunar og lækkunar og hliðstæðar tekjur og gjöld.

Hér undir er einnig færð varúðarniðurfærsla skuldabréfa vegna tapshættu sem er fyrir hendi á reikningsskiladegi.

#### c) Fjárfestingargjöld

Undir þennan lið eru færðar þóknarir vegna vörslu sem og aðrar þóknarir vegna verðbréfa. Arion banki hf. greiðir rekstrarkostnað sjóðsins þar með talið þóknarir vegna eignastýringar, aðrar en þær sem taldar eru upp hér að ofan, og þóknun vegna innri endurskoðunar. Sundurliðun fjárfestingargjalda má sjá í skýringu 4.4.

### 1.7 Rekstrarkostnaður

Arion banki hf. greiðir rekstrarkostnað sjóðsins og ber kostnað vegna innri endurskoðunar, en sjóðurinn greiðir sjálfur laun stjórnarmanna og endurskoðunarnefndar ásamt hlutdeild í launum áhættustjóra, eftirlitsgjöld, endurskoðun og tryggingafræðilega úttekt. Laun og launatengd gjöld v. starfa framkvæmdarstjóra eru greidd af sjóðnum en Arion banki greiðir samhlíða jafn háa fjárhæð og nemur greiddum starfsmannakostnaði hverju sinni.

# SKÝRINGAR

## 1.8 Fjárfestingar

Fjárfestingar eru fjármálagerningar í skilningi laga. Fjárfestingar sjóðsins samanstanda af eignarhlutum í félögum og sjóðum, skuldabréfum og fjárfestingu með veði í íbúðarhúsnæði.

Stjórnendur ákvarða flokkun fjárfestinga þegar þær eru færðar í upphafi og yfirfara þessa flokkun á hverjum reikningsskiladegi.

### a) Matsaðferðir fjárfestinga

Fjármálagerningar, aðrir en útlán til sjóðfélaga, eru metnir á gangvirði í samræmi við settar reikningsskilareglur. Útlán til sjóðfélaga eru færð á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við upphaflega ávöxtunarkröfu.

Gangvirði fjármálagerninga sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði er markaðsverð í lok árs, en gangvirði annarra fjárfestinga í þessum flokki byggist á verðmatsaðferðum sem lýst er í skýringu nr. 6.5. Í þeirri skýringu eru jafnframt upplýsingar um stigskiptingu gangvirðis samkvæmt verðmatsaðferðum.

### b) Eignarhlutir í félögum og sjóðum

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

### c) Skuldabréf

Undir skuldabréf eru færð öll skuldabréf, bæði verðbréf sem metin eru á gangvirði og útlán. Útlán á afskrifuðu kostnaðarverði eru færð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun á reikningsskiladegi. Verðbætur miðast við viðeigandi vísitölu næsta mánaðar eftir lok uppgjörsárs. Í skýringu nr. 6.4 er gerð nánari grein fyrir skiptingu skuldabréfa eftir reikningshaldslegri meðhöndlun.

### d) Niðurfærsla skuldabréfa og útlána

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

## 1.9 Kröfur

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

## 1.10 Handbært fé

Handbært fé og jafngildi þess eru færð í efnahagsreikning á kostnaðarverði. Handbært fé samkvæmt sjóðstreymi samanstendur af óbundnum bankainnstæðum í íslenskum krónum og erlendum gjaldmiðlum.

## 1.11 Skuldbindingar

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

## 1.12 Erlendir gjaldmiðlar

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gildandi gengi þess dags sem viðskiptin fara fram. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi á reikningsskiladegi. Gengismunur sem myndast er færður meðal fjárfestingartekna.

Reglur um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015 kveða á um að eignir og skuldir í erlendri mynt skulu umreiknaðar á opinberu gengi sem Seðlabanki Íslands auglýsir, kaupgengi fyrir eignir og sölugengi fyrir skuldir sbr. 32. reglnanna. Sú breyting tók gildi þann 1. apríl 2020 að Seðlabanki Íslands birtir aðeins miðgengi gjaldmiðla. Með hliðsjón af því eru eignir og skuldir lífeyrissjóða í erlendri mynt því umreiknaðar miðað við miðgengi Seðlabanka Íslands.

Meðalgengi Seðlabanka Íslands og gengi í lok tímabilsins var eftirfarandi:

	Mynt	Meðalgengi		Lokagengi	
		2025	2024	31.12.2025	31.12.2024
Evra.....	EUR	144,65	149,31	147,20	143,90
Bandaríkjadalur.....	USD	128,37	137,93	125,20	138,20
Sterlingspund.....	GBP	168,90	176,40	168,96	173,30
Dönsk króna.....	DKK	19,38	20,02	19,71	19,30
Norsk króna.....	NOK	12,35	12,85	12,45	12,21
Sænsk króna.....	SEK	13,07	13,07	13,61	12,57

# SKÝRINGAR

## 1.13 Áhættustjórnun

Lífeyrissjóður starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. hefur sett sér áhættustefnu, þar sem áhætta er skilgreind og helstu áhættuþáttum í starfsemi sjóðsins er lýst og hvernig stýringu á þeim er háttað. Engir framvirkir gjaldeyrisskiptasamningar, valréttir eða afleiðusamningar eru í gildi hjá sjóðnum. Nánari grein er gerð fyrir áhættustýringu sjóðsins í skýringu nr. 8.

## 2. IÐGJÖLD

### 2.1 Sérstök aukaframlög

	2025	2024
Fjárframlag ríkissjóðs til jöfnunar á örorkubyrði .....	3	3.006

## 3. LÍFEYRIR

### 3.1 Lífeyrir greinist þannig:

	2025	2024
Ellilífeyrir .....	1.829.132	1.764.100
Örorkulífeyrir .....	38.820	43.484
Makalífeyrir .....	141.635	135.147
	2.009.587	1.942.731
Dánarbætur .....	2.502	3.059
	2.012.089	1.945.790

### 3.2 VIRK - Starfsendurhæfingarsjóður

	2025	2024
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs .....	28	37

Samkvæmt lögum nr. 60/2012 um atvinnutengda starfsendurhæfingu og starfsemi starfsendurhæfingarsjóða skulu lífeyrissjóðir inna af hendi sérstakt gjald til starfsendurhæfingarsjóðs vegna sjóðfélaga sem nemur sömu fjárhæð og greidd hefur verið til þess sama starfsendurhæfingarsjóðs af atvinnurekendum sem greiða til sjóðsins. Atvinnurekendur greiða til starfsendurhæfingarsjóðs 0,10% af iðgjaldsstofni á hverjum tíma.

### 3.3 Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris

	2025	2024
Aðkeypt þjónusta vegna örorkumats .....	335	321

## 4. HREINAR FJÁRFESTINGARTEKJUR

### 4.1 Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum greinast þannig:

	2025	2024
Gangvirðismunur af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	187.076	660.644
Gengismunur vegna erlendra gjaldmiðla .....	(104.054)	(5.190)
Arður af hlutabréfum .....	126.423	97.202
Endurgreidd umsýsluþóknun sjóða .....	1.773	1.739
	211.218	754.395

## SKÝRINGAR

### 4.2 Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum sundurliðaðar niður á 20 stærstu fjárfestingar:

Gangvirðismuni af eignarhlutum í félögum og sjóðum skipt niður á 20 stærstu fjárfestingar í stærðarröð. Miðað er við meðalstöðu eigna í upphafi og lok uppgjörsársins.

	2025	2024
Jarðvarmi slhf. ....	132.765	16.447
HSV eignarhaldsfélag slhf. ....	21.469	(4.391)
SSgA - World Screened Idx. Eq. F. ....	75.928	100.878
Bláa Lónið hf. ....	(5.671)	(11.456)
ST1 hs. ....	38.206	36.179
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	(31.250)	44.920
Arion banki hf. ....	65.523	37.301
Stefnir - ÍS 5 hs. ....	(53.003)	23.159
Íslandsbanki hf. ....	49.040	19.950
Stefnir - Sparifjár sjóður hs. ....	14.383	13.636
JBT Marel Corp. ....	22.119	87.886
TFII slhf. ....	41.836	50.788
Innviðir fjárfestingar slhf. ....	116	(1.051)
Alvotech SA ....	(127.539)	(43.026)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	(11.431)	20.651
Katla Fund - Global Equity ....	(6.185)	29.774
PIMCO - Global Bond F. ....	11.231	(1.015)
Capital Group - New Perspective F. ....	25.069	19.423
Coripharma Holding hf. ....	0	(13.882)
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður II ....	51	2.934
Önnur félög og sjóðir ....	(75.581)	231.539
	<u>187.076</u>	<u>660.644</u>

\* Þann 20. des. 2024 lauk yfirtökutilboði JBT Corp. um kaup á öllu hlutafé í Marel hf. LSBÍ tók tilboðinu og á því hlutafé í sameinuðu félagi JBT Marel Corp. um áramót. Horft er á eign í félögunum sem sömu eign í töflunni hér að ofan. Marel hf. var afskráð þann 3. janúar 2025.

### 4.3 Hreinar tekjur af skuldabréfum greinast þannig:

Öll skuldabréf sjóðsins eru metin á gangvirði að undanskyldum fasteignaveðtryggðum skuldabréfum sem eru metin með áföllnum vöxtum og verðbótum.

	Gangvirðis- munur	Áhrif gjaldmiðils	Samtals 2025	Samtals 2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	953.723	(14.668)	939.055	867.262
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga .....	49.047	0	49.047	81.391
Skuldabréf með ábyrgð fjármálastofnana .....	78.075	752	78.827	61.382
Önnur verðbréf .....	392.124	(5.620)	386.504	462.409
	<u>1.472.969</u>	<u>(19.536)</u>	<u>1.453.433</u>	<u>1.472.444</u>
	<b>Vaxtatekjur og verðbætur</b>	<b>Áhrif gjaldmiðils</b>	<b>Samtals 2025</b>	<b>Samtals 2024</b>
Fasteignaveðtryggð skuldabréf .....	3.427	0	3.427	3.446
	<u>3.427</u>	<u>0</u>	<u>3.427</u>	<u>3.446</u>
	<u>1.476.396</u>	<u>(19.536)</u>	<u>1.456.860</u>	<u>1.475.890</u>

## 4.4 Fjárfestingargjöld greinast þannig:

	Bein fjárf.gjöld	Áætluð og reiknuð fjárf.gjöld	Fjárf.gjöld Samtals	Meðalstaða eigna í sjóðum	Hlutfall fjárf.gjalda af meðaleign
<b>Fjárfestingargjöld 2025</b>					
Innlendir verðbréfasjóðir .....	0	0	0	0	0
Innlendir sérhæfðir sjóðir fyrir almenning .....	0	8.114	8.114	538.213	1,5%
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir .....	0	29.113	29.113	1.482.416	2,0%
Erlendir verðbréfasjóðir .....	0	7.007	7.007	1.403.767	0,5%
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....	0	4.538	4.538	149.333	3,0%
Vörsluþóknun .....	5.362	0	5.362		
Umsýsluþóknun .....	0	0	0		
Miðlunarþóknanir .....	1.407	0	1.407		
Önnur fjárfestingargjöld .....	501	0	501		
	<b>7.270</b>	<b>48.772</b>	<b>56.042</b>	<b>3.573.729</b>	

	Bein fjárf.gjöld	Áætluð og reiknuð fjárf.gjöld	Fjárf.gjöld Samtals	Meðalstaða eigna í sjóðum	Hlutfall fjárf.gjalda af meðaleign
<b>Fjárfestingargjöld 2024</b>					
Innlendir verðbréfasjóðir .....	0	0	0	0	0
Innlendir sérhæfðir sjóðir fyrir almenning .....	0	10.176	10.176	621.813	1,6%
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir .....	0	26.583	26.583	1.562.014	1,7%
Erlendir verðbréfasjóðir .....	0	8.841	8.841	1.682.760	0,5%
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....	0	4.665	4.665	151.920	3,1%
Vörsluþóknun .....	5.547	0	5.547		
Umsýsluþóknun .....	0	0	0		
Miðlunarþóknanir .....	1.702	0	1.702		
Önnur fjárfestingargjöld .....	472	0	472		
	<b>7.721</b>	<b>50.265</b>	<b>57.986</b>	<b>4.018.507</b>	

Við mat á áætluðum kostnaði sjóða sem fjárfest hefur verið í á árinu 2025 er tekið tillit til umsýslukostnaðar hjá annars vegar verðbréfa- og sérhæfðum sjóðum fyrir almenning og hins vegar hjá öðrum sérhæfðum sjóðum. Áætlaður kostnaður sjóðanna er viðvarandi gjöld þeirra að teknu tilliti til afsláttar. Viðvarandi gjöld sjóðanna eru innifalin í hreinum tekjum (gjöldum) af eignarhlutum í félögum og sjóðum meðal hreinna fjárfestingartekna og afslátturinn sem lífeyrissjóðurinn fær er tekjufærður undir sama lið. Einnig er ávöxtun sem fyrr birt að frádregnum þessum kostnaði. Við mat á hlutdeild lífeyrissjóðsins í kostnaði er miðað við meðalstöðu ársins í viðkomandi sjóði. Meðalstaðan er reiknuð miðað við eign lífeyrissjóðsins í lok hvers ársfjórðungs.

## SKÝRINGAR

### 5. REKSTRARKOSTNAÐUR

#### 5.1 Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður greinist þannig:

	2025	2024
Laun og launatengd gjöld .....	17.822	18.330
Kostnaður vegna tryggingastærðfræðings .....	2.701	2.299
Lögfræðikostnaður .....	244	773
Endurskoðun .....	1.808	1.471
Eftirlitsgjöld .....	6.991	6.627
Aðkeypt þjónusta .....	672	413
Áhættustjóri .....	3.923	3.697
Annar rekstrarkostnaður .....	1.758	1.577
Endurgreiddur kostnaður .....	(4.806)	(4.394)
	<u>31.113</u>	<u>30.793</u>

#### 5.2 Heildarlaun, hlunnindi og þóknanir til stjórnar og endurskoðunarnefndar sundurliðast þannig:

	2025	2024
Ársæll Hafsteinsson, formaður stjórnar .....	3.443	3.336
Ásta Eyjólfsdóttir, nefndarmaður í endurskoðunarnefnd .....	759	669
Bergún Lilja Sigurjónsdóttir, varamaður í stjórn .....	68	134
Brynja Þorbjörnsdóttir, fyrrv. stjórnarmaður og nefndarmaður í endurskoðunarnefnd .....	1.466	3.210
Diljá Matthíasardóttir, stjórnarmaður og nefndarmaður í endurskoðunarnefnd .....	1.505	0
Ingimundur Sigurmundsson, stjórnarmaður og nefndarmaður í endurskoðunarnefnd .....	1.505	0
Lára Jóhannsdóttir, fyrrv. nefndarmaður í endurskoðunarnefnd .....	68	187
Sigurður Kristjánsson, varamaður í stjórn .....	136	134
Tryggvi E. Geirsson, fyrrv. stjórnarmaður og nefndarmaður í endurskoðunarnefnd .....	1.711	3.746
Guðmundur Thorlacius Ragnarsson, framkvæmdarstjóri .....	3.926	3.590
	<u>14.588</u>	<u>15.006</u>

#### 5.3 Þóknanir til endurskoðenda greinast þannig:

	2025	2024
Endurskoðun ársreiknings .....	<u>1.808</u>	<u>1.471</u>

#### 5.4 Þóknanir til tryggingastærðfræðings greinast þannig:

	2025	2024
Útreikningar á tryggingafræðilegri stöðu .....	1.652	1.395
Önnur þjónusta .....	1.049	905
	<u>2.701</u>	<u>2.300</u>
Aðkeypt þjónusta vegna örorkumats .....	335	283
	<u>3.036</u>	<u>2.582</u>

## SKÝRINGAR

### 6. FJÁRFESTINGAR

#### 6.1 Eignarhlutir í félögum og sjóðum greinast þannig:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Gangvirði	Eignar- hlutur	Kostnaðar- verð	Gangvirði	Eignar- hlutur	Kostnaðar- verð
<b>Skráð innlend hlutabréf</b>						
Arion banki hf. ....	349.183	0,12%	169.308	335.643	0,13%	181.074
Festi hf. ....	83.661	0,08%	52.018	58.252	0,07%	33.134
Hampiðjan hf. ....	30.600	0,05%	39.000	30.750	0,05%	39.000
Heimar hf. ....	57.807	0,08%	36.664	76.594	0,11%	46.337
Iceland Seafood International hf. ....	183	0,00%	285	28.698	0,19%	42.927
Icelandair Group hf. ....	1.357	0,00%	3.052	2.237	0,00%	3.052
Ísfélag hf. ....	74.032	0,07%	85.000	82.039	0,07%	85.000
Íslandsbanki hf. ....	289.852	0,10%	214.618	169.405	0,07%	143.101
Kaldalón hf. ....	32.444	0,11%	21.470	45.705	0,15%	30.470
Kvika banki hf. ....	36.303	0,04%	48.610	30.750	0,03%	41.334
Reitir fasteignafélag hf. ....	82.751	0,09%	33.857	97.810	0,12%	43.879
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	114.771	0,23%	39.571	123.908	0,22%	34.564
Skagi hf. ....	69.308	0,18%	45.522	86.871	0,21%	52.383
Skel fjárfestingafélag hf. ....	86.580	0,28%	35.861	107.077	0,29%	38.178
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf. ....	40.535	0,08%	24.481	52.589	0,10%	30.232
	<u>1.349.367</u>		<u>849.317</u>	<u>1.328.328</u>		<u>844.665</u>
<b>Óskráð innlend hlutabréf</b>						
ACF III slhf. ....	17.567	0,28%	11.000	15.917	0,28%	11.000
ACF IV slhf. ....	6.990	0,76%	5.001	5.500	0,76%	5.001
ACF V slhf. ....	6.215	0,66%	5.501	0	0,00%	0
Alda Credit Fund II slhf. ....	29.736	1,23%	18.000	27.198	1,23%	18.000
Bakkastakkur slhf. ....	706	1,46%	80.714	98.941	1,42%	80.276
Bláa Lónið hf. ....	431.026	0,65%	448.153	436.697	0,65%	448.153
Coripharma Holding hf. ....	97.761	0,70%	110.031	97.761	0,70%	110.031
Drangar hf. ....	37.500	0,13%	37.500	0	0,00%	0
Edda slhf. ....	29.793	1,70%	11.788	25.491	1,70%	11.788
Horn III slhf. ....	24.352	0,72%	28.772	59.802	1,12%	49.926
HSV eignarhaldsfélag slhf. ....	466.019	2,09%	90.658	450.410	2,09%	91.006
Innviðir fjárfestingar II slhf. ....	51.990	1,32%	55.729	39.008	1,32%	43.658
Innviðir fjárfestingar slhf. ....	151.830	1,82%	103.922	141.685	1,82%	93.893
Jarðvarmi GP hf. ....	107	2,05%	107	107	2,05%	107
Jarðvarmi slhf. ....	618.019	1,38%	246.656	485.255	1,38%	246.656
Kjölfesta slhf. ....	39.732	1,76%	30.330	38.683	1,76%	30.330
Landsbréf - Veðskuldabréfa slhf. ....	11.093	1,14%	4.637	10.292	1,14%	4.637
Sameinað Sílikon hf. ....	0	1,07%	76.041	0	1,07%	76.041
SÍA II GP hf. ....	56	1,33%	53	53	1,33%	53
SÍA II slhf. ....	18.363	1,33%	5.333	18.136	1,33%	5.333
SÍA III GP hf. ....	38	0,97%	39	36	0,97%	39
SÍA III slhf. ....	62.132	0,97%	30.275	71.692	0,97%	30.047
TfII slhf. ....	211.017	3,03%	126.561	164.631	3,03%	122.011
Veðskuld slhf. ....	11.574	1,38%	55	10.543	1,38%	55
	<u>2.323.616</u>		<u>1.526.856</u>	<u>2.197.838</u>		<u>1.478.041</u>

## SKÝRINGAR

### 6.1 Eignarhlutir í félögum og sjóðum greinast þannig, frh.:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð
<b>Skráð erlend hlutabréf</b>						
Alvotech SA .....	71.321	0,03%	244.150	193.386	0,03%	238.669
Amaroq Ltd - Heimildarskírteini (DI) .....	42.216	0,05%	31.569	38.231	0,05%	28.424
Icelandic Salmon AS .....	5.504	0,02%	9.024	8.101	0,02%	9.024
JBT Marel Corp. ....	157.831	0,01%	119.091	234.443	0,03%	234.443
Oculus Holding AG .....	59.356	0,02%	49.601	30.924	0,01%	22.632
	<b>336.228</b>		<b>453.435</b>	<b>505.085</b>		<b>533.192</b>
<b>Hlutabréf samtals .....</b>	<b>4.009.211</b>		<b>2.829.608</b>	<b>4.031.251</b>		<b>2.855.898</b>
<b>Innlend hlutdeildarskírteini</b>						
Akta HL1 .....	9.067	0,47%	10.762	19.582	0,52%	10.762
IS Alpha Hlutabréfasjóður .....	14.732	0,50%	18.448	29.400	0,76%	26.900
Kvika - Iceland Fixed Income Fund hs. ....	1.052	0,95%	3.471	4.874	0,95%	10.266
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður II .....	97.736	1,49%	83.806	97.685	1,49%	83.806
SIV Credit Fund II slhf. ....	11.000	0,44%	11.001	0	0,00%	0
SIV Credit Fund slhf. ....	9.723	0,38%	8.000	8.736	0,38%	8.000
ST1 hs. ....	411.476	1,73%	242.803	373.269	1,77%	242.803
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	331.500	1,55%	301.978	424.253	1,79%	342.271
Stefnir - ÍS 5 hs. ....	215.911	2,65%	85.421	368.917	3,76%	108.891
Stefnir - Sparifjár sjóður hs. ....	265.715	0,82%	265.000	169.238	0,77%	166.579
	<b>1.367.912</b>		<b>1.030.690</b>	<b>1.495.954</b>		<b>1.000.278</b>
<b>Erlend hlutdeildarskírteini</b>						
<b>Erlend hlutabréf (skráð)</b>						
Ashmore - EM Frontier Eq. F. ....	33.423	0,27%	18.742	30.466	0,16%	18.742
Capital Group - New Perspective F. ....	63.054	0,00%	39.710	136.785	0,01%	78.132
Fidelity - Inst. Emerging Markets Eq. F. ...	53.448	0,16%	50.882	0	0,00%	0
iShares - Core MSCI World UCITS ETF .....	43.356	0,00%	18.410	39.241	0,00%	18.410
iShares - MSCI World ETF .....	7.187	0,00%	4.977	6.640	0,00%	4.977
JPMorgan - Global Focus F. ....	37.376	0,00%	36.202	36.160	0,00%	36.202
Katla F. - Global Eq. ....	87.784	0,19%	87.760	146.215	0,30%	52.256
Seilern - World Growth .....	17.761	0,01%	9.065	53.455	0,02%	20.986
SSgA - World Screened Idx. Eq. F. ....	378.170	0,03%	203.608	534.903	0,04%	267.241
Vanguard - European Stock Idx. F. ....	57.078	0,01%	50.316	0	0,00%	0
Wellington - Global Quality Growth F. ....	0	0,00%	0	28.465	0,00%	12.113
Wellington - Global Research Eq. F. ....	0	0,00%	0	59.209	0,04%	23.187
	<b>778.637</b>		<b>519.672</b>	<b>1.071.539</b>		<b>532.246</b>
<b>Erlendar sérhæfðar fjárfestingar</b>						
Bridgepoint Direct Lending III .....	27.237	0,01%	24.790	21.398	0,01%	22.186
CVC European Direct Lending III .....	39.782	0,08%	54.777	45.508	0,08%	50.490
CVC European Direct Lending IV .....	18.377	0,01%	41.871	24.786	0,01%	25.105
NB Private Debt F. IV .....	27.556	0,01%	30.161	30.260	0,01%	29.558
NB Private Debt F. V .....	20.697	0,01%	22.081	11.609	0,01%	11.623
New Mountain Guardian IV .....	31.612	0,10%	33.897	23.763	0,10%	23.513
Wellington - Global Property F. ....	37.112	0,28%	34.415	75.314	0,46%	68.890
	<b>202.373</b>		<b>241.992</b>	<b>232.638</b>		<b>231.365</b>

## SKÝRINGAR

### 6.1 Eignarhlutir í félögum og sjóðum greinast þannig, frh.:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Gangvirði	Eignar- hlutur	Kostnaðar- verð	Gangvirði	Eignar- hlutur	Kostnaðar- verð
<i>Erlend skuldabréf</i>						
DNB F. - Nordic High Yield .....	42.225	0,14%	33.452	31.298	0,10%	24.914
Fidelity - Global Bond F. ....	36.915	0,02%	38.592	0	0,00%	0
JPMorgan - EUR Standard MM .....	44.200	0,00%	43.193	0	0,00%	0
JPMorgan - Global Bond Opp. F. ....	69.395	0,01%	62.532	79.556	0,01%	61.723
JPMorgan - USD Standard MM .....	0	0,00%	0	75.382	0,00%	71.453
PIMCO - Euro Income Bond F. ....	87.130	0,02%	82.271	98.604	0,04%	98.255
PIMCO - Global Bond F. ....	103.232	0,00%	102.279	107.706	0,00%	105.951
PIMCO - Income F. ....	87.484	0,00%	76.392	99.743	0,00%	76.376
	<u>470.581</u>		<u>438.711</u>	<u>492.289</u>		<u>438.672</u>
<b>Hlutdeildarskírteini samtals .....</b>	<b><u>2.819.503</u></b>		<b><u>2.231.065</u></b>	<b><u>3.292.420</u></b>		<b><u>2.202.561</u></b>
<b>Eignarhlutir í félögum og sjóðir samtals</b>	<b><u>6.828.714</u></b>		<b><u>5.060.673</u></b>	<b><u>7.323.671</u></b>		<b><u>5.058.459</u></b>

## SKÝRINGAR

### 6.2 Skuldabréf greinast þannig:

#### a) Skuldabréf á gangvirði greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	9.475.351	10.212.725
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga .....	743.332	766.370
Skuldabréf með ábyrgð fjármálastofnana .....	1.072.719	651.428
Önnur verðbréf .....	5.651.087	4.990.278
	<u>16.942.489</u>	<u>16.620.801</u>

#### b) Útlán gegn veði í fasteignum greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Sjóðfélagar .....	29.607	32.973
	<u>29.607</u>	<u>32.973</u>
Skuldabréf samtals .....	<u>16.972.096</u>	<u>16.653.774</u>

### 6.3 Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
ISK .....	22.111.916	21.868.878
USD .....	1.256.897	1.546.281
EUR .....	426.494	502.526
NOK .....	5.503	8.101
SEK .....	0	51.659
	<u>23.800.810</u>	<u>23.977.445</u>

#### Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:

	31.12.2025	31.12.2024
Eignir í íslenskum krónum .....	92,90%	91,21%
Eignir í erlendum gjaldmiðli .....	7,10%	8,79%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

### 6.4 Fjárfestingar greinast þannig eftir matsaðferðum:

Fjárfestingar í lok árs 2025	Gangvirði	Útlán	Kostnaðar- verð	Samtals 31.12.2025	Gangvirði 31.12.2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	6.828.714	0	0	6.828.714	6.828.714
Skuldabréf .....	16.942.489	29.607	0	16.972.096	16.972.096
	<u>23.771.203</u>	<u>29.607</u>	<u>0</u>	<u>23.800.810</u>	<u>23.800.810</u>

Fjárfestingar í lok árs 2024	Gangvirði	Útlán	Kostnaðar- verð	Samtals 31.12.2024	Gangvirði 31.12.2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	7.323.671	0	0	7.323.671	7.323.671
Skuldabréf .....	16.620.801	32.973	0	16.653.774	16.653.774
	<u>23.944.472</u>	<u>32.973</u>	<u>0</u>	<u>23.977.445</u>	<u>23.977.445</u>

## 6.5 Þrepaskipting gangvirðis:

Lífeyrissjóður starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. notar eftirfarandi þrepaskiptingu til að ákvarða og greina frá gangvirði fjárfestinga eftir matsaðferð:

1. þrep: Skráð verð á virkum markaði á sambærilegum eignum eða skuldum.
2. þrep: Virðismatsaðferð beitt þar sem allar mikilvægar breytur byggja á markaðsupplýsingum, ýmist beint eða óbeint.
3. þrep: Virðismatsaðferð beitt sem felur í sér mikilvægar breytur sem byggja ekki á markaðsupplýsingum.

Ársfjórðungslega er flokkunin yfirfarin til að meta hvort eignir sem reglulega eru metnar til gangvirðis hafi færst milli þrepa. Er þá byggt á uppruna þeirra breyta sem hafa mikil áhrif á gangvirðismat eignanna.

Eignir sem færðar eru á gangvirði greinast þannig eftir þrepum:

	1. þrep	2. þrep	3. þrep	Samtals 31.12.2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	1.736.138	2.073.766	3.018.810	6.828.714
Skuldabréf .....	12.599.401	3.243.716	1.099.372	16.942.489
	<u>14.335.539</u>	<u>5.317.482</u>	<u>4.118.182</u>	<u>23.771.203</u>

	1. þrep	2. þrep	3. þrep	Samtals 31.12.2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	1.879.294	2.609.525	2.834.852	7.323.671
Skuldabréf .....	10.979.140	4.599.970	1.041.691	16.620.801
	<u>12.858.434</u>	<u>7.209.495</u>	<u>3.876.543</u>	<u>23.944.472</u>

### Breytingar á eignum í 3. þrepi, færðar á gangvirði.

	31.12.2025
Staða í ársbyrjun .....	3.876.543
Keypt á árinu .....	274.376
Selt á árinu og arðgreiðslur .....	(97.560)
Afborganir .....	(87.732)
Flutt úr þrepi 3 í þrep 2 .....	(96.966)
Hrein gangvirðisbreyting .....	257.881
Gangvirðismunur v. erlendra gjaldmiðla .....	(8.360)
Staða í lok árs .....	<u>4.118.182</u>

## 7. ÖNNUR MÁL

### 7.1 Tryggingafræðileg úttekt

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nam lífeyrisskuldbinding Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. 24.826 milljónum kr. í árslok 2025 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign sjóðsins í árslok 2025 var 23.997 milljónir kr. eða 829 milljónum lægri eða sem nemur -3,34%. Lífeyrissjóður Búnaðarbanka Íslands hf. leggur lífslíkutöflur Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga er byggja á spá um lífslíkur til framtíðar til grundvallar mats á lífeyrisskuldbindingum en ekki töflur er byggja á lífslíkum byggðum á reynslu. Breyting á tryggingafræðilegri stöðu greinist þannig:

#### Yfirlit um breytingu á tryggingafræðilegri stöðu samtryggingardeildar

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Eignir:</b>		
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í árslok .....	23.996.965	24.925.183
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í ársbyrjun .....	24.925.183	24.739.161
Hækkun (Lækkun) endurmetinnar eignar á árinu .....	(928.218)	186.021
<b>Skuldbindingar:</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Skuldbindingar í árslok .....	24.826.104	25.031.833
Skuldbindingar í ársbyrjun .....	25.031.833	25.106.421
Hækkun (Lækkun) skuldbindinga á árinu .....	(205.729)	(74.588)
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á árinu .....	(722.489)	260.610

#### Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum samtryggingardeildar

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun .....	24.261.979	24.369.679
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta .....	1.714.503	1.983.854
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins .....	14.187	13.630
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu .....	(2.012.089)	(1.945.790)
Breyting á örorkuforsendum .....	0	3.560
Lækkun vegna annarra breytinga .....	45.558	(162.955)
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok .....	24.024.138	24.261.979

### 7.2 Skuldbindingar utan efnahags

Sjóðurinn hefur gert samninga sem skuldbinda hann til framtíðarfjárfestinga. Með samningunum hefur sjóðurinn skuldbundið sig til að fjárfesta í framtaks- og fasteignasjóðum fyrir ákveðna fjárhæð, sem er innkölluð í nokkrum áföngum. Staða skuldbindinga í árslok er sem hér greinir:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Heildarskuldbindingar samkvæmt samningum í árslok .....	1.502.638	1.188.174
Heildarfjárfestingar .....	(1.028.391)	(899.930)
Skuldbinding í árslok í íslenskum krónum .....	474.247	288.244

## 8 ÁHÆTTUÞÆTTIR Í STARFSEMI OG ÁHÆTTUSTÝRING

### 8.1 Áhættustýring

Áhætta í starfsemi lífeyrissjóðsins er skilgreind, sem hætta á fjárhagslegu tapi sem leiðir af atburði og fellur undir einn eða fleiri af þeim áhættuþáttum sem lífeyrissjóður skilgreinir. Áhætta nær til atvika sem lúta að eignum, skuldbindingum og daglegum rekstri sjóðsins. Hlutverk stjórnar lífeyrissjóðsins er meðal annars að móta eftirlitskerfi sem gerir sjóðnum kleift að greina, vakta, meta og stýra áhættu í starfsemi sjóðsins. Í samræmi við lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og reglugerð nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða hefur stjórn sjóðsins sett fram stefnu um áhættu í starfsemi lífeyrissjóðsins sem hún er reiðubúin að taka í samræmi við markmið og framtíðarsýn sjóðsins. Sjóðurinn hefur jafnframt sett sér áhættustýringarstefnu þar sem fram kemur hvernig lífeyrissjóðurinn ætlar sér að stýra áhættuþáttum í daglegum rekstri sjóðsins.

Hér verður greint frá helstu áhættuþáttum sem felast í starfsemi sjóðsins.

### 8.2 Lífeyrstryggingaráhætta

Lífeyrstryggingaráhætta er hætta á að lífeyrissjóður vanmeti lífeyrisskuldbindingar sínar vegna vanmats eða óvissu tengdum lýðfræðilegum þáttum, svo sem forsendum um dánar- og örorkutíðni auk forsendna um vexti og verðbólgu. Árlega skal stjórn sjóðsins láta fara fram athugun á tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins í samræmi við 39. gr. laga nr. 129/1997. Tryggingafræðileg athugun felur í sér samanburð á hreinni eign til greiðslu lífeyris ásamt núvirði framtíðariðgjalda og núvirði væntanlegs lífeyris vegna þegar greiddra iðgjalda og framtíðariðgjalda. Leiði tryggingafræðileg athugun í ljós að meiri en 10% munur er á milli eignarliða og lífeyrisskuldbindinga er sjóðnum skylt að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum sjóðsins. Hið sama gildir ef munur helst meiri en 5% samfellt í fimm ár. Áhættan er mæld með álagsprófi þar sem metin eru áhrif ýmissa sviðsmynda á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins. Sjóðurinn stýrir lífeyrstryggingaráhættu með fjárfestingar- og áhættustýringarstefnu sem settar eru með það að markmiði að sjóðurinn geti staðið við lífeyrisskuldbindingar sínar. Áhættustýring hefur eftirlit með hlítingu við fjárfestingarstefnu og greinir stjórn reglulega frá mælingum á helstu áhættuþáttum sem geta haft áhrif á getu sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar með skýrslugjöf.

#### Tryggingafræðileg staða eftir álagspróf

	31.12.2025	31.12.2024
Núvirðisvextir í tryggingafræðilegri úttekt lækkaðir um 0,5% .....	-4,77%	-2,96%
Dánartíðni lækkuð um 20% .....	-8,33%	-5,26%
Örorkulíkur auknar um 10% .....	-3,29%	-0,20%
Vísitala neysluverðs (VNV) hækkun ársins aukin um 0,5% .....	-3,52%	-0,60%
Gengisvísitala (GVT) lækkar um 10% .....	-4,18%	-1,45%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf lækka um 10% .....	-3,35%	-0,44%
Innlend/erlend markaðsskuldabréf lækka um 10% .....	-10,46%	-7,52%
Erlend hlutabréf lækka um 10% .....	-3,73%	-0,91%
Innlend hlutabréf lækka um 10% .....	-5,23%	-2,42%
Innlend og erlend hlutabréf lækka um 20% í uppgjörsmýnt, GVT hækkar um 15% .....	-6,64%	-3,83%

### 8.3 Áhætta tengd eigna- og skuldbindingajöfnuði

Áhætta tengd eigna- og skuldbindingajöfnuði er hætta á að eignir mæti ekki skuldbindingum til lengri tíma, sem má til að mynda rekja til óhagstæðra markaðsbreytinga sem hafa önnur áhrif á eignir en skuldbindingar. Slíkt misvægi getur myndast þar sem lífeyrisskuldbindingar sjóðsins eru að fullu verðtryggðar en eignir einungis að hluta. Verðbólguáhætta sjóðsins er mæld með álagsprófi sem segir til um áhrif fyrirfram skilgreindrar verðbólgu á heildareignir sjóðsins. Sjóðurinn stýrir verðbólguáhættu með því að breyta vægi verðtryggðra eigna af heildareignum. Stjórn sjóðsins hefur sett fjárfestingarstefnu þar sem fram kemur viðmið um verðtryggingarhlutfall skuldabréfasafns sjóðsins. Áhættustýring greinir stjórn reglulega frá mælingum á verðbólguáhættu með skýrslugjöf.

#### Álagspróf

	31.12.2025	31.12.2024
10% hækkun vísitölu neysluverðs.....	6,33%	6,42%

## 8.4 Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi eða óhagstæðum breytingum á fjárhagslegri stöðu sem stafa beint eða óbeint af sveiflum á virði eigna. Fjárhagsleg áhætta er sundurgreind í vaxta- og endurfjármögnunaráhættu, hlutabréfaáhættu, uppgreiðsluáhættu og gjaldmiðlaáhættu.

### a) Vaxta og endurfjármögnunaráhætta

Vaxta- og endurfjármögnunaráhætta er hættan á að breytingar á vöxtum og/eða lögum vaxtaferilsins leiði til lækkunar á virði skuldabréfa og að ekki verði hægt að fjárfesta í skuldabréfum á jafn hárrí ávöxtunarkröfu í framhaldinu. Áhættan er mæld með álagsprófi sem segir til um áhrif fyrirfram skilgreindrar hækkunar ávöxtunarkröfu á heildareignir sjóðsins. Sjóðurinn stýrir vaxtaáhættu með því að breyta meðallíftíma skuldabréfasafns sjóðsins en meðallíftími er mælikvarði á næmni skuldabréfa fyrir breytingum á ávöxtunarkröfu og með því að breyta vægi skuldabréfasafnsins af heildareignum sjóðsins. Stjórn sjóðsins hefur sett fjárfestingarstefnu þar sem fram kemur viðmið um meðallíftíma skuldabréfasafns og takmarkanir á vægi eignaflokka, þar með talið skuldabréfa. Áhættustýring hefur eftirlit með hlítingu við fjárfestingarstefnu og greinir stjórn reglulega frá mælingum á vaxtaáhættu og árangri við hlítingu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

Álagspróf	31.12.2025	31.12.2024
100 pt. hækkun verðtryggðra vaxta.....	-5,36%	-5,17%
200 pt. hækkun óverðtryggðra vaxta.....	-0,21%	-0,11%

### b) Hlutabréfaáhætta

Hlutabréfaáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi vegna lækkunar á hlutabréfum, þar með talið hlutabréfaeign í gegnum sjóði um sameiginlega fjárfestingu. Áhættan er mæld með álagsprófum sem segja til um áhrif fyrirfram skilgreindrar lækkunar hlutabréfa á heildareignir sjóðsins. Sjóðurinn stýrir hlutabréfaáhættu með því að breyta vægi hlutabréfa af heildareignum sjóðsins. Stjórn sjóðsins hefur sett fjárfestingarstefnu þar sem takmarkanir eru settar á vægi eignaflokka, þar með talið hlutabréfa og sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Áhættustýring hefur eftirlit með hlítingu við fjárfestingarstefnu og greinir stjórn reglulega frá mælingum á hlutabréfaáhættu og árangri við hlítingu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

Álagspróf	31.12.2025	31.12.2024
30% virðislækkun innlendra hlutabréfa.....	-2,82%	-3,36%
30% Lækkun innlendra hlutabréf og sérhæfðra fjárfestinga.....	-5,59%	-6,18%
20% Virðislækkun erlendra hlutabréfa.....	-1,03%	-1,11%
20% Virðislækkun erlendra hlutabréfa og sérhæfðra fjárfestinga.....	-1,20%	-0,81%

### c) Gjaldmiðlaáhætta

Gjaldmiðlaáhætta er hættan á að breytingar á gengi gjaldmiðla (styrking ISK gagnvart erlendum gjaldmiðlum) rýri verðmæti erlendra eigna sjóðsins mælt í íslenskum krónum. Styrking krónunnar gæti því skapað misvægi á milli eigna og skuldbindinga sjóðsins þar sem lífeyrisskuldbindingar hans eru í íslenskum krónum. Gjalddeyrisáhætta sjóðsins er mæld með eins mánaðar fé í húfi miðað við 99,5% öryggisbil. Mælikvarðinn segir til um hversu mikið getur tapast á einum mánuði vegna gjaldmiðlahreyfinga, þannig að einungis 0,5% líkur eru á að tapið verði meira. Auknar sveiflur í gengi krónunnar hafa neikvæð áhrif á þennan mælikvarða auk þess sem staða sjóðsins í eignum í erlendum gjaldmiðlum hefur áhrif. Sjóðurinn stýrir áhættunni með því að breyta hlutfalli erlendra eigna af heildareignum. Stjórn sjóðsins hefur sett fjárfestingarstefnu þar sem fram koma takmarkanir á vægi eigna í erlendum gjaldmiðlum. Áhættustýring hefur eftirlit með hlítingu við fjárfestingarstefnu og greinir stjórn reglulega frá mælingum á gjaldmiðlaáhættu og árangri við hlítingu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

Áhættumælikvarði	31.12.2025	31.12.2024
1 mán. fé í húfi m.v. við 99,5% öryggisbil.....	-0,32%	-0,39%

## SKÝRINGAR

### 8.5 Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi sökum þess að mótaðili uppfyllir ekki skuldbindingar sínar. Áhættan ræðst bæði af líkum á greiðslufalli og áætluðum endurheimtum ef til greiðslufalls kemur. Mótaðilaáhætta er mæld með því að sundurgreina skuldabréfasafn sjóðsins eftir tegund útgefenda. Sjóðurinn stýrir útlánaáhættu með takmörkunum á vægi skuldabréfa eftir tegund útgefenda ásamt takmörkunum á vægi stakra útgefenda og tengdra aðila af heildareignum sjóðsins, sem tilgreind eru í fjárfestingarstefnu sjóðsins. Áhættustýring hefur eftirlit með hlítingu við fjárfestingarstefnu og greinir stjórn reglulega frá mælingum á mótaðilaáhættu og árangri við hlítingu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

Tegund skuldabréfaútgefanda	31.12.2025	31.12.2024
Ríki.....	55,49%	60,68%
Fjármálaþyrirtæki.....	9,93%	7,69%
þar af sértryggt skuldabréf.....	4,21%	2,38%
Sveitarfélög.....	4,42%	4,68%
Fyrirtæki.....	29,99%	26,74%
Sjóðfélagalán.....	0,18%	0,20%

### 8.6 Samþjöppunaráhætta

Samþjöppunaráhætta er hættan á auknu fjárhagslegu tapi vegna of mikillar samþjöppunar eigna. Sjóðurinn gætir þess að eignir hans séu nægilega fjölbreyttar til að komið sé í veg fyrir samþjöppun og uppsöfnun áhættu í eignasafninu, m.a. með því að gæta að fylgni áhættu einstakra eigna og eignaflokka.

Tafla 1 inniheldur 10 stærstu mótaðila LSBÍ í lok árs 2024 og til samanburðar sýnir Tafla 2 stöðuna í lok árs 2023. Aðilar sem teljast til sömu samstæðu eða tilheyra hópi tengdra viðskiptavina skv. lögum um lífeyrissjóði teljast einn aðili. Flokkað er niður á eignaflokka skv. 36. gr. a. í lífeyrissjóðslögum

A og B: Ríkisskuldabréf (OECD, evrópska efnahagssvæðið og Færeyjar), fasteignaveðtryggt skuldabréf, skuldabréf sveitarfélaga, innlán viðskiptabanka og sparisjóða, sértryggt skuldabréf skv. lögum þar um.

C og D: Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl útgefin af lánastofnunum og váttryggingafélögum, fyrir utan víkjandi bréf, hlutir í verðbréfasjóðum skv. lögum þar um, skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.

E og F: Hlutabréf félaga, hlutir eða hlutdeildarskírteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu, fasteignir (OECD, evrópska efnahagssvæðið og Færeyjar), afleiður sem draga út áhættu sjóðsins og aðrir fjármálagerningar.

Útgefendur – 31.12.2025	Samtals	Eignaf. A og B	Eignaf. C og D	Eignaf. E og F
Endurlán ríkissjóðs.....	32,10%	32,10%		
Arion banki hf.....	8,40%	2,67%	1,80%	3,93%
Reykjavíkurborg.....	5,57%	1,84%	3,73%	
Landsbankinn hf.....	3,96%	1,53%	0,99%	1,43%
Reitir fasteignafélag hf.....	3,40%		3,04%	0,36%
HS Veitur hf.....	3,09%		0,52%	2,56%
Íslandsbanki hf.....	3,07%	0,58%	1,27%	1,22%
Eik fasteignafélag hf.....	2,71%		2,59%	0,12%
HS Orka hf.....	2,57%			2,57%
Kvika banki hf.....	2,12%		1,31%	0,81%

Tafla 1. Tíu stærstu mótaðilar LSBÍ, horft í gegnum helstu innlenda verðbréfa- og sérhæfða sjóði

\* Erlent sjóðastýringarþyrirtæki, sem starfrækja sjóði, sem LSBÍ fjárfestir í. Í hverjum sjóði eru ótal undirliggjandi eignir.

## SKÝRINGAR

### 8.6 Samþjöppunaráhætta frh.,

Útgefendur – 31.12.2024	Samtals	Eignaf. A og B	Eignaf. C og D	Eignaf. E og F
ÍL-sjóður.....	38,06%	38,06%		
Arion banki hf.....	9,53%	3,49%	2,09%	3,96%
Reykjavíkurborg.....	5,68%	1,99%	3,69%	
Reitir fasteignafélag hf.....	3,38%		2,98%	0,40%
Landsbankinn hf.....	3,07%	0,69%	1,01%	1,36%
HS Veitur hf.....	2,95%		0,53%	2,42%
Eik fasteignafélag hf.....	2,48%		2,48%	
State Street Global Advisors France*.....	2,19%		2,19%	
HS Orka hf.....	1,98%			1,98%
Kvika banki hf.....	1,96%		1,25%	0,71%

Tafla 2. Tíu stærstu mótaðilar LSBÍ, horft í gegnum helstu innlenda verðbréfa- og sérhæfða sjóði

\* Erlent sjóðastýringarfyrtæki, sem starfrækja sjóði, sem LSBÍ fjárfestir í. Í hverjum sjóði eru ótal undirliggjandi eignir.

Mótaðilaáhætta tengd Arion banka

Eignaflokkur	31.12.2025	31.12.2024
Innlán.....	1,85%	2,79%
Sértryggð skuldabréf.....	0,82%	0,70%
Skuldabréf og víxlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum.....	0,72%	0,35%
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga.	0,69%	1,32%
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.....	0,38%	0,42%
Hlutabréf félaga.....	1,89%	1,79%
Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu.....	2,04%	1,89%
Afleiður.....	0,00%	0,27%
<b>Samtals:</b> .....	<b>8,40%</b>	<b>9,53%</b>

Tafla 3 Skipting mótaðilaáhattu Arion banka

### 8.7 Lausafjáraáhætta

Lausafjáraáhætta er hættan á að sjóðurinn hafi ekki yfir nægu lausu fé að ráða til að standa undir skuldbindingum sínum eða þurfi að selja eignir á óviðunandi verði þegar þær gjaldfalla, t.d. lífeyrisgreiðslur, uppgjör verðbréfavíðskipta, greiðslur vegna reksturs á sjóðnum og flutningar á séreignarsparnaði. Áhættan er mæld með því að flokka eignir sjóðsins eftir seljanleika. Greint er á milli þriggja flokka seljanleika: 1) eignir með viðskiptavakt eða regluleg viðskipti og sjóðir með innlausnarskyldu, 2) áðrar skráðar eignir og 3) óskráðar eignir og sjóðir án innlausnarskyldu. Sjóðurinn stýrir lausafjáraáhattu með því að greina vænt greiðsluflæði og gæta þess að varðveita nægjanlegt fjármagn í auðseljanlegum eignum svo sjóðurinn geti staðið við skuldbindingar sínar. Áhættustýring greinir stjórn reglulega frá mælingum á lausafjáraáhattu með skýrslugjöf.

Seljanleikaflokkun	31.12.2025	31.12.2024
Flokkur 1.....	29,0%	27,0%
Flokkur 2.....	54,5%	58,3%
Flokkur 3.....	16,4%	14,7%

### 8.8 Rekstraráhætta

Rekstraráhætta er hætta á fjárhagslegu tapi vegna ófullnægjandi innri kerfa, stefnu eða verkferla, háttsemi starfsmanna eða ytri þátta. Sjóðurinn stýrir rekstraráhættu með virku innra eftirliti sem er hluti af daglegri starfsemi sjóðsins. Innra eftirlit samanstendur meðal annars af skjalfestum verkferlum, aðskilnaði starfa, ábyrgðum og heimildum starfsmanna ásamt öðrum innri reglum. Sjóðurinn framkvæmir árlega mat þar sem áhættuþættir sem snúa að rekstri sjóðsins eru kortlagðir á skipulegan hátt, möguleg áhrif þeirra greind og virkni stýringa metin. Í framhaldinu er ákveðið hvort grípa eigi til aðgerða til þess að bæta stýringar áhættuþátta. Meðal þeirra rekstraráhættuþátta sem litið er til eru eftirfarandi:

- **Starfsmannaáhætta:** Hætta á að uppsagnir eða veikindi starfsmanna leiði til rekstrarerfiðleika og/eða fjárhagslegs taps.
- **Hætta á sviksemi:** Hætta á að sviksemi starfsmanna rekstraraðila eða utanaðkomandi aðila leiði til fjárhagslegs taps.
- **Orðsporsáhætta:** Hætta á að hnekkir á orðspori sjóðsins leiði til fjárhagslegs taps.
- **Upplýsingatækniáhætta og öryggismál:** Áhætta sem getur falist í röngum og/eða ófullnægjandi upplýsingum, tiltækileika upplýsinganna, rangri úrvinnslu þeirra, aðgangsheimildum og öðrum öryggismálum.
- **Lög og reglur:** Hætta á að sjóðurinn starfi ekki í samræmi við lög og reglur, og/eða að lagabreytingar eða túlkun laga leiði til fjárhagslegs taps eða verði sjóðnum íþyngjandi á annan hátt.
- **Skjalaáhætta:** Hætta á að ófullnægjandi skjalagerð eða skjöl, s.s. samningar um eignastýringu og ráðstöfunar iðgjalda, séu ekki aðgengileg og/eða vistuð á öruggan hátt.
- **Áhætta vegna útvistunar:** Áhætta sem felst í útvistunarsamningum, þ.m.t. hagsmunaárekstrar sem skapast geta milli sjóðsins og útvistunaraðila.
- **Upplýsingaáhætta:** Hætta á að upplýsingar sem sjóðurinn lætur frá sér gefi villandi mynd eða leiði til ákvarðanatöku sjóðfélaga á röngum forsendum.
- **Verkferlar og framkvæmd:** Hætta á að mistök starfsmanna, ófullnægjandi verkferlar eða því að verkferlum sé ekki fylgt leiði til fjárhagslegs taps fyrir sjóðinn.
- **Úrskurðaráhætta lífeyris:** Hætta á að lífeyrisúrskurðir séu ekki samkvæmt samþykktum sem getur leitt til endurkrafna og gefið ranga mynd af stöðu sjóðsins.

# KENNITÖLUR

Fimm ára yfirlit	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt</b>					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar.....	(3,34%)	(0,43%)	(1,46%)	(0,18%)	13,97%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar.....	(3,31%)	(0,38%)	(1,40%)	(0,00%)	14,22%
<b>Hrein raunávöxtun</b>					
Hrein raunávöxtun.....	3,13%	4,46%	(1,00%)	(14,23%)	8,25%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðustu 5 ár.....	(0,19%)	0,29%	1,04%	2,37%	7,03%
síðustu 10 ár .....	2,59%	3,51%	3,37%	3,77%	5,68%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Skráðir eignarhlutar í félögum og sjóðum %.....	12,49%	14,48%	14,84%	13,12%	16,17%
Skráð skuldabréf %.....	69,74%	68,17%	68,10%	68,48%	67,23%
Óskráðir eignarhlutar í félögum og sjóðum %.....	16,20%	16,06%	15,33%	16,19%	14,23%
Óskráð skuldabréf %.....	1,45%	1,15%	1,50%	1,95%	2,14%
Veðlán.....	0,12%	0,14%	0,23%	0,26%	0,25%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum.....	92,90%	91,21%	88,17%	87,61%	87,71%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	7,10%	8,79%	11,83%	12,39%	12,29%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
<b>Fjöldi</b>					
Fjöldi virkra sjóðfélaga.....	5	5	6	7	8
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	424	431	439	446	453
Meðalfjöldi lífeyrisþega.....	405	400	396	385	379
Fjöldi lífeyrisþega sem fengu greiddan lífeyri á árinu.....	415	415	410	395	396
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir.....	91,02%	90,80%	90,17%	90,77%	89,38%
Örorkulífeyrir.....	1,93%	2,24%	1,57%	1,77%	3,13%
Makalífeyrir.....	7,05%	6,96%	8,26%	7,46%	7,49%
Barnalífeyrir.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

## KENNITÖLUR

Fimm ára yfirlit frh.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Stöðugildi</b>	0,15	0,14	0	0	0
<b>Fjárhæðir á föstu verðlagi</b>					
Iðgjöld alls.....	5.080	8.340	12.486	15.204	14.130
Lífeyrir alls.....	2.012.452	2.018.205	1.979.698	2.013.188	1.970.659
Hreinar fjárfestingartekjur.....	1.674.070	2.322.812	1.811.000	(1.946.654)	4.407.195
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	31.113	31.934	32.555	30.314	30.902
Hækkun (lækkun) á hreinni eign .....	(364.415)	281.014	(188.768)	(3.974.953)	2.419.764
<b>Aðrar kennitölur</b>					
Lífeyrisbyrði.....	39.610,3%	24.198,6%	15.855,7%	13.241,3%	13.946,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum *.....	612,4%	382,9%	260,7%	199,4%	218,7%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	6,8%	9,1%	6,8%	(6,3%)	12,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

\* Vakinn er athygli á því að LSBÍ er lokaður sjóður og því greiddur einungis 5 sjóðfélagar iðgjöld í sjóðinn á árinu 2025. Skrifstofu og stjórnunarkostnaður reiknaður sem hlutfall af iðgjöldum verður því hátt hlutfall.

# FJÁRFESTINGARSTEFNA 2026 (ÚTDRÁTTUR)

## Forsendur fjárfestingarstefnu

Eignir Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. skulu ávaxtaðar í samræmi við 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, 9. gr. samþykktu sjóðsins og samkvæmt reglugerð fjármála- og efnahagsráðuneytisins.

## Umfjöllun um réttindakerfi

Lífeyrisréttindi sem sjóðurinn veitir er ævilangur ellilífeyrir frá 65 ára aldri, örorkulífeyrir ef örorka er metin a.m.k. 10%, ævilangur makalífeyrir til maka sem sjóðfélagi lætur eftir sig við andlát og barnalífeyrir vegna fráfalls sjóðfélaga eða töku örorkulífeyris.

Sjóðfélagi sem lætur af starfi og er orðinn 65 ára á rétt á eftirlaunum úr sjóðnum sem miðast við meðallaun síðustu fimm almanaksár hans í starfi miðað við fullt starf. Laun fyrri ára eru, við útreikning meðaltalsins, umreiknuð til samræmis við breytingu launavísitölu. Eftir að taka lífeyris er hafin breytist lífeyrir í sama hlutfalli og vísitala neysluverðs til verðtryggingar og eru áunnin réttindi hækkuð samhliða um 14%. Einnig er mögulegt að flýta töku lífeyris til 60 ára aldurs, en þá skerðast greiðslur samkvæmt samþykktum sjóðsins. Fyrir hvert starfsár í fullu starfi ávinnt ellilífeyrisréttur sem er 2,125% af launaviðmiðun og fyrir hlutastarf samsvarandi. Sjóðfélagi sem hefur öðlast samanlagðan aldur og starfsaldur 95 ár getur, þegar 60 ára aldri er náð, hafið töku lífeyris án skerðingar áunninna réttinda. Gert er ráð fyrir því að allir sjóðfélagar sem eiga þess kost muni nýta sér þessa 95 ára reglu.

Réttindi þeirra sem höfðu látið af störfum hinn 31. desember 1997 og áttu geymd réttindi vegna meira en sex ára starfs miðast við áunninn lífeyrisrétt 7.-9. greinar reglugerðar eftirlaunasjóðs bankans frá 24. mars 1992. Stjórn sjóðsins úrskurðaði viðmiðunarlaun í desembermánuði 1997, sem síðan breytast í hlutfalli við breytingu launavísitölu.

Auk þessa eiga erfingjar sjóðfélaga í starfi og erfingjar þeirra sem eiga geymd réttindi vegna meira en sex starfsára og erfingjar lífeyrisþega rétt til eingreiðslu við fráföll sjóðfélaga.

Í júlí 2013 var viðmiðum geymdra réttinda og lífeyris einnig breytt í vísitölu neysluverðs til verðtryggingar samhliða hækkun áunninna réttinda um 14%.

Samantekt þessi um ákvæði samþykktu sjóðsins er ekki tæmandi og er um nánari upplýsingar vísað í samþykktirnar sjálfar um skilyrði fyrir rétti til töku lífeyris, réttindaákvæði og iðgjaldagreiðslur.

Sjóðurinn tryggir áhættudreifingu vegna örorkuáhættu hjá Verði líftryggingum hf.

	Flokkar verðbréfa	Stefna	Vikmörk
A	a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	49%	35-100%
	b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1%	0-5%
B	a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4%	0-10%
	b. Innlán	1%	0-25%
	c. Sértryggð skuldabréf	3%	0-20%
C	a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vátryggingafélaga, undanskilið víkjandi skuldabréf	1%	0-10%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	3%	0-40%
D	a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga, víkjandi skuldabréf lánastofnana og vátryggingafélaga	19%	0-30%
	b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	5%	0-10%
E	a. Hlutabréf félaga	2%	0-25%
	b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	12%	0-30%
	c. Fasteignir	0%	0-1%
F	a. Afleiður	0%	0-10%
	b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%
	<b>Samtals:</b>	<b>100%</b>	

Tafla 1: Flokkar verðbréfa

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	81%	35-100%
Innlend hlutabréf	8%	0-20%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	5%	0-15%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldmiðli	2%	0-20%
Erlend hlutabréf	2%	0-15%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	2%	0-5%

Tafla 2. Nánari takmarkanir á hlutabréfaáhættu eftir eðli fjárfestinga

Eignaflokkar	Stefna	Vikmörk
Víkjandi skuldabréf lánastofnana og vátryggingafélaga	3%	0-6%
Erlendar eignir	6%	0-40%

Tafla 3. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga

# STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING

## Stjórnarháttayfirlýsing

Lífeyrissjóður starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. (LSBÍ), áður Eftirlaunasjóður starfsmanna Búnaðarbanka Íslands, birtir upplýsingar um stjórnarhætti með það að leiðarljósi að auka gagnsæi gagnvart sjóðfélögum og öðrum hagsmunaaðilum. Stjórn og framkvæmdastjóri LSBÍ telja mikilvægt að hlutverk og ábyrgð stjórnar, framkvæmdastjóra og annarra aðila sem eiga aðkomu að rekstri sjóðsins séu skýr.

LSBÍ starfar í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997, samþykktir sjóðsins og aðrar reglur sem um lífeyrissjóði gilda. Samþykktir sjóðsins eru aðgengilegar á heimasíðu sjóðsins. Hlutverk sjóðsins er að veita sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri samkvæmt ákvæðum í II. kafla samþykta sjóðsins. Sjóðurinn skal ekki hafa með höndum aðra starfsemi en þá sem nauðsynleg er til að sinna hlutverki sínu og er ekki heimilt að inna af hendi framlög í öðrum tilgangi.

Stjórn hefur sett ýmsar reglur um starfsemina og eru þær aðgengilegar sjóðfélögum á heimasíðu sjóðsins. Þar má nefna starfsreglur stjórnar og endurskoðunarnefndar, reglur sjóðsins um aðgerðir gegn peningabætti, útvistarstefnu sjóðsins og verklagsreglur um verðbréfavíðskipti.

Stjórn framkvæmir árlega árangursmat á störfum sínum og hefur nýtt niðurstöður þess mats til að bæta störf sín.

## Almennt um sjóðinn

LSBÍ hefur gert samning við Arion banka um að annast daglegan rekstur sjóðsins og eignastýringu með sérstöku samkomulagi frá árinu 2007. Eignir LSBÍ eru ávaxtaðar í samræmi við 36. gr. laga nr. 129/1997, 9. gr. samþykta sjóðsins og öðrum reglum. Framkvæmdastjóri sjóðsins er ráðinn af stjórn og eini starfsmaður sjóðsins. Samkvæmt samningi annast Arion banki ávöxtun fjármuna sjóðsins með sem hagkvæmestum hætti og virkri eignastýringu innan ramma fjárfestingarstefnu sjóðsins. Stjórn sjóðsins ber ábyrgð á að starfsemi sjóðsins sé í samræmi við lög nr. 129/1997, reglugerðir sem settar eru samkvæmt þeim og samþykktum sjóðsins. Stjórn sjóðsins sér um að móta fjárfestinga- og áhættustefnu sjóðsins ásamt því að setja sér starfsáætlun. Hlutverk stjórnar er skilgreint ítarlegar í starfsreglum stjórnar og samþykktum sjóðsins.

Stjórn sjóðsins er skylt að boða til ársfundar sjóðfélaga fyrir lok júní ár hvert. Vald ársfundar í málefnum sjóðsins fer samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda nr. 129/1997. Allir sjóðfélagar eiga rétt á fundarsetu með málfrelsi og tillögurétti ásamt því að fara með eitt atkvæði hver. Sjóðfélagar teljast þeir sem voru starfsmenn Búnaðarbanka Íslands 31. desember 1997 og áttu þá að baki a.m.k. 6 ára réttindi í Lífeyrissjóði starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. og tilkynntu sjóðnum ekki fyrir 1. júní 1998 að þeir óskuðu eftir flutningi frá A-deild sem þá var til samkvæmt reglugerð sjóðsins. Jafnframt eru sjóðfélagar þeir starfsmenn annarra stofnanna, sem áttu rétt á þátttöku í sjóðnum samkvæmt sérstökum samningum sem gerðir voru við lífeyrissjóðinn fyrir 31. desember 1997. Að auki eru sjóðfélagar þeir sem njóta elli- eða örorkulífeyris úr sjóðnum eða eiga geymd réttindi í sjóðnum umfram 6 ár. Ársfundur LSBÍ 2025 var haldinn 12. júní í húsakynnum Arion banka í Borgartúni 19. Nanna Elísabet Harðardóttir var kosin fundarstjóri og Unnur Elín Jónsdóttir var kosin fundarritari. Ársfundurinn var metinn lögmætur og ákvörðunarbær til þess að afgreiða dagskrárefni.

## Lýsing á samsetningu og starfsemi stjórnar og undirnefnda stjórnar

Stjórn LSBÍ er skipuð af þremur stjórnarmönnum. Á ársfundi sjóðsins á árinu 2025 voru samþykktar breytingarnar sem lúta að því hvenær stjórnarmenn eru kosnir af sjóðfélögum. Fyrirkomulagið hafði verið með þeim hætti að tveir stjórnarmenn og tveir varamenn eru kosnir af sjóðfélögum annað hvert ár en rekstraraðili sjóðsins tilnefnir einn stjórnarmann og einn varamann til tveggja ára í senn. Breytingartillagan sem var samþykkt á ársfundinum kveður á um að sjóðfélagar kjósi árlega um einn stjórnarmann og einn varamann og munu þeir sitja í tvö ár. Þannig verða stjórnarkosningar á hverju ári. Tilgangur þessarar breytingar er að koma í veg fyrir að sú staða komi upp að báðir stjórnarmenn sem kosnir eru af sjóðfélögum hætti á sama tíma. Enn fremur tilnefnir Arion banki einn stjórnarmann og einn til vara til tveggja ára í senn. Í sæti aðalmanns til eins árs barst framboð frá Ársæli Hafsteinssyni og í sæti aðalmanns til tveggja ára barst framboð frá Ingimundi Sigurmundssyni. Í sæti varamanna bárust framboð frá Bergrúnu Lilju Sigurjónsdóttur til setu í eitt ár og frá Sigurði Kristjánssyni til setu í tvö ár. Þau fjögur töldust því sjálfkjörin í stjórn sjóðsins. Tilnefnd af Arion banka var Diljá Matthíasardóttir í aðalstjórn og í varastjórn Svein Gíslason.

# STJÓRNARHÁTTAYFIRLÝSING

## Lýsing á samsetningu og starfsemi stjórnar og undirnefnda stjórnar frh.:

Framkvæmdastjóri sjóðsins er Guðmundur Thorlacius Ragnarsson. Guðmundur býr að víðtækri reynslu innan eignastýringar og af rekstri lífeyrissjóða og hefur staðist hæfismat FME fyrir framkvæmdastjóra lífeyrissjóða. Framkvæmdastjóri starfar í samræmi við starfsreglur sem stjórn sjóðsins hefur samþykkt. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur sjóðsins í umboði stjórnar og í samræmi við lög nr. 129/1997, reglugerðir settar samkvæmt þeim lögum og samþykktir sjóðsins. Framkvæmdastjóri annast upplýsingagjöf til stjórnar í samræmi við starfsreglur framkvæmdastjóra. Hún ber ábyrgð á því að bókhald sjóðsins sé fært í samræmi við lög og reglur, að fjárfestinga- og áhættustefnu sem stjórn hefur sett sé framfylgt og að tryggja að skipulag innra eftirlits sé með þeim hætti sem stjórn hefur samþykkt. Ber hann jafnframt ábyrgð á því gagnvart stjórn að heildar áhættustýring sé fullnægjandi ásamt viðeigandi upplýsingagjöf og viðbrögðum. Þá skal framkvæmdastjóri einnig móta viðeigandi markmið fyrir áhættustýringu og innra eftirlit í samstarfi við áhættustjóra sjóðsins og fylgjast með því að eftirlitið sé fullnægjandi og skilvirkt.

Stjórn sjóðsins ber ábyrgð á skipun endurskoðunarnefndar í samræmi við 2. mgr. 108. gr. a. laga nr. 3/2006, um ársreikninga. Endurskoðunarnefnd sér um að tryggja gæði ársreikninga og annarra fjármálaupplýsinga sjóðsins og hefur eftirlit með vinnuferli við gerð reikningsskila og endurskoðun ársreikninga ásamt eftirliti með öðrum störfum endurskoðanda. Jafnframt ber endurskoðunarnefnd að sjá um eftirlit með fyrirkomulagi og virkni innra eftirlits lífeyrissjóðsins og áhættustýringu hans og fylgja eftir úrbótum á annmörkum sem koma fram hjá innri og ytri endurskoðun. Endurskoðunarnefnd setur auk þess fram tillögu til stjórnar um val á endurskoðanda og metur óhæði hans. Endurskoðunarnefndin fundar að lágmarki þrisvar sinnum á ári og gefur árlega skýrslu til stjórnar. Ásta Eyjólfsdóttir var skipuð í stjórn endurskoðunarnefndar á ársfundi sjóðsins 12. júní 2025 en Diljá Matthíasardóttir og Ingimundur Sigurmundsson voru skipuð í nefndina á fundi stjórnar 24. júní 2025.

## Innra og ytra eftirlit og áhættustjórn sjóðsins

Innri endurskoðun sjóðsins hefur verið útvistað til Arion banka. Innri endurskoðun er sjálfstætt starfandi og tekur ekki ákvarðanir sem tengjast daglegri starfsemi sjóðsins. Markmið innri endurskoðunar er að veita óháða og hlutlæga staðfestingu á innra eftirliti sem ætlað er að bæta rekstur sjóðsins. Meðal verkefna innri endurskoðunar er að meta hvort heildar áhættustýring og innra eftirlit virki eins og til er ætlast, ásamt því að leggja mat á skipulag og virkni vöktunar stjórnenda. Innri endurskoðun gerir stjórn sjóðsins grein fyrir meginniðurstöðum árlegrar endurskoðunar með skýrslugjöf.

Stjórn sjóðsins hefur tilnefnt regluvörð Arion banka sem ábyrgðarmann aðgerða lífeyrissjóðsins gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka. Á grundvelli breytinga á löggjöf varð að hverfa frá því að tilnefna regluvörð Arion banka sem ábyrgðarmann peningaþvættis og var í hans stað framkvæmdastjóri sjóðsins tilnefndur í þá stöðu. Var sú skipan samþykkt á fundi stjórnar 16. desember 2024. Regluvörður Arion banka hefur eftirlit með verðbréfavíðskiptum stjórnarmanna.

Grant Thornton sjá um ytri endurskoðun sjóðsins og hafa sinnt því starfi frá árinu 2022. Markmið ytri endurskoðunar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningur sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit á ársreikningnum. Endurskoðendur upplýsa stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem koma upp í endurskoðun félagsins, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirlit sem koma fram í endurskoðun félagsins, ef við á.

Stjórn LSBÍ skjalfestir innra eftirlit sjóðsins árlega og setur jafnframt fram áhættustefnu þar sem greint er frá skipulagi og ábyrgð er varðar heildaráhættustýringu sjóðsins í samræmi við reglugerð um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða nr. 590/2017. Áhættustefnan er þannig hluti af eftirlitskerfi sjóðsins og helst í hendur við fjárfestingarstefnu þar sem stjórn hefur sett takmarkanir á áhættutöku. Áhættustefnunni er einnig ætlað að skapa grundvöll fyrir virkri upplýsingagjöf til stjórnar. Með virkri upplýsingagjöf eru stjórn og starfsmenn sjóðsins meðvitaðri um áhættu tengdar starfsemi og betur í stakk búnir að bregðast við ef áhætta fer út fyrir ásættanleg mörk. Áhættustjóri LSBÍ er Valgeir Geirsson. Áhættustýring Arion banka sér um eftirlit með fjárfestingarstefnu lífeyrissjóðsins og að hún sé innan þeirra vikmarka sem stjórn sjóðsins hefur samþykkt. Áhættustjóri gerir ársfjórðungslega skýrslu um fjárhagslega áhættuþætti er snúa að sjóðnum og er hún lögð fyrir stjórn. Árlega hefur áhættustjóri umsjón með framkvæmd eigin áhættumats í samstarfi við framkvæmdastjóra og stjórn, þar sem áhættuþættir sem snúa að rekstri sjóðsins eru kortlagðir á skipulegan hátt og áhrif þeirra könnuð. Í kjölfarið er ákveðið hvaða áhættuþáttum skuli stýrt og með hvaða hætti. Stjórn hefur sett sjóðnum útvistunarstefnu og viðbúnaðarárættun vegna útvistunar mikilvægra verkefna og ber ábyrgð á fylgni sjóðsins við leiðbeinandi tilmæli nr. 1/2019, vegna áhættu við rekstur upplýsingakerfa eftirlitsskyldra aðila.

# ÓFJÁRHAGSLEGAR UPPLÝSINGAR

## Starfsemi

Hlutverk Lífeyrissjóðs starfsmanna Búnaðarbanka Íslands hf. er að ávaxta iðgjöld sjóðfélaga og tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri. Starfsemi sjóðsins felst þannig einkum í varðveislu og ávöxtun lífeyrissparnaðar sjóðfélaga með það að markmiði að hámarka lífeyrisgreiðslur þeirra. Sjóðurinn starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997.

## Umhverfi og samfélag

Samfélagsábyrgð skiptir LSBÍ miklu máli og hefur sjóðurinn að leiðarljósi stjórnunarlega hugmyndafræði sem gengur út á að fyrirtæki og stofnanir viðhaldi jafnvægi á milli fjárhags-, umhverfis- og samfélagsþátta og hugi að öllum þessum þáttum við stefnumótun og ákvörðunartöku. Við mat á samfélagsþáttum er mikilvægt að skilgreina hvað í starfsemi fyrirtækis eða stofnunar er veigamest með tilliti til samfélagsþátta og sjálfbærni.

Ein höfuðskylda LSBÍ þegar kemur að samfélagsábyrgð lítur að skilgreindu hlutverki hans um að varðveita og ávaxta iðgjöld sjóðfélaga og tryggja sjóðfélögum og eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri. Þetta gerir sjóðurinn með því að sýna eftir fremsta megni ábyrgð í fjárfestingum sínum byggt á þeim forsendum sem fyrir liggja hverju sinni, leggja áherslu á góða stjórnarhætti, fræðslu til sjóðfélaga um lífeyrismál og góðum árangri í starfsemi sjóðsins.

Allur rekstur og starfsemi sjóðsins er í höndum Arion banka og vísast því til ófjárhagslegrar upplýsingagjafar bankans hvað varðar umhverfisþætti, félagslega þætti og stjórnarhætti bankans í árs- og samfélagskýrslu Arion banka 2025 vegna rekstrarþátta sjóðsins, eftir því sem við á.

Skýrslu Arion banka má nálgast hér:

<https://www.arionbanki.is/bankinn/skyrslur-arion-banka/>

## Ábyrgar fjárfestingar og góðir stjórnarhættir

Stjórn LSBÍ hefur sett sjóðnum stefnu um ábyrgar fjárfestingar og hluthafastefnu og eru stefnurnar aðgengilegar sjóðfélögum og öðrum á vef sjóðsins.

Eignastýringaraðili sjóðsins, eignastýring fagfjórfa hjá Arion banka, hefur þróað aðferðafræði og innleitt verklag ábyrga fjárfestinga í starfshætti sína fyrir hönd sjóðsins þar sem horft er til þriggja grunnþátta sjálfbærni; umhverfis- og félagslegra þátta og stjórnarháttanna. Samhliða því er sáttmáli Sameinuðu þjóðanna um samfélagsábyrgð fyrirtækja (e. UN Global Compact) hafður til hliðsjónar við eignastýringu LSBÍ. Þessi sáttmáli tengist heimsmarkmiðum Sameinuðu þjóðanna um sjálfbæra þróun með einum eða öðrum hætti og með því má segja að í starfsemi sjóðsins sé unnið í átt að markmiðunum. Ásamt sáttmála Sameinuðu þjóðanna um samfélagsábyrgð (e. UN Global Compact) er rekstraraðili sjóðsins aðili að meginreglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar (e. UN PRI) og UNEP FI, United Nations Environment Programme Finance Initiative.

Á árinu 2017 var rekstraraðili LSBÍ stofnaðili að IcelandSIF, samtökum um ábyrgar fjárfestingar og hefur stjórn LSBÍ og starfsfólk rekstraraðila nýtt sér þann vettvang til fræðslu og skoðanaskipta. Aðilar samtakanna eru starfsleyfisskyld fjármálafyrirtæki, lífeyrissjóðir og tryggingarfélag og er tilgangur þeirra að efla þekkingu fjárfesta á aðferðafræði sjálfbærra og ábyrga fjárfestinga með því að stuðla að aukinni umræðu um málaflokkinn.

## Ófjárhagslegar upplýsingar

Starfsemi LSBÍ fellur undir ákvæði ársreikningalaga um ófjárhagslega upplýsingagjöf þar sem fjallað er m.a. um stöðu og áhrif félagsins í tengslum við umhverfis-, félags- og starfsmannamál.

LSBÍ metur þær áhættur sem starfsemi sjóðsins getur stafað hætta af. Arion banki, rekstraraðili sjóðsins, hefur framkvæmt sérstakt áhættumat í tengslum við umhverfis- og félagsþætti og stjórnarhætti bankans og upplýst um niðurstöður matsins í árs- og sjálfbærni skýrslu bankans sem er fánaleg á heimasíðu Arion banka.

Við eignastýringu sjóðsins er tekið tillit til UFS þátta (umhverfisþættir, félagslegir þættir og stjórnunarhættir) í allri greiningarvinnu á stökum fjárfestingum eða sjóðum og kallað eftir viðeigandi upplýsingum um UFS þætti sem nýttar eru við heildarmat fjárfestingarákvarðana.

# ÓFJÁRHAGSLEGAR UPPLÝSINGAR

## Ófjárhagslegar upplýsingar frh.

Árið 2020 var tekin sú ákvörðun að kaupa hluta af greiningarvinnu frá félaginu Reitun til þess að styrkja enn frekar ferlið við innlenda markaðinn og til að geta lagt aukna áherslu á aðra eignaflokka. Við UFS mat á öðrum eignaflokkum en skráðum innlendum félögum á Aðallista Nasdaq Iceland er einnig stuðst við greiningu Reitunar. Þau félög sem Reitun tekur ekki út en eru í eignasafni, eru metin út frá stefnum, skýrslum tengdum samfélagslegri ábyrgð og/eða öðrum viðeigandi gögnum. Hvað varðar sjóðastýringarfyrirtæki er spurningarlisti sendur út þar sem markmiðið er að svör taki til stefnu þeirra í ábyrgum fjárfestingum, svo sem hvort félög eru aðilar að UN PRI, til hvaða viðmiða sé horft í fjárfestingum ásamt því hvernig rekstraraðili eða sjóður nálgast samfélagsábyrgð í fjárfestingum.

LSBÍ hefur birt Stefnu um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar í samræmi við 1. mgr. 3.gr. reglugerðar (ESB) 2019/2088 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu (SFDR). Í stefnunni er yfirlýsing sem lýsir því hvernig LSBÍ innleiðir áhættubætti tengda sjálfbærni í fjárfestingarákvarðanaferli. Greining á sjálfbærniáhættu er unnin samhliða mati á annarri fjárhagslegri áhættu og fer fram áður en fjárfestingarákvörðun er tekin. Aðferðin við mat á sjálfbærniáhættu er breytileg eftir því hvaða fjárfestingarkostur á í hlut, enda getur þýðing sjálfbærniáhættu, tímarammi og aðgangur að viðeigandi upplýsingum verið mismunandi á milli einstakra eignaflokka og tegunda fjárfestinga. Í stefnunni er jafnframt fjallað um helstu neikvæðu áhrif fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti, í samræmi við 4. gr. sömu reglugerðar. LSBÍ tekur að svo stöddu ekki tillit til neikvæðra áhrifa fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti eins og þeir birtast í 4. gr. SFDR. Ástæða þess er sú að núverandi stefna um ábyrgar fjárfestingar sjóðsins ásamt því vinnulagi sem sjóðurinn tileinkar sér er ásættanlegt og sniðið að fjárfestingarstefnu sjóðsins. LSBÍ mun fylgjast með þróun á eftirliti m.t.t. SFDR og annarra gildandi laga og reglugerða sem miða að UFS-þáttum.

Eignastýring Arion banka fyrir hönd LSBÍ hefur stigið frekari skref í greiningu á eignasafni sjóðsins. Meðal annars hefur verið lagt mat á kolefnisfótspor beinnar eignar í innlendum skráðum félögum og hlutfall grænna fjárfestinga í eignasafni sjóðsins áætlað. Áætluð nettó CO2 losun vegna beins eignarhlutar í árslok 2025 í innlendum skráðum félögum miðað við tölur frá félögunum fyrir árið 2024 var 916 tonn eða 3,81 tonn á hverja 100 m. kr. í eignasafni LSBÍ. Í framtíðinni er stefnt að því að ná enn frekar utan um kolefnisfótspor eignasafnsins.

## Fræðsla til sjóðfélaga

LSBÍ telur mikilvægt að sjóðurinn sinni fræðslu til sjóðfélaga um lífeyrismál. Í því sambandi hefur hann á undanförunum árum í samstarfi við rekstraraðila sjóðsins staðið reglulega fyrir vel sóttum opnum fræðslufundum um útgreiðslur og almennum upplýsingafundum um lífeyrissparnað.

## Góðgerðarmál

Samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða er LSBÍ ekki heimilt að inna af hendi fjárframlög til góðgerðarmála.

## Starfsfólk

Framkvæmdastjóri sjóðsins, ráðinn af stjórn sem eini starfsmaður sjóðsins, stýrir daglegum rekstri en önnur starfsemi, svo sem eignastýring og daglegur rekstur vegna hennar er úthýst til Arion banka samkvæmt rekstrarsamningi. LSBÍ hefur sett framkvæmdastjóra sjóðsins starfsreglur en vísað er til stefnu og reglna Arion banka sem eiga við starfsfólk rekstraraðila, svo sem mannauðs-, starfskjara-, jafnlauna- og jafnréttisstefnu, almennra starfsreglna, siðareglna fyrir starfsfólk, heilsuverndar og öryggisstefnu og reglur um gjafir og skemmtanir og verðbréfavíðskipti starfsmanna. Stefnurnar eru aðgengilegar á vef Arion banka.

Mannauðsstefnan hefur að leiðarljósi að efla mannauð með því að tryggja jöfn tækifæri og kjör starfsfólks af báðum kynjum og að vera eftirsóknarverður vinnustaður. Hvers kyns mismunur á grundvelli kynferðis er í andstöðu við jafnréttisstefnu og jafnréttislög. Jafnframt hefur Arion banki hlotið Jafnlaunavottun Jafnréttisstofu sem staðfestir að búið er að kerfisbinda launaákvörðanir og innleiða jafnlaunakerfi samkvæmt kröfum ÍST 85:2012 staðalsins.

## ÓFJÁRHAGSLEGAR UPPLÝSINGAR

---

### Mannréttindi og spilling

LSBÍ fylgir lögum og reglum sem um starfsemi hans gilda og styður við og virðir mannréttindi í allri sinni starfsemi. Sjóðurinn gerir ríkar kröfur um að samstarfsaðilar sínir virði mannréttindi, rétt til félagafrelsis og réttindi á vinnumarkaði.

Til að vinna gegn spillingu hefur stjórn sjóðsins t.a.m. sett sér starfsreglur, samskipta- og siðareglur, verklagsreglur um viðskipti stjórnarmanna og starfsmanna lífeyrissjóðsins með fjármálagerninga, auk þess að setja fram aðgerðir gegn peningabætti, fjármögnun hryðjuverka o.fl. Samsvarandi reglur eru í gildi fyrir starfsmenn sem þjónusta sjóðinn að jafnaði. Þessar reglur má finna í reglum og skilmálum stjórnarháttá hjá Arion banka. Þar má m.a. finna verklagsreglur vegna hagsmunaárekstra, reglur um viðskipti starfsmanna, aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka, siðareglur o.fl.

# ÚTREIKNINGUR KENNITALNA

2025

## Tryggingadeild

Fjárfestingartekjur nettó (þ.e. fjárfestingartekjur - fjárfestingargjöld) .....	F	1.674.070
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (þ.e. rekstrarkostnaður) .....	K	31.113
Hrein eign til greiðslu lífeyris í ársbyrjun .....	A	24.631.178
Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok .....	B	24.266.763

$$i = 2(F-K)/(A+B-(F-K))$$

i = nafnávöxtun = ..... 7,0%

Visitala neysluverðs til verðtryggingar 1. janúar 2025 ..... 634,7

Visitala neysluverðs til verðtryggingar 1. janúar 2026 ..... 658,2

j = breyting á vísitölu neysluverðs til verðtryggingar = ..... 3,7%

$$r = ((1+i)/(1+j))-1$$

r = hrein raunávöxtun = ..... 3,13%

Hrein raunávöxtun .....	2024	4,46%
Hrein raunávöxtun .....	2023	-1,00%
Hrein raunávöxtun .....	2022	-14,23%
Hrein raunávöxtun .....	2021	8,25%

Fimm ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar ..... -0,19%

Hrein raunávöxtun .....	2020	5,67%
Hrein raunávöxtun .....	2019	8,43%
Hrein raunávöxtun .....	2018	5,70%
Hrein raunávöxtun .....	2017	7,16%
Hrein raunávöxtun .....	2016	0,49%

Tíu ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar ..... 2,59%