



Frjálsi  
lífeyrissjóðurinn

# Ársreikningur 2024



# Efnisyfirlit

Skýrsla stjórnar.....	3
Áritun óháðs endurskoðanda.....	10
Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris.....	13
Efnahagsreikningur.....	14
Yfirlit um sjóðstreymi.....	15
Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu.....	16
Skýringar.....	17
Deildaskipt yfirlit.....	44
Kennitölur.....	47
Sundurliðanir á verðbréfum.....	53
<b>Óendurskoðuð yfirlit:</b>	
Ávöxtun eignasafna.....	58
Ófjárhagslegar upplýsingar.....	59
Stjórnarháttayfirlýsing.....	61
Fjárfestingarstefna Frjálsa lífeyrissjóðsins 2025 (útdráttur).....	63

## Skýrsla stjórnar

Frjálsi lífeyrissjóðurinn var stofnaður árið 1978 og starfar samkvæmt leyfi frá Fjármálaráðuneytinu samkvæmt 52. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Sjóðurinn starfaði eingöngu sem séreignarsjóður til 1. júlí 1999 þegar sjóðurinn stofnaði tryggingadeild. Sjóðurinn hentar þeim sem geta valið um í hvaða lífeyrissjóð þeir greiða skylduiðgjöld sín og öllum þeim sem vilja greiða viðbótariðgjöld í sjóðinn. Sjóðfélögum hefur frá ársbyrjun 2008 boðist að velja á milli fjögurra fjárfestingarleiða séreignardeildar sem eru með mismunandi fjárfestingarstefnu sem geta falið í sér mismunandi áhættu og ávöxtun.

### Sjóðfélagar, ávöxtun og eignir

Í lok árs 2024 voru sjóðfélagar 72.640 og fjölgaði þeim um 2.763 á árinu en heildarfjöldi sjóðfélaga sem greiddi iðgjöld í sjóðinn á árinu var 27.726 samanborið við 26.401 á fyrra ári. Hrein eign sjóðsins nam 532,8 milljörðum kr. og stækkaði sjóðurinn um 78,3 milljarða kr. eða um 17,2%. Hrein eign fjárfestingarleiða í séreignadeild var 354,3 milljarðar kr. og hrein eign tryggingadeildar var 178,5 milljarðar kr. Iðgjöld sjóðfélaga og launagreiðenda námu 34,8 milljörðum kr. og jukust um 12,9% á milli ára og heildarlífeyrisgreiðslur námu tæpum 11,4 milljörðum kr. og hækkuðu um 16,0% á milli ára. Heildarlífeyrisgreiðslur, án tillits til tímabundinna útgreiðslna og ráðstöfunar inn á höfuðstól lána, sbr. bráðabirgðaákvæði laga hækkuðu um 16,6%. Yfirlit um helstu þætti einstakra leiða er sem hér segir:

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild Markaðsvirði	Trygginga- deild Bókfært virði
Nafnávöxtun .....	12,9%	10,8%	8,9%	15,3%	11,3%	11,3%
Meðaltal nafnávöxtunar sl. 5 ára .....	8,7%	7,1%	6,0%	9,0%	7,5%	8,4%
Meðaltal nafnávöxtunar sl. 10 ára.....	8,1%	7,3%	6,1%	8,9%	7,6%	7,7%
Raunávöxtun .....	7,7%	5,8%	4,0%	10,0%	6,2%	6,2%
Meðaltal raunávöxtunar sl. 5 ára.....	2,4%	1,0%	0,0%	2,8%	1,3%	2,2%
Meðaltal raunávöxtunar sl. 10 ára.....	3,8%	2,9%	1,8%	4,5%	3,3%	3,3%
Hrein eign í milljónum króna .....	246.431	42.662	59.474	5.699	178.813	178.535
Fjöldi sjóðfélaga/réttihafa .....	57.394	8.193	9.121	839		56.490
Fjöldi sem greiddi í sjóðinn á árinu .....	21.515	3.042	3.291	637		21.500
Meðalfj. sem greiddi í sjóðinn á árinu ....	17.216	2.604	2.944	511		17.760
Fjöldi lífeyrisþega .....	2.094	509	1.578	36		4.033

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild
Markhópur	54 ára og yngri	55 ára og eldri	Lífeyris- þegar	Áhættu- sæknir	Allir
Fjárfestingarstefna 2024:					
Innlend skuldabréf og innlán .....	36%	66%	100%	22%	48%
Innlend hlutabréf .....	13%	6%	0%	21%	8%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar .....	6%	3%	0%	7%	4%
Erlend skuldabréf og innlán					
í erlendum gjaldeyir .....	4%	3%	0%	1%	5%
Erlend hlutabréf .....	31%	16%	0%	42%	25%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar .....	10%	6%	0%	7%	10%
	100%	100%	100%	100%	100%

## Ávöxtun

Árið 2024 var allt í senn viðburðaríkt og krefjandi. Það einkenndist af háu vaxtastigi og lækkandi verðbólgu. Þrátt fyrir mikla óvissu vegna ríkisfjármála, eldsumbrota, kjarasamninga og kosninga endaði árið nokkuð vel á verðbréfamörkuðum. Þær fjárfestingarleiðir sem vega þyngst í hlutabréfum skiluðu hæstu ávöxtun á árinu en nafnávöxtun fjárfestingarleiða var á bilinu 8,9% til 15,3% og raunávöxtun á bilinu 4,0% til 10,0%.

Vaxtalækkunarferli Seðlabankans hófst í október og lækkun verðbólgu gefur vonir um eðlilegra vaxtastig á næstu misserum. Slík þróun hefur ótvírætt jákvæð áhrif á verðbréfamarkaðinn. Á skuldabréfamarkaði urðu því betri skilyrði fyrir fjárfesta og varð töluverð aukning í fjárfestingum erlendra aðila í lengri óverðtryggðum skuldabréfum. Eftir erfiðan fyrri hluta ársins á innlenda hlutabréfamarkaðnum varð viðsnúningur drifinn áfram af væntingum um frekari vaxtalækkanir.

Stýrivextir stóðu í 8,5% eftir að hafa lækkað um 0,75 prósentustig og verðbólgan lækkaði frá 6,7% í 4,8% á árinu 2024. Nafnávöxtun verðtryggðra ríkisskuldabréfa var á bilinu 7,4% til 8,5% á árinu en óverðtryggðra 5,5% til 8,9%. Verðþróun og ávöxtun skuldabréfa var þó nokkuð stöðug á árinu, þrátt fyrir lækkun stýrivaxta.

Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands (OMX115CAP) hækkaði um 15,9% á árinu 2024. Framan af ári var innlendi hlutabréfamarkaðurinn heldur krefjandi en það dró til tíðinda þegar vaxtalækkunarferli SÍ hófst og félög fóru að skila inn sterkum uppgjörum á þriðja ársfjórðungi. Gengi flestra félaga tók þá að hækka drifið áfram af væntingum um frekari vaxtalækkanir og sameining JBT og Marels jók flæði sem hafði jákvæð áhrif á markaðinn. Erlendir hlutabréfamarkaðir hafa sýnt afar jákvæða þróun og ávöxtun hefur reynst mjög góð þrátt fyrir áskoranir á borð við efnahagslega óvissu, stríðsátök og forsetakosningar. Heimsvísitala hlutabréfa (MWXO) hækkaði um 17% í bandaríkjadal á árinu 2024 en jókst enn frekar, eða um 19,7%, í íslenskum krónum. Ávöxtun hefur, líkt og áður, verið drifin áfram af fáum tæknifyrirtækjum en væntingar um vöxt, þróun og nýtingu gervigreindar hafa verið lykilkættir í þessari þróun. Jafnframt hefur eftirspurn eftir ákveðnum vörum og þjónustu haldist sterk, sem hefur stutt við hlutabréfaverð alþjóðlegra fyrirtækja.

Frjálsi lífeyrissjóðurinn hefur undanfarin ár aukið vægi og breidd erlendra eigna en einnig hefur verið lögð áhersla á að fjárfesta í ólíkum eignaflokkum, atvinnugreinum og landsvæðum til þess að dreifa áhættu sem mest og stuðla þannig að hærri langtímaávöxtun.

- **Frjálsi Áhætta**, sem er áhættumesta fjárfestingarleið sjóðsins, skilaði 15,3% nafnávöxtun á árinu en fimm ára ávöxtun leiðarinnar er 9,0% á ársgrundvelli.
- **Frjálsi 1**, sem er stærsta, elsta og fjölmennasta fjárfestingarleið sjóðsins, skilaði 12,9% nafnávöxtun á árinu en fimm ára ávöxtun leiðarinnar er 8,7% á ársgrundvelli.
- **Frjálsi 2** skilaði 10,8% nafnávöxtun á árinu en fimm ára ávöxtun leiðarinnar er 7,1% á ársgrundvelli.
- **Frjálsi 3** skilaði 8,9% nafnávöxtun á árinu en fimm ára ávöxtun leiðarinnar er 6,0% á ársgrundvelli.
- **Tryggingadeild** sjóðsins skilaði 11,3% nafnávöxtun á árinu miðað við að skuldabréf sjóðsins séu gerð upp á markaðsvirði. Fimm ára nafnávöxtun leiðarinnar er 7,5% á ársgrundvelli.

## Fjárfestingarstefna 2025

Síðustu ár hefur áhersla verið lögð á að auka hlutfall og dreifingu erlendra eigna en á móti hefur jafnan verið dregið úr vægi innlendra eigna. Í fjárfestingarstefnu fyrir árið 2025 er þessari vegferð haldið áfram þar sem helstu breytingar eru þær að vægi erlendra eigna er aukið, þá aðallega erlend hlutabréf. Á móti er dregið úr vægi innlendra skuldabréfa í leiðum tryggingadeildar, Frjálsa 1 og Frjálsa 2 en einnig er vægi erlendra skuldabréfa í leiðum tryggingadeildar og Frjálsa 1 minnkað. Í fjárfestingarstefnu Frjálsa áhættu eru helstu breytingarnar þær að vægi innlendra og erlendra hlutabréfa hækkar en dregið er á móti í innlendum sérhæfðum fjárfestingum. Eignir í Frjálsa 3 eru einungis byggðar upp á innlendum skuldabréfum og innlánnum og markmið um hlutfall eignaflokka haldast óbreytt frá fyrra ári en innan skuldabréfaflokka eru minniháttar breytingar. Erlendar eignir þykja áhættumeiri eignir en innlend skuldabréf og má því segja að áhættustig hafið verið aukið lítillega, en þó mismikið eftir fjárfestingarleiðum. Breytingarnar eru til þess fallnar að stuðla að hærri langtímaávöxtun en þó má um leið gera ráð fyrir auknum sveiflum í skammtímaávöxtun.

Í ársreikningnum er að finna nánari upplýsingar um fjárfestingarstefnu sjóðsins.

## Tryggingafræðileg staða

Í árslok 2024 voru eignir tryggingadeildar umfram áunnar skuldbindingar (áunnin staða) -4,8%, núvirt framtíðariðgjöld umfram núvirtar framtíðarskuldbindingar (framtíðarstaða), 2,8% og heildareignir umfram heildarskuldbindingar (heildarstaða) -1,1%. Heildarstaða segir til um tryggingafræðilega stöðu sjóðsins og fæst með því að leggja saman áunna og framtíðarstöðu sjóðsins. Áunna staðan hækkaði um 3,9 prósentustig á milli ára, framtíðarstaðan hækkaði um 1,4 prósentustig og heildarstaðan hækkaði um 2,4 prósentustig. Heildarstaðan er innan hámarks vikmarka sem lög mæla fyrir um svo ekki þarf að gera breytingar á réttindum sjóðfélaga.

Hækkun á áunnu stöðunni skýrist fyrst og fremst af góðri ávöxtun árið 2024 en 3,1 prósentustig af hækkuninni er vegna ávöxtunar umfram 3,5% raunávöxtunarviðmiðs lífeyrissjóða. Auk þess batnaði áunna staðan um 0,6 prósentustig vegna lækkunar á mati örorkuskuldbindinga lífeyrissjóða skv. nýjum reiknigrundvelli frá Félagi íslenska tryggingastærðfræðinga og um 0,2 prósentustig vegna annarra þátta.

## Áhrif málefna ÍL-sjóðs á eignir Frjálsa lífeyrissjóðsins

Íbúðalánasjóður hóf útgáfu á skuldabréfum með ríkisábyrgð (svokölluð HFF bréf) árið 2004 en þau voru nýtt til að fjármagna útlán sjóðsins. Bréfin eru verðtryggð með 3,75% vöxtum og skv. skilmálum bréfanna er ekki heimilt að greiða þau hraðar upp en sammingsbundnir gjalddagar segja til um. Bréfin eru að mestu í eigu lífeyrissjóða og verðbréfasjóða, þ.m.t. Frjálsa lífeyrissjóðsins.

Vegna slæmrar stöðu Íbúðalánasjóðs, sem nú heitir ÍL-sjóður, gaf fjármálaráðherra út yfirlýsingu þann 20. október 2022 þess efnis að hann teldi best að ná samkomulagi við eigendur bréfanna um uppgjör og slit sjóðsins. Fjármálaráðherra upplýsti að ef ekki gengi að semja væri sá möguleiki til staðar að slíta sjóðnum með lagasetningu og ráðstafa eignum hans til skuldauppgjörs. Sama dag var markaðsvirði HFF bréfa í eigu Frjálsa lífeyrissjóðsins um 44,9 milljarðar kr. eða um 11,5% af heildareignum sjóðsins á markaðsvirði. Í kjölfar yfirlýsingar ráðherra lækkaði verðmæti skuldabréfanna sem hér segir:

- HFF bréf með lokagjalddaga 2024: -1,4%
- HFF bréf með lokagjalddaga 2034: - 8,6%
- HFF bréf með lokagjalddaga 2044: -15,8%

Tap eigenda HFF bréfanna felst í því að eftir yfirlýsingu ráðherra eru þau verðlögð miðað við svokallað kröfuvirði en það samsvarar því að núvirða framtíðar greiðsluflæði þeirra á 3,78% ávöxtunarkröfu. Ávöxtunarkrafa sambærilega ríkisskuldbréfa þann 28.3.2025 var aftur á móti á bilinu 2,79% - 3,32% og felst því tjón skuldabréfaeigenda í tapaðri framtíðarávöxtun upp á mismuninn á þessu tvennu eða 0,46% - 0,99%.

Lífeyrissjóðir hafa haft samstarf við að gæta hagsmuna sinna í málinu og leituðu utanaðkomandi ráðgjafar frá lögmannsstofunni Logos og fjármálafyrirtækinu Arctica Finance. Í lögfræðiálitni frá Logos kemur fram að fyrirhuguð lagasetning fjármálaráðherra um gjaldþrot eða sambærileg skuldaskil ÍL-sjóðs fari í bága við stjórnarskrá og mannréttindasáttmála Evrópu. Slíkt inngríp fæli í sér eignarnám eða annars konar skerðingu eignarréttinda sem færi í bága við stjórnarskrá og skapaði íslenska ríkinu bótaskyldu gagnvart skuldabréfaeigendum. Ennfremur kemur fram í álitinu að ákveði fjármálaráðherra að slíta sjóðnum með þeim afleiðingum að kröfur á hendur þrotabúinu falli í gjalddaga muni íslenska ríkið ótvírætt bera ábyrgð á núverandi og framtíðarskuldbindingum samkvæmt skilmálum skuldabréfanna ásamt dráttarvöxtum. Róbert R. Spanó, fyrrverandi forseti Mannréttindadómstóls Evrópu, prófessor við lagadeild Háskóla Íslands og gestaprófessor við lagadeild Oxford háskóla í Bretlandi hefur staðfest niðurstöður Logos.

Þrátt fyrir sterk lagaleg rök gegn framvindu málsins setti ríkið fram áform um lagasetningu í lok mars 2023 sem leiddi síðan til þess að drög að lagafrumvarpi um slit ógjaldfærra opinberra aðila voru birt í október 2023. Logos skilaði umsögn fyrir hönd lífeyrissjóða bæði um áformin og síðan lagafrumvarpið þar sem haldið var á lofti þeirri meginröksemd að framtíðarávöxtun HFF-bréfanna teljist til stjórnarskrárvarinna eignarréttinda sem ekki væri hægt að fella niður bótalaust.

Sem andsvar við athugasemdum sem komu fram við frumvarpið í samráðsgátt stjórnvalda fól fjármálaráðuneytið þremur fyrrverandi hæstaréttardómurum að gera minnisblað sem birt var í desember 2023. Niðurstaða minnisblaðsins var að athugasemdirnar gæfu ekki tilefni til breytinga á sjálfum frumvarpsdrögunum eins og þau voru birt í samráðsgátt en í einhverjum tilfellum gæfu ábendingar sem komu fram í umsagnarferlinu tilefni til frekari skýringa í greinargerð við frumvarpsdrögin.

Logos var falið að rýna minnisblað fjármálaráðuneytisins sem fékk til liðs við sig Róbert R. Spanó sem skilaði niðurstöðu 15. febrúar 2024. Róbert komst að þeirri niðurstöðu að lagafrumvarpið feli í sér eignarnám eða bótaskylda skerðingu eignaréttar á þeim kröfuréttindum sem leiða af skuldabréfum útgefnum af sjóðnum, og að það fullnægi ekki þeim kröfum um lagafyrirmæli, almenningsþörf og fullt verð sem stjórnarskrá og Mannréttindadómstóll Evrópu gerir ráð fyrir.

Þann 23. febrúar 2024 var tilkynnt að Fjármála- og efnahagsráðherra, fyrir hönd ÍL-sjóðs og íslenska ríkisins, og fulltrúar 18 lífeyrissjóða, þ.m.t. Frjálsa lífeyrissjóðsins, sem saman fara með stærstan hluta skuldabréfa sem ÍL-sjóður er útgefandi að, hefðu ákveðið að hefja viðræður um uppgjör á skuldabréfum sjóðsins. Nú hafa þessar viðræður skilað tillögum að uppgjöri sem kynnt var opinberlega þann 10. mars 2025.

## Skýrsla stjórnar

Í stuttu máli fela tillögurnar í sér að íbúðabréfin HFF150434 og HFF150644 verða gerð upp á ávöxtunarkröfu sem nemur um 32 punkta álagi ofan á vaxtaferil verðtryggðra ríkisskuldabréfa. Í staðinn fyrir íbúðabréfin munur eigendur þeirra fá átta nýja verðtryggða ríkisskuldabréfaflokka með lokagjaldþaga 2029-2050, einn óverðtryggðan ríkisskuldabréfaflokk með lokagjaldþaga 2032, fjóra flokka markaðsskuldabréfa auk reiðufjár í Evrum og íslenskum krónum. Hlutfall ríkisskuldabréfa í uppgjörssafninu er um 85% þannig að afhentar eru eðlislíkar eignir.

Verði tillögurnar samþykktar á fundum skuldabréfaeigenda sem haldnir verða þann 10. apríl nk. mun það þýða að uppgjörsvirði íbúðabréfanna í eignasafni Frjálsa verður um 1,7 milljarði kr. hærra en kröfuvirði þeirra. Nánari sundurliðun má finna í töflu hér að neðan :

	Uppgjörsvirði skv. tillögu (*)		Kröfuvirði		Mismunur	Sem hlutfall af eignasafni
	HFF150434	HAFF150644	HAFF150434	HAFF150644		
Frjálsi áhætta.....	75.968	131.375	75.288	124.801	7.254	0,12%
Frjálsi 1.....	2.479.049	11.661.994	2.456.872	11.078.411	605.760	0,25%
Frjálsi 2.....	900.255	2.320.840	892.202	2.204.702	124.191	0,29%
Frjálsi 3.....	1.547.846	1.644.497	1.533.999	1.562.204	96.140	0,16%
Tryggingadeild.....	2.934.908	17.780.034	2.908.653	16.890.295	915.994	0,51%
	<u>7.938.026</u>	<u>33.538.740</u>	<u>7.867.014</u>	<u>31.860.413</u>	<u>1.749.339</u>	<u>0,33%</u>

(\*) Allar fjárhæðir eru miðaðar við uppgjör skv. tillögu 7. mars 2025.

### Þróun sjóðfélagalána

Nýjum lánveitingum fjölgaði á milli ára. Á árinu voru afgreidd 276 lán að fjárhæð 8.144 milljónir kr. en árið 2023 var fjöldi lána 214 að fjárhæð 6.348 milljónir kr. Af nýjum lánnum voru 30% óverðtryggð og 70% verðtryggð. Uppgreiðslur námu 6.955 milljónum kr. vegna 368 lána.

### Framúrskarandi þjónusta við sjóðfélaga

Mikil áhersla er lögð á að veita sjóðfélögum framúrskarandi þjónustu í gegnum fjölbreyttar þjónustuleiðir.

#### Sjálfsafgreiðsluleiðir

Framþróun hefur átt sér stað á undanförunum árum í stafrænum lausnum með tilkomu Frjálsa í Arion appið. Sjóðfélagar hafa í nokkur ár getað nálgast upplýsingar um sinn lífeyrissparnað og framkvæmt aðgerðir tengdar honum hvenær sem þeim hentar í appinu. Mikil ásókn hefur verið í sjálfsafgreiðsluleiðir og óhætt er að segja að lífeyrismál hafi færst nær sjóðfélögum með þessari þróun.

#### Einstök yfirsýn

- Eftirlaun – áhrif snemmtöku og frestunar
- Séreign – ávöxtun, heildarstaða og áætluð inneign við starfslok
- Skattfrjáls ráðstöfun – virk eða óvirk
- Lánayfirlit

#### Fjölbreyttar aðgerðir

- Stofna skyldusparnað
- Samningur um viðbótarsparnað
- Sækja hreyfingayfirlit
- Tilkynna um nýjan launagreiðanda.
- Stilla hlutfall viðbótarsparnaðar
- Flytja aðra séreign til Frjálsa án kostnaðar
- Breyta fjárfestingarleið
- Greiða inn á lán
- Sækja um útgreiðslu frjálsrar séreignar, erfðaséreignar og tilgreindrar séreignar
- Hefja töku eftirlauna

Arion appið er opið öllum og sjóðfélagar þurfa ekki að vera í bankaviðskiptum við Arion til þess að geta nýtt sér einstaka yfirsýn og aðgerðir tengdar lífeyrismálum í appinu. Sífelld er leitað leiða til að bæta yfirsýn og fjölga aðgerðum og á síðasta ári varð sjóðfélögum gert kleift að sækja um útgreiðslu tilgreindrar séreignar og hefja töku eftirlauna.

## Persónuleg þjónusta

Ásamt því að geta nýtt sér kosti appsins stendur sjóðfélögum persónuleg þjónusta til boða. Lífeyrisráðgjafar svara síma og netspjalli alla virka daga frá kl. 10 til 15. Netspjallið hefur reynst vel við einfaldari fyrirspurnum. Auk þess er mögulegt að bóka fund hjá ráðgjafa, hvort sem um er að ræða fjar-, símtals- eða staðfund. Þegar útgreiðslualdur nálgast kjósa margir að bóka sér tíma. Fundir eru bókaðir fyrirfram og þannig er dregið úr biðtíma og gæði þjónustunnar verður meiri en ella. Símtals- og fjarfundir hafa komið sér vel þar sem sjóðfélögum gefst kostur á að eiga samtál við ráðgjafa óháð staðsetningu.

## Besti lífeyrissjóður Evrópuþjóða með færri en eina milljón íbúa

Mikil ánægja hefur verið meðal sjóðfélaga með lífeyrismálin í appinu enda er um framúrskarandi tæknilausn að ræða sem vakið hefur athygli á erlendum vettvangi. Frjálsi var tilnefndur á síðasta ári á alþjóðlegri verðlaunahátíð fagtímaritsins Investment Pension Europe (IPE) í tveimur flokkum, flokki sem lýtur að tæknilausnum og flokki fyrir lífeyrissjóði sem margir atvinnurekendur greiða í. Frjálsi var jafnframt valinn besti lífeyrissjóður Evrópuþjóða með færri en eina milljón íbúa. Þetta var í 15. sinn sem IPE verðlaunar Frjálsa frá árinu 2005, sem er mesti fjöldi IPE verðlauna sem fallið hefur íslenskum lífeyrissjóði í skaut.

## Stjórnarkosningar

Kosning í stjórn Frjálsa fór fram með rafrænum hætti og stóð yfir í viku og lauk á ársfundardegi. Kosningu í aðalstjórn til þriggja ára hlutu Ásdís Eva Hannesdóttir og Magnús Pálmi Skúlason. Kosningu í varastjórn til þriggja ára hlaut Sigurður H. Ingimarsson.

## Rekstrarkostnaður

Umsýsluþóknun sjóðsins til Arion banka fyrir rekstur og eignastýringu sjóðsins skiptist í árlega hlutfallsþóknun af hreinni eign og árlega fasta þóknun sem breytist í hlutfalli við breytingu á vísitölu fjármála- og váttryggingastarfsemi (undirvísitala vísitölu launa). Umsýsluþóknun ársins 2024 nam 751,9 milljónum kr. eða 0,15% af meðalstöðu hreinnar eignar sjóðsins. Auk þess greiddi sjóðurinn vörsluþóknun til rekstraraðila og nam hún 82,7 milljónum kr.

Stjórn sjóðsins hefur það markmið að hlutfallsþóknun umsýsluþóknunar lækki eftir því sem sjóðurinn stækkar. Fyrir árið 2024 samdi stjórn Frjálsa við Arion banka um að árleg hlutfallsþóknun lækkaði úr 0,074% í 0,068% fyrir árið 2024.

Hreinar fjárfestingartekjur sjóðsins námu 54.773 milljónum kr. samanborið við 33.379 milljónum kr. árið áður. Umsýsluþóknun sjóðsins ásamt öðrum rekstrarkostnaði nam 925,4 milljónum kr. eða 0,19% af hreinni meðaleign sjóðsins á árinu 2024.

## Laun og aðrar þóknanir

Framkvæmdastjóri sjóðsins er eini starfsmaður sjóðsins en daglegum rekstri og eignastýringu er útvistað til Arion banka. Laun og launatengd gjöld starfsmanns, stjórnar og endurskoðunarnefndar námu 79,7 milljónum kr. Þóknun til ytri endurskoðanda nam 9,7 milljónum kr., þóknun til innri endurskoðanda nam 3,8 milljónum kr. og þóknun til tryggingastærðfræðings sjóðsins nam 3,5 milljónum kr.

## Stjórnarhættir

Frjálsi lífeyrissjóðurinn leggur áherslu á góða stjórnarhætti og hefur til hliðsjónar leiðbeiningar um góða stjórnarhætti sem eru gefnar út af Viðskiptaráði Íslands, Nasdaq Iceland og Samtökum atvinnulífsins. Stjórn hefur útbúið stjórnarháttaryfirlýsingu fyrir árið 2024 sem er birt í heild sinni í viðauka við ársreikning sjóðsins en henni er ætlað að styðja við góða stjórnarhætti hjá sjóðnum, upplýsa haghafa um stjórnarhætti sjóðsins og uppfylla kröfur í reglum FME um ársreikninga lífeyrissjóða nr. 335/2015.

## Ófjárhagslegar upplýsingar

Frjálsi lífeyrissjóðurinn telst til eininga tengdum almannahagsmunum skv. lögum um ársreikninga nr. 3/2006 með síðari breytingum. Í lögnum kemur fram að í yfirliti með skýrslu stjórnar skuli fylgja upplýsingar sem nauðsynlegar séu til að leggja mat á þróun, umfang, stöðu og áhrif félagsins í tengslum við umhverfis-, félags- og starfsmannamál. Jafnframt skal gerð grein fyrir stefnu félagsins í mannréttindamálum og hvernig félagið spornar við spillingar- og mútumálum. Yfirlitið með ófjárhagslegum upplýsingum er að finna í viðauka í ársreikningnum

# Skýrsla stjórnar

## Staðfesting ársreikningsins

Stjórn og framkvæmdastjóri Frjálsa lífeyrissjóðsins staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2024 með rafrænni undirritun sinni.

Reykjavík, 3. apríl 2025

### Stjórn

Ásdís Eva Hannesdóttir, stjórnarformaður  
Anna Sigríður Halldórsdóttir  
Björn Ingi Victorsson  
Elías Jónatansson  
Elín Þórðardóttir  
Jón Guðni Kristjánsson  
Magnús Pálmi Skúlason

### Framkvæmdastjóri

Arnaldur Loftsson



# Skýrsla stjórnar

Rafrænar undirritanir

# Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og sjóðfélaga Frjálsa lífeyrissjóðsins

## Áritun um endurskoðun ársreikningsins

### Álit

Við höfum endurskoðað ársreikning Frjálsa lífeyrissjóðsins („sjóðinn“) fyrir árið 2024. Ársreikningurinn hefur að geyma yfirlit yfir breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, yfirlit um tryggingafræðilega stöðu tryggingadeildar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af fjárhagsstöðu sjóðsins 31. desember 2024 og afkomu hans og breytingu á handbæru fé á árinu 2024, í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 335/2015 um ársreikninga

Álitið er í samræmi við skýrslu okkar til endurskoðunarnefndar og stjórnar.

### Grundvöllur álits

Við endurskoðuðum í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt stöðlunum er lýst frekar í kaflanum Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins í árituninni. Við erum óháð sjóðnum í samræmi við gildandi siðareglur fyrir endurskoðendur. Við teljum að við höfum aflað nægilegra og viðeigandi endurskoðunargagna til að byggja álit okkar á.

Samkvæmt bestu vitund okkar og skilningi lýsum við yfir að við höfum ekki veitt neina óheimila þjónustu samkvæmt 1. mgr. 5. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins nr. 537/2014 og við erum óháð sjóðnum við endurskoðunina.

Við vorum fyrst kjörin endurskoðendur á ársfundi sjóðsins þann 13. maí 2019 og höfum verið endurskoðendur sjóðsins samfelld síðan þá.

### Lykilþættir endurskoðunar

Lykilþættir endurskoðunar eru þeir þættir, sem samkvæmt faglegu mati okkar, höfðu mest vægi við endurskoðun ársreikningsins. Við gefum ekki sérstakt álit á einstökum lykilþáttum en tókum á þeim við endurskoðun á ársreikningnum í heild og við ákvörðun um álit okkar á honum.

Lykilþáttur	Viðbrögð í endurskoðuninni
<b>Mat fjárfestinga</b>  Bókfært verð fjárfestinga nam 520.843 millj. kr. eða 98% af heildareignum þann 31. desember 2024 (2023: 446.735 millj. kr.). Vísað er til skýringar 2.8 og í skýringu 7 um fjárfestingar.  Meðal fjárfestinga eru hlutabréf, hlutdeildarskírteini, skuldabréf og bundnar bankainnstæður. Sjóðurinn setur sér fjárfestingarstefnu þar sem meðal annars er fjallað um samsetningu verðbréfa og vikið einstakra eignaflokka.  Fjárfestingarnar eru ýmist færðar á gangvirði, upphaflegri kaupkröfu eða samkvæmt virðisáðferð, þar sem breytur byggja á markaðsupplýsingum og ytri gögnum. Vegna umfangs og mikilvægis fjárfestinga og að hluti þeirra er færður á ytra matsvirði þá er mat þeirra lykilþáttur í endurskoðuninni.	Endurskoðunaraðgerðir okkar miðuðu að því að staðfesta matsvirði fjárfestinga. Í þeirri vinnu fólst meðal annars: <ul style="list-style-type: none"><li>Aflað var upplýsinga um fjárfestingarferilinn og aðferðafræði og forsendur við mat eigna.</li><li>Staðfest var markaðsgengi á úrtaki skráðra verðbréfa með aðstoð gagnaveitna.</li><li>Metnar voru aðferðir og útreikningur sjóðsins á óskráðum fjárfestingum.</li><li>Framkvæmdir voru sjálfstæðir útreikningar af verðmatssérfræðingi okkar á verðmæti úrtaks skuldabréfa sem færð eru á gangvirði eða haldið til gjalddaga.</li><li>Skýringar í ársreikningi vegna fjárfestinga voru yfirfarnar, þar á meðal stigskipting gangvirðis.</li></ul>

# Áritun óháðs endurskoðanda

## Lykilþættir endurskoðunar, frh.

Lykilþáttur	Viðbrögð í endurskoðuninni
<b>Mat á lífeyrisskuldbindingu tryggingaeyldar</b> <p>Lífeyrisskuldbinding tryggingaeyldar nam 368.106 millj. kr. í árslok 2024 (2023: 341.484 millj. kr.). Tryggingafræðileg staða í árslok 2024 nam -1,1% þar sem skuldbindingar voru umfram endurmetnar eignir, eða sem nemur 4.097 millj. kr. (2023: -3,5% eða 12.102 millj. kr.). Vísað er í yfirlit yfir tryggingafræðilega stöðu og skýringu 11.4.</p> <p>Tryggingafræðileg staða segir til um getu sjóðsins til að standa við lífeyrisskuldbindingar sínar. Útreikningurinn er framkvæmdur af óháðum tryggingastærðfræðingi og byggir á forsendum sem gefnar hafa verið út af Félagi íslenskra tryggingastærðfræðinga og samþykktar af Fjármálaráðuneyti. Vegna mikilvægis tryggingafræðilegrar stöðu sjóðsins er lífeyrisskuldbinding lykilatriði í endurskoðuninni.</p>	<p>Endurskoðunaraðgerðir okkar miðuðu að því að leggja mat á þær forsendur sem tryggingastærðfræðingur notar við mat á lífeyrisskuldbindingu. Í þeirri vinnu fólst meðal annars:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Við lögðum mat á óháði og hæfni tryggingastærðfræðings.</li><li>• Aflað var upplýsinga um verklag við útreikninga tryggingastærðfræðings.</li><li>• Farið var yfir verklag sjóðsins við endurútreikning tryggingafræðilegrar skuldbindingar og tryggingafræðilegt endurmat verðbréfa.</li><li>• Framkvæmdar voru greiningaraðgerðir á þróun lífeyrisskuldbindingar, forsendum og niðurstöðum.</li><li>• Við framkvæmdum endurútreikning á úrtaki á tryggingafræðilegu endurmati verðbréfa.</li><li>• Við yfirförum yfirlit um tryggingafræðilega stöðu og skýringu 11.4 í ársreikningi og staðfestum að framsetning væri í samræmi við reglur.</li></ul>

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga og fyrir því innra eftirliti sem þau telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins ber stjórn og framkvæmdastjóra að leggja mat á rekstrarhæfi sjóðsins og upplýsa, eftir því sem við á, um þætti er varða rekstrarhæfi og miða grundvöll reikningsskilanna við áframhaldandi rekstrarhæfi, nema þau ætli annað hvort að leysa sjóðinn upp eða hætta starfsemi hans, eða hafa engan annan raunhæfan kost en að gera það.

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

## Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar eru að öðlast hæfilega vissu um hvort ársreikningurinn í heild sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka, og að gefa út áritun endurskoðanda sem inniheldur álit okkar. Í hæfilegri vissu felst áreiðanleiki en ekki trygging fyrir því að endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni alltaf leiða í ljós verulega annmarka ef þeir eru fyrir hendi. Annmarkar geta komið fram vegna sviksemi eða mistaka og eru taldir verulegir ef þeir einir og sér eða samanlagt gætu haft áhrif á efnahagslegar ákvarðanir sem notendur ársreikningsins taka á grundvelli hans.

Við endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla beitum við ávallt faglegri dómgreind og viðhöfum faglega gagnrýni. Að auki:

- Greinum við og metum hættu á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka, skipuleggjum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeirri hættu 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, fölsun, að einhverju sé viljandi sleppt, villandi framsetningu eða að farið sé framhjá innra eftirliti.
- Öflum við skilnings á innra eftirliti, sem varðar endurskoðunina, til að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til að veita álit á virkni innra eftirlits sjóðsins.
- Metum við hvort reikningsskilaaðferðir og reikningshaldslegt mat stjórnenda og tengdar skýringar séu viðeigandi.

# Áritun óháðs endurskoðanda

## Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins, frh.

- Ályktum við um hvort notkun stjórnar og framkvæmdastjóra á forsendu reikningsskilanna um rekstrarhæfi sé viðeigandi og metum, á grundvelli endurskoðunarinnar, hvort aðstæður séu til staðar sem valdið gætu verulegum vafa um rekstrarhæfi sjóðsins. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur, í áritun okkar, að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins eða, ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi, að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Samt sem áður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni gert sjóðinn órekstrarhæfan.
- Metum við framsetningu, uppbyggingu og innihald ársreikningsins í heild, að meðtöldum skýringum, og hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum.

Við upplýsum stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningar endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem upp kunna að koma í endurskoðun okkar, þar á meðal alla verulega annmarka á innra eftirliti sem við greinum við endurskoðun okkar.

Við lýsum því einnig yfir við stjórn og endurskoðunarnefnd að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og upplýsum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega talist hafa áhrif á óhæði okkar og þegar við á, til hvaða varnaraðgerða við höfum gripið.

Af þeim atriðum sem við höfum upplýst stjórn og endurskoðunarnefnd um, leggjum við mat á hvaða þættir höfðu mesta þýðingu við endurskoðun ársreikningsins og eru því lykilþættir endurskoðunarinnar. Við lýsum þessum þáttum í áritun okkar nema lög og reglur útiloki að upplýst sé um þá eða, við einstakar mjög sjaldgæfar kringumstæður, þegar við metum að ekki skuli upplýsa um lykilþátt þar sem neikvæðar afleiðingar þess eru taldar vega þyngra en almennir hagsmunir af birtingu slíkra upplýsinga.

## Staðfesting vegna annarra ákvæða laga

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

Hrafnhildur Helgadóttir, endurskoðandi, ber ábyrgð á endurskoðun ársreikningsins og þessari áritun.

Reykjavík, 3. apríl 2025

## KPMG ehf.

Hrafnhildur Helgadóttir  
endurskoðandi

Ársreikningur Frjálsa lífeyrissjóðsins fyrir árið 2024 er rafrænt undirritaður af endurskoðanda.

## Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2024

	Skýr.	2024	2023
<b>Iðgjöld</b>	2.4;3		
Iðgjöld sjóðfélaga .....		10.986.501	9.790.187
Iðgjöld launagreiðenda .....		23.797.608	21.025.184
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....		665.032	146.912
		<u>35.449.141</u>	<u>30.962.283</u>
Sérstök aukaframlög .....		136.531	128.397
		<u>35.585.672</u>	<u>31.090.680</u>
<b>Lífeyrir</b>	2.5;4		
Heildarfjárhæð lífeyris .....	4.1	(9.609.278)	(8.222.185)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs .....	4.2	(173.652)	(164.872)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....	4.3	(10.600)	(12.396)
Útgreiðsla séreignarsparnaðar skv. br.b.ákvæði .....	4.4	0	(2.201)
Viðbótariðgjöldum ráðstafað inn á höfuðstól lána eða til öflunar íbúðarhúsnæðis .....	4.5	<u>(1.650.101)</u>	<u>(1.464.905)</u>
		<u>(11.443.631)</u>	<u>(9.866.559)</u>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>	2.6;5		
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	5.1-2	34.157.548	20.630.273
Hreinar tekjur af skuldabréfum .....	5.3-4	20.588.780	12.716.495
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum .....		921	1.106
Aðrar fjárfestingartekjur:			
Vaxtatekjur og gengismunur af handbæru fé .....		392.469	360.667
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum .....		46.865	40.906
Ýmsar fjárfestingartekjur .....		947	919
Fjárfestingargjöld .....	5.5-5	<u>(414.396)</u>	<u>(371.488)</u>
		<u>54.773.134</u>	<u>33.378.878</u>
<b>Rekstrarkostnaður</b>	2.7;6		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....		<u>(624.625)</u>	<u>(580.046)</u>
		<u>(624.625)</u>	<u>(580.046)</u>
Hækkun á hreinni eign á tímabilinu .....		78.290.550	54.022.953
Hrein eign frá fyrra ári .....		<u>454.508.913</u>	<u>400.485.960</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....		<u>532.799.463</u>	<u>454.508.913</u>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2024

	Skýr.	31.12.2024	31.12.2023
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>			
	2.8;7		
Eignarhlutar í félögum og sjóðum .....	7.1	266.187.576	218.544.634
Skuldabréf .....	7.2-3	254.640.650	228.176.350
Bundnar bankainnstæður .....	2.8 e)	14.573	13.652
		<u>520.842.799</u>	<u>446.734.636</u>
<b>Kröfur</b>			
	2.9;8		
Kröfur á launagreiðendur .....		1.842.245	1.726.612
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur .....		156.823	296.824
Aðrar kröfur .....		2.607.702	39.924
	8.1	<u>4.606.770</u>	<u>2.063.360</u>
<b>Handbært fé</b>			
Handbært fé .....	2.10	8.395.502	6.909.299
		<u>533.845.071</u>	<u>455.707.295</u>
<b>Skuldir</b>			
<b>Viðskiptaskuldir</b>			
	2.11;9		
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur .....		(1.032.732)	(1.188.360)
Aðrar skuldir .....		(12.876)	(10.022)
	9.1	<u>(1.045.608)</u>	<u>(1.198.382)</u>
		<u>(1.045.608)</u>	<u>(1.198.382)</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....		<u>532.799.463</u>	<u>454.508.913</u>
<b>Skuldbindingar utan efnahags</b>			
	11.1		

## Yfirlit um sjóðstreymi árið 2024

	Skýr.	2024	2023
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld .....	3	35.254.966	31.030.863
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum .....		450.101	363.147
Aðrar inngreiðslur .....		48.733	42.931
		<u>35.753.800</u>	<u>31.436.941</u>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir .....	4	(11.452.398)	(9.886.781)
Rekstrarkostnaður .....	6	(413.559)	(765.483)
Aðrar útgreiðslur .....		(414.410)	(371.539)
		<u>(12.280.367)</u>	<u>(11.023.803)</u>
Nýtt ráðstöfunaré til fjárfestinga .....		<u>23.473.433</u>	<u>20.413.138</u>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....		2.782.119	1.924.309
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....		(59.180.563)	(41.220.722)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....		40.352.449	21.875.053
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa .....		15.692.265	14.483.394
Keypt skuldabréf .....		(53.369.992)	(33.949.843)
Seld skuldabréf .....		31.795.032	18.147.106
Bundin innlán, breyting .....		(921)	(1.106)
		<u>(21.929.611)</u>	<u>(18.741.809)</u>
Hækkun á handbæru fé .....		1.543.822	1.671.329
Gengismunur af handbæru fé .....		(57.619)	(2.429)
Handbært fé í ársbyrjun .....		<u>6.909.299</u>	<u>5.240.399</u>
Handbært fé í lok árs .....		<u>8.395.502</u>	<u>6.909.299</u>

## Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu tryggingadeildar árið 2024

### Tryggingafræðileg staða

### Skýr

31.12.2024

#### Eignir

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....	178.535.011	0	178.535.011
Mismunur á bókfærðu verði og núvirði skuldabréfa .....	2.170.550	0	2.170.550
Núvirði framtíðariðgjalda .....	0	183.302.817	183.302.817
Eignir samtals .....	180.705.561	183.302.817	364.008.378

#### Skuldbindingar

Ellilífeyrir .....	156.799.805	146.517.023	303.316.828
Örorkulífeyrir .....	24.933.265	22.942.849	47.876.114
Makalífeyrir .....	6.180.681	4.331.703	10.512.384
Barnalífeyrir .....	183.763	1.086.108	1.269.871
Núvirði framtíðarrekstrarkostnaðar .....	1.766.504	3.363.827	5.130.331
Skuldbindingar samtals .....	189.864.018	178.241.510	368.105.528

Eignir umfram skuldbindingar .....	(9.158.457)	5.061.307	(4.097.150)
------------------------------------	-------------	-----------	-------------

Í hlutfalli af skuldbindingum í árslok .....	(4,8%)	2,8%	(1,1%)
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun .....	(8,8%)	1,5%	(3,5%)

31.12.2023

#### Eignir

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....	150.910.896	0	150.910.896
Mismunur á bókfærðu verði og núvirði skuldabréfa .....	1.809.598	0	1.809.598
Núvirði framtíðariðgjalda .....	0	176.661.062	176.661.062
Eignir samtals .....	152.720.494	176.661.062	329.381.556

#### Skuldbindingar

Ellilífeyrir .....	136.674.174	140.206.456	276.880.630
Örorkulífeyrir .....	23.402.060	24.907.115	48.309.175
Makalífeyrir .....	5.531.201	4.424.742	9.955.943
Barnalífeyrir .....	180.507	1.260.826	1.441.333
Núvirði framtíðarrekstrarkostnaðar .....	1.581.728	3.315.002	4.896.730
Skuldbindingar samtals .....	167.369.670	174.114.141	341.483.811

Eignir umfram skuldbindingar .....	(14.649.176)	2.546.921	(12.102.255)
------------------------------------	--------------	-----------	--------------

Í hlutfalli af skuldbindingum í árslok .....	(8,8%)	1,5%	(3,5%)
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun .....	(10,4%)	1,2%	(4,4%)



# Skýringar

## 1. Almennar upplýsingar um sjóðinn

Frjálsi lífeyrissjóðurinn skiptist í fjórar séreignardeildir, eina tryggingadeild og eina sameiginlega deild sem tekur við iðgjöldum frá launagreiðendum. Sameiginlega deildin ráðstafar iðgjöldum á deildir sjóðsins í samræmi við samninga sjóðfélaga. Hlutverk sjóðsins er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum þeirra og börnum lífeyri í samræmi við samþykktir sjóðsins og með hliðsjón af lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Frjálsi lífeyrissjóðurinn starfar á grundvelli laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

## 2. Reikningsskilaaðferðir

### 2.1 Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við Reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 335/2015 um ársreikninga lífeyrissjóða og lög nr. 3/2006 um ársreikninga að undanskyldu yfirliti um tryggingafræðilega stöðu sjóðsins, sem birt er í ársreikningi sjóðsins. Í undantekningartilfellum er vikið frá framsetningarformi samkvæmt viðauka 1 í reglunum, þegar upphæðir undirliða teljast óverulegar og eru þær þá felldar inn í aðra undirliði. Hér fyrir neðan er gerð grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum.

### 2.2 Starfrækslu- og framsetningargjaldmiðill

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

### 2.3 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 tímabili sem þær eiga sér stað.

### 2.4 Iðgjöld

Iðgjöld sjóðfélaga og launagreiðenda eru bókfærð þegar þau skapa kröfu á sjóðinn. Ógreidd iðgjöld hjá tryggingadeild í lok ársins eru færð til eignar sem krafa á launagreiðendur.

### 2.5 Lífeyrir

Undir lífeyri falla greiðslur séreignardeilda og tryggingadeilda til sjóðfélaga og skiptast þær í ellilífeyri, makalífeyri, örorkulífeyri, barnalífeyri og annan lífeyri. Jafnframt fellur lífeyrir sem greiddur er út á grundvelli bráðabirgðaákvæðis laga um útgreiðslu lífeyris hér undir auk viðbótariðgjalda sem ráðstafað er inn á lán eða til öflunar íbúðarhúsnæðis. Auk þessa er beinn kostnaður sem fellur til vegna örorkulífeyrisúrskurða og gjalds til starfsendurhæfingarsjóðs.

### 2.6 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. 5.5 um fjárfestingargjöld.

Hér eru færðar vaxtatekjur og verðbætur 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.

## Skýringar

### 2.6 Hreinar fjárfestingartekjur, frh.

#### c) Fjárfestingargjöld

Undir þennan lið eru færð hluti þóknunar til rekstraraðila fyrir umsjón og starfrækslu sjóðsins í samræmi við rekstrarsamning þar um. Laun starfsmanna rekstraraðila sem sinna daglegum rekstri og eignastýringu sjóðsins eru innifalin í umsýsluþóknun sem er greidd til rekstraraðila samkvæmt samningi.

### 2.7 Rekstrarkostnaður

Undir þennan lið fellur allur kostnaður vegna reksturs sjóðsins, annar en sá hluti þóknunar til rekstraraðila fyrir umsjón og starfrækslu sjóðsins sem færður er meðal fjárfestingargjalda. Kostnaðurinn er færður til gjalda þegar hann fellur til.

### 2.8 Fjárfestingar

Fjárfestingar eru fjármálagerningar í skilningi laga. Fjárfestingar sjóðsins samanstanda af eignarhlutum í félögum og sjóðum, skuldabréfum og bundnum bankainnstæðum.

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

#### a) Matsaðferðir fjárfestinga

Fjármálagerningar, aðrir en útlán til sjóðfélaga og skuldabréf sem haldið er til gjalddaga, eru metnir á gangvirði í samræmi við settar reikningsskilareglur. Útlán til sjóðfélaga og skuldabréf sem sjóðurinn tilgreinir að verði haldið til gjalddaga eru færð á afskrifuðu kostnaðarverði miðað við upphaflega ávöxtunarkröfu.

Gangvirði fjármálagerna sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði er markaðsverð í lok tímabils, en gangvirði annarra fjárfestinga í þessum flokki byggist á verðmatsaðferðum sem lýst er í skýringu nr. 7.5. 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 eru á afskrifuðu kostnaðarverði og gangvirði. Undir þennan flokk falla jafnframt útlán. Skuldabréf og útlán á afskrifuðu kostnaðarverði eru færð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun á reikningskiladegi. Verðbætur miðast við viðeigandi vísitölu næsta mánaðar eftir lok uppgjörstímabils. Í skýringu nr. 7.2 er gerð nánari grein fyrir skiptingu skuldabréfa eftir reikningshaldslegri meðhöndlun.

#### d) Niðurfærsla skuldabréfa og útlána

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

#### e) Bundnar bankainnstæður

Undir bundnar bankainnstæður er færður sá hluti innlána í bönkum sem bundin eru til lengri tíma en þriggja mánaða.

### 2.9 Kröfur

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

### 2.10 Handbært fé

Handbært fé er fært í efnahagsreikningi á gangvirði. Handbært fé samkvæmt sjóðstreymi samanstendur af óbundnum bankainnstæðum í íslenskum krónum og erlendum gjaldmiðlum.

## 2.11 Skuldbindingar

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

## 2.12 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 reikningskiladegi. 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 ársins var eftirfarandi:

	Mynt	Meðalgengi		Lokagengi	
		2024	2023	31.12.2024	31.12.2023
Evra.....	EUR	150,05	149,14	143,90	150,50
Bandaríkjadalur.....	USD	138,00	137,98	138,20	136,20
Norsk króna.....	NOK	12,96	13,07	12,21	13,39
Sænsk króna.....	SEK	13,16	13,00	12,57	13,56
Dönsk króna.....	DKK	20,12	20,02	19,30	20,19

## 2.13 Áhættustjórnun

Frjálsi lífeyrissjóðurinn 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.

Nánar er fjallað um áhættuþætti í starfsemi sjóðsins og áhættustýringu í skýringu 12.

## Skýringar

### 3. Iðgjöld

#### 3.1 Iðgjöld

Í ársreikningi sjóðsins eru iðgjöld færð til tekna í yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris þegar bæði greiðslur og skilagreinar hafa borist sjóðnum en þá hafa réttindi eða séreign áunnist fyrir sjóðfélaga.

Iðgjöld sjóðfélaga eru greidd inn á sameiginlegan iðgjaldareikning Frjálsa lífeyrissjóðsins óháð því í hvaða deild sjóðfélagar eru. Daglegt uppgjör fer fram á milli iðgjaldareikningsins og deilda sjóðsins sem felur í sér að greiðslur eru millifærðar af iðgjaldareikningi yfir á bankareikninga viðkomandi deilda í samræmi við samninga sjóðfélaga.

Þann 31. desember 2024 var staðan á sameiginlegum iðgjaldareikningi sjóðsins 928,7 milljónir kr.

Í tryggingadeild sjóðsins hafa iðgjöld vegna ársins 2024 eða eldri tímabila, sem voru greidd og/eða skráð eftir að uppgjörinu lauk, verið bókfærð að fjárhæð 835,8 milljónir kr.

Einnig eru iðgjöld tryggingadeildar áætluð vegna skilgreina sem hafa borist en hafa ekki verið greiddar þegar uppgjörinu lauk. Í lok ársins eru áætluð iðgjöld tryggingadeildar vegna ógreiddra skilgreina 1.327,5 milljónir kr.

Ógreiddar skilagreinar séreignardeilda í lok ársins nema 425,3 milljónum kr. en ekki er áætlað fyrir þeim í iðgjöldum því þær mynda ekki séreign fyrir sjóðfélaga fyrr en þær greiðast eftir uppgjörinu.

#### 3.2 Iðgjöld greinast þannig:

	2024	2023
Lágmarksiðgjöld .....	28.012.841	25.013.154
Viðbótariðgjöld .....	6.771.268	5.802.217
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....	665.032	146.912
Sérstök aukaframlög .....	136.531	128.397
	<b>35.585.672</b>	<b>31.090.680</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2024
Lágmarksiðgjöld .....	10.933.640	1.838.865	2.394.475	401.036	12.444.825	28.012.841
Viðbótariðgjöld .....	4.878.144	921.428	659.440	312.256	0	6.771.268
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....	(2.054.020)	1.818.735	277.137	615.979	7.201	665.032
Sérstök aukaframlög .....	0	0	0	0	136.531	136.531
	<b>13.757.764</b>	<b>4.579.028</b>	<b>3.331.052</b>	<b>1.329.271</b>	<b>12.588.557</b>	<b>35.585.672</b>

## 4. Lífeyrir

#### 4.1 Lífeyrir greinist þannig:

	2024	2023
Ellilífeyrir .....	7.791.068	6.734.570
Barnalífeyrir .....	46.811	43.416
Makalífeyrir .....	112.047	105.442
Örorkulífeyrir .....	1.084.315	879.738
Annar lífeyrir .....	575.037	459.019
	<b>9.609.278</b>	<b>8.222.185</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2024
Ellilífeyrir .....	3.169.407	746.496	2.659.324	29.298	1.186.543	7.791.068
Barnalífeyrir .....	0	0	0	0	46.811	46.811
Makalífeyrir .....	0	0	0	0	112.047	112.047
Örorkulífeyrir .....	18.400	715	13.134	681	1.051.385	1.084.315
Annar lífeyrir .....	341.191	154.168	78.102	1.576	0	575.037
	<b>3.528.998</b>	<b>901.379</b>	<b>2.750.560</b>	<b>31.555</b>	<b>2.396.786</b>	<b>9.609.278</b>

## 4.2 VIRK - Starfsendurhæfingarsjóður

	2024	2023
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs .....	173.652	164.872

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.

## 4.3 Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris

	2024	2023
Aðkeypt þjónusta vegna örorkumats .....	10.600	12.396

## 4.4 Útgreiðsla séreignarsparnaðar

Útgreiðsla séreignarsparnaðar á grundvelli bráðabirgðaákvæðis laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða var engin árið 2024. Samkvæmt bráðabirgðaákvæðinu var réttthafa séreignarsparnaðar heimilt á tímabilinu 1. apríl 2020 til 1. janúar 2022 að sækja um útgreiðslu séreignarsparnaðar, sem myndast hefur af viðbótariðgjaldi skv. II. kafla laganna, til vörsluaðila skv. 3.-5. mgr. 8. gr. og skal greiðslum háttað eftir því sem nánar er mælt fyrir í ákvæðinu. Samsvarandi fjárhæð vegna sama tímabils ársins 2023 nam 2,2 milljónum kr.

Heimilt er á því tímabili sem tilgreint er í 1. mgr. að hefja útborgun innstæðu séreignarsparnaðar réttthafa, ásamt vöxtum, að fjárhæð sem 1. apríl 2020 nam samanlagt allt að 12 milljónum kr. óháð því hvort sú heildarfjárhæð séreignarsparnaðar er í vörslu hjá fleiri en einum vörsluaðila. Skal sú fjárhæð greiddast út með jöfnum mánaðarlegum greiðslum, að frárdreginni staðgreiðslu samkvæmt lögum um staðgreiðslu opinberra gjalda, á 15 mánaða tímabili frá því að beiðni um útgreiðslu er lögð fram hjá vörsluaðila. Útgreiðslutími styttest hlutfallslega ef um lægri fjárhæð en 12 milljónir kr. er að ræða.

## 4.5 Viðbótariðgjöldum ráðstafað inn á höfuðstól lána

Útgreiðsla séreignarsparnaðar á grundvelli bráðabirgðaákvæðis laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða og sem ráðstafa á inn á lán nemur 1.650,1 milljón kr. fyrir árið 2024. Þar af eru 39,5 milljónir kr. ógreiddar í lok ársins og er fjárhæðin skuldfærð í efnahagsreikningi. Samkvæmt bráðabirgðaákvæðinu er réttthafa séreignarsparnaðar heimilt að nýta viðbótariðgjald, vegna launagreiðslna á tímabilinu 1. júlí 2014 til 31. des. 2025, til greiðslu inn á höfuðstól lána sem tekin eru vegna öflunar íbúðarhúsnæðis til eigin nota. Samsvarandi fjárhæð vegna ársins 2023 nam 1.464,9 milljónum kr. Þar af voru 39,7 milljónir kr. ógreiddar í lok ársins.

Auk þessa hafa lög nr. 111/2016 um stuðning til kaupa á fyrstu íbúð tekið gildi frá og með 1. júlí 2017. Lögin gilda afturvirkir frá 1. júlí 2014 og til framtíðar. Lögin heimila réttthafa séreignarsparnaðar að nýta viðbótariðgjald, sem greitt er á samfelldu tíu ára tímabili, eftir gildistöku laganna, að tilteknu hámarki á ári, með því að;

- verja uppsöfnuðu iðgjaldi til kaupa á fyrstu íbúð og/eða
- ráðstafa iðgjaldi inn á höfuðstól lána sem tryggt er með veði í fyrstu íbúð

Þá er réttthafa heimilt að nýta iðgjald sem afborgun inn á óverðtryggt lán, sem tryggt er með veði í fyrstu íbúð, og sem greiðslu inn á höfuðstól þess eftir því sem nánar er kveðið á um í lögum.

Heimild einstaklings takmarkast við allt að 4% framlag réttthafa og allt að 2% framlag launagreiðanda að hámarki samanlagt 500 þús. kr. á almanaksári skv. báðum úrræðum. Hjá hjónum og einstaklingum, sem uppfylla skilyrði til samsköttunar skv. 3. mgr. 62. gr. laga nr. 90/2003, takmarkast heimildin við sömu forsendur en að hámarki samanlagt 750 þús. kr. á almanaksári skv. lögum um úrræði vegna öflunar íbúðarhúsnæðis til eigin nota. Hins vegar samkvæmt lögum um stuðning til kaupa á fyrstu íbúð þá eiga fjárhæðatakmarkanir, hjá hjónum eða einstaklingum sem uppfylla skilyrði til samsköttunar, ekki við. Greiðsla inn á lán getur þó aldrei numið hærri fjárhæð en sem nemur inneign réttthafa vegna greiddra iðgjalda á hverjum tíma. Jafnframt má framlag réttthafa ekki vera lægra en framlag launagreiðanda.

5. Hreinar fjárfestingatekjur

5.1 Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum greinast þannig:

	2024	2023
Gangvirðisbreyting af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	32.345.502	22.712.654
Gengismunur vegna erlendra gjaldmiðla .....	(970.073)	(4.006.690)
Arður af hlutabréfum .....	2.537.925	1.687.220
Endurgreidd umsýslubóknun sjóða .....	244.194	237.089
	<b>34.157.548</b>	<b>20.630.273</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2024
Gangvirðisbreyting af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	19.258.788	1.797.672	130.717	510.705	10.647.620	32.345.502
Gengismunur v. erlendra gjaldmiðla ....	(381.137)	(73.549)	3	6.400	(521.790)	(970.073)
Arður af hlutabréfum .....	1.533.552	128.933	10.149	34.483	830.808	2.537.925
Endurgreidd umsýslubóknun sjóða .....	154.344	11.604	702	2.843	74.701	244.194
	<b>20.565.547</b>	<b>1.864.660</b>	<b>141.571</b>	<b>554.431</b>	<b>11.031.339</b>	<b>34.157.548</b>

5.2 Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum, sundurliðaðar niður á 20 stærstu fjárfestingar, greinast þannig:

Gangvirðisbreytingu af eignarhlutum í félögum og sjóðum skipt niður á 20 stærstu fjárfestingar í stærðarröð. Miðað er við meðalstöðu eigna í upphafi og lok ársins 2024.

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2024
Vanguard						
- Global Stock Index Fund USD.....	3.274.430	235.192	0	59.462	1.754.440	5.323.524
SSgA World IDX EQ-I -EUR.....	2.420.475	454.838	0	47.043	2.656.918	5.579.274
Capital Group						
- New Perspective Fund A7 USD.....	1.327.434	115.027	0	29.781	795.660	2.267.902
SSgA World IDX EQ-I -USD.....	1.865.587	87.587	0	28.148	478.259	2.459.581
Katla Fund - Global Equity - Class A.....	1.347.423	65.911	0	15.268	516.407	1.945.009
Wellington Global Research Equity.....	956.661	73.972	0	20.329	484.621	1.535.583
Arion banki hf.....	605.837	47.357	0	18.610	280.575	952.379
Seilern World Growth - USD.....	67.556	4.613	0	1.581	44.804	118.554
PIMCO GIS - Global Bond Fund.....	(12.193)	(1.195)	0	1.041	(10.008)	(22.355)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.....	509.452	40.712	0	17.799	217.750	785.713
Stefnir - Innland hlutabréf hs.....	285.528	18.566	0	9.867	103.839	417.800
JBT Marel Corp. - IS markaður*	1.690.309	139.673	0	57.598	727.378	2.614.958
PIMCO GIS-Euro Income Bond.....	127.820	12.732	0	1.187	90.809	232.548
Íslandsbanki hf.....	267.961	23.383	0	8.841	120.124	420.309
JPMorgan - Global Focus Fund I - USD..	(30.022)	(2.348)	0	(1.724)	(14.932)	(49.026)
HSV eignarhaldsfélag slhf.....	(17.933)	(2.718)	0	(100)	(11.688)	(32.439)
Jarðvarmi slhf.....	69.830	6.549	0	875	33.848	111.102
ST1 hs.....	118.433	35.946	83.189	1.442	115.006	354.016
PIMCO GIS - Income Fund.....	110.288	11.798	0	913	83.850	206.849
Önnur félög og sjóðir.....	4.273.912	430.077	47.528	192.744	2.179.960	7.124.221
	<b>19.258.788</b>	<b>1.797.672</b>	<b>130.717</b>	<b>510.705</b>	<b>10.647.620</b>	<b>32.345.502</b>

\* Þann 20. des. 2024 lauk yfirtökutilboði JBT Corp. um kaup á öllu hlutafé í Marel hf. Frjálsi lífeyrissjóðurinn 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.

**5.2 Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum, sundurliðað niður á 20 stærstu fjárfestingar, greinast þannig, frh.:**

Gangvirðisbreytingu af eignarhlutum í félögum og sjóðum skipt niður á 20 stærstu fjárfestingar í stærðarröð. Miðað er við meðalstöðu eigna í upphafi og lok samanburðarársins 2023.

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 2023
Vanguard						
- Global Stock Index Fund USD.....	3.502.461	232.652	0	59.215	1.593.302	5.387.630
SSgA World IDX EQ-I -EUR.....	1.515.738	274.839	0	27.764	1.585.559	3.403.900
SSgA World IDX EQ-I -USD.....	1.975.428	86.101	0	21.956	484.906	2.568.391
Capital Group						
- New Perspective Fund A7 USD.....	1.125.613	89.380	0	25.435	687.269	1.927.697
Katla Fund - Global Equity - Class A.....	1.262.359	61.750	0	7.447	483.805	1.815.361
Wellington Global Research Equity.....	1.067.394	77.165	0	20.290	515.143	1.679.992
Marel hf.- IS markaður.....	(73.662)	(14.150)	0	3.822	(70.140)	(154.130)
Arion banki hf.....	84.266	10.454	0	7.606	37.284	139.610
Arion banki hf.....	78.659	10.080	0	7.589	34.269	130.597
Arion banki hf - SDR.....	5.607	375	0	16	3.014	9.012
Seilern World Growth - USD.....	634.916	46.820	0	12.999	347.994	1.042.729
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.....	(332.564)	(8.270)	0	(5.919)	(61.354)	(408.107)
JPM Liq.Fund						
- EUR Stand.Mon.Mark VNAV Acc	54.806	1.531	0	53	62.507	118.897
PIMCO GIS-Euro Income Bond-UCITS....	186.037	15.488	0	1.258	116.789	319.572
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.....	472.647	35.604	0	11.848	186.889	706.988
Íslandsbanki hf.....	(150.369)	(11.180)	0	(3.890)	(69.733)	(235.172)
Jarðvarmi slhf.....	39.275	1.577	0	18	16.091	56.961
Reitir fasteignafélag hf.....	(123.029)	(9.678)	0	(1.826)	(64.441)	(198.974)
PIMCO GIS - Income Fund.....	131.064	10.861	0	937	91.163	234.025
Skel fjárfestingafélag hf.....	(10.233)	(824)	0	490	(5.417)	(15.984)
HSV eignarhaldsfélag slhf.....	1.007.721	152.744	0	5.616	656.810	1.822.891
Vátryggingafélag Íslands hf.....	(15.848)	(929)	0	(535)	(2.852)	(20.164)
Önnur félög og sjóðir.....	1.381.985	172.818	86.153	55.126	824.460	2.520.542
	<b>13.736.005</b>	<b>1.224.754</b>	<b>86.153</b>	<b>249.709</b>	<b>7.416.033</b>	<b>22.712.654</b>

**5.3 Hreinar tekjur af skuldabréfum greinast þannig:**

	2024	2023
Vextir, verðbætur og gangvirðisbreyting af skuldabréfum .....	20.615.705	13.307.529
Gengismunur vegna erlendra gjaldmiðla .....	28.602	(586.202)
Breyting á niðurfærslu skuldabréfa .....	(55.527)	(4.832)
	<b>20.588.780</b>	<b>12.716.495</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 2024
Vextir, verðbætur og gangvirðis- breyting af skuldabréfum .....	6.836.674	2.124.323	4.803.307	90.299	6.761.102	20.615.705
Gengismunur vegna erlendra mynta .....	16.005	143	(14)	(341)	12.809	28.602
Breyting á niðurfærslu skuldabréfa .....	(18.711)	(6.178)	(11.081)	(375)	(19.182)	(55.527)
	<b>6.833.968</b>	<b>2.118.288</b>	<b>4.792.212</b>	<b>89.583</b>	<b>6.754.729</b>	<b>20.588.780</b>

5.4 Hreinar tekjur af skuldabréfum flokkaðar eftir matsaðferðum greinast þannig:

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	1.837.502	526.076	812.896	39.671	2.169.489	5.385.634
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga ...	682.958	203.952	409.843	14.384	674.050	1.985.187
Skuldabréf með ábyrgð fjármálafyrirtækja .....	1.012.379	507.275	1.599.665	11.056	552.976	3.683.351
Fasteignaveðtryggð skuldabréf .....	898.342	251.743	562.785	8.055	1.072.927	2.793.852
Önnur verðbréf .....	2.402.787	629.242	1.407.023	16.417	2.285.287	6.740.756
	<b>6.833.968</b>	<b>2.118.288</b>	<b>4.792.212</b>	<b>89.583</b>	<b>6.754.729</b>	<b>20.588.780</b>

	Gangvirði	Kostnaðar-virði	Samtals 2024	Gangvirði	Kostnaðar-virði	Samtals 2023
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	3.944.952	1.440.682	5.385.634	3.270.930	1.903.331	5.174.261
Skuldabréf sveitarfélaga .....	1.985.187	0	1.985.187	402.592	0	402.592
Skuldabréf með ábyrgð fjármálafyrirtækja .....	3.683.351	0	3.683.351	2.190.003	0	2.190.003
Fasteignaveðtryggð skuldabréf .....	0	2.793.852	2.793.852	0	2.560.671	2.560.671
Önnur verðbréf .....	6.725.208	15.548	6.740.756	2.368.797	20.171	2.388.968
	<b>16.338.698</b>	<b>4.250.082</b>	<b>20.588.780</b>	<b>8.232.322</b>	<b>4.484.173</b>	<b>12.716.495</b>

Öll skuldabréf sjóðsins eru metin á markaðsvirði að undanskilydum íbúðarbréfum tryggingadeildar sjóðsins sem eru metin að stórum hluta á kostnaðarverði. Fasteignaveðtryggð skuldabréf eru metin með áföllnum vöxtum og verðbótum hjá öllum deildum sjóðsins.

Breyting á niðurfærslu skuldabréfa greinist þannig:

	2024	2023
Niðurfærsla í upphafi árs .....	195.576	190.744
Breyting á niðurfærslu á árinu .....	55.527	4.832
Niðurfærsla í lok árs .....	<b>251.103</b>	<b>195.576</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2024
Niðurfærsla í upphafi árs .....	63.452	16.757	38.626	560	76.181	195.576
Breyting á niðurfærslu á árinu .....	18.710	6.179	11.082	375	19.181	55.527
Niðurfærsla í lok árs .....	<b>82.162</b>	<b>22.936</b>	<b>49.708</b>	<b>935</b>	<b>95.362</b>	<b>251.103</b>

5.5 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 2024</b>					
Innlendir verðbréfasjóðir .....		25.045	25.045	3.008.787	0,8%
Innlendir sérhæfðir sjóðir fyrir almenning .....		59.666	59.666	5.560.715	1,1%
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir .....		316.718	316.718	18.099.172	1,7%
Erlendir verðbréfasjóðir .....		510.176	510.176	137.267.195	0,4%
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....		499.283	499.283	16.028.693	3,1%
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfaviðskipta .....	31.467		31.467		
Vörslubóknun .....	82.170		82.170		
Umsýslubóknun (40%) .....	300.759		300.759		
	<b>414.396</b>	<b>1.410.888</b>	<b>1.825.284</b>	<b>179.964.562</b>	<b>0,8%</b>



5.5 Fjárfestingargjöld greinast þannig, frh.:

	Bein fjárf.gjöld	Áætluð og reiknuð fjárf.gjöld	Fjárf.gjöld Samtals	Meðalstaða eigna í sjóðum	Hlutfall fjárf.gjalda af meðaleign
<b>Fjárfestingargjöld 2023</b>					
Innlendir verðbréfasjóðir .....		32.745	32.745	3.531.440	0,9%
Innlendir sérhæfðir sjóðir fyrir almenning .....		86.154	86.154	5.756.636	1,5%
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir .....		333.528	333.528	16.815.274	2,0%
Erlendir verðbréfasjóðir .....		395.288	395.288	104.326.962	0,4%
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....		284.950	284.950	11.303.518	2,5%
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta .....	20.878		20.878		
Vörslubókun .....	68.287		68.287		
Umsýslubókun (40%) .....	282.323		282.323		
	<b>371.488</b>	<b>1.132.665</b>	<b>1.504.153</b>	<b>141.733.830</b>	<b>0,8%</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 2024
<b>Bein fjárfestingargjöld 2024</b>						
Kaup- og sölubóknanir vegna verðbréfavíðskipta .....	16.478	2.341	2.326	1.178	9.144	31.467
Vörslubókun .....	37.990	6.591	9.650	791	27.149	82.171
Umsýslubókun (40%) .....	138.953	23.780	34.708	2.778	100.539	300.758
	<b>193.421</b>	<b>32.712</b>	<b>46.684</b>	<b>4.747</b>	<b>136.832</b>	<b>414.396</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 2024
<b>Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld 2024</b>						
Innlendir verðbréfasjóðir .....	21.022	2.673	983	280	87	25.045
Innlendir sérhæfðir sjóðir f. almenning .....	41.732	2.865	383	939	13.747	59.666
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir .....	183.851	18.582	10.451	2.968	100.866	316.718
Erlendir verðbréfasjóðir .....	306.152	25.093	7	6.586	172.338	510.176
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....	270.640	27.584	0	3.652	197.407	499.283
	<b>823.397</b>	<b>76.797</b>	<b>11.824</b>	<b>14.425</b>	<b>484.445</b>	<b>1.410.888</b>
Fjárfestingargjöld samtals .....	<b>1.016.818</b>	<b>109.509</b>	<b>58.508</b>	<b>19.172</b>	<b>621.277</b>	<b>1.825.284</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 2024
<b>Meðalstaða eigna í sjóðum 2024</b>						
Innlendir verðbréfasjóðir .....	2.519.139	308.301	124.952	43.043	13.352	3.008.787
Innlendir sérhæfðir sjóðir f. almenning .....	3.737.366	375.572	146.609	70.515	1.230.653	5.560.715
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir .....	9.749.390	1.179.705	1.165.227	141.183	5.863.667	18.099.172
Erlendir verðbréfasjóðir .....	79.465.375	7.356.855	4.116	1.934.238	48.506.611	137.267.195
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....	8.925.122	914.791	0	110.368	6.078.412	16.028.693
Meðalstaða eigna í sjóðnum: .....	<b>104.396.392</b>	<b>10.135.224</b>	<b>1.440.904</b>	<b>2.299.347</b>	<b>61.692.695</b>	<b>179.964.562</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 2024
<b>Hlutfall áætlaðra fjárfestingargjalda af meðalstöðu eigna í sjóðum 2024</b>						
Innlendir verðbréfasjóðir .....	0,8%	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%
Innlendir sérhæfðir sjóðir f. almenning .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir .....	1,9%	1,6%	0,9%	2,1%	1,7%	1,7%
Erlendir verðbréfasjóðir .....	0,4%	0,0%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%
Meðalstaða eigna í sjóðnum: .....	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>

## 5.6 Áætlaður kostnaður vegna sjóða sem fjárfest hefur verið í

Við mat á áætluðum kostnaði sjóða sem fjárfest hefur verið í á árinu 2024 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.

## 5.7 Þóknun til rekstraraðila skv. rekstrarsamningi greinist þannig:

Þóknun til rekstraraðila fyrir umsjón og starfrækslu sjóðsins er í samræmi við rekstrarsamning þar um. Laun starfsmanna rekstraraðila sem sinna daglegum rekstri og eignastýringu sjóðsins eru innifalin í umsýsluþóknun sem er greidd til rekstraraðila samkvæmt samningi. Gjald vegna starfa áhættustjóra, auk þóknunar vegna milligöngu um erlenda sjóði er þar undanskilið.

	Áætluð og reiknuð fjárf.gjöld	Fjárfestingar-gjöld	Rekstrar-kostnaður	Samtals 2024	Hlutfall af meðaleign
<b>Þóknun til rekstraraðila 2024</b>					
Umsýsluþóknun .....	0	300.759	451.139	751.898	0,15%
Vörsluþóknun .....	0	82.170	0	82.170	0,02%
Þóknun vegna milligöngu um erlenda sjóði .....	40.434	0	0	40.434	0,01%
Áhættustjóri .....	0	0	6.539	6.539	0,00%
	<b>40.434</b>	<b>382.929</b>	<b>457.678</b>	<b>881.041</b>	<b>0,18%</b>
<b>Þóknun til rekstraraðila 2023</b>					
Umsýsluþóknun .....	0	282.323	423.484	705.807	0,17%
Vörsluþóknun .....	0	68.287	0	68.287	0,02%
Þóknun vegna milligöngu um erlenda sjóði .....	30.441	0	0	30.441	0,01%
Áhættustjóri .....	0	0	6.224	6.224	0,00%
	<b>30.441</b>	<b>350.610</b>	<b>429.708</b>	<b>810.759</b>	<b>0,20%</b>

## 6. Rekstrarkostnaður

### 6.1 Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður greinist þannig:

	2024	2023
Umsýsluþóknun (60%) .....	451.139	423.484
Laun og launatengd gjöld .....	97.382	86.542
Áhættustjóri .....	6.539	6.224
Innri endurskoðun .....	3.790	3.563
Endurskoðun .....	9.879	8.838
Aðkeypt þjónusta .....	15.098	14.294
Eftirlitsgjöld .....	23.442	21.279
Annar rekstrarkostnaður .....	17.356	15.822
	<b>624.625</b>	<b>580.046</b>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2024
Umsýsluþóknun (60%) .....	208.430	35.671	52.061	4.167	150.810	451.139
Laun og launatengd gjöld .....	45.152	7.703	11.277	896	32.354	97.382
Áhættustjóri .....	3.033	506	773	56	2.171	6.539
Innri endurskoðun .....	1.752	303	423	40	1.272	3.790
Endurskoðun .....	4.569	778	1.142	89	3.301	9.879
Aðkeypt þjónusta .....	4.913	925	1.152	83	8.025	15.098
Eftirlitsgjöld .....	10.826	1.834	2.777	200	7.805	23.442
Annar rekstrarkostnaður .....	8.013	1.359	2.046	151	5.787	17.356
	<b>286.688</b>	<b>49.079</b>	<b>71.651</b>	<b>5.682</b>	<b>211.525</b>	<b>624.625</b>

## 6.2 Laun stjórnar, endurskoðunarnefndar og framkvæmdastjóra greinast þannig:

	2024	2023
Ásdís Eva Hannesdóttir, formaður stjórnar .....	7.529	7.360
Magnús Pálmi Skúlason, varaformaður stjórnar .....	5.647	5.520
Anna Sigríður Halldórsdóttir, stjórnarmaður og í endurskoðunarnefnd .....	4.861	4.720
Björn Ingi Victorsson, stjórnarmaður .....	3.623	3.555
Elías Jónatansson, stjórnarmaður .....	3.766	3.680
Elín Þórðardóttir, stjórnarmaður og formaður endurskoðunarnefndar .....	5.958	5.635
Jón Guðni Kristjánsson, stjórnarmaður og í endurskoðunarnefnd .....	4.725	4.720
Haraldur Pálsson, varamaður í stjórn .....	417	393
Lilja Bjarnadóttir, varamaður í stjórn .....	417	393
Sigurður H. Ingimarsson, varamaður í stjórn .....	417	393
Arnaldur Loftsson, framkvæmdastjóri .....	42.329	35.722
	<b>79.689</b>	<b>72.091</b>

Auk ofangreindra launa fékk framkvæmdastjóri greiddar kr. 625 þúsundir kr. (1.430 þúsundir kr. vegna ársins 2023) fyrir setu í stjórn Landssamtaka lífeyrissjóða. Stjórnarsetu lauk í maí 2024. Þessi laun voru ekki greidd af lífeyrissjóðnum sjálfum. Einstaklingar í stjórn og endurskoðunarnefnd hafa ekki verið tilnefndir til setu í nefndum eða stjórnnum af hálfu lífeyrissjóðsins að því undanskyldu að Ásdís Eva Hannesdóttir situr í uppstillingarnefnd Landssamtaka lífeyrissjóða sem hefur það hlutverk að gera tillögu til aðalfundar að skipan stjórnar. Ekki er greitt fyrir setu í nefndinni.

## 6.3 Þóknanir til endurskoðenda greinast þannig:

	2024	2023
Endurskoðun ársreiknings .....	5.744	5.270
Könnun árshlutareikninga .....	3.764	3.514
Önnur þjónusta .....	164	108
	<b>9.672</b>	<b>8.892</b>

## 6.4 Þóknanir til endurskoðenda vegna innri endurskoðunar:

	2024	2023
Innri endurskoðun sjóðsins .....	3.790	3.563
	<b>3.790</b>	<b>3.563</b>

## 6.5 Þóknanir til tryggingastærðfræðings greinast þannig:

	2024	2023
Útreikningar á tryggingafræðilegri stöðu .....	2.262	2.120
Önnur þjónusta .....	1.282	2.748
	<b>3.544</b>	<b>4.868</b>

7. Fjárfestingar

7.1 Eignarhlutir í félögum og sjóðum greinast þannig:

Skráð innlend hlutabréf	31.12.2024			31.12.2023		
	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð
Arion banki hf. ....	9.118.700	3,51%	4.737.273	7.863.647	3,34%	4.353.186
Festi hf. ....	2.816.696	3,18%	1.410.279	2.055.759	3,29%	1.331.355
Hampiðjan hf. ....	819.772	1,26%	1.037.182	1.245.688	1,40%	1.154.494
Iceland Seafood International hf. ....	617.978	3,99%	953.594	793.678	4,54%	1.081.104
Ísfélag hf. ....	1.960.290	1,60%	2.031.045	2.147.096	1,64%	2.080.000
Íslandsbanki hf. ....	3.510.748	1,42%	3.073.105	3.311.104	1,49%	3.249.890
Kaldalón hf. ....	933.750	3,09%	625.688	593.437	3,04%	609.000
Kvika banki hf. ....	2.246.176	2,32%	2.526.187	1.915.780	2,31%	2.555.405
Heimar hf. ....	2.039.649	2,89%	1.235.109	1.580.422	3,64%	1.556.382
Reitir fasteignafélag hf. ....	2.617.518	3,14%	1.393.648	2.377.898	3,77%	1.742.249
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	4.561.168	8,22%	1.445.172	4.173.680	8,85%	1.550.923
Skel fjárfestingafélag hf. ....	3.117.793	8,56%	1.158.813	2.602.657	8,62%	1.192.349
Vátryggingafélag Íslands hf. ....	3.063.946	7,44%	1.630.725	2.599.230	7,97%	1.746.488
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf. ....	1.234.992	2,33%	768.028	1.237.718	2,89%	933.793
Önnur skráð hlutabréf þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 makr. ...	1.459.145	0,00%	1.108.195	1.707.998		1.430.939
	<u>40.118.321</u>		<u>25.134.043</u>	<u>36.205.792</u>		<u>26.567.557</u>
<b>Óskráð innlend hlutabréf</b>						
ACF III slhf. ....	300.976	5,33%	208.000	270.816	5,33%	208.000
ACF IV slhf. ....	144.100	19,79%	131.003	131.000	19,79%	131.003
ALDA Credit Fund slhf. ....	166.900	6,60%	102.280	152.100	6,60%	102.280
ALDA Credit Fund II slhf. ....	181.320	8,18%	120.000	166.320	8,18%	120.000
Bakkastakur slhf. (PCC Bakki) ....	643.278	9,21%	381.286	659.573	9,49%	511.876
Bláa Lónið hf. ....	3.251.310	4,83%	3.326.146	0	0,00%	0
Blávarmi slhf. (Bláa Lónið) ....	0	0,00%	0	2.062.556	10,59%	1.698.234
CP Invest slhf. (Coripharma) ....	922.040	19,96%	1.031.510	908.008	18,39%	886.502
Coripharma Holding hf. ....	202.828	1,44%	231.581	200.000	1,40%	200.003
Crowberry II slhf. ....	164.956	4,59%	204.029	112.617	4,59%	125.121
Edda slhf. ....	128.985	8,60%	60.998	335.130	8,60%	160.862
Eyrir vöxtur slhf. - B bréf ....	289.009	9,23%	315.857	187.872	9,22%	211.925
Frumtak IV slhf. ....	41.108	5,96%	45.701	0	0,00%	0
Horn III slhf. ....	458.882	8,57%	455.368	587.597	9,59%	509.807
Horn IV slhf. ....	1.769.954	12,03%	1.588.400	1.517.716	12,03%	1.588.400
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur) ..	3.327.287	15,46%	880.119	3.359.727	15,46%	881.091
Hvatning slhf. (Bláa Lónið) ....	0	0,00%	0	989.652	7,81%	659.768
Iðunn slhf. ....	660.272	11,33%	660.273	565.798	11,33%	565.798
Innviðir fjárfestingar slhf. ....	896.582	11,54%	680.694	857.076	11,54%	634.540
Innviðir fjárfestingar II slhf. ....	443.580	15,00%	496.452	330.696	15,00%	376.433
IS Haf fjárfestingar slhf. ....	255.101	14,90%	283.100	142.436	14,90%	153.470
Jarðvarmi slhf. (HS Orka) ....	3.278.059	9,30%	2.131.901	3.166.957	9,30%	2.131.901
Kjölfesta slhf. ....	203.087	7,29%	159.233	170.139	7,29%	159.233
Landsbréf - Veðskuldabréfasj. slhf. ....	51.460	5,72%	20.315	46.624	5,72%	20.315
SIV Credit Fund slhf. ....	218.400	9,56%	200.000	4.780	9,56%	4.780
SÍA II slhf. ....	101.970	7,50%	59.056	87.154	7,50%	10.051
SÍA III slhf. ....	559.776	7,60%	234.604	744.599	7,60%	369.882
SÍA IV slhf. ....	1.016.107	11,47%	1.137.073	1.022.631	10,42%	1.032.854
SRE III slhf. ....	828.416	3,31%	828.416	0	0,00%	0
TFII slhf. ....	1.031.324	19,00%	764.334	599.165	19,00%	650.334
Veðskuld slhf. ....	54.352	7,12%	282	47.870	7,12%	282
VEI I slhf. - A bréf ....	1.048.952	9,38%	881.570	864.246	9,35%	840.270
VEI II slhf. - A bréf ....	146.903	8,83%	158.506	0	0,00%	0
Önnur óskráð hlutabréf þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 makr. ...	13.419	0,00%	4.376	8.127		4.752
	<u>22.800.693</u>		<u>17.782.461</u>	<u>20.298.982</u>		<u>14.949.767</u>

7.1 Eignarhlutir í félögum og sjóðum greinast þannig, frh.:

Skráð erlend hlutabréf	31.12.2024			31.12.2023		
	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð
Almoroq Minerals Ltd. (DR) .....	818.753	1,13%	613.478	0	0,00%	0
Alvotech - IS markaður .....	4.889.811	0,85%	5.903.718	0	0,00%	0
JBT Marel Corp. - IS markaður* .....	7.014.583	0,78%	7.014.583	6.940.225	1,91%	5.099.379
Icelandic Salmon AS - IS markaður .....	21.856	0,05%	22.000	0	0,00%	0
Icelandic Salmon AS - NO markaður .....	166.551	0,37%	185.525	0	0,00%	0
Oculus Holding AG .....	1.108.806	0,16%	791.034	0	0,00%	0
	<u>14.020.360</u>		<u>14.530.338</u>	<u>6.940.225</u>		<u>5.099.379</u>
Hlutabréf samtals .....	<u>76.939.374</u>		<u>49.931.087</u>	<u>63.444.999</u>		<u>46.616.703</u>

\* Þann 20. des. 2024 lauk yfirtökutilboði JBT Corp. um kaup á öllu hlutafé í Marel hf. Frjálsi lífeyrissjóðurinn 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.

# Skýringar

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

	31.12.2024			31.12.2023		
	Gangvirði	Eignar- hlutur	Kostnaðar- verð	Gangvirði	Eignar- hlutur	Kostnaðar- verð
<b>Innlend hlutdeildarskírteini</b>						
Akta - HL1 .....	264.441	6,96%	203.527	429.556	8,74%	203.527
Alþjóða Fasteignasjóðurinn hs. ....	9.338	0,00%	22.628	13.348	0,00%	27.857
IS Alpha hlutabréfasjóður .....	374.235	9,71%	342.400	333.261	10,91%	342.400
Kvika - Iceland Fixed Income Fund hs. ...	50.268	9,79%	106.190	91.737	9,79%	147.722
Landsbréf - LEQ UCITS ETF. Hs .....	103.952	2,09%	99.975	45.350	1,37%	50.039
Landsbréf - Veðskuldabr.sj. II hs .....	879.166	13,43%	754.254	852.759	13,43%	754.254
ST1 hs. ....	3.706.189	17,54%	2.622.598	2.390.805	19,58%	1.661.222
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	4.128.783	17,46%	2.196.087	4.055.841	16,23%	2.314.842
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs. ...	0	0,00%	0	47.848	5,40%	50.000
Stefnir - ÍS 5 hs. ....	1.674.024	17,04%	958.754	1.931.036	17,71%	1.137.883
Stefnir - Ríkisverðbr.sj. langur hs .....	1.504.226	20,70%	461.526	1.777.666	22,15%	572.429
Stefnir - Ríkisverðbr.sj. millilangur hs ....	1.268.258	10,95%	534.389	1.649.801	14,55%	783.201
Stefnir - Sparifjár sjóður hs. ....	1.866.243	8,54%	1.831.601	1.364.288	6,09%	1.354.710
	<u>15.829.123</u>		<u>10.133.929</u>	<u>14.983.296</u>		<u>9.400.086</u>
<b>Erlend hlutdeildarskírteini</b>						
Ashmore E.M Frontier-EQ-Z2AU .....	1.682.263	8,99%	1.074.349	1.333.976	12,35%	1.074.349
Carlyle Partners VIII .....	1.210.120	0,07%	1.187.850	1.003.091	0,07%	1.078.304
Capital Group New Perspective Fund A7	17.420.711	0,80%	11.974.730	12.981.577	0,77%	9.974.785
CVC European Direct Lending Fund III ..	967.047	1,70%	1.072.906	1.082.417	1,17%	977.791
DNB Fund - High Yield Inst. EUR .....	1.521.176	4,65%	1.305.468	1.507.751	4,88%	1.357.168
DNB Private Equity VII .....	1.463.252	8,23%	1.241.363	1.367.369	8,23%	1.197.075
DNB Private Equity VIII .....	1.415.837	12,62%	1.307.292	1.003.343	12,60%	933.484
DNB Private Equity X .....	9.522	6,39%	24.257	0	0,00%	0
iShares Core MSCI World						
UCITS ETF USD (Acc.) .....	3.042.249	0,02%	1.674.463	2.269.054	0,03%	1.425.644
iShares MSCI World -ETF .....	1.292.780	0,21%	929.654	1.089.884	0,26%	929.654
JPMorgan Funds -						
Global Bond Opportunities Fund .....	2.809.860	0,49%	2.311.577	2.098.495	0,35%	1.629.920
Infrastructure Investment Fund .....	2.122.366	0,04%	2.037.799	1.949.470	0,04%	1.945.783
Global Focus Fund I .....	6.789.004	0,60%	6.830.164	0	0,00%	0
Liq. Funds-EUR St.MM .....	2.999.532	0,34%	3.029.172	3.039.873	0,56%	2.910.479
Katla Fund - Global Equity - Class A .....	10.514.769	21,33%	3.408.997	8.985.915	21,80%	3.356.975
New Mountain Guardian IV .....	1.007.591	4,24%	995.990	530.195	4,28%	528.364
New Mountain Partners VII .....	176.080	0,08%	174.563	0	0,00%	0
Obligo Global Infrastruktur II .....	1.475.784	15,62%	1.321.817	1.403.868	15,62%	1.281.266
PIMCO Corp. Opport. Fund IV .....	180.972	1,67%	177.668	0	0,00%	0
PIMPCO Gis - Global Bond Fund .....	4.440.247	0,20%	4.361.024	4.426.125	0,25%	4.381.315
PIMCO GIS - Euro Income Bond .....	3.017.621	1,25%	2.974.233	3.957.108	1,90%	3.880.103
PIMCO GIS - Income Fund .....	3.051.914	0,02%	2.672.750	2.728.703	0,03%	2.222.526
Seilern World Growth - USD .....	6.776.223	2,95%	3.990.931	6.444.320	2,40%	3.863.452
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	26.402.820	3,56%	12.536.010	21.002.616	2,99%	11.113.779
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	13.824.087	1,94%	7.138.900	12.641.463	1,99%	7.560.002
Vanguard-Global Stock						
Index Fund USD .....	35.303.360	1,27%	25.724.341	28.150.785	1,23%	23.211.096
Wellington Global Property Fund .....	881.421	5,41%	806.699	825.259	8,03%	806.699
Wellington Global Research Equity .....	10.070.146	7,46%	4.934.439	8.204.171	6,76%	4.459.262
Wellington Gl. Quality Growth Fund ....	2.418.438	0,27%	1.343.534	1.621.350	0,20%	950.106
Önnur hlutdeildarskírteini þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 mkr. ...	9.131.887	0,00%	8.952.680	8.468.161		8.189.503
	<u>173.419.079</u>		<u>117.515.620</u>	<u>140.116.339</u>		<u>101.238.884</u>
<b>Samtals hlutdeildarskírteini</b>	<u>189.248.202</u>		<u>127.649.549</u>	<u>155.099.635</u>		<u>110.638.970</u>
<b>Eignarhlutir og sjóðir, samtals</b>	<u>266.187.576</u>		<u>177.580.636</u>	<u>218.544.634</u>		<u>157.255.673</u>

## 7.2 Skuldabréf greinast þannig eftir matsaðferðum:

### Skuldabréf haldið til gjalddaga og útlán greinast þannig:

	31.12.2024	31.12.2023
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	16.505.168	16.412.287
Fasteignaveðtryggð skuldabréf .....	36.406.992	36.726.426
	<u>52.912.160</u>	<u>53.138.713</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	0	0	0	0	16.505.168	16.505.168
Fasteignaveðtryggð skuldabréf .....	11.927.778	3.335.579	7.187.010	134.440	13.822.185	36.406.992
	<u>11.927.778</u>	<u>3.335.579</u>	<u>7.187.010</u>	<u>134.440</u>	<u>30.327.353</u>	<u>52.912.160</u>

### Skuldabréf á gangvirði greinast þannig:

	31.12.2024	31.12.2023
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	55.587.360	51.959.750
Skuldabréf og víxlar með ábyrgð fjármálafyrirtækja .....	45.480.662	40.187.599
Önnur skuldabréf .....	79.107.430	63.548.543
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga .....	21.553.038	19.341.745
	<u>201.728.490</u>	<u>175.037.637</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	24.173.158	7.143.907	12.288.599	713.025	11.268.671	55.587.360
Skuldabréf með ábyrgð fjármálafyrirtækja .....	13.430.717	6.815.060	17.291.755	140.613	7.802.517	45.480.662
Önnur skuldabréf .....	28.147.065	7.626.794	16.408.060	222.036	26.703.475	79.107.430
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga ...	7.427.925	2.300.096	4.244.704	152.503	7.427.810	21.553.038
	<u>73.178.865</u>	<u>23.885.857</u>	<u>50.233.118</u>	<u>1.228.177</u>	<u>53.202.473</u>	<u>201.728.490</u>

## 7.3 Fasteignaveðtryggð skuldabréf greinast þannig:

	31.12.2024	31.12.2023
Sjóðfélagar .....	36.344.057	36.922.002
Aðrir aðilar .....	314.038	0
Varúðarniðurfærsla .....	(251.103)	(195.576)
	<u>36.406.992</u>	<u>36.726.426</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2024
Sjóðfélagar .....	11.891.938	3.319.736	7.194.609	135.376	13.802.398	36.344.057
Aðrir aðilar .....	118.002	38.779	42.109	0	115.148	314.038
Varúðarniðurfærsla .....	(82.162)	(22.936)	(49.708)	(936)	(95.361)	(251.103)
	<u>11.927.778</u>	<u>3.335.579</u>	<u>7.187.010</u>	<u>134.440</u>	<u>13.822.185</u>	<u>36.406.992</u>

7.4 Fjárfestingar greinast þannig eftir matsaðferðum:

Fjárfestingar 31.12.2024:	Gangvirði	Útlán	Haldið til gjaldþaga	Samtals 31.12.2024	Gangvirði 31.12.2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	266.187.576	0	0	266.187.576	266.187.576
Skuldabréf .....	201.728.490	36.406.992	16.505.168	254.640.650	254.919.021
Bundnar bankainnstæður .....	14.573	0	0	14.573	14.573
	<u>467.930.639</u>	<u>36.406.992</u>	<u>16.505.168</u>	<u>520.842.799</u>	<u>521.121.170</u>

  

Fjárfestingar 31.12.2023:	Gangvirði	Útlán	Haldið til gjaldþaga	Samtals 31.12.2023	Gangvirði 31.12.2023
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	218.544.634	0	0	218.544.634	218.544.634
Skuldabréf .....	175.037.637	36.726.426	16.412.287	228.176.350	228.466.916
Bundnar bankainnstæður .....	13.652	0	0	13.652	13.652
	<u>393.595.923</u>	<u>36.726.426</u>	<u>16.412.287</u>	<u>446.734.636</u>	<u>447.025.202</u>

Gangvirði skuldabréfa sem haldið er til gjaldþaga í tryggingadeild, var 16.783,5 milljónir kr. í lok tímabilsins, samanborið við 16.505,2 milljónir kr. sé miðað við upphaflega kaupkröfu eða 278,4 milljónum kr. hærra. Í ársbyrjun var gangvirði skuldabréfa sem haldið er til gjaldþaga í tryggingadeild 290,6 milljónum kr. hærra en ef miðað er við upphaflega kaupkröfu.

7.5 Þrepaskipting gangvirðis

Fjárfelji lífeyrissjóðurinn 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. Hér flokkast skuldabréf sem metin eru út frá vaxtaferlum á markaði, hlutdeildarskírteini sem metin eru á innlausnarvirði og verðbréf sem metin eru út frá stopulur viðskiptum á milli ótengdra aðila.
3. þrep: Virðismatsaðferð beitt sem felur í sér mikilvægar breytur sem byggja ekki á markaðsupplýsingum. Hér flokkast hlutir og hlutdeildarskírteini í framtakssjóðum sem metnar eru út frá endurskoðuðum ársreikningum og kröfur sem metnar eru út frá væntum innheimtum.

Hálfsárslega 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 31.12.2024
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	58.577.661	161.544.741	46.065.174	266.187.576
Skuldabréf .....	164.495.298	19.029.214	18.203.978	201.728.490
Bundnar bankainnstæður .....	14.573	0	0	14.573
	<u>223.087.532</u>	<u>180.573.955</u>	<u>64.269.152</u>	<u>467.930.639</u>

  

	1. þrep	2. þrep	3. þrep	Samtals 31.12.2023
Eignarhlutir í félögum og sjóðum .....	46.550.306	134.784.756	37.209.572	218.544.634
Skuldabréf .....	152.085.033	9.871.159	13.081.445	175.037.637
Bundnar bankainnstæður .....	13.652	0	0	13.652
	<u>198.648.991</u>	<u>144.655.915</u>	<u>50.291.017</u>	<u>393.595.923</u>



## Skýringar

### 7.5 Þrepaskipting gangvirðis, frh.:

Breytingar á eignum í 3. þrepi, færðar á gangvirði, greinast þannig:

	2024	2023
Staða í ársbyrjun .....	50.291.017	40.038.387
Keypt á tímabilinu .....	18.131.621	9.161.123
Selt á tímabilinu, afborganir og arðgreiðslur .....	(7.994.064)	(3.038.343)
Hrein gjaldmiðlabreyting .....	(224.803)	(277.146)
Hrein gangvirðisbreyting .....	4.065.381	4.406.996
Staða í lok tímabils .....	64.269.152	50.291.017

### 7.6 Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum greinast þannig:

	31.12.2024	31.12.2023
ISK .....	333.771.719	292.247.700
USD .....	131.928.525	104.372.738
EUR .....	53.806.105	48.304.710
NOK .....	166.551	0
SEK .....	1.085.713	960.060
DKK .....	58.391	47.119
GBP .....	0	786.127
ARS .....	25.795	16.182
	520.842.799	446.734.636

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga- deild	Samtals 31.12.2024
ISK .....	135.177.279	31.710.139	58.921.237	2.972.071	104.990.993	333.771.719
USD .....	78.481.500	6.670.222	0	2.123.425	44.653.378	131.928.525
EUR .....	26.984.558	3.425.246	182	374.579	23.021.540	53.806.105
NOK .....	107.876	8.458	0	3.157	47.060	166.551
SEK .....	675.465	45.127	0	1.962	363.159	1.085.713
DKK .....	36.619	0	0	0	21.772	58.391
ARS .....	25.795	0	0	0	0	25.795
	241.489.092	41.859.192	58.921.419	5.475.194	173.097.902	520.842.799

# Skýringar

## 8. Kröfur

### 8.1 Kröfur greinast þannig:

	31.12.2024	31.12.2023
Áætluð óinnheimt iðgjöld .....	1.842.245	1.726.612
Ógreidd viðskipti .....	2.560.601	0
Ógreiddur arður .....	0	19.276
Útlagður kostnaður og fyrirfram innheimtar tekjur .....	3.300	130.147
Afborganir skuldabréfa .....	47.102	39.926
Endurgreidd umsýsluþóknun .....	153.522	147.399
	<u>4.606.770</u>	<u>2.063.360</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2024
Áætluð óinnheimt iðgjöld .....	0	0	0	0	1.842.245	1.842.245
Ógreidd viðskipti .....	1.656.487	136.579	0	56.316	711.219	2.560.601
Útlagður kostnaður og fyrirfram innheimtar tekjur .....	3.300	0	0	0	0	3.300
Afborganir skuldabréfa .....	22.882	3.263	7.710	39	13.208	47.102
Endurgreidd umsýsluþóknun .....	103.341	7.078	700	2.112	40.291	153.522
	<u>1.786.010</u>	<u>146.920</u>	<u>8.410</u>	<u>58.467</u>	<u>2.606.963</u>	<u>4.606.770</u>

## 9. Viðskiptaskuldir

### 9.1 Viðskiptaskuldir greinast þannig:

	31.12.2024	31.12.2023
Ógreidd iðgjöld til ráðstöfunar inn á höfuðstól lána .....	39.535	39.698
Óbókuð iðgjöld .....	553.890	768.799
Ógreiddir reikningar .....	4.987	5.771
Ógreiddur staðgreiðsluskattur .....	246.424	257.456
Ógr. launatengd gjöld .....	1.230	1.116
Ógreitt áunnið orlof .....	6.383	7.019
Ógreiddur umsýslukostnaður .....	130.177	61.044
Ógreitt til starfsendurhæfingarsjóðs .....	50.785	48.520
Óg. annað .....	12.197	8.959
	<u>1.045.608</u>	<u>1.198.382</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2024
Ógreidd iðgjöld til ráðstöfunar inn á höfuðstól lána.....	31.442	3.951	3.304	838	0	39.535
Ógreiddir reikningar.....	1.950	358	471	41	2.167	4.987
Ógr. launatengd gjöld.....	572	99	138	12	409	1.230
Ógreitt áunnið orlof.....	2.966	512	716	67	2.122	6.383
Ógreiddur umsýslukostnaður.....	60.207	10.408	14.526	1.377	43.659	130.177
Ógreitt til starfsendurhæfingarsjóðs.....	0	0	0	0	26.793	26.793
Ógr. Annað*.....	(14.725)	(2.999)	(5.712)	(580)	(9.394)	(33.410)

#### Sameiginleg deild:

Óbókuð greidd iðgjöld .....						553.890
Ógreitt til starfsendurhæfingarsjóðs.....						23.992
Ógreiddur staðgreiðsluskattur .....						246.424
Ógr. Annað* .....						45.607
	<u>82.412</u>	<u>12.329</u>	<u>13.443</u>	<u>1.755</u>	<u>65.756</u>	<u>1.045.608</u>

\* Krafa séreignarleiða er gagnvart sameiginlegum bankareikningi leiðanna - krafa og skuld nettast saman meðal viðskiptaskulda.

## 10. Séreign sjóðfélaga

### 10.1 Séreign sjóðfélaga greinin þannig

	31.12.2024	31.12.2023
<b>Tegund séreignar</b>		
Frjáls séreign laus frá 60 ára skv. vali sjóðfélaga .....	229.133.465	194.501.459
Bundin séreign laus frá 60-85 ára (hluti af lágmarkstryggingavernd frá 70 ára aldri) .....	119.468.649	104.291.392
Tilgreind séreign laus frá 62-67 ára .....	596.693	458.957
Erfðaséreign laus við fráfall sjóðfélaga .....	5.065.645	4.346.208
	<u>354.264.452</u>	<u>303.598.016</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Samtals 31.12.2024
Frjáls séreign laus frá 60 ára skv. vali sjóðfélaga .....	158.703.214	28.905.538	37.444.083	4.080.630	229.133.465
Bundin séreign laus frá 60-85 ára (hluti af lágmarkstryggingavernd frá 70 ára aldri) .....	84.627.424	12.111.321	21.154.558	1.575.346	119.468.649
Tilgreind séreign laus frá 62-67 ára .....	297.896	167.042	100.114	31.641	596.693
Erfðaséreign laus við fráfall sjóðfélaga .....	2.802.061	1.477.729	774.801	11.054	5.065.645
	<u>246.430.595</u>	<u>42.661.630</u>	<u>59.473.556</u>	<u>5.698.671</u>	<u>354.264.452</u>

## 11. Önnur mál

### 11.1 Þátttaka í framtaks- og fasteignasjóðum

Lífeyrissjóðurinn hefur skuldbundið sig til þátttöku í framtaks- og fasteignasjóðum fyrir fjárhæð sem getur numið 145.049 milljón kr. Sjóðurinn hefur þegar fjárfest fyrir um 41,2% af skuldbindingunum. Eftirstöðvarnar, um 85.319 milljónir kr., koma til greiðslu á næstu þremur til fimm árum í samræmi við fjárfestingarumfang sjóðanna. Á móti koma endurgreiðslur frá sjóðunum þegar fjárfestingar eru seldar aftur. Um er að ræða sjóði í innlendum og erlendum gjaldmiðli.

### 11.2 Áhrif málefna ÍL-sjóðs á eignir Frjálsa lífeyrissjóðsins

Íbúðalánasjóður hóf útgáfu á skuldabréfum með ríkisábyrgð (svokölluð HFF bréf) árið 2004 en þau voru nýtt til að fjármagna útlán sjóðsins. Bréfin eru verðtryggð með 3,75% vöxtum og skv. skilmálum bréfanna er ekki heimilt að greiða þau hraðar upp en samningsbundnir gjalddagar segja til um. Bréfin eru að mestu í eigu lífeyrissjóða og verðbréfasjóða, þ.m.t. Frjálsa lífeyrissjóðsins.

Vegna slæmrar stöðu Íbúðalánasjóðs, sem nú heitir ÍL-sjóður, gaf fjármálaráðherra út yfirlýsingu þann 20. október 2022. Þessi efnis að hann teldi best að ná samkomulagi við eigendur bréfanna um uppgjör og slit sjóðsins. Fjármálaráðherra upplýsti að ef ekki gengi að semja væri sá möguleiki til staðar að slíta sjóðnum með lagasetningu og ráðstafa eignum hans til skuldauppgjörs. Sama dag var markaðsvirði HFF bréfa í eigu Frjálsa lífeyrissjóðsins um 44,9 milljarðar kr. eða um 11,5% af heildareignum sjóðsins á markaðsvirði. Í kjölfar yfirlýsingar ráðherra lækkaði verðmæti skuldabréfanna sem hér segir:

- HFF bréf með lokagjalddaga 2024: -1,4%
- HFF bréf með lokagjalddaga 2034: - 8,6%
- HFF bréf með lokagjalddaga 2044: -15,8%

Tap eigenda HFF bréfanna felst í því að eftir yfirlýsingu ráðherra eru þau verðlögð miðað við svokallað kröfuvirði en það samsvarar því að núvirða framtíðar greiðsluflæði þeirra á 3,78% ávöxtunarkröfu. Ávöxtunarkrafa sambærilega ríkisskuldabréfa þann 28.3.2025 var aftur á móti á bilinu 2,79% - 3,32% og felst því tjón skuldabréfaeigenda í tapaðri framtíðarávöxtun upp á mismuninn á þessu tvennu eða 0,46% - 0,99%.

## 11.2 Áhrif málefna ÍL-sjóðs á eignir Frjálsa lífeyrissjóðsins, frh.

Lífeyrissjóðir hafa haft samstarf við að gæta hagsmuna sinna í málinu og leituðu utanaðkomandi ráðgjafar frá lögmannsstofunni Logos og fjármálafyrirtækinu Arctica Finance. Í lögfræðilíti frá Logos kemur fram að fyrirhuguð lagasetning fjármálaráðherra um gjaldþrot eða sambærileg skuldaskil ÍL-sjóðs fari í bága við stjórnarskrá og mannréttindasáttmála Evrópu. Slíkt inngrip fæli í sér eignarnám eða annars konar skerðingu eignarréttinda sem færi í bága við stjórnarskrá og skapaði íslenska ríkinu bótaskyldu gagnvart skuldabréfaeigendum. Ennfremur kemur fram í álitinu að ákveði fjármálaráðherra að slíta sjóðnum með þeim afleiðingum að kröfur á hendur þrotabúinu falli í gjalddaga muni íslenska ríkið ótvírætt bera ábyrgð á núverandi og framtíðarskuldbindingum samkvæmt skilmálum skuldabréfanna ásamt dráttarvöxtum. Róbert R. Spanó, fyrrverandi forseti Mannréttindadómstóls Evrópu, prófessor við lagadeild Háskóla Íslands og gestaprófessor við lagadeild Oxford háskóla í Bretlandi hefur staðfest niðurstöður Logos.

Þrátt fyrir sterk lagaleg rök gegn framvindu málsins setti ríkið fram áform um lagasetningu í lok mars 2023 sem leiddi síðan til þess að drög að lagafrumvarpi um slit ógjaldfærra opinberra aðila voru birt í október 2023. Logos skilaði umsögn fyrir hönd lífeyrissjóða bæði um áformin og síðan lagafrumvarpið þar sem haldið var á lofti þeirri meginröksemd að framtíðarávöxtun HFF-bréfanna teljist til stjórnarskrárvarinna eignarréttinda sem ekki væri hægt að fella niður bóttalaust.

Sem andsvar við athugasemdum sem komu fram við frumvarpið í samráðsgátt stjórnvalda fól fjármálaráðuneytið þremur fyrrverandi hæstaréttardómurum að gera minnisblað sem birt var í desember 2023. Niðurstaða minnisblaðsins var að athugasemdirnar gæfu ekki tilefni til breytinga á sjálfum frumvarpsdrögumum eins og þau voru birt í samráðsgátt en í einhverjum tilfellum gæfu ábendingar sem komu fram í umsagnarferlinu tilefni til frekari skýringa í greinargerð við frumvarpsdrögin.

Logos var falið að rýna minnisblað fjármálaráðuneytisins sem fékk til liðs við sig Róbert R. Spanó sem skilaði niðurstöðu 15. febrúar 2024. Róbert komst að þeirri niðurstöðu að lagafrumvarpið feli í sér eignarnám eða bótaskylda skerðingu eignaréttar á þeim kröfuréttindum sem leiða af skuldabréfum útgefnum af sjóðnum, og að það fullnægi ekki þeim kröfum um lagaþyrmsæli, almenningsþörf og fullt verð sem stjórnarskrá og Mannréttindadómstóll Evrópu gerir ráð fyrir.

Þann 23. febrúar 2024 var tilkynnt að Fjármála- og efnahagsráðherra, fyrir hönd ÍL-sjóðs og íslenska ríkisins, og fulltrúar 18 lífeyrissjóða, þ.m.t. Frjálsa lífeyrissjóðsins, sem saman fara með stærstan hluta skuldabréfa sem ÍL-sjóður er útgefandi að, hefðu ákveðið að hefja viðræður um uppgjör á skuldabréfum sjóðsins. Nú hafa þessar viðræður skilað tillögum að uppgjöri sem kynnt var opinberlega þann 10. mars sl.

Í stuttu máli fela tillögurnar í sér að íbúðabréfin HFF150434 og HFF150644 verða gerð upp á ávöxtunarkröfu sem nemur um 32 punkta álagi ofan á vaxtaferil verðtryggðra ríkisskuldabréfa. Í staðinn fyrir íbúðabréfin munur eigendur þeirra fá átta nýja verðtryggð ríkisskuldabréfaflokka með lokagjalddaga 2029-2050, einn óverðtryggðan ríkisskuldabréfaflokk með lokagjalddaga 2032, fjóra flokka markaðsskuldabréfa auk reiðufjár í Evrum og íslenskum krónum. Hlutfall ríkisskuldabréfa í uppgjörssafninu er um 85% þannig að afhentar eru eðlislíkar eignir.

Verði tillögurnar samþykktar á fundum skuldabréfaeigenda sem haldnir verða þann 10. apríl nk. mun það þýða að uppgjörsvirði íbúðabréfanna í eignasafni Frjálsa verður um 1,7 milljarði kr. hærra en kröfuvirði þeirra. Nánari sundurliðun má finna í töflu hér að neðan :

	Uppgjörsvirði skv. tillögu(*)		Kröfuvirði		Hlutfall af eignasafni	
	HFF150434	HFF150644	HFF150434	HFF150644		
Frjálsi áhætta.....	75.968	131.375	75.288	124.801	7.254	0,12%
Frjálsi 1.....	2.479.049	11.661.994	2.456.872	11.078.411	605.760	0,25%
Frjálsi 2.....	900.255	2.320.840	892.202	2.204.702	124.191	0,29%
Frjálsi 3.....	1.547.846	1.644.497	1.533.999	1.562.204	96.140	0,16%
Tryggingadeild.....	2.934.908	17.780.034	2.908.653	16.890.295	915.994	0,51%
	<b>7.938.026</b>	<b>33.538.740</b>	<b>7.867.014</b>	<b>31.860.413</b>	<b>1.749.339</b>	<b>0,33%</b>

(\*) Allar fjárhæðir eru miðaðar við uppgjör skv. tillögu 7. mars 2025.

## 11.3 Jarðhræringar á Reykjanesi

Í ljósi jarðhræringa sem hafa verið á Reykjanesi er rétt að greina frá því að Frjálsi lífeyrissjóðurinn á eignir á Reykjaneseskaga. Um er að ræða hlutabréf í HS veitum hf. í gegnum HSV eignarhaldsfélag og Innviði I fjárfestingar, hlutabréf í HS orku hf. í gegnum Jarðvarma slhf. og hlutabréf í Bláa lóninu. Samtals um 11.039 milljónir.kr. Enn fremur á sjóðurinn skuldabréf á HS veitur fyrir um 933 milljónir kr. og samtals nema því fjárfestingar á svæðinu um 11.972 milljónum.kr. sem svarar til 2,26% af heildareignum Frjálsa. Síðastliðið ár hefur gengi HS Veitna verið fært upp um 2,1% á árinu, gengi Jarðvarma fært upp tæp 10% og eignarhlutur í Bláa lóninu hefur verið færður upp um 6,5%.

Auk þessara eigna er eitt sjóðfélagalán með veði í íbúðarhúsnæði í Grindavík í lok árs að verðmæti 54,7 milljónum kr. en það hefur verið fært niður til varúðar. Frjálsi á auk þess veðskuldabréf á Fasteignafélagið Þórkötlum ehf. að verðmæti 12,9 milljónir kr. í lok árs, en sjóðurinn nýtti sér sölurétt á bréfinu þann 20. mars 2025.

Endurmat eigna tekur tillit til áhrifa af jarðhræringum undanfarinna mánaða en óljóst er hver áhrifin verða til lengri tíma.

	Skuldabréf	Hlutabréf	31.12.2024
HS Veitur hf. ....	933.328	4.306.009	5.239.337
HS Orka hf. ....	0	3.481.794	3.481.794
Bláa Lónið Ísland hf. ....	0	3.251.310	3.251.310
Sjóðfélagalán ....	67.569	0	67.569
	<u>1.000.897</u>	<u>11.039.113</u>	<u>12.040.010</u>

(\*) Allar fjárhæðir eru miðaðar við virði eigna 11. mars 2025.

## 11.4 Tryggingafræðileg úttekt

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nam lífeyrisskuldbinding tryggingadeildar Frjálsa lífeyrissjóðsins 368.105,5 milljónum kr. í árslok 2024 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2024 var 364.008,4 milljónir kr. eða 4.097,1 milljónum kr. lægri eða sem nemur 1,1%. Breyting á tryggingafræðilegri stöðu greinist þannig:

### Yfirlit um breytingu á tryggingafræðilegri stöðu tryggingadeildar

Eignir	31.12.2024	31.12.2023
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í árslok .....	364.008.378	329.381.556
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjors í ársbyrjun .....	329.381.556	279.730.728
Hækkun endurmetinnar eignar á tímabilinu .....	<u>34.626.822</u>	<u>49.650.828</u>
<b>Skuldbindingar</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Skuldbindingar í árslok .....	368.105.528	341.483.811
Skuldbindingar í ársbyrjun .....	341.483.811	292.709.931
Hækkun skuldbindinga á tímabilinu .....	<u>26.621.717</u>	<u>48.773.880</u>
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á tímabilinu .....	<u>8.005.105</u>	<u>876.948</u>

### Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum tryggingadeildar

	2024	2023
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun .....	165.787.942	141.069.149
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta .....	14.346.189	17.094.434
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins .....	12.078.830	10.793.306
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu .....	(2.396.786)	(1.937.463)
Hækkun/lækkun vegna nýrra forsendna um lífs- og örorkulíkur .....	(1.281.340)	0
Hækkun/lækkun vegna annarra breytinga .....	(437.321)	(1.231.484)
	<u>188.097.514</u>	<u>165.787.942</u>

## 12. Áhættuþættir í starfsemi og áhættustýring

### 12.1 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.

### 12.2 Lífeyrstryggingaáhætta

Lífeyrstryggingaáhætta er hættan 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 lífeyristryggingaráhættu með fjárfestingar- og áhættustýringarstefnu sem settar eru með það að markmiði að sjóðurinn geti staðið við lífeyrisskuldbindingar sínar. Áhættustýring hefur eftirlit með hlítinu 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.

Álagspróf - Prósentustigsbreyting á tryggingafræðilegri stöðu	31.12.2024	31.12.2023
Núvirðisvextir í tryggingafræðilegri úttekt lækkaðir um 0,5% .....	-10,61%	-10,36%
Dánartíðni lækkuð um 20% .....	-5,80%	-5,70%
Örorkulíkur auknar um 10% .....	-1,02%	-1,12%
VNV hækkun ársins aukin um 0,5% .....	-0,15%	-0,13%
GVT lækkar um 10% .....	-1,91%	-1,63%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf lækka um 10% .....	-0,40%	-0,42%
Innlend/erlend markaðsskuldbréf lækka um 10% .....	-2,24%	-2,16%
Erlend hlutabréf lækka um 10% .....	-1,45%	-1,16%
Innlend hlutabréf lækka um 10% .....	-0,67%	-0,61%

### 12.3 Áhætta tengd eigna- og skuldbindingajöfnuði

Áhætta tengd eigna- og skuldbindingajöfnuði er hættan 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 - Breyting á markaðsvirði eigna

31.12.2024	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
	10% hækkun vísitölu neysluverðs.....	2,81%	5,42%	7,85%	1,95%
31.12.2023	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
	10% hækkun vísitölu neysluverðs.....	2,92%	5,31%	7,61%	2,05%

**12.4 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 hlítinu við fjárfestingarstefnu og greinir stjórn reglulega frá mælingum á vaxtaáhættu og árangri við hlítinu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

**Álagspróf - Breyting á markaðsvirði eigna**

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
<b>31.12.2024</b>					
100 pt. hækkun verðtryggðra vaxta.....	-1,89%	-3,23%	-3,62%	-1,20%	-2,87%
200 pt. hækkun óverðtryggðra vaxta.....	-0,13%	-0,26%	-0,49%	-0,19%	-0,15%
<b>31.12.2023</b>					
100 pt. hækkun verðtryggðra vaxta.....	-2,11%	-3,38%	-3,65%	-1,19%	-3,01%
200 pt. hækkun óverðtryggðra vaxta.....	-0,13%	-0,32%	-0,62%	-0,15%	-0,17%

**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 hlítinu við fjárfestingarstefnu og greinir stjórn reglulega frá mælingum á hlutabréfaáhættu og árangri við hlítinu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

**Álagspróf - Breyting á markaðsvirði eigna**

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
<b>31.12.2024</b>					
30% lækkun innlendra hlutabréfa.....	-4,92%	-2,25%	-	-8,64%	-3,02%
30% lækkun innl. hlutabréfa og sérhæfðra fjárfestinga	-6,64%	-3,22%	-0,20%	-9,19%	-4,32%
20% lækkun erlendra hlutabréfa.....	-6,60%	-3,49%	-	-8,20%	-5,45%
20% lækkun erl. hlutabréfa og sérhæfðra fjárfestinga..	-7,50%	-4,03%	-	-8,68%	-6,31%
<b>31.12.2023</b>					
30% lækkun innlendra hlutabréfa.....	-4,63%	-2,14%	-	-7,43%	-2,79%
30% lækkun innl. hlutabréfa og sérhæfðra fjárfestinga	-6,43%	-3,21%	-0,18%	-8,03%	-4,19%
20% lækkun erlendra hlutabréfa.....	-6,03%	-3,07%	-	-8,09%	-4,68%
20% lækkun erl. hlutabréfa og sérhæfðra fjárfestinga..	-6,81%	-3,56%	-	-8,61%	-5,42%

## 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. Gjalddeyrissáhætta 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.

### Álagspróf - Breyting á markaðsvirði eigna

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
<b>31.12.2024</b>					
1 mán. fé í húfi m.v. við 99,5% öryggisbil.....	-1,82%	-0,97%	-	-2,10%	-1,53%
<b>31.12.2023</b>				Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
1 mán. fé í húfi m.v. við 99,5% öryggisbil.....	-2,41%	-1,18%	-	-2,65%	-1,89%

## 12.5 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.

### Hlutfall mótaðila af heildarskuldbréfasafni

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
<b>31.12.2024</b>					
Ríki .....	28,4%	26,2%	21,4%	52,3%	33,2%
Fjármálafyrirtæki .....	19,6%	29,0%	34,3%	12,0%	13,2%
þar af sértryggð skuldabréf .....	13,0%	22,7%	25,6%	8,8%	6,6%
Sveitarfélög .....	8,7%	8,4%	7,4%	11,2%	8,9%
Fyrirtæki .....	29,3%	24,2%	24,4%	14,6%	28,2%
Sjóðfélagalán .....	14,0%	12,2%	12,5%	9,9%	16,5%
<b>Samtals:</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>31.12.2023</b>				Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
Ríki .....	32,7%	28,3%	17,7%	42,2%	36,0%
Fjármálafyrirtæki .....	17,8%	26,9%	38,3%	15,7%	10,9%
þar af sértryggð skuldabréf .....	10,9%	21,0%	30,3%	13,4%	5,0%
Sveitarfélög .....	8,6%	8,6%	8,4%	18,3%	8,3%
Fyrirtæki .....	25,4%	22,3%	21,7%	12,3%	25,7%
Sjóðfélagalán .....	15,5%	13,9%	13,9%	11,5%	19,1%
<b>Samtals:</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



**12.6 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 Frjálsa lífeyrissjóðsins 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.

**Hlutfall mótaðila af heildareignum**

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals
<b>31.12.2024</b>						
Arion banki hf. ....	7,9%	9,5%	15,5%	8,7%	7,1%	8,6%
State Street Global Advisors France [1]	8,8%	6,6%	-	7,8%	8,7%	7,6%
ÍL-sjóður .....	5,5%	7,2%	5,2%	3,5%	11,1%	7,4%
Sjóðfélagar .....	4,9%	7,9%	12,2%	2,4%	7,9%	6,9%
Vanguard Global Ireland Limited [1] ....	8,7%	3,4%	-	6,2%	6,9%	6,7%
Reykjavíkurborg .....	3,4%	6,1%	7,0%	2,0%	5,4%	4,7%
Landsbankinn hf. ....	3,8%	9,0%	10,3%	1,5%	2,6%	4,5%
Íslandsbanki hf. ....	2,5%	5,2%	10,3%	2,7%	2,4%	3,6%
Capital Group Int. [1] .....	4,2%	2,2%	-	6,0%	3,4%	3,3%
Endurlán ríkissjóðs .....	1,8%	3,9%	9,9%	4,5%	2,0%	3,0%

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

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals
<b>31.12.2023</b>						
ÍL-sjóður .....	6,4%	8,8%	5,9%	5,2%	13,1%	8,7%
Sjóðfélagar .....	5,8%	9,1%	13,6%	2,8%	9,8%	8,3%
Arion banki hf. ....	7,0%	8,5%	13,9%	9,2%	5,7%	7,5%
State Street Global Advisors France [1]	9,0%	6,0%	-	8,3%	8,2%	7,4%
Vanguard Global Ireland Limited [1] ....	8,5%	3,5%	-	8,2%	5,8%	6,2%
Landsbankinn hf. ....	3,5%	8,2%	14,9%	2,8%	2,5%	4,9%
Reykjavíkurborg .....	3,5%	6,1%	7,1%	3,3%	5,5%	4,8%
Íslandsbanki hf. ....	2,3%	5,3%	9,6%	2,8%	2,1%	3,4%
Capital Group Int. ....	3,6%	1,9%	-	4,5%	3,1%	2,9%
Seðlabanki Íslands .....	2,5%	6,2%	5,7%	2,8%	1,3%	2,8%

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

[1] Erlend sjóðastýringarfyrtæki, sem starfrækja sjóði, sem Frjálsi lífeyrissjóðurinn fjárfestir í. Í hverjum sjóði er fjöldi undirliggjandi eigna.

12.6 Samþjöppunaráhætta, frh.

Mótaðilaáhætta tengd Arion banka

31.12.2024	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals
Innlán .....	1,1%	1,3%	0,7%	2,4%	1,2%	1,1%
Sértryggð skuldabréf .....	1,4%	3,8%	9,1%	0,4%	1,3%	2,4%
Skuldabréf og víxlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum .....	0,4%	0,5%	2,1%	0,0%	0,6%	0,6%
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga .....	0,6%	0,9%	1,5%	0,0%	0,7%	0,8%
Skulabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	1,0%	0,8%	0,6%	0,9%	0,9%	0,9%
Hlutabréf félaga .....	2,4%	1,1%	0,0%	4,6%	1,4%	1,7%
Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	0,7%	1,0%	1,5%	0,3%	0,8%	0,8%
Afleiður .....	0,3%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%
<b>Samtals:</b>	<b>7,9%</b>	<b>9,5%</b>	<b>15,5%</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,6%</b>

Tafla 3 Skipting mótaðilaáhattu Arion banka miðað við árslok 2024

31.12.2023	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals
Innlán .....	1,0%	1,6%	0,5%	4,1%	1,2%	1,1%
Sértryggð skuldabréf .....	1,4%	3,2%	8,8%	0,0%	0,7%	2,2%
Skuldabréf og víxlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum .....	0,3%	0,4%	1,9%	-	0,5%	0,6%
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga .....	0,7%	1,1%	1,5%	-	0,8%	0,8%
Skulabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	0,1%	0,2%	0,3%	-	0,2%	0,1%
Hlutabréf félaga .....	2,8%	1,3%	-	5,0%	1,6%	2,0%
Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	0,7%	0,7%	0,9%	0,2%	0,7%	0,7%
Afleiður .....	0,0%	0,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Samtals:</b>	<b>7,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>13,9%</b>	<b>9,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>7,5%</b>

Tafla 4 Skipting mótaðilaáhattu Arion banka miðað við árslok 2023

12.7 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) aðrar 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.

## 12.7 Lausafjánhætta, frh.

### Flokkun eigna eftir seljanleika

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
<b>31.12.2024</b>					
Flokkur 1.....	63,3%	52,8%	41,7%	79,9%	52,7%
Flokkur 2.....	18,2%	29,1%	40,1%	10,9%	26,8%
Flokkur 3.....	18,5%	18,1%	18,2%	9,3%	20,5%
<b>31.12.2023</b>					
Flokkur 1.....	61,8%	43,4%	49,7%	61,8%	43,4%
Flokkur 2.....	18,8%	38,4%	28,2%	18,8%	38,4%
Flokkur 3.....	19,4%	18,2%	22,1%	19,4%	18,2%

## 12.8 Rekstraráhætta

Rekstraráhætta er hættan 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 ráðstöfun iðgjalda, séu ekki aðgengileg og/eða vistuð á öruggan hátt.
- **Áhætta vegna útvistunar:** Áhætta sem felst í útvistunarsamningi, þ.m.t. hagsmunaárekstrar sem skapast getur milli sjóðsins og útvistunaraðilans.
- **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.

## Deildaskipt yfirlit - Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2024

	Skýr.	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Sameiginleg deild	Samtals 2024	Samtals 2023
<b>Iðgjöld</b>	2.4;3								
Iðgjöld sjóðfélaga .....		5.489.237	952.481	955.546	261.410	3.327.827	0	10.986.501	9.790.187
Iðgjöld launagreiðenda .....		10.322.547	1.807.812	2.098.369	451.882	9.116.998	0	23.797.608	21.025.184
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....		(2.054.020)	1.818.735	277.137	615.979	7.201	0	665.032	146.912
		<u>13.757.764</u>	<u>4.579.028</u>	<u>3.331.052</u>	<u>1.329.271</u>	<u>12.452.026</u>	<u>0</u>	<u>35.449.141</u>	<u>30.962.283</u>
Sérstök aukaframlög .....		0	0	0	0	136.531	0	136.531	128.397
		<u>13.757.764</u>	<u>4.579.028</u>	<u>3.331.052</u>	<u>1.329.271</u>	<u>12.588.557</u>	<u>0</u>	<u>35.585.672</u>	<u>31.090.680</u>
<b>Lífeyrir</b>	2.5;4								
Heildarfjárhæð lífeyris .....	4.1	(3.528.998)	(901.379)	(2.750.560)	(31.555)	(2.396.786)	0	(9.609.278)	(8.222.185)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs .....	4.2	0	0	0	0	(173.652)	0	(173.652)	(164.872)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....	4.3	0	0	0	0	(10.600)	0	(10.600)	(12.396)
Útgreiðsla séreignarsparnaðar skv. br.b.ákvæði .....	4.4	0	0	0	0	0	0	0	(2.201)
Viðbótariðgjöldum ráðstafað inn á höfuðstól									
lána til öflunar íbúðarhúsnæðis .....	4.5	(1.275.421)	(148.861)	(150.148)	(75.671)	0	0	(1.650.101)	(1.464.905)
		<u>(4.804.419)</u>	<u>(1.050.240)</u>	<u>(2.900.708)</u>	<u>(107.226)</u>	<u>(2.581.038)</u>	<u>0</u>	<u>(11.443.631)</u>	<u>(9.866.559)</u>
<b>Hreinar fjárfestingartekjur</b>	2.6;5								
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....	5.1-2	20.565.547	1.864.660	141.571	554.431	11.031.339	0	34.157.548	20.630.273
Hreinar tekjur af skuldabréfum .....	5.3-4	6.833.968	2.118.288	4.792.212	89.583	6.754.729	0	20.588.780	12.716.495
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum .....		0	0	921	0	0	0	921	1.106
Aðrar fjárfestingartekjur:									
Vaxtatekjur og gengismunur af handbæru fé .....		178.165	36.488	38.992	7.520	131.304	0	392.469	360.667
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum .....		0	0	0	0	46.865	0	46.865	40.906
Ýmsar fjárfestingartekjur .....		232	0	0	0	715	0	947	919
Fjárfestingargjöld .....	5.5-5	(193.421)	(32.712)	(46.684)	(4.747)	(136.832)	0	(414.396)	(371.488)
		<u>27.384.491</u>	<u>3.986.724</u>	<u>4.927.012</u>	<u>646.787</u>	<u>17.828.120</u>	<u>0</u>	<u>54.773.134</u>	<u>33.378.878</u>
<b>Rekstrarkostnaður</b>	2.7;6								
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....		(286.688)	(49.079)	(71.651)	(5.682)	(211.525)	0	(624.625)	(580.046)
Hækkun á hreinni eign á tímabilinu .....		36.051.148	7.466.433	5.285.705	1.863.150	27.624.114	0	78.290.550	54.022.953
Hrein eign frá fyrra ári .....		210.379.447	35.195.197	54.187.851	3.835.521	150.910.897	0	454.508.913	400.485.960
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....		<u>246.430.595</u>	<u>42.661.630</u>	<u>59.473.556</u>	<u>5.698.671</u>	<u>178.535.011</u>	<u>0</u>	<u>532.799.463</u>	<u>454.508.913</u>

## Deildaskipt yfirlit - Efnahagsreikningur 31. desember 2024

	Skýr.	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Sameiginleg deild	Samtals 31.12.2024	Samtals 31.12.2023
<b>Eignir</b>									
<b>Fjárfestingar</b>	2.8;7								
Eignarhlutar í félögum og sjóðum .....	7.1	156.382.449	14.637.756	1.486.718	4.112.577	89.568.076	0	266.187.576	218.544.634
Skuldabréf .....	7.2-3	85.106.643	27.221.436	57.420.128	1.362.617	83.529.826	0	254.640.650	228.176.350
Bundnar bankainnstæður .....	2.8 e)	0	0	14.573	0	0	0	14.573	13.652
		<u>241.489.092</u>	<u>41.859.192</u>	<u>58.921.419</u>	<u>5.475.194</u>	<u>173.097.902</u>	<u>0</u>	<u>520.842.799</u>	<u>446.734.636</u>
<b>Kröfur</b>	2.9;8								
Kröfur á launagreiðendur .....		0	0	0	0	1.842.245	0	1.842.245	1.726.612
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur .....		106.642	7.078	700	2.112	40.291	0	156.823	296.824
Aðrar kröfur .....		1.679.368	139.842	7.710	56.355	724.427	0	2.607.702	39.924
	8.1	<u>1.786.010</u>	<u>146.920</u>	<u>8.410</u>	<u>58.467</u>	<u>2.606.963</u>	<u>0</u>	<u>4.606.770</u>	<u>2.063.360</u>
<b>Handbært fé</b>									
Handbært fé .....	2.10	<u>3.237.905</u>	<u>667.847</u>	<u>557.170</u>	<u>166.765</u>	<u>2.895.902</u>	<u>869.913</u>	<u>8.395.502</u>	<u>6.909.299</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>246.513.007</u>	<u>42.673.959</u>	<u>59.486.999</u>	<u>5.700.426</u>	<u>178.600.767</u>	<u>869.913</u>	<u>533.845.071</u>	<u>455.707.295</u>
<b>Skuldir</b>									
<b>Viðskiptaskuldir</b>	2.11;9								
Áfallinn kostn. og fyrirframinnheimtar tekjur .....		(97.137)	(15.328)	(19.155)	(2.336)	(75.151)	(823.625)	(1.032.732)	(1.188.360)
Aðrar skuldir .....		14.725	2.999	5.712	581	9.395	(46.288)	(12.876)	(10.022)
	9.1	<u>(82.412)</u>	<u>(12.329)</u>	<u>(13.443)</u>	<u>(1.755)</u>	<u>(65.756)</u>	<u>(869.913)</u>	<u>(1.045.608)</u>	<u>(1.198.382)</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>(82.412)</u>	<u>(12.329)</u>	<u>(13.443)</u>	<u>(1.755)</u>	<u>(65.756)</u>	<u>(869.913)</u>	<u>(1.045.608)</u>	<u>(1.198.382)</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....		<u>246.430.595</u>	<u>42.661.630</u>	<u>59.473.556</u>	<u>5.698.671</u>	<u>178.535.011</u>	<u>0</u>	<u>532.799.463</u>	<u>454.508.913</u>

## Deildaskipt yfirlit - Yfirlit um sjóðstreymi árið 2024

	Skýr.	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Sameiginleg deild	Samtals 2024	Samtals 2023
<b>Inngreiðslur</b>									
Iðgjöld .....	3	13.758.674	4.579.371	3.330.557	1.328.350	12.472.923	(214.909)	35.254.966	31.030.863
Innb. vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum .....		202.478	37.887	38.939	8.625	162.172	0	450.101	363.147
Aðrar inngreiðslur .....		232	0	921	0	47.580	0	48.733	42.931
		<u>13.961.384</u>	<u>4.617.258</u>	<u>3.370.417</u>	<u>1.336.975</u>	<u>12.682.675</u>	<u>(214.909)</u>	<u>35.753.800</u>	<u>31.436.941</u>
<b>Útgreiðslur</b>									
Lífeyrir .....	4	(4.804.420)	(1.050.239)	(2.900.708)	(107.226)	(2.583.189)	(6.616)	(11.452.398)	(9.886.781)
Rekstrarkostnaður .....	6	(264.415)	(46.881)	(70.928)	(5.472)	(70.865)	45.002	(413.559)	(765.483)
Aðrar útgreiðslur .....		(193.427)	(32.714)	(46.685)	(4.749)	(136.835)	0	(414.410)	(371.539)
		<u>(5.262.262)</u>	<u>(1.129.834)</u>	<u>(3.018.321)</u>	<u>(117.447)</u>	<u>(2.790.889)</u>	<u>38.386</u>	<u>(12.280.367)</u>	<u>(11.023.803)</u>
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga .....		<u>8.699.122</u>	<u>3.487.424</u>	<u>352.096</u>	<u>1.219.528</u>	<u>9.891.786</u>	<u>(176.523)</u>	<u>23.473.433</u>	<u>20.413.138</u>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>									
Innb. tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum .....		1.687.895	140.538	10.850	37.324	905.512	0	2.782.119	1.924.309
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....		(31.563.251)	(3.647.589)	(1.250.878)	(1.504.268)	(21.214.577)	0	(59.180.563)	(41.220.722)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum .....		23.293.069	2.486.837	1.375.232	609.879	12.587.432	0	40.352.449	21.875.053
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa .....		5.049.699	1.544.793	3.765.040	68.707	5.264.026	0	15.692.265	14.483.394
Keypt skuldabréf .....		(17.473.725)	(6.147.508)	(14.224.960)	(507.476)	(15.016.323)	0	(53.369.992)	(33.949.843)
Seld skuldabréf .....		11.243.082	2.187.151	10.164.928	82.454	8.117.417	0	31.795.032	18.147.106
Bundin innlán, breyting .....		0	0	(921)	0	0	0	(921)	(1.106)
		<u>(7.763.231)</u>	<u>(3.435.778)</u>	<u>(160.709)</u>	<u>(1.213.380)</u>	<u>(9.356.513)</u>	<u>0</u>	<u>(21.929.611)</u>	<u>(18.741.809)</u>
Hækkun / (lækkun) á handbæru fé .....		935.891	51.646	191.387	6.148	535.273	(176.523)	1.543.822	1.671.329
Gengismunur af handbæru fé .....		(24.307)	(1.396)	52	(1.103)	(30.865)	0	(57.619)	(2.429)
Handbært fé í ársbyrjun .....		<u>2.326.321</u>	<u>617.597</u>	<u>365.731</u>	<u>161.720</u>	<u>2.391.494</u>	<u>1.046.436</u>	<u>6.909.299</u>	<u>5.240.399</u>
Handbært fé í lok árs .....		<u>3.237.905</u>	<u>667.847</u>	<u>557.170</u>	<u>166.765</u>	<u>2.895.902</u>	<u>869.913</u>	<u>8.395.502</u>	<u>6.909.299</u>

## Kennitölur Frjálsa lífeyrissjóðsins

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Fjöldi</b>					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga .....	23.295	21.674	20.196	19.259	18.617
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	72.640	69.877	67.051	64.354	62.119
Fjöldi lífeyrisþega .....	7.341	6.710	6.281	5.011	4.494
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	4	110	765	992
Meðalfjöldi lífeyrisþega .....	6.208	5.504	4.673	4.036	3.569
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir.....	81,0%	81,9%	80,3%	77,5%	78,5%
Barnalífeyrir.....	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%
Makalífeyrir.....	1,2%	1,3%	1,6%	1,8%	1,7%
Örorkulífeyrir.....	11,3%	10,7%	11,3%	11,7%	11,4%
Annar lífeyrir.....	6,0%	5,6%	6,2%	8,4%	7,7%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjárhæðir á föstu verðlagi</b>					
Iðgjöld alls.....	35.586	32.574	30.161	29.154	27.471
Lífeyrir alls.....	11.444	10.337	9.156	9.377	8.912
Hreinar fjárfestingartekjur.....	54.773	34.971	(22.514)	64.725	47.127
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	625	580	551	667	651
Hækkun á hreinni eign .....	<u>78.291</u>	<u>56.628</u>	<u>(2.061)</u>	<u>83.835</u>	<u>65.035</u>
<b>Aðrar kennitölur</b>					
Lífeyrisbyrði.....	32,2%	31,7%	30,4%	32,2%	32,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	1,8%	1,9%	2,1%	2,3%	2,4%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	11,1%	7,8%	(5,0%)	14,2%	11,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

## Kennitölur Frjálsa 1

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Ávöxtun</b>					
Nafnávöxtun.....	12,9%	8,3%	(7,5%)	17,4%	14,1%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára.....	8,7%	9,1%	8,3%	11,5%	7,7%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 10 ára.....	8,1%	7,5%	7,4%	9,7%	9,0%
Hrein raunávöxtun.....	7,7%	0,3%	(15,4%)	12,0%	10,2%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára.....	2,4%	3,3%	3,5%	8,1%	5,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára.....	3,8%	3,6%	3,9%	6,6%	5,8%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	50,9%	48,9%	45,8%	51,0%	49,9%
Skuldabréf, skráð.....	29,7%	30,7%	33,0%	31,6%	33,8%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	13,9%	14,0%	14,1%	11,3%	9,5%
Skuldabréf, óskráð.....	5,5%	6,4%	7,1%	6,1%	6,8%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum.....	56,0%	56,9%	59,5%	60,6%	59,8%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	44,0%	43,1%	40,5%	39,4%	40,2%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjöldi</b>					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga .....	17.216	15.741	14.400	13.460	12.839
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	57.394	55.221	53.011	51.187	49.483
Fjöldi lífeyrisþega .....	2.094	1.911	1.870	1.421	1.305
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	4	96	627	825
Meðalfjöldi lífeyrisþega .....	1.347	1.176	986	871	786
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir.....	89,8%	89,5%	89,0%	86,7%	88,6%
Barnalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Örorkulífeyrir.....	0,5%	0,6%	0,4%	0,5%	0,4%
Annar lífeyrir.....	9,7%	9,9%	10,6%	12,8%	11,0%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjárhæðir á föstu verðlagi</b>					
Iðgjöld alls.....	13.758	11.482	7.762	11.785	8.500
Lífeyrir alls.....	4.804	4.199	4.012	4.717	4.531
Hreinar fjárfestingartekjur.....	27.384	17.186	(17.020)	36.843	26.324
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	287	280	295	327	316
Hækkun á hreinni eign .....	<u>36.051</u>	<u>24.189</u>	<u>(13.564)</u>	<u>43.584</u>	<u>29.978</u>
<b>Aðrar kennitölur</b>					
Lífeyrisbyrði.....	34,9%	36,6%	51,7%	40,0%	53,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	2,1%	2,4%	3,8%	2,8%	3,7%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	12,0%	8,2%	(7,8%)	16,4%	13,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%



## Kennitölur Frjálsa 2

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Avöxtun</b>					
Nafnávöxtun.....	10,8%	7,3%	(4,5%)	12,1%	10,7%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára.....	7,1%	7,0%	6,9%	9,2%	7,2%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 10 ára.....	7,3%	6,6%	6,4%	7,8%	7,9%
Hrein raunávöxtun.....	5,8%	(0,7%)	(12,6%)	6,9%	7,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára.....	1,0%	1,3%	2,1%	5,8%	4,4%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára.....	2,9%	2,7%	2,9%	4,8%	4,8%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	26,6%	25,6%	23,1%	25,0%	23,8%
Skuldabréf, skráð.....	56,2%	56,0%	57,6%	58,0%	61,4%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	8,4%	8,8%	8,2%	7,2%	6,4%
Skuldabréf, óskráð.....	8,8%	9,6%	11,1%	9,8%	8,4%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum.....	75,8%	76,8%	79,4%	80,2%	80,5%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	24,2%	23,2%	20,6%	19,8%	19,5%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjöldi</b>					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga.....	2.604	2.431	2.368	2.310	2.218
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	8.193	7.696	7.218	6.872	6.470
Fjöldi lífeyrisþega.....	509	431	409	285	252
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	0	6	43	64
Meðalfjöldi lífeyrisþega.....	265	220	179	158	141
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir.....	82,8%	84,3%	82,1%	74,7%	73,8%
Barnalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Örorkulífeyrir.....	0,1%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%
Annar lífeyrir.....	17,1%	15,6%	17,6%	25,3%	26,2%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjárhæðir á föstu verðlagi</b>					
Iðgjöld alls.....	4.579	4.156	2.388	4.027	4.021
Lífeyrir alls.....	1.050	924	658	702	779
Hreinar fjárfestingartekjur.....	3.987	2.455	(1.535)	3.858	2.883
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	49	46	47	48	45
Hækkun á hreinni eign.....	<u>7.466</u>	<u>5.641</u>	<u>147</u>	<u>7.136</u>	<u>6.080</u>
<b>Aðrar kennitölur</b>					
Lífeyrisbyrði.....	22,9%	22,2%	27,6%	17,4%	19,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	1,1%	1,1%	2,0%	1,2%	1,1%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	10,2%	7,2%	(4,6%)	11,6%	10,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

## Kennitölur Frjálsa 3

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Ávöxtun</b>					
Nafnávöxtun.....	8,9%	5,9%	0,7%	7,4%	7,4%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára.....	6,0%	5,5%	5,7%	7,0%	6,3%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 10 ára.....	6,1%	5,4%	5,2%	5,7%	6,4%
Hrein raunávöxtun.....	4,0%	(2,0%)	(7,9%)	2,5%	3,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára.....	0,0%	(0,1%)	1,0%	3,7%	3,6%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára.....	1,8%	1,5%	1,8%	2,7%	3,3%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Skuldabréf, skráð.....	84,0%	83,3%	80,4%	83,2%	85,5%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	2,5%	2,7%	2,9%	2,6%	2,6%
Skuldabréf, óskráð.....	13,5%	14,0%	16,7%	14,2%	9,4%
Bundnar bankainnstæður.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum.....	100,0%	100,0%	99,6%	99,6%	99,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%	0,4%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjöldi</b>					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga.....	2.944	3.026	2.993	3.140	3.330
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	9.121	9.176	9.223	8.953	8.986
Fjöldi lífeyrisþega.....	1.578	1.522	1.522	1.066	996
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	0	11	114	149
Meðalfjöldi lífeyrisþega.....	1.174	1.082	876	763	685
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir.....	96,7%	97,3%	95,9%	94,8%	95,2%
Barnalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Örorkulífeyrir.....	0,5%	0,6%	1,3%	0,9%	1,1%
Annar lífeyrir.....	2,8%	2,1%	2,8%	4,3%	3,7%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjárhæðir á föstu verðlagi</b>					
Iðgjöld alls.....	3.331	4.128	9.455	2.595	5.269
Lífeyrir alls.....	2.901	2.920	2.408	2.145	2.051
Hreinar fjárfestingartekjur.....	4.927	3.201	373	3.783	3.583
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	72	74	72	75	80
Hækkun á hreinni eign.....	<u>5.286</u>	<u>4.336</u>	<u>7.349</u>	<u>4.158</u>	<u>6.720</u>
<b>Aðrar kennitölur</b>					
Lífeyrisbyrði.....	87,1%	70,7%	25,5%	82,7%	38,9%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	2,2%	1,8%	0,8%	2,9%	1,5%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	8,7%	5,9%	0,7%	7,3%	7,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

## Kennitölur Frjálsa áhættu

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Ávöxtun</b>					
Nafnávöxtun.....	15,3%	8,4%	(11,2%)	20,7%	15,1%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára.....	9,0%	9,3%	8,5%	12,3%	7,7%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 10 ára.....	8,9%	7,8%	8,2%	10,5%	9,8%
Hrein raunávöxtun.....	10,0%	0,4%	(18,8%)	15,1%	11,2%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára.....	2,8%	3,5%	3,6%	8,9%	5,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára.....	4,5%	3,8%	4,6%	7,4%	6,7%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	67,2%	65,1%	58,8%	63,9%	61,2%
Skuldabréf, skráð.....	22,1%	22,1%	25,4%	21,8%	25,8%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	7,9%	9,9%	11,4%	10,4%	10,4%
Skuldabréf, óskráð.....	2,8%	2,9%	4,4%	3,9%	2,6%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum.....	54,3%	52,8%	56,0%	68,6%	56,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	45,7%	47,2%	44,0%	31,4%	43,4%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjöldi</b>					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga .....	511	458	416	317	195
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	839	713	641	539	332
Fjöldi lífeyrisþega .....	36	24	24	14	9
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	0	2	25	24
Meðalfjöldi lífeyrisþega .....	8	4	4	2	1
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir.....	92,8%	91,1%	83,0%	92,5%	100,0%
Barnalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Örorkulífeyrir.....	2,2%	0,0%	0,0%	7,5%	0,0%
Annar lífeyrir.....	5,0%	8,9%	17,0%	0,0%	0,0%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjárhæðir á föstu verðlagi</b>					
Iðgjöld alls.....	1.329	977	456	1.277	633
Lífeyrir alls.....	107	79	90	95	63
Hreinar fjárfestingartekjur.....	647	292	(366)	494	188
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	6	4	4	4	2
Hækkun / (lækkun) á hreinni eign .....	<u>1.863</u>	<u>1.185</u>	<u>(4)</u>	<u>1.672</u>	<u>756</u>
<b>Aðrar kennitölur</b>					
Lífeyrisbyrði.....	8,1%	8,1%	19,7%	7,5%	10,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	0,4%	0,5%	0,9%	0,3%	0,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	13,6%	8,5%	(11,9%)	19,6%	13,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

## Kennitölur tryggingadeildar

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Ávöxtun</b>					
Nafnávöxtun skv. markaðsvirði.....	11,3%	8,2%	(6,4%)	14,1%	11,4%
Nafnávöxtun skv. bókfærðu virði.....	11,3%	8,2%	(2,8%)	14,6%	11,8%
Meðaltal nafnávöxtunar skv. markaðsvirði síðustu 5 ára.....	7,5%	7,6%	7,1%	9,9%	7,5%
Meðaltal nafnávöxtunar skv. bókfærðu virði síðustu 5 ára.....	8,4%	8,5%	7,9%	9,5%	7,0%
Meðaltal nafnávöxtunar skv. markaðsvirði síðustu 10 ára.....	7,6%	6,9%	6,7%	8,4%	8,4%
Meðaltal nafnávöxtunar skv. bókfærðu virði síðustu 10 ára.....	7,7%	7,1%	7,1%	8,5%	8,0%
Raunávöxtun skv. markaðsvirði.....	6,2%	0,2%	(14,4%)	8,8%	7,7%
Raunávöxtun skv. bókfærðu virði.....	6,2%	0,2%	(11,1%)	9,3%	8,0%
Meðaltal raunávöxtunar skv. markaðsvirði síðustu 5 ára.....	1,3%	1,8%	2,3%	6,5%	4,7%
Meðaltal raunávöxtunar skv. bókfærðu virði síðustu 5 ára.....	2,2%	2,7%	3,0%	6,1%	4,2%
Meðaltal raunávöxtunar skv. markaðsvirði síðustu 10 ára.....	3,3%	3,0%	3,2%	5,3%	5,3%
Meðaltal raunávöxtunar skv. bókfærðu virði síðustu 10 ára.....	3,3%	3,2%	3,6%	5,4%	4,9%
<b>Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt</b>					
Hrein eign umfram heildar skuldbindingar.....	(1,1%)	(3,5%)	(4,4%)	(9,2%)	1,5%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar.....	(4,8%)	(8,8%)	(10,4%)	0,1%	7,2%
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga</b>					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	41,1%	38,6%	34,6%	38,5%	35,7%
Skuldabréf, skráð.....	39,6%	40,8%	43,0%	43,2%	47,7%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	10,6%	10,2%	10,1%	7,3%	6,0%
Skuldabréf, óskráð.....	8,7%	10,4%	12,3%	11,0%	10,6%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum</b>					
Eignir í íslenskum krónum.....	60,7%	62,5%	67,0%	68,6%	70,8%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	39,3%	37,5%	33,0%	31,4%	29,2%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjöldi</b>					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga .....	17.760	16.639	15.629	15.269	14.912
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	56.490	54.338	52.031	49.971	48.498
Fjöldi lífeyrisþega .....	4.033	3.622	3.173	2.677	2.340
Meðalfjöldi lífeyrisþega .....	3.440	3.041	2.646	2.258	1.969
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris</b>					
Ellilífeyrir.....	49,4%	48,6%	47,3%	42,3%	41,5%
Barnalífeyrir.....	2,0%	2,2%	2,3%	2,7%	3,2%
Makalífeyrir.....	4,7%	5,4%	6,4%	7,5%	7,6%
Örorkulífeyrir.....	43,9%	43,8%	44,0%	47,5%	47,7%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Fjárhæðir á föstu verðlagi</b>					
Iðgjöld alls.....	12.589	11.831	10.100	9.470	9.048
Lífeyrir alls.....	2.581	2.216	1.988	1.718	1.488
Hreinar fjárfestingartekjur.....	17.828	11.838	(3.967)	19.747	14.148
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	212	195	182	213	207
(Lækkun) / hækkun á hreinni eign .....	<u>27.624</u>	<u>21.258</u>	<u>3.963</u>	<u>27.286</u>	<u>21.501</u>
<b>Aðrar kennitölur</b>					
Lífeyrisbyrði.....	20,5%	18,7%	19,7%	18,1%	16,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	1,7%	1,7%	2,0%	2,3%	2,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	10,8%	8,0%	(2,7%)	13,7%	11,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

## Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 31.12.2024
<b>Eignarhlutir í félögum og sjóðum</b>						
<b>Skráð innlend hlutabréf</b>						
Arion banki hf. ....	5.875.591	455.082	0	231.358	2.556.669	9.118.700
Festi hf. ....	1.776.290	147.985	0	68.229	824.192	2.816.696
Hampiðjan hf. ....	524.699	41.146	0	18.199	235.728	819.772
Iceland Seafood International hf. ....	399.256	31.573	0	9.909	177.240	617.978
Ísfélag hf. ....	1.274.414	98.794	0	39.821	547.261	1.960.290
Íslandsbanki hf. ....	2.248.719	179.326	0	88.149	994.554	3.510.748
Kaldalón hf. ....	592.500	48.000	0	30.750	262.500	933.750
Kvika banki hf. ....	1.421.902	109.701	0	74.747	639.826	2.246.176
Heimar hf. ....	1.309.719	102.597	0	36.482	590.851	2.039.649
Reitir fasteignafélag hf. ....	1.613.098	137.326	0	68.037	799.057	2.617.518
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	2.928.838	232.601	0	113.392	1.286.337	4.561.168
Skel fjárfestingafélag hf. ....	1.985.127	159.900	0	60.917	911.849	3.117.793
Vátryggingafélag Íslands hf. ....	1.973.707	157.414	0	62.907	869.918	3.063.946
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf. ....	786.369	62.036	0	35.738	350.849	1.234.992
Önnur skráð innlend hlutabréf þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 makr. ....	868.123	75.088	0	50.451	465.483	1.459.145
	<b>25.578.352</b>	<b>2.038.569</b>	<b>0</b>	<b>989.086</b>	<b>11.512.314</b>	<b>40.118.321</b>

<b>Óskráð innlend hlutabréf</b>						
ACF III slhf. ....	107.078	26.046	63.668	0	104.184	300.976
ACF IV slhf. ....	49.500	14.300	34.100	0	46.200	144.100
Alda Credit Fund slhf. ....	71.767	10.014	26.704	0	58.415	166.900
Alda Credit Fund II slhf. ....	78.572	12.088	33.242	0	57.418	181.320
Bakkastakur slhf. (PCC Bakki) ....	412.380	33.017	0	0	197.881	643.278
Bláa Lónið hf. ....	2.189.393	117.715	0	9.295	934.907	3.251.310
CP Invest slhf. (Coripharma) ....	509.688	67.599	0	6.760	337.993	922.040
Coripharma Holding hf. ....	124.612	9.344	0	326	68.546	202.828
Crowberry II slhf. ....	96.949	9.430	0	678	57.899	164.956
Edda slhf. ....	82.472	7.497	0	30	38.986	128.985
Eyrir vöxtur slhf. - B bréf. ....	169.866	16.515	0	1.180	101.448	289.009
Frumtak IV slhf. ....	28.627	2.405	0	286	9.790	41.108
Horn III slhf. ....	299.011	19.934	0	399	139.538	458.882
Horn IV slhf. ....	1.035.496	106.884	0	6.864	620.710	1.769.954
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur) ....	1.839.374	278.800	0	10.250	1.198.863	3.327.287
Iðunn slhf. ....	386.521	39.847	0	2.789	231.115	660.272
Innviðir fjárfestingar slhf. ....	566.740	45.339	0	1.133	283.370	896.582
Innviðir fjárfestingar II slhf. ....	261.912	25.077	0	3.344	153.247	443.580
IS Haf fjárfestingar slhf. ....	171.208	11.985	0	3.424	68.484	255.101
Jarðvarmi slhf. (HS Orka) ....	2.060.336	193.221	0	25.806	998.696	3.278.059
Kjölfesta slhf. ....	130.814	10.960	0	64	61.249	203.087
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður slhf. ....	22.127	3.088	8.234	0	18.011	51.460
SIV Credit Fund slhf. ....	74.256	21.840	52.416	0	69.888	218.400
SÍA II slhf. ....	69.644	4.896	0	45	27.385	101.970
SÍA III slhf. ....	364.199	25.809	0	573	169.195	559.776
SÍA IV slhf. ....	594.315	61.396	0	4.298	356.098	1.016.107
SRE III slhf. ....	590.105	22.696	0	17.022	198.593	828.416
TFII slhf. ....	633.687	47.526	0	1.584	348.527	1.031.324
Veðskuld slhf. ....	25.142	3.244	8.920	14	17.032	54.352
VEX I slhf. - A bréf. ....	620.442	53.976	0	4.638	369.896	1.048.952
VEX II slhf. - A bréf. ....	105.725	4.452	0	3.339	33.387	146.903
Önnur óskráð hlutabréf þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 makr. ....	11.997	77	15	0	1.330	13.419
	<b>13.783.955</b>	<b>1.307.017</b>	<b>227.299</b>	<b>104.141</b>	<b>7.378.281</b>	<b>22.800.693</b>

## Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 31.12.2024
<b>Skráð erlend hlutabréf</b>	<b>Frjálsi 1</b>	<b>Frjálsi 2</b>	<b>Frjálsi 3</b>	<b>Frjálsi Áhætta</b>	<b>Trygginga- deild</b>	<b>Samtals 31.12.2024</b>
Almoroq Minerals Ltd. (DR) .....	527.358	41.278	0	21.192	228.925	818.753
Alvotech - IS markaður .....	3.137.388	251.203	0	109.352	1.391.868	4.889.811
JBT Marel Corp. - IS markaður* .....	4.537.835	374.139	0	154.275	1.948.334	7.014.583
Icelandic Salmon AS - IS markaður .....	21.856	0	0	0	0	21.856
Icelandic Salmon AS - NO markaður .....	107.876	8.458	0	3.157	47.060	166.551
Oculus Holding AG .....	65.666	5.169	0	1.973	28.592	101.400
Oculus Holding AG - IS markaður .....	655.809	50.218	0	22.610	278.769	1.007.406
	<b>9.053.788</b>	<b>730.465</b>	<b>0</b>	<b>312.559</b>	<b>3.923.548</b>	<b>14.020.360</b>
Hlutabréf samtals.....	<b>48.416.095</b>	<b>4.076.051</b>	<b>227.299</b>	<b>1.405.786</b>	<b>22.814.143</b>	<b>76.939.374</b>

## Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 31.12.2024
<b>Innlend hlutdeildarskírteini</b>						
Akta HL1.....	157.722	14.539	0	4.340	87.840	264.441
Alþjóða Fasteignasjóðurinn hs. ....	7.151	522	0	0	1.665	9.338
IS Alpha hlutabréfasjóður .....	248.216	17.160	0	2.622	106.237	374.235
Kvíka - Iceland Fixed Income Fund hs. ....	18.255	4.653	10.115	154	17.091	50.268
Landsbréf - LEQ UCITS ETF. Hs .....	0	0	0	103.952	0	103.952
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður II .....	341.897	68.379	166.066	0	302.824	879.166
ST1 hs.....	1.232.344	379.693	881.182	15.794	1.197.176	3.706.189
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.....	2.821.246	183.715	0	96.299	1.027.523	4.128.783
Stefnir - ÍS 5 hs.....	1.069.185	87.360	0	75.205	442.274	1.674.024
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.....	1.231.237	272.989	0	0	0	1.504.226
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs..	1.224.743	43.515	0	0	0	1.268.258
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.....	979.869	81.816	202.056	570	601.932	1.866.243
	<b>9.331.865</b>	<b>1.154.341</b>	<b>1.259.419</b>	<b>298.936</b>	<b>3.784.562</b>	<b>15.829.123</b>
<b>Erlend hlutdeildarskírteini</b>						
Ashmore E.M Frontier Eq.Fund .....	1.092.010	77.683	0	14.502	498.068	1.682.263
Capital Group New Perspective Fund - A7 - LUX (USD) .....	10.226.204	924.348	0	340.292	5.929.867	17.420.711
CVC European Direct Lending Fund III .....	557.474	34.131	0	11.377	364.065	967.047
DNB Fund - High Yield Inst. EUR .....	876.048	86.157	0	0	558.971	1.521.176
DNB Private Equity VII .....	815.837	111.250	0	4.635	531.530	1.463.252
DNB Private Equity VIII .....	812.024	59.340	0	13.534	530.939	1.415.837
DNB Private Equity X .....	5.137	526	0	150	3.709	9.522
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc.) .....	1.367.901	189.230	0	351.380	1.133.738	3.042.249
iShares MSCI World -ETF .....	679.066	111.168	0	222.702	279.844	1.292.780
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .....	1.411.643	171.278	0	0	1.226.939	2.809.860
JPMorgan Funds - Global Focus Fund I - USD .....	3.984.102	354.644	0	158.848	2.291.410	6.789.004
Infrastructure Investment Fund .....	1.137.563	162.509	0	9.750	812.544	2.122.366
Liq. Funds-EUR St.MM VNAV .....	1.234.535	0	0	547	1.764.450	2.999.532
Katla Fund - Global Equity - Class A .....	7.271.773	355.711	0	100.341	2.786.944	10.514.769
New Mountain Guardian IV .....	570.334	40.399	0	9.506	387.352	1.007.591
New Mountain Partners VII .....	101.117	6.811	0	1.787	66.365	176.080
Obligo Global Infrastruktur II .....	820.740	116.142	0	4.646	534.256	1.475.784
PIMCO Corp. Opport. Fund IV .....	97.028	8.821	0	1.617	73.506	180.972
PIMCO Gis - Global Bond Fund .....	2.314.137	226.709	0	0	1.899.401	4.440.247
PIMCO GIS - Euro Income Bond .....	1.326.077	170.655	0	0	1.520.889	3.017.621
PIMCO GIS - Income Fund (USD) .....	1.340.074	173.611	0	0	1.538.229	3.051.914
Seilern World Growth - USD .....	3.874.617	346.266	0	95.688	2.459.652	6.776.223
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	11.060.023	2.310.557	0	220.994	12.811.246	26.402.820
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	10.596.983	498.839	0	219.104	2.509.161	13.824.087
Vanguard - Global Stock Index Fund USD .....	21.347.297	1.453.939	0	351.502	12.150.622	35.303.360
Vintage Real Estate Partners III Wellington Global Property Fund .....	486.413	71.421	0	4.074	319.513	881.421
Wellington Global Research Equity .....	6.118.902	506.606	0	171.825	3.272.813	10.070.146
Wellington Global Quality Growth fund (USD) .....	1.487.294	129.744	0	24.687	776.713	2.418.438
Önnur hlutdeildarskírteini þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 makr. ....	5.622.136	708.869	0	74.367	3.936.635	10.342.007
	<b>98.634.489</b>	<b>9.407.364</b>	<b>0</b>	<b>2.407.855</b>	<b>62.969.371</b>	<b>173.419.079</b>
Hlutdeildarskírteini samtals	<b>107.966.354</b>	<b>10.561.705</b>	<b>1.259.419</b>	<b>2.706.791</b>	<b>66.753.933</b>	<b>189.248.202</b>
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, samtals	<b>156.382.449</b>	<b>14.637.756</b>	<b>1.486.718</b>	<b>4.112.577</b>	<b>89.568.076</b>	<b>266.187.576</b>

## Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 31.12.2024
<b>Skuldabréf</b>						
<b>Fasteignaveðtryggð skuldabréf</b>						
Fasteignaveðtryggð skuldabréf .....	11.927.778	3.335.579	7.187.010	134.440	13.822.185	36.406.992
	<u>11.927.778</u>	<u>3.335.579</u>	<u>7.187.010</u>	<u>134.440</u>	<u>13.822.185</u>	<u>36.406.992</u>
<b>Skuldabréf með ríkisábyrgð:</b>						
Íbúðabréf .....	13.408.384	3.067.867	3.067.166	198.213	19.334.963	39.076.593
Önnur verðbréf - útgáfa af Íbúðalánasjóði ...	82.054	1.692	0	0	3.522	87.268
Erlend ríkisskuldabréf .....	3.964.286	437.877	0	41.351	2.885.149	7.328.663
Skuldabréf fjárfestingalánasjóða .....	134.330	32.293	97.624	125	95.237	359.609
Ríkisbréf .....	6.584.104	3.604.178	9.123.809	473.336	5.454.968	25.240.395
	<u>24.173.158</u>	<u>7.143.907</u>	<u>12.288.599</u>	<u>713.025</u>	<u>27.773.839</u>	<u>72.092.528</u>
<b>Skuldabréf og víxlar fjármálafyrirtækja</b>						
<b>Arion banki hf.:</b>						
Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) .	331.147	120.418	210.731	0	0	662.296
Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	1.511.860	131.467	460.131	21.911	1.227.016	3.352.385
Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	314.999	734.994	1.417.489	0	0	2.467.482
Covered Bonds 5,5% 12.10.2027 .....	76.583	19.146	153.167	0	210.604	459.500
Covered Bonds 2,75% 05.11.2030 .....	1.108.611	418.343	2.112.637	0	773.936	4.413.527
Covered Bonds 4,25% 20.09.2028 .....	224.665	204.241	1.082.483	0	0	1.511.389
4,70% 22.12.2026 .....	278.965	74.391	613.722	0	427.746	1.394.824
7,25% 25.05.2026 .....	291.932	23.653	0	0	213.512	529.097
4,35% 15.12.2028 .....	376.603	125.534	606.750	0	355.681	1.464.568
<b>Íslandsbanki hf.:</b>						
3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	29.354	322.894	410.956	0	264.186	1.027.390
3,0% 30.5.2030 (>2033) .....	1.502.603	368.563	737.126	0	1.077.338	3.685.630
2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	133.680	389.901	1.927.227	22.280	0	2.473.088
2,5% 16.09.2027(16.09.2030) .....	103.946	71.962	95.950	0	47.975	319.833
3,50% 14.11.2036 .....	137.610	39.317	0	0	275.219	452.146
5,00% 13.05.2028 .....	203.244	60.973	81.298	0	203.244	548.759
REIBOR 1M 22.11.2027 .....	0	58.521	152.155	0	0	210.676
7,70% 22.11.2027 .....	276.200	138.100	591.858	0	157.829	1.163.987
2,72% 10.05.2029 .....	470.536	192.492	812.743	0	363.596	1.839.367
Breytilegir vxt. 10.05.2027 .....	0	0	140.833	0	0	140.833
4,48% 21.12.2028 .....	440.885	125.968	629.834	20.994	398.895	1.616.576
<b>Landsbankinn hf.:</b>						
3% 4.10.2028(>2031) .....	2.184.213	936.091	1.673.618	56.733	141.831	4.992.486
1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .....	328.752	429.906	1.213.853	0	75.866	2.048.377
4,6% 20.09.2027 .....	224.341	112.171	673.024	18.695	243.037	1.271.268
6,375% 12.03.2027 .....	448.885	32.063	0	0	352.695	833.643
3,44% 17.09.2025 (2028) .....	604.541	526.536	955.565	0	0	2.086.642
3,5% 22.2.2030 .....	1.701.992	1.141.844	538.605	0	883.312	4.265.753
5,0% 13.05.2028 .....	124.570	15.571	0	0	108.999	249.140
	<u>13.430.717</u>	<u>6.815.060</u>	<u>17.291.755</u>	<u>140.613</u>	<u>7.802.517</u>	<u>45.480.662</u>



## Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 31.12.2024
<b>Önnur skuldabréf</b>						
ACF III / 3,25 BD 2033 07 03 .....	330.316	80.347	196.404	0	321.389	928.456
Alda Credit Fund .....	821.112	171.153	430.888	0	689.041	2.112.194
Alma íbúðafélag hf. 6,65% 26.01.2028 .....	360.779	120.280	438.925	0	220.177	1.140.161
Arion banki hf. ....	1.247.744	357.568	878.292	0	1.077.991	3.561.595
Eik fasteginafélag hf. ....	2.519.745	666.146	2.148.014	0	2.377.908	7.711.813
Fasteignafélagið Höfn 4,20% 06.10.2049 ....	73.846	10.364	28.502	0	62.186	174.898
Félagsbústaðir .....	308.388	65.690	160.699	3.037	287.054	824.868
Gagnaveita Rvk hf. 1,5% 01.06.2041 .....	636.504	176.807	335.933	0	601.142	1.750.386
Glitnir Holdco ehf 0% 2030 .....	179	21	0	0	34	234
Hagar hf. ....	0	0	241.370	0	0	241.370
Heimar hf. ....	2.048.045	572.428	1.046.606	21.044	2.006.677	5.694.800
Heimstaden .....	961.981	210.851	674.895	0	938.801	2.786.528
HS veitur hf. ....	425.385	70.141	162.492	0	294.465	952.483
ICESEA 5,65% 21.06.2025 .....	265.009	61.156	163.083	0	224.238	713.486
INN NES BR.VX. 18.03.2026 .....	60.256	20.085	100.427	0	0	180.768
IS Kredit SPV 21 hs. ....	175.403	43.851	65.776	0	197.329	482.359
Íslandsbanki hf. ....	558.818	268.127	514.218	22.565	536.252	1.899.980
Ípaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034 .....	281.982	100.708	100.708	0	281.982	765.380
Kaldalón hf. 4% 15.02.2034 .....	146.949	62.978	104.964	0	146.949	461.840
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039 .....	282.025	80.578	100.723	0	282.025	745.351
Kvika banki/6.25 BD 20341211 .....	0	0	88.938	0	0	88.938
Landsbanki Íslands .....	1.204.336	365.451	838.997	0	1.182.006	3.590.790
Landsbréf - BÚS I .....	1.053.593	256.974	591.040	0	1.053.593	2.955.200
Landsbréf - BÚS 60 .....	915.275	239.715	544.807	0	915.275	2.615.072
Landsbréf - BÚS 63 .....	245.205	81.735	102.169	0	204.337	633.446
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður slhf. ....	140.248	19.569	52.185	0	114.155	326.157
Landsnet hf. 5% 15.04.2034 .....	381.156	41.206	113.317	0	257.538	793.217
LBI ehf 0% 2035 .....	482	0	167	0	0	649
Naustavör ehf. 2,35% 16.12.2051 VEÐ .....	148.421	41.558	83.116	0	142.484	415.579
Ofanleiti 1 ehf. 3,45% 5.12.2041 .....	232.409	38.735	0	0	183.990	455.134
Orkuveita Rvk - Skuldabréf .....	4.337.003	1.429.314	2.122.460	58.031	5.191.052	13.137.860
Rarik ohf. ....	203.511	60.947	162.879	20.316	178.323	625.976
Reitir fasteginafélag .....	3.914.166	1.189.351	2.351.029	45.839	3.784.752	11.285.137
Republic of Argentina .....	25.794	0	0	0	0	25.794
SEL 1 27 12 0% 22.12.2027 .....	1.831.004	163.748	0	46.147	1.056.921	3.097.820
SÍL hs. ....	596.580	167.018	366.113	5.015	573.371	1.708.097
Síminn hf REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026 .....	0	0	321.792	0	0	321.792
SIV Credit Fund slhf. 3,75% 19.10.2036 .....	198.853	58.486	140.367	0	187.156	584.862
Súlur Reykjavík ehf. 7,25% 15.10.2046 - B ...	29.107	9.565	10.387	0	28.403	77.462
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045 .....	88.705	59.137	88.705	0	88.705	325.252
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028 .	504.223	155.146	329.685	0	484.830	1.473.884
UA Brim +1,3% 15.04.2026 .....	139.943	39.984	99.960	0	0	279.887
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	185.744	30.957	0	0	340.531	557.232
Veðskuld III, 3,5% 15.9.2060 .....	180.882	27.828	76.527	0	132.183	417.420
Veðskuld sífh 3,5 15.09.2047 .....	85.959	11.091	30.501	42	58.230	185.823
	<b>28.147.065</b>	<b>7.626.794</b>	<b>16.408.060</b>	<b>222.036</b>	<b>26.703.475</b>	<b>79.107.430</b>
<b>Skuldabréf sveitarfélaga</b>						
Félagsbústaðir hf. 1,8% 10.3.2066 .....	803.569	201.785	356.401	0	909.818	2.271.573
Garðabær .....	379.180	72.796	110.502	5.665	371.652	939.795
Kópavogsbær .....	45.989	9.728	49.526	2.653	81.365	189.261
Lánasjóður sveitarfélaga .....	2.913.315	937.572	1.744.059	90.963	2.735.758	8.421.667
Mosfellsbær .....	739	0	0	0	0	739
Reykjavíkurborg .....	2.951.782	923.667	1.472.245	53.222	3.044.196	8.445.112
Sveitarfélagið Arborg .....	195.754	105.406	511.971	0	0	813.131
	<b>7.427.925</b>	<b>2.300.096</b>	<b>4.244.704</b>	<b>152.503</b>	<b>7.427.810</b>	<b>21.553.038</b>
<b>Skuldabréf samtals .....</b>	<b>85.106.643</b>	<b>27.221.436</b>	<b>57.420.128</b>	<b>1.362.617</b>	<b>83.529.826</b>	<b>254.640.650</b>

## Ávöxtun eignasafna

### Ávöxtun eignasafna samkvæmt tegundaflokkun 36. gr. a laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða

Eignaflokkur samkvæmt 36. gr. a laga nr. 129/1997	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga- deild
A.a. Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs .....	7,76%	8,10%	8,15%	8,01%	7,96%
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf .....	8,21%	8,22%	8,21%	8,21%	8,21%
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga .....	10,30%	10,21%	9,75%	9,70%	10,62%
B.b. Innlán viðskiptabanka og sparisjóða .....	7,90%	8,14%	7,24%	9,52%	8,52%
B.c. Sértryggð skuldabréf .....	8,91%	8,72%	9,13%	8,37%	9,00%
C.a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum .....	7,06%	8,67%	9,36%	3,28%	7,32%
C.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS .....	17,12%	16,63%	4,94%	19,07%	16,46%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga .....	10,18%	10,06%	10,14%	9,38%	10,05%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	10,27%	10,16%	9,69%	11,81%	10,18%
E.a. Hlutabréf félaga .....	19,75%	20,50%	-	20,63%	20,23%
E.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	6,87%	6,91%	10,16%	11,09%	6,72%
F.a. Afleiður .....	28,10%	28,85%	-	40,07%	27,11%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður .....	52,17%	-4,17%	-46,92%	-	-4,36%
<b>Ávöxtun deilda skv. ársreikningi</b>	<b>12,89%</b>	<b>10,81%</b>	<b>8,92%</b>	<b>15,29%</b>	<b>11,30%</b>
F.b.* Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður					
Stærð eignaflokksins sem hlutfall af hreinni eign. ....	0,0109%	0,0002%	0,0003%	-	0,000%

Eignaflokkur sem sjóðurinn á ekki í en er í leiðbeiningum með FME skýrslu

E.c. Fasteignir í aðildarríki Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) eða aðildarríki Evrópska efnahagssvæðisins eða Færeyjum

## Ófjárhagslegar upplýsingar

Stefna Frjálsa lífeyrissjóðsins í ábyrgum fjárfestingum og hluthafastefna markar stefnu sjóðsins um siðferðisleg viðmið í fjárfestingum sem lífeyrissjóðum ber að setja sér samkvæmt 36. gr. laga nr. 129/1997. Stefnurnar eru aðgengilegar á vef sjóðsins.

### Framkvæmd stefnu um ábyrgar fjárfestingar

Frjálsi lífeyrissjóðurinn er meðvitaður um þá staðreynd að fjárfestingarákvarðanir hans hafa áhrif á ólíka hagsmunaaðila og samfélagið í heild og telur þá fjárfestingarkosti áhugaverða sem mæta samtímapörfum sjóðfélaga, án þess þó að tefla í hættu framtíðarþörfum komandi kynslóða. Eignastýringaraðili sjóðsins hefur þróað aðferðafræði og innleitt verklag ábyrgra fjárfestinga í starfshætti sína fyrir hönd sjóðsins þar sem horft er til þriggja grunnþátta sjálfbærni; umhverfis- og félagslegra þátta og stjórnaðáttu. Samhliða því er sáttmáli Sameinuðu þjóðanna um samfélagsábyrgð fyrirtækja (e. UN Global Compact) hafður til hliðsjónar við eignastýringu sjóðsins. 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).

Árið 2021 skrifaði Frjálsi lífeyrissjóðurinn ásamt 12 íslenskum lífeyrissjóðum undir viljayfirlýsingu gagnvart alþjóðlegu samtökunum Climate Investment Coalition (CIC). Þar með lýsti sjóðurinn yfir vilja sínum til að ráðstafa samtals um 300 milljónum Bandaríkjadala (um 37 milljörðum króna) í fjárfestingar sem tengjast hreinni orku og umhverfisvænum lausnum fram til ársins 2030. Frjálsi lífeyrissjóðurinn bættist þar með í hóp fjölda norrænna lífeyrissjóða sem gefið hafa út sambærilegar yfirlýsingar á síðustu árum. Markmið samtakanna er að stuðla að aukinni fjárfestingu í hreinni orku og öðrum umhverfislausnum, svo sem nýtingu jarðhita, vindorku, sólarorku, bættrar orkunýtingar í byggingum og bættri tækni við flutning raforku. Samtökin CIC munu fylgjast með og mæla hvort aðildarsjóðir í verkefninu standi við yfirlýst markmið og birta niðurstöður sínar árlega. Það er mat Frjálsa lífeyrissjóðsins að framboð grænna fjárfestinga eigi eftir að aukast í framtíðinni sem muni fullnægja kröfum sem sjóðurinn gerir til ávöxtunar og áhættu. Ávallt verður hægt að endurskoða markmið um hlutfall eigna í grænum fjárfestingum ef þurfa þykir.

### Aukið gagnsæi með bættri upplýsingagjöf

Á vef Frjálsa lífeyrissjóðsins má finna samning sjóðsins við Arion banka um rekstur og eignastýringu. Samningurinn var gerður aðgengilegur sjóðfélögum á árinu 2018 sem liður í vegferð sjóðsins til að auka frekar á gagnsæi gagnvart sjóðfélögum. Aðrar upplýsingar vegna rekstrarfyrirkomulags sjóðsins er snýr að umsýsluþóknun til Arion banka kemur fram í ársreikningi.

Þá var Frjálsi lífeyrissjóðurinn fyrsti lífeyrissjóðurinn hér á landi sem birtir sundurliðun á öllum eignum sjóðsins og hlutfalli þess í eignasafni sem uppfært er ársfjórðungslega á heimasíðu sjóðsins.

Sjóðurinn birtir á vefsíðu sjóðsins upplýsingar um hvernig sjóðurinn greiðir atkvæði á hluthafafundum þeirra félaga sem falla undir hluthafastefnuna og eru skráð á hlutabréfamarkaði.

Árið 2020 tók Frjálsi lífeyrissjóðurinn frekari skref í bættri upplýsingagjöf sinni sem felast í birtingu á; yfirliti yfir beinan og óbeinan kostnað sjóðsins, upplýsingum um viðskipti við miðlanir, upplýsingum um veltutölur sjóðsins og ársfjórðungslegu yfirliti um fjárfestingar tengdar rekstraraðila.

Mikið hefur áunnist í upplýsingagjöf og gagnsæi hjá Frjálsa lífeyrissjóðnum síðustu ár og stefnir sjóðurinn ótrauður á að halda áfram á þeirri vegferð.

### Fræðsla til sjóðfélaga

Frjálsi lífeyrissjóðurinn telur mikilvægt að sinna fræðslu til sjóðfélaga um lífeyrismál. Á undanförunum árum hefur sjóðurinn, í samstarfi við rekstraraðila hans, staðið reglulega fyrir opnum fræðslufundum um ávöxtun og sérstöðu sjóðsins svo og varðandi útgreiðslur. Hægt að nálgast fræðslumyndband á heimasíðu sjóðsins sem fer yfir útgreiðslu séreignar ásamt fræðslufundi á pólsku.

### Árangur í starfsemi

Frjálsi lífeyrissjóðurinn leggur áherslu á að veita sjóðfélögum og launagreiðendum þeirra framúrskarandi þjónustu. Undanfarin ár hefur sjóðurinn hlotið fimmtán alþjóðleg verðlaun sem er mesti fjöldi verðlauna sem íslenskum lífeyrissjóði hefur hlotnast. Segja má að þessi vinna endurspegli þann metnað sem sjóðurinn leggur í starfsemi og þjónustu við sjóðfélaga sína. Mikil ánægja hefur verið meðal sjóðfélaga með lífeyrismálin í Arion appinu enda er um framúrskarandi tæknilausn að ræða sem vakið hefur athygli á erlendum vettvangi. Frjálsi lífeyrissjóðurinn var á árinu valinn besti lífeyrissjóður Evrópuþjóða með færri en eina milljón íbúa af fagtímaritinu Investment Pension Europe (IPE). Frjálsi fékk einnig tilnefningu í þemaflokknum Tækni og í tegundaflokki lífeyrissjóða (Multi Employer).

## Ófjárhagslegar upplýsingar, frh.

### Góðgerðarmál

Samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða er lífeyrissjóðum ekki heimilt að inna af hendi fjáframlög í öðrum tilgangi en er lúta að starfsemi lífeyrissjóða. Frjálsa lífeyrissjóðnum er því, samkvæmt lögum, ekki heimilt að inna af hendi fjáframlög til góðgerðarmála.

### Greining á ófjárhagslegum upplýsingum

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

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. Frjálsi lífeyrissjóðurinn 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.

Frjálsi lífeyrissjóðurinn hefur birt yfirlýsingu um sjálfbærniáhættu í samræmi við 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) 2019/2088 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu (SFDR). Yfirlýsingunni er ætlað að lýsa því hvernig Frjálsi lífeyrissjóðurinn innleiðir áhættuþætti 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.

Frjálsi lífeyrissjóðurinn hefur birt Yfirlýsingu vegna helstu neikvæðu áhrifa fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti, í samræmi við 4. gr. reglugerðar (ESB) 2019/2088 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu (SFDR). Frjálsi lífeyrissjóðurinn 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 ásætlanlegt og sniðið að fjárfestingarstefnu sjóðsins. Frjálsi lífeyrissjóðurinn mun fylgjast með þróun á eftirliti m.t.t. SFDR og annarra gildandi laga og reglugerða sem miða að UFS-þáttum.

Við eignastýringu sjóðsins er tekið tillit til UFS (Umhverfis, félagslegir og stjórnunarhættir) þátta í allri greiningarvinnu á stökum fjárfestingum eða sjóðum og kallað eftir viðeigandi upplýsingum um UFS þætti sem nýttar eru við heildarmat fjárfestingarákvarðana. Árið 2020 var tekin sú ákvörðun að kaupa hluta af greiningarvinnu frá félaginu Reitun til þess að styrkja enn frekar ferlið við innlenda markaðinn. 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.

Eignastýring Arion banka fyrir hönd sjóðsins hefur stigið frekari skref í greiningu á eignasafni sjóðsins. Ásamt því að meta eignasafnið út frá 10 sjálfbærniáhættuþáttum hefur verið lagt mat á kolefnisfótspor beinnar eignar í innlendum skráðum félögum og hlutfall grænna fjárfestinga í eignasafni sjóðsins áætlað.

Áætluð CO2 losun vegna beins eignarhlutar Frjálsa lífeyrissjóðsins í innlendum skráðum félögum í árslok 2024, byggð á gögnum félaganna fyrir árið 2023, nam 42.779 tonnum eða 8,13 tonnum á hverja 100 m.kr. Þetta er hækkun frá árinu 2023, þegar áætluð nettó CO2 losun vegna beins eignarhlutar var 29.689 tonn eða 6,6 tonn á hverja 100 m.kr. Aðalástæðan fyrir þessari aukningu er breytt aðferðarfræði við umhverfisbókhalð hjá Festi, sem leiddi til 15.781 tonna hækkunar milli ára.

### Mannréttindi og spilling

Frjálsi lífeyrissjóðurinn hefur sett sér verklagsreglur um aðgerðir gegn peningþvætti og fjármögnun hryðjuverka. Frjálsa 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. Til að vinna gegn spillingu hefur stjórn sjóðsins t.a.m. sett sér starfsreglur, samskipta- og siðareglur, verklagsreglur um viðskipti stjórnarmanna lífeyrissjóðsins með fjármálagerninga, aðgerðir gegn peningþvætti, fjármögnun hryðjuverka o.fl. Þeir starfsmenn sem þjónusta sjóðinn fylgja samsvarandi reglum sem finna má í skilmálum og reglum stjórnarháttanna hjá Arion banka. Þar má m.a. finna verklagsreglur vegna hagsmunaaðrekstra, reglur um viðskipti starfsmanna með fjármálagerninga, siðareglur, aðgerðir gegn peningþvætti og fjármögnun hryðjuverka o.fl

## Stjórnarhættir Frjálsa lífeyrissjóðsins 2024

Með stjórnarháttayfirlýsingu þessari eru uppfylltar þær kröfur sem koma fram í 51. gr. reglna um ársreikninga lífeyrissjóða 335/2015.

Frjálsi lífeyrissjóðurinn leggur áherslu á góða stjórnarhætti og hefur til hliðsjónar Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja sem eru gefnar út af Viðskiptaráði Íslands, Nasdaq Iceland og Samtökum atvinnulífsins. Sjóðurinn vikur þó að hluta til frá leiðbeiningunum, einkum þar sem efnistöð eiga ekki við um lífeyrissjóði. Má þar helst nefna atriði sem varða hluthafafundi og hluthafa, starfskjarastefnu, starfskjaranefnd og tilnefningarnefnd. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja er hægt að nálgast á [www.leidbeiningar.is](http://www.leidbeiningar.is).

Frjálsi lífeyrissjóðurinn starfar á grundvelli laga nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, og samþykktu sjóðsins. Lög og reglur sem varða starfsemi lífeyrissjóða er hægt að nálgast á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins, [www.fme.is](http://www.fme.is).

Í samþykktum sjóðsins kemur fram að stjórn sjóðsins er heimilt að gera rekstrarsamning við fjármálafyrirtæki eða annan hæfan aðila um daglegan rekstur sjóðsins, í heild eða að hluta, að undanskilinni framkvæmdastjórn sjóðsins. Frjálsi lífeyrissjóðurinn er með samning við Arion banka hf. um rekstur og eignastýringu sjóðsins. Í starfsreglum stjórnar kemur fram að framkvæmdastjóri lífeyrissjóðsins er ráðinn af stjórn sjóðsins. Framkvæmdastjóri annast daglegan rekstur sjóðsins og fer í því efni eftir ákvæðum laga og samþykktu sjóðsins og þeirri stefnu og fyrirmælum, sem stjórn sjóðsins hefur gefið. Daglegur rekstur sjóðsins tekur ekki til ráðstafana sem eru óvenjulegar eða mikils háttar en slíkar ráðstafanir getur framkvæmdastjóri aðeins gert samkvæmt sérstakri heimild frá stjórn sjóðsins, nema ekki sé unnt að biða heimildar hennar án verulegs óhagræðis fyrir starfsemi sjóðsins. Framkvæmdastjóri, f.h. stjórnar sjóðsins, ber ábyrgð á og sinnir eftirliti fyrir hönd lífeyrissjóðsins með útvistun samkvæmt rekstrarsamningi sem stjórn hefur gert við rekstraraðila. Þá ræður framkvæmdastjóri starfsmenn til sjóðsins. Stjórn skal setja framkvæmdastjóra starfsreglur. Í starfsreglum framkvæmdastjóra koma m.a. fram reglur um upplýsingagjöf framkvæmdastjóra til stjórnar um rekstur, iðgjöld, réttindaávinning og ráðstöfun eigna sjóðsins. Framkvæmdastjóri sjóðsins er Arnaldur Loftsson. Frekari upplýsingar um framkvæmdastjóra sjóðsins má finna á vefsíðu sjóðsins, [www.frjalsi.is](http://www.frjalsi.is). Stjórn sjóðsins hefur mótað áhættustýringarstefnu þar sem meginatriði innra eftirlits sjóðsins koma fram, sbr. 8. tl. 29. gr. laga nr. 129/1997. Innri endurskoðandi sjóðsins er Deloitte ehf. og ytri endurskoðandi er KPMG.

Stjórn sjóðsins hefur sett sér fjárfestingarstefnu lögum samkvæmt sem m.a. skilgreinir stefnu og vikmörk í tilteknum eignaflokkum og hefur að markmiði að ná sem hæstri ávöxtun að teknu tilliti til áhættu sem fylgir fjárfestingum sjóðsins. Stjórnin hefur jafnframt sett sér áhættustefnu og áhættustýringarstefnu í samræmi við reglugerð nr. 590 frá 2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða. Í áhættustefnunni kemur fram viðhorf stjórnar til áhættu og áhættuþol sjóðsins. Í áhættustýringarstefnu kemur fram hvernig lífeyrissjóðurinn ætlar sér að stýra áhættuþáttum í daglegum rekstri sjóðsins. Arion banki tekur að sér heildar áhættustýringu sjóðsins með hliðsjón af ákvæðum laga um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 og reglugerðar nr. 590/2017 um eftirlitskerfi með áhættu lífeyrissjóða og í samræmi við áhættustefnu og áhættustýringarstefnu stjórnar. Ábyrgðaraðili áhættustýringar er framkvæmdastjóri sjóðsins en áhættustýringu sjóðsins er útvistað til Arion banka. Áhættustjóri sjóðsins er starfsmaður bankans og annast hann greiningu, mælingu og skýrslugjöf um áhættu. Stjórn sjóðsins ber ábyrgð á að eigið áhættumat sé framkvæmt a.m.k. árlega og hvenær sem verulegar breytingar verða á áhættusniði sjóðsins. Stjórnin ákveður ennfremur, að fengnum tillögum frá framkvæmdastjóra og áhættustjóra, helstu áherslupætti hverju sinni.

Stjórn sjóðsins hefur sett sér hluthafastefnu og stefnu um ábyrgar fjárfestingar. Markmið stefnanna er að skilgreina þær kröfur sem Frjálsi lífeyrissjóðurinn gerir að jafnaði til þeirra félaga sem hann fjárfestir í með tilliti til umhverfisþátta, félagsþátta og stjórnarháttu. Í stefnunum er að finna skýringar á því hvernig sjóðurinn hyggist beita rétti sínum sem hluthafi til að hafa áhrif á stjórnun og stefnu félaga þar sem hann er hluthafi. Með þeim hætti stuðlar sjóðurinn að auknu gagnsæi og trúverðugri aðkomu sinni að umræddum félögum. Þannig gefur sjóðurinn til kynna hvers sjóðurinn væntir af félögunum og hvers þau megi vænta af sjóðnum sem hluthafa. Í hluthafastefnunni er lögð áhersla á góða stjórnarhætti í félögum sem sjóðurinn á hlut í en í stefnu um ábyrgar fjárfestingar eru sett fram siðferðileg viðmið sjóðsins er varða umhverfis- og félagsleg málefni í sömu félögum.

Stjórn sjóðsins samanstendur af sjö stjórnarmönnum og þremur varamönnum og eru þeir allir kosnir af sjóðfélögum. Samkvæmt samþykktum sjóðsins skal kjósa tvo aðalmenn til þriggja ára í senn eða þrjá aðalmenn til þriggja ára í senn, eftir því sem við á. Einn varamaður skal kosinn til þriggja ára í senn. Aðalmenn í stjórn sjóðsins eru Ásdís Eva Hannesdóttir, stjórnarformaður, Magnús Pálmi Skúlason, varaformaður, Anna Sigríður Halldórsdóttir, Björn Ingi Víctorsson, Elías Jónatansson, Elin Þórðardóttir, og Jón Guðni Kristjánsson. Varamenn í stjórn sjóðsins á árinu 2024 voru Haraldur Pálsson, Lilja Bjarnadóttir og Sigurður H. Ingimarsson. Stjórn hefur metið óhæði stjórnarmanna í samræmi við Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja og er það niðurstaða stjórnar að allir stjórnarmenn teljast vera óháðir. Frekari upplýsingar um stjórnarmenn sjóðsins má finna á vefsíðu sjóðsins.

## Stjórnarháttayfirlýsing, frh.

Stjórn skal sjá um að skipulag sjóðsins og starfsemi séu jafnan í góðu horfi og í samræmi við lög og reglur sem gilda um sjóðinn sem og samþykktir sjóðsins. Stjórn lífeyrissjóðs skal einnig hafa með höndum almennt eftirlit með rekstri, bókhaldi og ráðstöfun eigna sjóðsins. Hlutverk stjórnar er skilgreint nánar í samþykktum og starfsreglum stjórnar. Starfsreglur stjórnar eru aðgengilegar á vefsíðu sjóðsins. Stjórn sjóðsins hélt 14 stjórnarfundi á árinu 2024.

Stjórn hefur skipað endurskoðunarnefnd og eru nefndarmenn Elín Þórðardóttir, formaður, Anna Sigríður Halldórsdóttir og Jón G. Kristjánsson. Stjórn hefur sett nefndinni starfsreglur þar sem kemur m.a. fram markmið, heimildir, skipulag, fundarstörf, hlutverk og ábyrgð. Endurskoðunarnefnd hélt 6 fundi á árinu 2024. Starfsreglur endurskoðunarnefndar eru aðgengilegar á vefsíðu sjóðsins.

Stjórn sjóðsins framkvæmdi árangursmat árið 2024 þar sem hún lagði mat á störf og verkefni stjórnar, stjórnarformanns, framkvæmdastjóra og rekstraraðila.

# Fjárfestingarstefna Frjálsa lífeyrissjóðsins 2025 (Útdráttur), frh.

## Forsendur fjárfestingarstefnu

Í 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða kemur fram að stjórn skuli móta og kunngerá fjárfestingarstefnu fyrir sjóðinn og einstakar deildir hans og ávaxta fé sjóðsins og einstakra deilda hans innan þeirra marka sem löggin setja.

Fjárfestingarstefnan er sett til langs tíma en endurskoðuð a.m.k. árlega. Lífeyrissjóðir skulu senda upplýsingar um fjárfestingarstefnu sína fyrir komandi ár til Fjármálaeftirlitsins eigi síðar en 1. desember ár hvert. Fjárfestingarstefnan er birt á heimasíðu sjóðsins. Eignir Frjálsa lífeyrissjóðsins skulu ávaxtaðar í samræmi við lög, einkum VII. kafla laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, samþykktir Frjálsa lífeyrissjóðsins og samkvæmt nánari reglugerð fjármála- og efnahagsráðuneytisins.

## Séreignardeild og tryggingadeild

Hjá Frjálsa lífeyrissjóðnum skiptast lágmarksiðgjöld í séreign og samtryggingu þar sem þeim er ráðstafað með mismunandi hætti eftir því hvaða skylduaparnaðarleið sjóðfélagar kjósa. Leiðirnar eru frjálsa leiðin sem býður upp á mestan sveigjanleika þegar kemur að útgreiðslum og erfanlega leiðin sem býður upp á mestan erfanleika. Viðbótariðgjöld sjóðfélaga renna þó óskipt í séreignardeild sjóðsins. Sá hluti iðgjaldsins sem rennur í séreignardeild býður upp á valmöguleika þar sem sjóðfélagar geta valið á milli fjárfestingarleiða eftir því sem hentar þeirra aldri, viðhorfi til áhættu og áhættuþoli. Leiðirnar sem eru í boði eru Frjálsi 1, Frjálsi 2, Frjálsi 3 og Frjálsi áhætta en allar hafa þær ólíkar fjárfestingarstefnur. Sá hluti iðgjaldsins sem rennur í samtryggingu fer í tryggingadeild sem hefur sína eigin fjárfestingarstefnu.

Sjóðfélögum stendur einnig til boða svokölluð ævilína þar sem inneign sjóðfélaga færast sjálfkrafa á milli fjárfestingarleiða og minnkar þannig áhætta lífeyrissparnaðarins eftir aldri. Velji sjóðfélagi enga fjárfestingarleið er iðgjöldum ráðstafað samkvæmt ævilínu. Á mynd 1 má sjá skýringarmynd um ævilínu Frjálsa lífeyrissjóðsins.

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta
Ævilína	54 ára og yngri	55 ára og eldri	Lífeyrisþegar	

Mynd 1. Ævilína Frjálsa lífeyrissjóðsins - yfirlitsmynd.

Frjálsi lífeyrissjóðurinn er opinn öllum starfandi einstaklingum sem ekki eru bundnir skylduáðild að öðrum lífeyrissjóðum samkvæmt kjarasamningum.

## Fjárfestingarstefna 2025

Fjárfestingar sjóðsins skulu vera í samræmi við heimildir í fjárfestingarstefnu og í samræmi við gildandi lög. Heimilt er að nýta vikmörk í fjárfestingarstefnu til að nýta tækifæri á mörkuðum og/eða til að draga úr áhættu. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er, þó að teknu tilliti til hagsmuna sjóðsins. Eignasamsetning er innan vikmarka fyrir alla eignaflokka og hefur því ekki takmarkandi áhrif á mögulega fjárfestingarstefnu umfram ákvæði laga nr. 129/1997.

Skipting verðbréfaeigna sjóðsins er í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 1. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 2 og 3.

## Fjárfestingarstefna Frjálsa lífeyrissjóðsins 2025 (Útdráttur), frh.

### Fjárfestingarstefna 2025, frh.

Skipting verðbréfaeigna sjóðsins er í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 1. Um nánari skiptingu verðbréfa má sjá í töflum 2 og 3.

Flokkar verðbréfa			Frjálsi áhætta		Frjálsi 1		Frjálsi 2		Frjálsi 3		Tryggingadeild	
			Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk
A	a.	Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	10%	0-60%	11%	5-60%	20%	10-70%	20%	10-80%	17%	10-70%
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	3%	0-20%	5%	0-20%	8%	0-20%	12%	0-30%	8%	0-25%
B	a.	Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	3%	0-10%	3%	0-15%	6%	0-15%	9%	0-20%	4%	0-15%
	b.	Innlán	0%	0-25%	0%	0-20%	1%	0-20%	3%	0-35%	0%	0-20%
	c.	Sértryggð skuldabréf	3%	0-25%	5%	0-25%	11%	0-35%	27%	0-50%	3%	0-25%
C	a.	Skuldabréf og víxlar lánastofnana og vatr. félaga	1%	1-10%	1%	0-10%	2%	0-10%	3%	0-10%	2%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	43%	0-60%	35%	0-60%	19%	0-50%	0%	0-25%	30%	0-50%
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga	2%	0-25%	8%	0-25%	15%	0-30%	20%	0-35%	11%	0-25%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl	1%	0-15%	2%	0-15%	3%	0-15%	6%	0-15%	3%	0-15%
E	a.	Hlutabréf félaga	18%	0-50%	7%	0-40%	3%	0-25%	0%	0-5%	4%	0-35%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða	16%	0-40%	23%	0-30%	12%	0-30%	0%	0-30%	18%	0-30%
	c.	Fasteignir	0%	0-1%	0%	0-1%	0%	0-1%	0%	0-1%	0%	0-1%
F	a.	Afleiður	0%	0-10%	0%	0-10%	0%	0-10%	0%	0-10%	0%	0-10%
	b.	Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	0%	0-10%	0%	0-10%	0%	0-10%	0%	0-10%	0%	0-10%
			<b>100%</b>		<b>100%</b>		<b>100%</b>		<b>100%</b>		<b>100%</b>	

Tafla 1. Flokkar verðbréfa

Eignaflokkar	Frjálsi áhætta		Frjálsi 1		Frjálsi 2		Frjálsi 3		Tryggingadeild	
	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk
Innlend skuldabréf og innlán	22%	10-100%	34%	10-100%	64%	10-100%	100%	10-100%	46%	10-100%
Innlend hlutabréf	23%	0-40%	13%	0-30%	6%	0-20%	0%	0-2%	8%	0-25%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	4%	0-15%	6%	0-15%	3%	0-10%	0%	0-2%	4%	0-15%
Erlend skuldabréf og innlán í erlendum gjaldeyri	1%	0-30%	3%	0-40%	3%	0-20%	0%	0-5%	4%	0-20%
Erlend hlutabréf	43%	0-53%	34%	0-50%	18%	0-35%	0%	0-2%	28%	0-45%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	7%	0-15%	10%	0-15%	6%	0-10%	0%	0-2%	10%	0-15%
	<b>100%</b>		<b>100%</b>		<b>100%</b>		<b>100%</b>		<b>100%</b>	

Tafla 2. Nánari takmarkanir eftir eðli fjárfestinga

Eignaflokkar	Frjálsi áhætta		Frjálsi 1		Frjálsi 2		Frjálsi 3		Tryggingadeild	
	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk	Stefna	Vikmörk
Víkjandi skuldabréf lánastofnana og vatrtryggingafélaga	3%	0-6%	3%	0-6%	3%	0-6%	3%	0-10%	3%	0-6%
Erlendar eignir	51%	0-53%	47%	0-53%	27%	0-53%	0%	0-53%	42%	0-53%

Tafla 3. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga