



Frjálsi
lífeyrissjóðurinn

Ársreikningur 2025



Skýrsla stjórnar.....	3
Áritun óháðs endurskoðanda.....	9
Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris.....	12
Efnahagsreikningur.....	13
Yfirlit um sjóðstreymi.....	14
Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu.....	15
Skýringar.....	16
Deildaskipt yfirlit.....	43
Kennitölur.....	46
Sundurliðanir á verðbréfum.....	52
Óendurskoðuð yfirlit:	
Ávöxtun eignasafna.....	57
Ófjárhagslegar upplýsingar.....	58
Stjórnarháttayfirlýsing.....	60
Fjárfestingarstefna Frjálsa lífeyrissjóðsins 2026 (útdráttur).....	62

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 2025 voru sjóðfélagar 75.214 og fjölgaði þeim um 2.574 á árinu en heildarfjöldi sjóðfélaga sem greiddi iðgjöld í sjóðinn á árinu var 28.478 samanborið við 27.726 á fyrra ári. Hrein eign sjóðsins nam 594,6 milljörðum kr. og stækkaði sjóðurinn um 61,8 milljarða kr. eða um 11,6%. Hrein eign fjárfestingarleiða í séreignadeild var 393,0 milljarðar kr. og hrein eign tryggingadeildar var 201,5 milljarðar kr. Iðgjöld sjóðfélaga og launagreiðenda námu 37,0 milljörðum kr. og jukust um 6,2% á milli ára og heildarlífeyrisgreiðslur námu tæpum 13,9 milljörðum kr. og hækkuðu um 21,5% á milli ára. Heildarlífeyrisgreiðslur, án tillits til tímabundinna útgreiðslna og ráðstöfunar inn á höfuðstól lána, sbr. bráðabirgðaákvæði laga hækkuðu um 23,5%. 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	5,8%	7,0%	8,6%	6,0%	6,7%	6,9%
Meðaltal nafnávöxtunar sl. 5 ára	7,0%	6,4%	6,3%	7,3%	6,5%	7,5%
Meðaltal nafnávöxtunar sl. 10 ára.....	7,4%	6,8%	6,3%	7,5%	7,0%	7,2%
Raunávöxtun	2,0%	3,2%	4,7%	2,2%	2,9%	3,1%
Meðaltal raunávöxtunar sl. 5 ára.....	0,9%	0,2%	0,1%	1,1%	0,4%	1,3%
Meðaltal raunávöxtunar sl. 10 ára.....	2,9%	2,3%	1,9%	3,0%	2,5%	2,7%
Hrein eign í milljónum króna	267.872	50.436	68.104	6.634	201.534	201.534
Fjöldi sjóðfélaga/rétthafa	59.146	8.786	9.192	985		58.314
Fjöldi sem greiddi í sjóðinn á árinu	21.916	3.165	3.182	748		21.861
Meðalfj. sem greiddi í sjóðinn á árinu	17.355	2.590	2.724	593		17.582
Fjöldi lífeyrisþega	2.359	582	1.761	32		4.420

	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	34%	64%	100%	22%	46%
Innlend hlutabréf	13%	6%	0%	23%	8%
Innlendar sérhæfðar fjárfestingar	6%	3%	0%	4%	4%
Erlend skuldabréf og innlán					
í erlendum gjaldeyri	3%	3%	0%	1%	4%
Erlend hlutabréf	34%	18%	0%	43%	28%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar	10%	6%	0%	7%	10%
	100%	100%	100%	100%	100%

Þróun markaða og ávöxtun

Þær fjárfestingarleiðir sem eru með hátt hlutfall í skuldabréfum skiluðu hæstu ávöxtun á árinu en nafnávöxtun fjárfestingarleiða var á bilinu 5,8% til 8,6% sem skilar raunávöxtun á bilinu 2,0% til 4,7%.

Markaðsaðstæður síðustu ára undirstrika mikilvægi þess að vera með dreift eignasafn til þess að standast sveiflur á mörkuðum. Frjálsi lífeyrissjóðurinn leggur upp úr því að fjárfesta í ólíkum eignaflokkum, atvinnugreinum og landsvæðum til þess að dreifa áhættu sem mest.

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

Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands (OMX15CAP) sýndi í heildina litla breytingu milli ára. Þrátt fyrir það einkenndist árið af talsverðum sveiflum, þar sem vísitalan lækkaði töluvert í apríl í kjölfar tollastefnu Donalds Trumps. Í kjölfarið náði markaðurinn þó að rétta úr kútnum og endaði vísitalan árið nær óbreytt.

Frammistaða einstakra félaga var engu að síður mjög misjöfn. Marktækur munur kom fram á ávöxtun félaga, þar sem Arion banki skilaði bestu niðurstöðunni á árinu en Alvotek þeirri slökustu.

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

- **Frjálsi Áhætta**, sem áhættumesta fjárfestingarleið sjóðsins, skilaði 6,0% nafnávöxtun en fimm ára ávöxtun leiðarinnar er 7,3% á ársgrundvelli.
- **Frjálsi 1**, sem er elsta, stærsta og fjölmennasta fjárfestingarleið sjóðsins, skilaði 5,8% nafnávöxtun á árinu en fimm ára ávöxtun leiðarinnar er 7,0% á ársgrundvelli.
- **Frjálsi 2** skilaði 7,0% nafnávöxtun á árinu en fimm ára ávöxtun leiðarinnar er 6,4% á ársgrundvelli.
- **Frjálsi 3** skilaði 8,6% nafnávöxtun á árinu en fimm ára ávöxtun leiðarinnar er 6,3% á ársgrundvelli.
- **Tryggingadeild** sjóðsins skilaði 6,7% á árinu miðað við að skuldabréf sjóðsins séu gerð upp á markaðsvirði. Fimm ára nafnávöxtun leiðarinnar er 6,5% á ársgrundvelli.

Fjárfestingarstefna 2026

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 2026 er þessari vegferð haldið áfram þar sem helstu breytingar eru þær að vægi erlendra eigna hækkar í Frjálsa 1 og Frjálsa 2, einkum vegna aukningar í erlendum hlutabréfum. Á móti lækkar vægi innlendra skuldabréfa og innlána og erlendra skuldabréfa í leiðum Frjálsa 1 og Frjálsa 2.

Í fjárfestingarstefnu Frjálsa áhættu eru helstu breytingarnar þær að vægi innlendra skuldabréfa og innlána lækkar, erlendar sérhæfðar fjárfestingar hækka og erlend hlutabréf lækka lítillega. Eignir í Frjálsa 3 eru einungis byggðar upp á innlendum skuldabréfum og innlánum og innan skuldabréfaflokkanna eru gerðar minniháttar breytingar.

Í fjárfestingarstefnu tryggingadeildar fyrir árið 2026 lækkar vægi innlendra skuldabréfa og erlendra skuldabréfa, en á móti hækkar vægi erlendra hlutabréfa og erlendra sérhæfðra fjárfestinga.

Erlend hlutabréf og erlendar sérhæfðar fjárfestingar þykja áhættumeiri en innlend skuldabréf og má því segja að áhættustig hafi verið aukði 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.

Tryggingafræðileg staða

Í árslok 2025 voru eignir tryggingadeildar umfram áunnar skuldbindingar (áunnin staða) -5,8%, núvirt framtíðariðgjöld umfram núvirtar framtíðarskuldbindingar (framtíðarstaða) 2,9% og heildareignir umfram heildarskuldbindingar (heildarstaða) -1,6%. Heildarstaða segir til um tryggingafræðilega stöðu sjóðsins og fæst með því að leggja saman áunna og framtíðarstöðu sjóðsins. Áunna staðan lækkaði um 1,0 prósentustig á milli ára, framtíðarstaðan hækkaði um 0,1 prósentustig og heildarstaðan lækkaði um 0,5 prósentustig. Heildarstaðan er innan hámarks vikmarka sem lög mæla fyrir um svo ekki þarf að gera breytingar á réttindum sjóðfélaga.

Lækkun á áunnu stöðunni skýrist fyrst og fremst af því að raunávöxtun deildarinnar náði ekki 3,5% en við útreikning á skuldbindingum er gert ráð fyrir 3,5% raunávöxtun en réttindi sjóðfélaga og þar með skuldbindingar sjóðsins eru að fullu verðtryggðar. Auk þess voru örorkulífeyrisgreiðslur hærri en gert er ráð fyrir í forsendum tryggingafræðilegrar athugunar.

Áhrif málefna ÍL-sjóðs á eignir Frjálsa lífeyrissjóðsins

Lífeyrissjóðir höfðu samstarf við að gæta hagsmuna sinna í viðræðum við stjórnvöld um lyktir ÍL sjóðs og leituðu utanaðkomandi ráðgjafar frá lögmannsstofunni Logos og fjármálafyrirtækinu Arctica Finance. Í lögfræðilítili 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. Enn fremur 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 framtíðaravöxtun 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 eignarréttar 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 2023 tilkynntu 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, að ákveðið hefði verið að hefja viðræður um uppgjör á skuldabréfum sjóðsins. Viðræðurnar skiluðu síðan tillögum að uppgjöri sem kynntar voru opinberlega þann 10. mars 2025.

Í stuttu máli fólu tillögunar í sér að íbúðabréfin HFF150434 og HFF150644 yrðu gerð upp á ávöxtunarkröfu sem næmi um 32bp álagi ofan á vaxtaferil verðtryggðra ríkisskuldabréfa. Í staðinn fyrir íbúðabréfin fengju eigendur þeirra átta nýja verðtryggð ríkisskuldabréfaflokka með lokagjalddaga 2029-2050, einn óverðtryggðan ríkisskuldabréfaflokk með lokagjalddaga 2032 og fjóra flokka markaðsskuldabréfa auk reiðufjár í Evrum og íslenskum krónum. Hlutfall ríkisskuldabréfa í uppgjörssafninu yrði um 85% þannig að afhentar væru eðlislíkar eignir.

Tillögunar voru síðan samþykktar á fundi skuldabréfaeigenda HFF – flokkanna þann 10. apríl 2025. og fór endanlegt uppgjör fram með afhendingu eigna þann 12. júní 2025. Í töflu hér að neðan má sjá muninn á endanlegu uppgjörsvirði sem er þá markaðsvirði afhentra eigna, reiknað m.v. 3. júní 2025, og kröfuvirði HFF – skuldabréfa sjóðsins sama dag en hann var um 1.860 m.kr. eða um 0,33% af eignasafni Frjálsa.

	Uppgjörsvirði skv. tillögu (*)		Kröfuvirði		Mismunur	Sem hlutfall af eignasafni
	HFF150434	HFF150644	HFF150434	HFF150644		
Frjálsi áhætta.....	72.869	133.307	72.728	126.079	7.369	0,12%
Frjálsi 1.....	2.377.905	11.836.126	2.373.322	11.194.327	646.382	0,26%
Frjálsi 2.....	863.525	2.354.981	861.861	2.227.285	129.360	0,29%
Frjálsi 3.....	1.484.694	1.670.482	1.481.833	1.579.902	93.441	0,15%
Tryggingadeild.....	2.815.165	18.044.116	2.809.739	17.065.697	983.845	0,54%
	7.614.158	34.039.012	7.599.483	32.193.290	1.860.397	0,33%

(*) Allar fjárhæðir eru miðaðar við markaðsvirði eigna 3. júní 2025.

Þróun sjóðfélagalána

Nýjum lánveitingum fjölgaði á milli ára. Á árinu voru afgreidd 562 lán að fjárhæð 20.128 milljónir kr. en árið 2024 var fjöldi lána 274 að fjárhæð 8.144 milljónir kr. Af nýjum lánum voru 52% verðtryggð og 48% óverðtryggð. Uppgreiðslur námu 10.907 milljónum kr. vegna 514 lána.

Vegna dóma hæstaréttar á árinu 2025 þar sem var fjallað um skilmála lána Íslandsbanka, Landsbankans og Arion banka hefur Frjálsi hætt tímabundið að veita sjóðfélagalán með verðtryggðum breytilegum vöxtum. Endurgerð skilmála lána sjóðsins hefur verið í vinnslu og stefnt á að opna fyrir lánveitingarnar við fyrsta tækifæri.

Sameining Frjálsa lífeyrissjóðsins og Lífeyrissjóðs Tannlæknafélags Íslands

Á árinu 2025 var undirritaður samningur um sameiningu Frjálsa lífeyrissjóðsins og Lífeyrissjóðs Tannlæknafélags Íslands (LTFÍ). Sameiningin var samþykkt á sjóðfélagafundi LTFÍ og Samkeppniseftirlitið veitti sjóðunum undanþágu til að framkvæma samrunann á meðan eftirlitið fjallaði um hann með tilvísun í 4. mgr. 17. gr. samkeppnislaga. Með sameiningunni tekur Frjálsi lífeyrissjóðurinn yfir öll réttindi og skyldur gagnvart sjóðfélögum Lífeyrissjóðs Tannlæknafélags Íslands m.v. lok árs 2025. Stærð sjóðsins í lok árs 2024 var um 11 milljarðar kr. Sameiningin er liður í því að styrkja rekstrargrundvöll sjóðanna, efla eigna- og áhættustýringu og bæta þjónustu við sjóðfélaga. Stjórn Frjálsa þakkar LTFÍ það traust sem sjóðurinn sýndi Frjálsa með því að óska eftir sameiningu sjóðanna.

Sameiningarviðræður við Lífeyrissjóð bænda

Á árinu 2025 undirrituðu stjórnir Frjálsa lífeyrissjóðsins og Lífeyrissjóðs bænda viljayfirlýsingu um að hefja formlegar viðræður um mögulega sameiningu sjóðanna. Ákvörðunin var tekin í kjölfar mats tryggingastærðfræðings sjóðanna á fýsileika sameiningar. Markmið viðræðnanna er að nýta stærðarhagkvæmni, styrkja eigna- og áhættustýringu, lækka hlutfallslegan rekstrarkostnað og bæta þjónustu og upplýsingagjöf til sjóðfélaga. Við undirritun ársreiknings var viðræðum sjóðanna ekki lokið.

Alþjóðleg viðurkenning – IPE verðlaun

Á árinu 2025 hlaut Frjálsi lífeyrissjóðurinn alþjóðlega viðurkenningu þegar sjóðurinn var valinn besti lífeyrissjóður Evrópu í þemaflokknum Defined Contribution and Hybrid Strategies af fagtímaritinu Investment & Pensions Europe (IPE). Þetta var í annað sinn sem sjóðurinn hlýtur verðlaun í þessum þemaflokki og í sextánda sinn sem Frjálsi lífeyrissjóðurinn hlýtur viðurkenningu frá IPE. Um er að ræða virtustu verðlaun sem sjóðurinn hefur fengið. Verðlaunin eru gríðarleg viðurkenning fyrir þá samsetningu lífeyrissparnaðar sem Frjálsi býður sjóðfélögum sínum þar sem 15,5% skylduiðgjaldsins er skipt í séreign og samtryggingu. Sjóðfélagar njóta þess að séreignin, sem getur verið allt að 76% af skylduiðgjaldinu, veitir erfanleika og sveigjanleika en samtryggingin mikilvæga tryggingavernd.

Framúrskarandi þjónusta við sjóðfélaga

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

Framþróun hefur átt sér stað á undanfórnum 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.

Í febrúar 2026 var bætt við aðgerð sem gerir sjóðfélögum kleift að sækja um útgreiðslu á bundinni séreign í appinu. Þar með er hægt að sækja um útgreiðslur fyrir allar tegundir séreignar í appinu ásamt því að hefja töku eftirlauna úr tryggingadeild.

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.

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 verða meiri en ella. Símtals- og fjarfundir hafa komið sér vel þar sem sjóðfélögum gefst kostur á að eiga samtal við ráðgjafa óháð staðsetningu.

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 Elín Þórðardóttir, Elías Jónatansson og Haraldur Pálsson. Kosningu í varastjórn til þriggja ára hlaut Egill Örn Sigþórsson.

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 2025 nam 829,4 milljónum kr. eða 0,15% af meðalstöðu hreinnar eignar sjóðsins. Auk þess greiddi sjóðurinn vörsluþóknun til rekstraraðila og nam hún 46,2 milljónum kr.

Stjórn sjóðsins hefur það markmið að hlutfallsþóknun umsýsluþóknunar lækki eftir því sem sjóðurinn stækkar. Á árinu sömdu Frjálsi og Arion á ný um umsýsluþóknun sjóðsins með breyttu fyrirkomulagi. Umsýsluþóknunin er ákveðið hlutfall af hreinni eign sjóðsins og lækkar á hverju ári eftir því sem sjóðurinn stækkar. Þannig njóta sjóðfélagar lægri kostnaðar eftir því sem sjóðurinn stækkar þannig að meira af ávöxtun sjóðsins skili sér til þeirra.

Hreinar fjárfestingartekjur sjóðsins námu 37.536 milljónum kr. samanborið við 54.773 milljónum kr. árið áður. Umsýsluþóknun sjóðsins ásamt öðrum rekstrarkostnaði nam 1.018,5 milljónum kr. eða 0,18% af hreinni meðaleign sjóðsins á árinu 2025.

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 95,8 milljónum kr. Þóknun til ytri endurskoðanda nam 9,8 milljónum kr., þóknun til innri endurskoðanda nam 4,0 milljónum kr. og þóknun til tryggingastærðfræðings sjóðsins nam 6,1 milljón 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 stjórnarháttayfirlýsingu fyrir árið 2025 sem er birt í heild sinni í viðauka við ársreikning sjóðsins en henni er ætlað að styðja við góða stjórnarhætti hjá sóðnum, 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 lögunum 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

Staðfesting ársreikningsins

Stjórn og framkvæmdastjóri Frjálsa lífeyrissjóðsins staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2025 með rafrænni undirritun sinni.

Reykjavík, 26. mars 2026

Stjórn

Ásdís Eva Hannesdóttir, formaður stjórnar
Magnús Pálmi Skúlason, varaformaður stjórnar
Anna Sigríður Halldórsdóttir, stjórnarmaður
Björn Ingi Victorsson, stjórnarmaður
Elías Jónatansson, stjórnarmaður
Elín Þórðardóttir, stjórnarmaður
Haraldur Pálsson, stjórnarmaður

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 2025. 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 2025 og afkomu hans og breytingu á handbæru fé á árinu 2025, 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 siðareglur sem gilda um endurskoðun ársreikninga eininga tengdum almannahagsmunum á Íslandi og höfum uppfyllt aðrar siðferðislegar skyldur okkar í samræmi við þessar reglur. 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
Mat fjárfestinga Bókfært verð fjárfestinga nam 587.268 millj. kr. eða 98% af heildareignum þann 31. desember 2025 (2024: 520.843 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 vikmörk 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: • Aflað var upplýsinga um fjárfestingarferilinn og aðferðafræði og forsendur við mat eigna. • Staðfest var markaðsgengi á úrtaki skráðra verðbréfa með aðstoð gagnaveitna. • Metnar voru aðferðir og útreikningur sjóðsins á óskráðum fjárfestingum. • Framkvæmdir voru sjálfstæðir útreikningar af verðmatssérfræðingi okkar á verðmæti úrtaks skuldabréfa sem færð eru á gangvirði eða haldið til gjalddaga. • Skýringar í ársreikningi vegna fjárfestinga voru yfirfarnar, þar á meðal stigskipting gangvirðis.

Áritun óháðs endurskoðanda

Lykilþættir endurskoðunar, frh.

Lykilþáttur	Viðbrögð í endurskoðuninni
Mat á lífeyrisskuldbindingu tryggingadeildar Lífeyrisskuldbinding tryggingadeildar nam 413.894 millj. kr. í árslok 2025 (2024: 368.106 millj. kr.). Tryggingafræðileg staða í árslok 2025 nam -1,6% þar sem skuldbindingar voru umfram endurmetnar eignir, eða sem nemur 6.536 millj. kr. (2024: -1,1% eða 4.097 millj. kr.). Vísað er í yfirlit yfir tryggingafræðilega stöðu og skýringu 11.4. 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.	Endurskoðun á tryggingafræðilegri stöðu fólst meðal annars í eftirfarandi þáttum: • Við lögðum mat á óháði og hæfni tryggingastærðfræðings. • Aflað var upplýsinga um verklag við útreikninga tryggingastærðfræðings. • Farið var yfir verklag sjóðsins við endurútreikning tryggingafræðilegrar skuldbindingar og tryggingafræðilegt endurmat verðbréfa. • Framkvæmdar voru greiningaraðgerðir á þróun lífeyrisskuldbindingar, forsendum og niðurstöðum. • Við yfirförum yfirlit um tryggingafræðilega stöðu og skýringu 11.4 í ársreikningi og staðfestum að framsetning væri í samræmi við reglur. • Við framkvæmdum endurútreikning á úrtaki á tryggingafræðilegu endurmati verðbréfa.

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 bera ábyrgð á eftirliti með gerð 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, 26. mars 2026

KPMG ehf.

Hrafnhildur Helgadóttir
endurskoðandi

Ársreikningur Frjálsa lífeyrissjóðsins fyrir árið 2025 er rafrænt undirritaður af endurskoðanda.

Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Iðgjöld	2.4;3		
Iðgjöld sjóðfélaga		11.819.767	10.986.501
Iðgjöld launagreiðenda		25.133.565	23.797.608
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		1.885.539	665.032
		<u>38.838.871</u>	<u>35.449.141</u>
Sérstök aukaframlög		153	136.531
		<u>38.839.024</u>	<u>35.585.672</u>
Lífeyrir	2.5;4		
Heildarfjárhæð lífeyris	4.1	(11.886.787)	(9.609.278)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs	4.2	(195.884)	(173.652)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	4.3	(12.152)	(10.600)
Viðbótariðgjöldum ráðstafað inn á höfuðstól lána eða til öflunar íbúðarhúsnæðis	4.4	<u>(1.811.210)</u>	<u>(1.650.101)</u>
		<u>(13.906.033)</u>	<u>(11.443.631)</u>
Hreinar fjárfestingartekjur	2.6;5		
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	5.1-2	15.418.214	34.157.548
Hreinar tekjur af skuldabréfum	5.3-4	22.166.735	20.588.780
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		869	921
Aðrar fjárfestingartekjur:			
Vaxtatekjur og gengismunur af handbæru fé		310.447	392.469
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		33.716	46.865
Ýmsar fjárfestingartekjur		8.160	947
Fjárfestingargjöld	5.5-5	<u>(402.146)</u>	<u>(414.396)</u>
		<u>37.535.995</u>	<u>54.773.134</u>
Rekstrarkostnaður	2.7;6		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		(686.721)	(624.625)
		<u>(686.721)</u>	<u>(624.625)</u>
Hækkun á hreinni eign á tímabilinu		61.782.265	78.290.550
Hrein eign frá fyrra ári		<u>532.799.462</u>	<u>454.508.913</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>594.581.727</u>	<u>532.799.463</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	2.8;7		
Eignarhlutar í félögum og sjóðum	7.1	301.252.665	266.187.576
Skuldabréf	7.2-3	285.999.450	254.640.650
Bundnar bankainnstæður	2.8 e)	15.442	14.573
		<u>587.267.557</u>	<u>520.842.799</u>
Kröfur	2.9;8		
Kröfur á launagreiðendur		2.095.517	1.842.245
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		83.309	156.823
Aðrar kröfur		184.706	2.607.702
	8.1	<u>2.363.532</u>	<u>4.606.770</u>
Handbært fé			
Handbært fé	2.10	8.561.772	8.395.502
Eignir samtals		<u>598.192.861</u>	<u>533.845.071</u>
Skuldir			
Viðskiptaskuldir	2.11;9		
Áfallinn kostnaður og fyrirframinnheimtar tekjur		(1.625.846)	(1.032.732)
Aðrar skuldir		(1.985.288)	(12.876)
	9.1	<u>(3.611.134)</u>	<u>(1.045.608)</u>
Skuldir samtals		<u>(3.611.134)</u>	<u>(1.045.608)</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>594.581.727</u>	<u>532.799.463</u>
Skuldbindingar utan efnahags	11.1		

Yfirlit um sjóðstreymi árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Inngreiðslur			
Löggjöld	3	39.101.218	35.254.966
Innborgaðar vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		343.964	450.101
Aðrar inngreiðslur		42.745	48.733
		<u>39.487.927</u>	<u>35.753.800</u>
Útgreiðslur			
Lífeyrir	4	(13.771.104)	(11.452.398)
Rekstrarkostnaður	6	(670.487)	(413.559)
Aðrar útgreiðslur		(402.175)	(414.410)
		<u>(14.843.766)</u>	<u>(12.280.367)</u>
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga		<u>24.644.161</u>	<u>23.473.433</u>
Fjárfestingarhreyfingar			
Innborgaðar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		4.563.824	2.782.119
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(71.719.728)	(59.180.563)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		52.040.916	40.352.449
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		16.827.462	15.692.265
Keypt skuldabréf		(63.623.299)	(53.369.992)
Seld skuldabréf		37.466.173	31.795.032
Bundin innlán, breyting		(869)	(921)
		<u>(24.445.521)</u>	<u>(21.929.611)</u>
Hækkun á handbæru fé		198.640	1.543.822
Gengismunur af handbæru fé		(32.370)	(57.619)
Handbært fé í ársbyrjun		8.395.502	6.909.299
Handbært fé í lok árs		<u>8.561.772</u>	<u>8.395.502</u>

Yfirlit um tryggingafræðilega stöðu tryggingadeildar árið 2025

Tryggingafræðileg staða

Skýr

31.12.2025

Eignir

Hrein eign til greiðslu lífeyris	201.534.494	0	201.534.494
Mismunur á bókfærðu verði og núvirði skuldabréfa	630.695	0	630.695
Núvirði framtíðariðgjalda	0	205.192.748	205.192.748
Eignir samtals	202.165.189	205.192.748	407.357.937

Skuldbindingar

Ellilífeyrir	177.111.882	164.619.248	341.731.130
Örorkulífeyrir	28.392.751	25.339.274	53.732.025
Makalífeyrir	6.916.302	4.724.729	11.641.031
Barnalífeyrir	228.023	1.135.390	1.363.413
Núvirði framtíðarrekstrarkostnaðar	1.880.348	3.545.943	5.426.291
Skuldbindingar samtals	214.529.306	199.364.584	413.893.890

Eignir umfram skuldbindingar	(12.364.117)	5.828.164	(6.535.953)
------------------------------------	--------------	-----------	-------------

Í hlutfalli af skuldbindingum í árslok	(5,8%)	2,9%	(1,6%)
Í hlutfalli af skuldbindingum í ársbyrjun	(4,8%)	2,8%	(1,1%)

31.12.2024

Eignir

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%)

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 undanskildu 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 fráðregnum 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 fráðregnum 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.

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 reikningsskiladegi.

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 fjármálagerninga 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 reikningsskiladegi. 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 reikningsskiladegi í samræmi við settar reikningsskilareglur. Varúðarframlög vegna tapsáhættunnar eru færð á niðurfærslureikning sem dreginn er frá stöðu skuldabréfa og útlána til sjóðfélaga á reikningsskiladegi.

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 reikningsskiladegi 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 liðins 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 reikningsskiladegi. Gengismunur sem myndast er færður meðal fjárfestingartekna.

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

Meðalgengi Seðlabanka Íslands og gengi í lok ársins var eftirfarandi:

	Mynt	Meðalgengi		Lokagengi	
		2025	2024	31.12.2025	31.12.2024
Evra.....	EUR	144,65	149,31	147,20	143,90
Bandaríkjadalur.....	USD	128,37	137,93	125,20	138,20
Japanskt jen.....	JPY	0,86	0,91	0,80	0,88
Norsk króna.....	NOK	12,35	12,85	12,45	12,21
Sænsk króna.....	SEK	13,07	13,07	13,61	12,57
Dönsk króna.....	DKK	19,38	20,02	19,71	19,30

2.13 Áhættustjórnun

Frjálsi lífeyrissjóðurinn hefur sett sér áhættustefnu, þar sem áhætta er skilgreind og helstu áhættupáttum í starfsemi sjóðsins er lýst og hvernig stýringu á þeim er háttað. Engir framvirkir gjaldeyrisskiptasamningar, valréttir eða afleiðusamningar eru í gildi hjá sjóðnum.

Nánnar er fjallað um áhættupætti 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 2025 var staðan á sameiginlegum iðgjaldareikningi sjóðsins 1.112,0 milljón kr.

Í tryggingadeild sjóðsins hafa iðgjöld vegna ársins 2025 eða eldri tímabila, sem voru greidd og/eða skráð eftir að uppgjörsárinu lauk, verið bókfærð að fjárhæð 1.096,9 milljónir kr.

Einnig eru iðgjöld tryggingadeildar áætluð vegna skilagreina sem hafa borist en hafa ekki verið greiddar þegar uppgjörsárinu lauk. Í lok ársins eru áætluð iðgjöld tryggingadeildar vegna ógreiddra skilagreina 1.595,3 milljónir kr.

Ógreiddar skilagreinar séreignardeilda í lok ársins nema 479,4 milljónum kr. en ekki er áætlað fyrir þeim í iðgjöldum því þær mynda ekki séreign fyrir sjóðfélaga fyrr en þær greiðast eftir uppgjörsárið.

3.2 Iðgjöld greinast þannig:

	2025	2024
Lágmarksíðgjöld	29.555.700	28.012.841
Viðbótariðgjöld	7.397.632	6.771.268
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	1.885.539	665.032
Sérstök aukaframlög	153	136.531
	38.839.024	35.585.672

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2025
Lágmarksíðgjöld	11.219.536	1.934.821	2.354.255	503.483	13.543.605	29.555.700
Viðbótariðgjöld	5.344.388	1.015.655	661.778	375.811	0	7.397.632
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(4.752.964)	2.982.917	3.810.673	(163.172)	8.085	1.885.539
Sérstök aukaframlög	0	0	0	0	153	153
	11.810.960	5.933.393	6.826.706	716.122	13.551.843	38.839.024

4. Lífeyrir

4.1 Lífeyrir greinist þannig:

	2025	2024
Ellilífeyrir	9.588.968	7.791.068
Barnalífeyrir	62.376	46.811
Makalífeyrir	165.769	112.047
Örorkulífeyrir	1.403.624	1.084.315
Annar lífeyrir	666.050	575.037
	11.886.787	9.609.278

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2025
Ellilífeyrir	3.792.766	1.131.330	3.174.967	62.949	1.426.956	9.588.968
Barnalífeyrir	0	0	0	0	62.376	62.376
Makalífeyrir	0	0	0	0	165.769	165.769
Örorkulífeyrir	23.562	469	28.538	0	1.351.055	1.403.624
Annar lífeyrir	464.874	119.110	81.827	239	0	666.050
	4.281.202	1.250.909	3.285.332	63.188	3.006.156	11.886.787

4.2 VIRK - Starfsendurhæfingarsjóður

	2025	2024
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs	195.884	173.652

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

	2025	2024
Aðkeypt þjónusta vegna örorkumats	12.152	10.600

4.4 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 1.811,2 milljón kr. fyrir árið 2025. Þar af eru 47,7 milljónir kr. ógreiddar í lok ársins og er fjárhæðin skuldfærð í efnahagsreikningi. Samkvæmt bráðabirgðaákvæðinu er réttihafa 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 2024 nam 1.650,1 milljónum kr. Þar af voru 39,5 milljónir kr. ógreiddar í lok ársins.

Auk þess tóku gildi lög nr. 111/2016 frá og með 1. júlí 2017 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 réttihafa 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 réttihafa 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 réttihafa 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 fjárhæðatakmörkanir, 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 réttihafa vegna greiddra iðgjalda á hverjum tíma. Jafnframt má framlag réttihafa ekki vera lægra en framlag launagreiðanda.

5. Hreinar fjárfestingatekjur

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

	2025	2024
Gangvirðisbreyting af eignarhlutum í félögum og sjóðum	20.663.728	32.345.502
Gengismunur vegna erlendra gjaldmiðla	(9.809.345)	(970.073)
Arður af hlutabréfum	4.362.841	2.537.925
Endurgreidd umsýslupóknun sjóða	200.990	244.194
	15.418.214	34.157.548

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2025
Gangvirðisbreyting af eignarhlutum í félögum og sjóðum	11.829.387	1.191.778	131.721	362.688	7.148.154	20.663.728
Gengismunur v. erlendra gjaldmiðla	(6.028.028)	(457.361)	0	(178.272)	(3.145.684)	(9.809.345)
Arður af hlutabréfum	2.609.229	221.264	13.955	80.523	1.437.870	4.362.841
Endurgreidd umsýslupóknun sjóða	118.576	10.995	294	2.755	68.370	200.990
	8.529.164	966.676	145.970	267.694	5.508.710	15.418.214

5.2 Gangvirðisbreyting af eignarhlutum í félögum og sjóðum greinist þannig:

Gangvirðisbreyting af eignarhlutum í félögum og sjóðum sundurliðuð á 20 stærstu fjárfestingar í stærðarröð. Miðað er við meðalstöðu eigna í upphafi og lok ársins 2025.

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2025
Vanguard						
- Global Stock Index Fund.....	3.686.494	252.715	0	69.723	2.114.567	6.123.499
SSgA World IDX EQ-I.....	635.953	165.501	0	13.119	845.831	1.660.404
Capital Group						
- New Perspective Fund.....	1.950.608	181.468	0	64.391	1.135.305	3.331.772
SSgA World IDX EQ-I.....	2.032.964	99.856	0	42.860	502.705	2.678.385
Arion banki hf.	1.254.585	106.813	0	48.771	560.243	1.970.412
JPMorgan - Global Focus Fund I.....	489.997	44.775	0	19.536	281.816	836.124
Seilern World Growth.....	11.750	1.050	0	290	7.459	20.549
Íslandsbanki hf.....	805.483	67.112	0	31.635	361.161	1.265.391
JBT Marel Corp.	446.675	36.873	0	16.987	193.790	694.325
Katla Fund - Global Equity	(546.545)	(26.736)	0	(7.541)	(209.466)	(790.288)
Wellington Global Research Equity.....	911.057	75.168	0	26.326	489.912	1.502.463
Vanguard - European Stock Index Fund	443.801	51.423	0	13.683	291.799	800.706
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.....	(234.323)	(20.074)	0	(10.092)	(105.587)	(370.076)
PIMCO GIS - Global Bond Fund.....	196.048	23.554	0	0	161.437	381.039
Fidelity-Inst.....						
Emerging Markets Eq. Fund.....	292.252	30.301	0	9.559	180.999	513.111
ST1 hs.....	126.138	38.864	90.195	1.616	122.539	379.352
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.....	(237.976)	(14.908)	0	(7.814)	(83.380)	(344.078)
Jarðvarmi slhf.....	563.703	52.865	0	7.060	273.241	896.869
JPMorgan Liquidity Funds.....	43.908	1.960	0	1.077	52.572	99.517
HSV eignarhaldsfélag slhf.....	87.673	13.289	0	489	57.144	158.595
Önnur félög og sjóðir.....	(1.130.858)	9.909	41.526	21.013	(85.933)	(1.144.343)
	11.829.387	1.191.778	131.721	362.688	7.148.154	20.663.728

5.2 Gangvirðisbreyting af eignarhlutum í félögum og sjóðum greinist þannig:

Gangvirðisbreyting af eignarhlutum í félögum og sjóðum sundurliðuð á 20 stærstu fjárfestingar í stærðarröð. Miðað er við meðalstöðu eigna í upphafi og lok samanburðarársins 2024.

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 2024
Vanguard						
- Global Stock Index Fund.....	3.274.430	235.192	0	59.462	1.754.440	5.323.524
SSgA World IDX EQ-I.....	2.420.475	454.838	0	47.043	2.656.918	5.579.274
Capital Group						
- New Perspective Fund.....	1.327.434	115.027	0	29.781	795.660	2.267.902
SSgA World IDX EQ-I.....	1.865.587	87.587	0	28.148	478.259	2.459.581
Katla Fund - Global Equity.....	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
Arion banki hf.....	477.244	38.766	0	18.236	211.438	745.684
Arion banki hf - SDR.....	128.593	8.591	0	374	69.137	206.695
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.....	509.452	40.712	0	17.799	217.750	785.713
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.....	285.528	18.566	0	9.867	103.839	417.800
JBT Marel Corp.*.....	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.....	(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
	19.258.788	1.797.672	130.717	510.705	10.647.620	32.345.502

* 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.

5.3 Hreinar tekjur af skuldabréfum greinast þannig:

	2025	2024
Vextir, verðbætur og gangvirðisbreyting af skuldabréfum	23.477.583	20.615.705
Gengismunur vegna erlendra gjaldmiðla	(1.266.739)	28.602
Breyting á niðurfærslu skuldabréfa	(44.109)	(55.527)
	22.166.735	20.588.780

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 2025
Vextir, verðbætur og gangvirðis- breyting af skuldabréfum	7.850.810	2.446.943	5.187.057	135.549	7.857.224	23.477.583
Gengismunur vegna erlendra mynta	(712.249)	(72.177)	5	(13.052)	(469.266)	(1.266.739)
Breyting á niðurfærslu skuldabréfa	(11.704)	(5.533)	(9.357)	(500)	(17.015)	(44.109)
	7.126.857	2.369.233	5.177.705	121.997	7.370.943	22.166.735

5.4 Hreinar tekjur af skuldabréfum flokkaðar eftir matsaðferðum greinast þannig:

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2025
Skuldabréf með ríkisábyrgð	1.905.057	623.293	1.166.866	56.060	2.729.380	6.480.656
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga ...	531.144	168.574	350.278	13.078	506.460	1.569.534
Skuldabréf með ábyrgð fjármálafyrirtækja	1.256.955	634.190	1.619.871	16.058	671.204	4.198.278
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	1.089.414	316.385	657.493	15.081	1.264.857	3.343.230
Önnur verðbréf	2.344.287	626.791	1.383.197	21.720	2.199.042	6.575.037
	7.126.857	2.369.233	5.177.705	121.997	7.370.943	22.166.735

	Gangvirði	Kostnaðar-virði	Samtals 2025	Gangvirði	Kostnaðar-virði	Samtals 2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	4.991.451	1.489.205	6.480.656	3.944.952	1.440.682	5.385.634
Skuldabréf sveitarfélaga	1.569.534	0	1.569.534	1.985.187	0	1.985.187
Skuldabréf með ábyrgð fjármálafyrirtækja	4.198.278	0	4.198.278	3.683.351	0	3.683.351
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	(63.144)	3.406.374	3.343.230	0	2.793.852	2.793.852
Önnur verðbréf	6.561.109	13.928	6.575.037	6.725.208	15.548	6.740.756
	17.257.228	4.909.507	22.166.735	16.338.698	4.250.082	20.588.780

Öll skuldabréf sjóðsins eru metin á markaðsvirði að undanskildum íbúðarbréfum tryggingadeildar sjóðsins sem voru metin að stórum hluta á kostnaðarvirði. Íbúðarbréf sjóðsins voru seld á árinu 2025. Fasteignaveðtryggð skuldabréf eru metin með áföllnum vöxtum og verðbótum hjá öllum deildum sjóðsins. Sjá einnig umfjöllun um ÍL sjóð í skýringu 11.2 og áhrif hans á eignir Frjálsa lífeyrissjóðsins.

Breyting á niðurfærslu skuldabréfa greinist þannig:

	2025	2024
Niðurfærsla í upphafi árs	251.104	195.576
Breyting á niðurfærslu á árinu	44.109	55.527
Niðurfærsla í lok árs	295.213	251.103

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2025
Niðurfærsla í upphafi árs	82.163	22.936	49.708	935	95.362	251.104
Breyting á niðurfærslu á árinu	11.702	5.534	9.357	500	17.016	44.109
Niðurfærsla í lok árs	93.865	28.470	59.065	1.435	112.378	295.213

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
Fjárfestingargjöld 2025					
Innlendir verðbréfasjóðir		23.847	23.847	2.946.599	0,8%
Innlendir sérhæfðir sjóðir fyrir almenning		50.839	50.839	4.299.224	1,2%
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir		360.021	360.021	20.521.321	1,8%
Erlendir verðbréfasjóðir		605.367	605.367	158.245.584	0,4%
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu		647.988	647.988	20.836.540	3,1%
Kaup- og sölupóknarir vegna verðbréfavíðskipta	24.188		24.188		
Vörslupóknun	46.182		46.182		
Umsýslupóknun (40%)	331.776		331.776		
	402.146	1.688.062	2.090.208	206.849.268	0,8%

5.5 Fjárfestingargjöld greinast þannig, frh.:

	Bein	Áætluð og reiknuð	Fjárf.gjöld	Meðalstaða	Hlutfall	
	fjárf.gjöld	fjárf.gjöld	Samtals	eigna í sjóðum	fjárf.gjalda af meðaleign	
Fjárfestingargjöld 2024						
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 sölupóknanir vegna verðbréfaviðskipta	31.467		31.467			
Vörslupóknun	82.170		82.170			
Umsýslupóknun (40%)	300.759		300.759			
Önnur fjárfestingargjöld	0		0			
	414.396	1.410.888	1.825.284	179.964.562	0,8%	
Bein fjárfestingargjöld 2025	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2025
Kaup- og sölupóknanir vegna verðbréfaviðskipta	10.566	2.298	3.027	857	7.440	24.188
Vörslupóknun	20.966	3.878	5.363	534	15.440	46.181
Umsýslupóknun (40%)	150.622	27.600	37.990	3.659	111.906	331.777
	182.154	33.776	46.380	5.050	134.786	402.146
Áætluð og reiknuð fjárfestingargjöld 2025						
Innlendir verðbréfasjóðir	20.445	2.820	0	582	0	23.847
Innlendir sérhæfðir sjóðir						
f. almenning	32.858	2.547	504	1.207	13.723	50.839
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir	216.305	20.904	12.001	3.373	107.438	360.021
Erlendir verðbréfasjóðir	353.201	32.479	0	8.962	210.725	605.367
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	359.454	33.148	0	5.142	250.244	647.988
	982.263	91.898	12.505	19.266	582.130	1.688.062
Fjárfestingargjöld samtals	1.164.417	125.674	58.885	24.316	716.916	2.090.208
Meðalstaða eigna í sjóðum 2025						
Innlendir verðbréfasjóðir	2.508.570	349.893	0	88.136	0	2.946.599
Innlendir sérhæfðir sjóðir						
f. almenning	2.459.408	265.784	179.945	93.594	1.300.493	4.299.224
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir	11.084.022	1.331.003	1.363.853	170.533	6.571.910	20.521.321
Erlendir verðbréfasjóðir	89.625.024	8.970.192	0	2.452.216	57.198.152	158.245.584
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	11.566.609	1.149.573	0	148.775	7.971.583	20.836.540
Meðalstaða eigna í sjóðnum:	117.243.633	12.066.445	1.543.798	2.953.254	73.042.138	206.849.268
Hlutfall áætlaðra fjárfestingargjalda af meðalstöðu eigna í sjóðum 2025						
Innlendir verðbréfasjóðir	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%
Innlendir sérhæfðir sjóðir						
f. almenning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%
Aðrir innlendir sérhæfðir sjóðir	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%
Erlendir verðbréfasjóðir	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%
Meðalstaða eigna í sjóðnum:	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%

5.6 Áætlaður kostnaður vegna sjóða sem fjárfest hefur verið í

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

5.7 Þóknun til rekstraraðila skv. rekstrarsamningi greinist þannig:

Þóknun til rekstraraðila fyrir umsjón og starfrækslu sjóðsins er í samræmi við rekstrarsamning þar um. Frjálsi lífeyrissjóðurinn og Arion banki hf. sömdu um breytingu á rekstrarsamningi, þannig að vörsluþóknun lækkaði á árinu en á móti hækkaði umsýsluþóknun. Heildaráhrif breytinganna á kostnað sjóðsins eru óveruleg. 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 2025	Hlutfall af meðaleign
Þóknun til rekstraraðila 2025					
Umsýsluþóknun	0	331.776	497.663	829.439	0,15%
Vörsluþóknun	0	46.182	0	46.182	0,01%
Þóknun vegna milligöngu um erlenda sjóði	45.795	0	0	45.795	0,01%
Áhættustjóri	0	0	7.114	7.114	0,00%
	45.795	377.958	504.777	928.530	0,17%
Þóknun til rekstraraðila 2024					
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%
	40.434	382.929	457.678	881.041	0,18%

6. Rekstrarkostnaður

6.1 Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður greinist þannig:

	2025	2024
Umsýslubóknun (60%)	497.665	451.139
Laun og launatengd gjöld	95.807	97.382
Áhættustjóri	7.114	6.539
Innri endurskoðun	4.066	3.790
Endurskoðun	9.811	9.879
Aðkeypt þjónusta	25.517	15.098
Eftirlitsgjöld	25.760	23.442
Annar rekstrarkostnaður	20.981	17.356
	686.721	624.625

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 2025
Umsýslubóknun (60%)	225.934	41.401	56.984	5.488	167.858	497.665
Laun og launatengd gjöld	43.576	7.970	10.981	1.055	32.225	95.807
Áhættustjóri	3.304	567	776	79	2.388	7.114
Innri endurskoðun	1.830	343	468	45	1.380	4.066
Endurskoðun	4.487	804	1.102	109	3.309	9.811
Aðkeypt þjónusta	8.242	1.570	2.017	177	13.511	25.517
Eftirlitsgjöld	11.821	2.096	2.903	278	8.662	25.760
Annar rekstrarkostnaður	9.576	1.725	2.400	226	7.054	20.981
	308.770	56.476	77.631	7.457	236.387	686.721

6.2 Laun stjórnar, endurskoðunarnefndar og framkvæmdastjóra greinast þannig:

	2025	2024
Ásdís Eva Hannesdóttir, formaður stjórnar	8.549	7.529
Magnús Pálmi Skúlason, varaformaður stjórnar	6.412	5.647
Anna Sigríður Halldórsdóttir, stjórnarmaður og í endurskoðunarnefnd	5.439	4.861
Björn Ingi Victorsson, stjórnarmaður	4.968	3.623
Elías Jónatansson, stjórnarmaður	4.274	3.766
Elín Þórðardóttir, stjórnarmaður og formaður endurskoðunarnefndar	6.452	5.958
Haraldur Pálsson, stjórnarmaður	2.628	417
Jón Guðni Kristjánsson, fv. stjórnarmaður og í endurskoðunarnefnd	2.448	4.725
Egill Örn Sigþórsson, varamaður í stjórn	229	0
Lilja Bjarnadóttir, varamaður í stjórn	441	417
Sigurður H. Ingimarsson, varamaður í stjórn	441	417
Arnaldur Loftsson, framkvæmdastjóri	37.736	42.329
	80.017	79.689

Einstaklingar í stjórn og endurskoðunarnefnd hafa ekki verið tilnefndir til setu í nefndum eða stjórnnum af hálfu lífeyrissjóðsins að því undanskildu að Ásdís Eva Hannesdóttir sat 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 Þóknarir til endurskoðenda greinast þannig:

	2025	2024
Endurskoðun ársreiknings	6.152	5.744
Könnun árs hlutareikninga	4.074	3.764
Önnur þjónusta	0	164
	10.226	9.672

6.4 Þóknarir til endurskoðenda vegna innri endurskoðunar:

	2025	2024
Innri endurskoðun sjóðsins	4.066	3.790
	4.066	3.790

6.5 Þóknarir til tryggingastærðfræðings greinast þannig:

	2025	2024
Útreikningar á tryggingafræðilegri stöðu	2.678	2.262
Önnur þjónusta	3.443	1.282
	6.121	3.544

7. Fjárfestingar

7.1 Eignarhlutir í félögum og sjóðum greinast þannig:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð
Skráð innlend hlutabréf						
Arion banki hf.	11.660.774	4,07%	5.528.470	9.118.700	3,51%	4.737.273
Festi hf.	3.373.826	3,33%	1.581.893	2.816.696	3,18%	1.410.279
Hampiðjan hf.	820.873	1,27%	1.043.382	819.772	1,26%	1.037.182
Iceland Seafood International hf.	197.471	1,33%	318.546	617.978	3,99%	953.594
Ísfélag hf.	1.812.145	1,64%	2.078.858	1.960.290	1,60%	2.031.045
Íslandsbanki hf.	7.293.681	2,63%	5.595.797	3.510.748	1,42%	3.073.105
Kaldalón hf.	1.251.691	4,24%	888.872	933.750	3,09%	625.688
Kvika banki hf.	2.266.633	2,66%	2.759.599	2.246.176	2,32%	2.526.187
Heimar hf.	1.845.071	2,45%	1.174.513	2.039.649	2,89%	1.235.109
Reitir fasteignafélag hf.	2.719.959	3,03%	1.318.063	2.617.518	3,14%	1.393.648
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	3.919.016	7,76%	1.465.596	4.561.168	8,22%	1.445.172
Skel fjárfestingafélag hf.	2.556.285	8,15%	1.104.641	3.117.793	8,56%	1.158.813
Skagi hf.	2.859.796	7,50%	1.696.119	3.063.946	7,44%	1.630.725
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.146.001	2,25%	761.626	1.234.992	2,33%	768.028
Önnur skráð hlutabréf þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 ma. kr. ...	1.325.094		1.131.696	1.459.145		1.108.195
	45.048.316		28.447.671	40.118.321		25.134.043
Óskráð innlend hlutabréf						
ACF III slhf.	332.176	5,33%	208.000	300.976	5,33%	208.000
ACF IV slhf.	183.138	19,79%	131.003	144.100	19,79%	131.003
ACF V slhf.	124.300	13,13%	110.003	0	0,00%	0
ALDA Credit Fund slhf.	182.100	6,60%	102.280	166.900	6,60%	102.280
ALDA Credit Fund II slhf.	198.240	8,18%	120.000	181.320	8,18%	120.000
Bakkastakkur slhf. (PCC Bakki)	4.591	9,49%	384.133	643.278	9,21%	381.286
Bláa Lónið hf.	3.209.085	4,83%	3.326.146	3.251.310	4,83%	3.326.146
CP Invest slhf. (Coripharma)	922.040	19,96%	1.031.510	922.040	19,96%	1.031.510
Coripharma Holding hf.	202.828	1,44%	231.581	202.828	1,44%	231.581
Crowberry II slhf.	208.787	5,09%	260.638	164.956	4,59%	204.029
Drangar hf.	1.074.000	3,84%	1.074.000	0	0,00%	0
Edda slhf.	150.754	8,60%	60.998	128.985	8,60%	60.998
Eyrir vöxtur slhf.	305.373	9,24%	367.919	289.009	9,23%	315.857
Frumtak IV slhf.	79.673	5,96%	100.547	41.108	5,96%	45.701
Horn III slhf.	186.857	5,53%	262.423	458.882	8,57%	455.368
Horn IV slhf.	1.903.048	12,03%	1.660.600	1.769.954	12,03%	1.588.400
Horn V slhf.	18.213	8,77%	35.092	0	0,00%	0
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur) ..	3.442.598	15,46%	878.518	3.327.287	15,46%	880.119
Iðunn slhf.	671.458	11,33%	685.162	660.272	11,33%	660.273
Innviðir fjárfestingar slhf.	960.779	11,54%	744.155	896.582	11,54%	680.694
Innviðir fjárfestingar II slhf.	591.200	15,00%	633.723	443.580	15,00%	496.452
IS Haf fjárfestingar slhf.	838.215	14,90%	806.830	255.101	14,90%	283.100
Jarðvarmi slhf. (HS Orka)	4.174.929	9,30%	2.131.901	3.278.059	9,30%	2.131.901
Kjölfesta slhf.	208.595	9,25%	159.233	203.087	7,29%	159.233
Landsbréf - Veðskuldabréfasj. slhf.	55.465	5,72%	20.315	51.460	5,72%	20.315
SIV Credit Fund slhf.	243.080	9,56%	200.000	218.400	9,56%	200.000
SIV Credit Fund II slhf.	220.000	8,70%	220.003	0	0,00%	0
SÍA II slhf.	103.244	7,50%	59.056	101.970	7,50%	59.056
SÍA III slhf.	485.125	7,60%	162.472	559.776	7,60%	234.604
SÍA IV slhf.	1.223.102	10,42%	1.508.093	1.016.107	11,47%	1.137.073
SRE III slhf.	1.519.911	5,30%	1.325.465	828.416	3,31%	828.416
TFII slhf.	1.321.904	19,00%	792.834	1.031.324	19,00%	764.334
Veðskuld slhf.	59.665	7,12%	282	54.352	7,12%	282
VEX I slhf.	1.148.248	9,38%	881.570	1.048.952	9,38%	881.570
VEX II slhf.	152.366	8,83%	184.395	146.903	8,83%	158.506
Önnur óskráð hlutabréf þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 ma. kr. ...	13.431		4.376	13.419		4.376
	26.718.518		20.865.256	22.800.693		17.782.461

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

	31.12.2025			31.12.2024		
	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð	Gangvirði	Eignarhlutur	Kostnaðarverð
Skráð erlend hlutabréf						
Amaroq Ltd.	951.237	1,13%	719.153	818.753	1,13%	613.478
Alvotech S.A.	1.875.765	0,91%	6.190.806	4.889.811	0,85%	5.903.718
JBT Marel Corp.	6.126.819	0,31%	4.772.296	7.014.583	0,78%	7.014.583
Icelandic Salmon AS	147.350	0,24%	228.225	188.407	0,33%	207.525
Oculus Holding AG	2.075.379	0,72%	1.690.534	1.108.806	0,53%	791.034
	<u>11.176.550</u>		<u>13.601.014</u>	<u>14.020.360</u>		<u>14.530.338</u>
Hlutabréf samtals	<u>82.943.384</u>		<u>51.906.473</u>	<u>76.939.374</u>		<u>49.931.087</u>
Innlend hlutdeildarskírteini						
Akta HL1	122.437	6,39%	203.527	264.441	6,96%	203.527
Alþjóða Fasteignasjóðurinn hs.	0	0,00%	0	9.338	0,00%	22.628
IS Alpha hlutabréfasjóður	283.083	9,64%	352.400	374.235	9,71%	342.400
Kvika - Iceland Fixed Income Fund hs. ...	10.846	9,79%	35.800	50.268	9,79%	106.190
Landsbréf - LEQ UCITS ETF. Hs	121.131	2,49%	116.797	103.952	2,09%	99.975
Landsbréf - Veðskuldabr.sj. II hs	879.622	13,43%	754.254	879.166	13,43%	754.254
ST1 hs.	4.085.541	17,21%	2.622.598	3.706.189	17,54%	2.622.598
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	3.384.705	15,78%	2.047.654	4.128.783	17,46%	2.196.087
Stefnir - ÍS 5 hs.	1.416.039	17,39%	958.754	1.674.024	17,04%	958.754
Stefnir - Ríkisverðbr.sj. langur hs	1.590.292	17,48%	461.526	1.504.226	20,70%	461.526
Stefnir - Ríkisverðbr.sj. millilangur hs	1.350.081	12,08%	534.389	1.268.258	10,95%	534.389
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	1.193.146	3,70%	1.183.524	1.866.243	8,54%	1.831.601
	<u>14.436.923</u>		<u>9.271.223</u>	<u>15.829.123</u>		<u>10.133.929</u>
Erlend hlutdeildarskírteini						
<i>Erlend hlutabréf (skráð):</i>						
Ashmore E.M Frontier Eq Fund	2.037.105	16,69%	1.250.626	1.682.263	8,99%	1.074.349
Brandes Global Value fund	3.718.831	9,42%	3.736.383	0	0,00%	0
Capital Group New Perspective Fund	20.341.176	0,81%	13.202.337	17.420.711	0,80%	11.974.730
Fidelity - Inst.E.M. Eq. Fund	8.294.426	24,50%	7.778.815	0	0,00%	0
iShares Core MSCI World	3.361.267	0,02%	1.674.463	3.042.249	0,02%	1.674.463
iShares MSCI World - ETF	1.400.319	0,17%	930.843	1.292.780	0,21%	929.654
iShares Dev. World Index Fund	5.250.252	0,15%	5.245.590	0	0,00%	0
JPMorgan Funds Global Focus Fund	7.048.580	0,64%	6.859.361	6.789.004	0,60%	6.830.164
Katla Fund - Global Equity	9.870.182	21,69%	9.867.464	10.514.769	21,33%	3.408.997
Seilern World Growth - USD	6.191.108	4,50%	3.990.931	6.776.223	2,95%	3.990.931
SSgA World IDX EQ-I	46.693.115	3,15%	23.925.172	40.226.907	3,00%	19.674.911
Vanguard - European Stock Index F.	8.784.762	0,85%	7.763.733	0	0,00%	0
Vanguard-Global Stock Index Fund	36.192.958	1,22%	25.400.007	35.303.360	1,27%	25.724.341
Wellington Global Research Equity	0	0,00%	0	10.070.146	7,46%	4.934.439
Wellington Gl. Quality Growth Fund	0	0,00%	0	2.418.438	0,27%	1.343.534
	<u>159.184.081</u>		<u>111.625.725</u>	<u>135.536.850</u>		<u>81.560.513</u>

Erlend hlutdeildarskírteini, frh.	31.12.2025			31.12.2024		
	Gangvirði	Eignar- hlutur	Kostnaðar- verð	Gangvirði	Eignar- hlutur	Kostnaðar- verð
<i>Erlendar sérhæfðar fjárfestingar:</i>						
Bridgepoint Direct Lending III	1.307.354	0,32%	1.189.908	1.027.088	0,29%	1.064.910
Carlyle Partners VIII	1.416.576	0,07%	1.468.687	1.210.120	0,07%	1.187.850
CVC European Direct Lending Fund III ..	845.361	1,70%	1.164.019	967.047	1,70%	1.072.906
DNB Private Equity VII	1.600.530	8,23%	1.241.363	1.463.252	8,23%	1.241.363
DNB Private Equity VIII	1.852.964	12,61%	1.546.172	1.415.837	12,62%	1.307.292
DNB Private Equity X	268.571	6,39%	301.709	9.522	6,39%	24.257
Infrastructure Investment Fund	2.094.506	0,04%	2.037.799	2.122.366	0,04%	2.037.799
KKR European Fund VI	1.104.223	0,31%	1.217.492	504.251	0,31%	744.809
KKR Global Infrastructure Investors IV	1.421.735	0,07%	1.356.590	1.320.672	0,07%	1.207.351
KKR North America Fund XIII	1.379.574	0,05%	1.323.568	1.111.060	0,05%	976.535
New Mountain Guardian IV	1.340.384	4,26%	1.436.266	1.007.591	4,24%	995.990
Obligo Global Infrastruktur II	1.471.653	15,62%	1.321.817	1.475.784	15,62%	1.321.817
PIMCO Corp. Opport. Fund IV	354.827	1,68%	416.516	180.972	1,67%	177.668
Wellington Global Property Fund	434.033	3,31%	402.785	881.421	5,41%	806.699
West Street Global Growth Partners Europe SLP	1.488.840	0,25%	1.423.749	1.311.463	0,25%	1.311.949
	<u>18.381.131</u>		<u>17.848.440</u>	<u>16.008.446</u>		<u>15.479.193</u>
<i>Erlendar skuldabréf:</i>						
DNB Fund - High Yield	1.320.433	4,31%	1.038.182	1.521.176	4,65%	1.305.468
Fidelity - Global Bond Fund	1.232.319	0,66%	1.287.717	0	0,00%	0
JPMorgan - Global Bond Opport. Fund .	2.461.661	0,43%	2.184.167	2.809.860	0,49%	2.311.577
JPMorgan - Standard MM EUR	4.288.539	0,34%	4.161.377	2.999.532	0,34%	3.029.172
PIMCO GIS - Global Bond Fund	3.869.273	0,18%	3.804.873	4.440.247	0,20%	4.361.024
PIMCO GIS - Euro Income Bond	3.212.662	0,83%	2.981.477	3.017.621	1,25%	2.974.233
PIMCO GIS - Income Fund	2.988.926	0,02%	2.746.442	3.051.914	0,02%	2.672.750
	<u>19.373.813</u>		<u>18.204.235</u>	<u>17.840.350</u>		<u>16.654.223</u>
<i>Önnur hlutdeildarskírteini þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 mkr. ..</i>						
	6.933.333		7.112.886	4.033.433		3.821.691
Erlend hlutdeildarskírteini, samtals	<u>203.872.358</u>		<u>154.791.286</u>	<u>173.419.079</u>		<u>117.515.620</u>
Samtals hlutdeildarskírteini	<u>218.309.281</u>		<u>164.062.509</u>	<u>189.248.202</u>		<u>127.649.549</u>
Eignarhlutir og sjóðir, samtals	<u>301.252.665</u>		<u>215.968.982</u>	<u>266.187.576</u>		<u>177.580.636</u>

7.2 Skuldabréf greinast þannig eftir matsaðferðum:

Skuldabréf haldið til gjalddaga og útlán greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	0	16.505.168
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	44.112.820	36.406.992
	<u>44.112.820</u>	<u>52.912.160</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	14.060.444	4.270.374	8.786.524	211.623	16.783.855	44.112.820
	<u>14.060.444</u>	<u>4.270.374</u>	<u>8.786.524</u>	<u>211.623</u>	<u>16.783.855</u>	<u>44.112.820</u>

Skuldabréf á gangvirði greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Skuldabréf með ríkisábyrgð	76.975.564	55.587.360
Skuldabréf og víxlar með ábyrgð fjármálafyrirtækja	48.559.353	45.480.662
Önnur skuldabréf	94.552.819	79.107.430
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga	21.798.894	21.553.038
	<u>241.886.630</u>	<u>201.728.490</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Skuldabréf með ríkisábyrgð	23.445.225	8.431.518	14.550.971	807.434	29.740.416	76.975.564
Skuldabréf með ábyrgð fjármálafyrirtækja	14.542.096	7.514.857	18.773.404	169.632	7.559.364	48.559.353
Önnur skuldabréf	33.628.296	9.309.644	19.063.477	261.198	32.290.204	94.552.819
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga ...	7.158.044	2.314.010	4.411.899	166.445	7.748.496	21.798.894
	<u>78.773.661</u>	<u>27.570.029</u>	<u>56.799.751</u>	<u>1.404.709</u>	<u>77.338.480</u>	<u>241.886.630</u>

7.3 Fasteignaveðtryggð skuldabréf greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Sjóðfélagar	43.748.132	36.344.057
Aðrir aðilar	596.757	314.038
Varúðarniðurfærsla	(232.069)	(251.103)
	<u>44.112.820</u>	<u>36.406.992</u>

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Sjóðfélagar	13.909.995	4.219.065	8.752.936	212.751	16.653.385	43.748.132
Aðrir aðilar	224.236	73.690	80.020	0	218.811	596.757
Varúðarniðurfærsla	(73.787)	(22.381)	(46.432)	(1.128)	(88.341)	(232.069)
	<u>14.060.444</u>	<u>4.270.374</u>	<u>8.786.524</u>	<u>211.623</u>	<u>16.783.855</u>	<u>44.112.820</u>

7.4 Fjárfestingar greinast þannig eftir matsaðferðum:

Fjárfestingar 31.12.2025:	Gangvirði	Útlán	Haldið til gjalds	Samtals 31.12.2025	Gangvirði 31.12.2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	301.252.665	0	0	301.252.665	301.252.665
Skuldabréf	241.886.630	44.112.820	0	285.999.450	285.999.450
Bundnar bankainnstæður	15.442	0	0	15.442	15.442
	543.154.737	44.112.820	0	587.267.557	587.267.557

Fjárfestingar 31.12.2024:	Gangvirði	Útlán	Haldið til gjalds	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
	467.930.639	36.406.992	16.505.168	520.842.799	521.121.170

Skuldabréf sem haldið var til gjalddaga voru seld á tímabilinu. Um var að ræða skuldabréf með ríkisábyrgð eða svokölluð HFF bréf sem útgefin voru af ÍL-sjóði. Samkomulag var gert á milli 18 lífeyrissjóða og Fjármála- og efnahagsráðherra, fyrir hönd ÍL-sjóðs um uppgjör á skuldabréfunum. Uppgjörið fór fram á uppgjörstímabilinu. Í ársbyrjun var gangvirði skuldabréfa sem haldið er til gjalddaga í tryggingadeild 278,4 milljónum kr. hærra en ef miðað er við upphaflega kaupkröfu.

7.5 Þrepaskipting gangvirðis

Frjálsi 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 stopulum 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 metnir 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 31.12.2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum	61.107.581	175.108.806	65.036.278	301.252.665
Skuldabréf	195.035.282	23.399.171	23.452.177	241.886.630
Bundnar bankainnstæður	15.442	0	0	15.442
	256.158.305	198.507.977	88.488.455	543.154.737

	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
	223.087.532	180.573.955	64.269.152	467.930.639

7.5 Þrepaskipting gangvirðis, frh.:

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

	2025	2024
Staða í ársbyrjun	64.269.152	50.291.017
Keypt á tímabilinu	24.976.039	18.131.621
Selt á tímabilinu, afborganir og arðgreiðslur	(3.927.498)	(7.994.064)
Flutt í/úr þrepi 3	(1.807.040)	0
Hrein gjaldmiðlabreyting	(1.551.693)	(224.803)
Hrein gangvirðisbreyting	6.529.495	4.065.381
Staða í lok tímabils	88.488.455	64.269.152

7.6 Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
ISK	367.922.642	333.771.719
USD	154.469.072	131.928.525
EUR	64.708.438	53.806.105
NOK	113.152	166.551
SEK	0	1.085.713
DKK	32.991	58.391
ARS	21.262	25.795
	587.267.557	520.842.799

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
ISK	143.445.075	36.960.919	67.576.710	3.272.585	116.667.353	367.922.642
USD	91.234.287	8.162.528	0	2.642.195	52.430.062	154.469.072
EUR	31.401.641	4.843.325	15	619.340	27.844.117	64.708.438
NOK	73.288	5.746	0	2.145	31.973	113.152
DKK	20.695	0	0	0	12.296	32.991
ARS	21.262	0	0	0	0	21.262
	266.196.248	49.972.518	67.576.725	6.536.265	196.985.801	587.267.557

8. Kröfur

8.1 Kröfur greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Áætluð óinnheimt iðgjöld	2.095.517	1.842.245
Ógreidd viðskipti	0	2.560.601
Útlagður kostnaður og fyrirfram innheimtar tekjur	5.037	3.300
Afborganir skuldabréfa	184.705	47.102
Endurgreidd umsýslupóknun	69.658	153.522
Endurgreidd vörslupóknun	8.161	0
Arion banki vegna flutningspóknana	454	0
	2.363.532	4.606.770

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Áætluð óinnheimt iðgjöld	0	0	0	0	2.095.517	2.095.517
Útlagður kostnaður og fyrirfram innheimtar tekjur	3.330	0	0	0	1.707	5.037
Afborganir skuldabréfa	60.691	18.421	43.593	148	61.852	184.705
Endurgreidd umsýslupóknun	45.617	4.309	165	1.156	18.411	69.658
Endurgreidd vörslupóknun	3.395	713	2.346	50	1.657	8.161
Sameiginleg deild:						
Arion banki vegna flutningspóknana						454
	113.033	23.443	46.104	1.354	2.179.144	2.363.532

9. Viðskiptaskuldir

9.1 Viðskiptaskuldir greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Ógreidd iðgjöld til ráðstöfunar inn á höfuðstól lána	47.688	39.535
Óbókuð iðgjöld	1.060.522	553.890
Ógreiddir reikningar	9.163	4.987
Ógreiddur staðgreiðsluskattur	373.880	246.424
Ógr. launatengd gjöld	1.296	1.230
Ógreitt áunnið orlof	5.593	6.383
Ógreiddur umsýslukostnaður	69.446	130.177
Ógreitt til starfsendurhæfingarsjóðs	58.259	50.785
Ógreidd viðskipti	1.971.293	0
Ógreitt annað	13.994	12.197
	3.611.134	1.045.608

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Ógreidd iðgjöld til ráðstöfunar inn á höfuðstól lána.....	37.898	3.472	3.505	2.813	0	47.688
Ógreiddir reikningar.....	2.107	396	539	51	6.070	9.163
Ógr. launatengd gjöld.....	583	109	149	14	441	1.296
Ógreitt áunnið orlof.....	2.517	472	643	62	1.899	5.593
Ógreiddur umsýslukostnaður.....	31.286	5.891	7.955	775	23.539	69.446
Ógreitt til starfsendurhæfingarsjóðs.....	0	0	0	0	33.132	33.132
Ógreidd viðskipti og vörslupóknun.....	1.940.600	0	0	30.693	0	1.971.293
Ógreitt annað*	(12.411)	(2.736)	(4.851)	(615)	(7.878)	(28.491)
Sameiginleg deild:						
Óbókuð greidd iðgjöld						1.060.522
Ógreitt til starfsendurhæfingarsjóðs.....						25.127
Ógreiddur staðgreiðsluskattur						373.880
Ógreitt annað*						42.485
	2.002.580	7.604	7.940	33.793	57.203	3.611.134

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

10. Séreign sjóðfélaga

10.1 Séreign sjóðfélaga greinist þannig

	31.12.2025	31.12.2024
Tegund séreignar		
Frjáls séreign laus frá 60 ára skv. vali sjóðfélaga	256.612.159	229.133.464
Bundin séreign laus frá 60-85 ára (hluti af lágmarkstryggingavernd frá 70 ára aldri)	129.684.575	119.468.649
Tilgreind séreign laus frá 62-67 ára	799.438	596.693
Erfðaséreign laus við fráfall sjóðfélaga	5.951.061	5.065.645
	393.047.233	354.264.451

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Samtals 31.12.2025
Frjáls séreign laus frá 60 ára skv. vali sjóðfélaga	174.769.974	34.120.341	42.912.137	4.809.707	256.612.159
Bundin séreign laus frá 60-85 ára (hluti af lágmarkstryggingavernd frá 70 ára aldri)	89.531.806	14.150.813	24.218.758	1.783.198	129.684.575
Tilgreind séreign laus frá 62-67 ára	416.164	219.265	127.932	36.077	799.438
Erfðaséreign laus við fráfall sjóðfélaga	3.154.368	1.945.702	845.571	5.420	5.951.061
	267.872.312	50.436.121	68.104.398	6.634.402	393.047.233

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 67.080 milljónum kr. Sjóðurinn hefur þegar fjárfest fyrir um 58,3% af skuldbindingunum. Eftirstöðvarnar, um 27.945 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

Lífeyrissjóðir höfðu samstarf við að gæta hagsmuna sinna í viðræðum við stjórnvöld um lyktir ÍL sjóðs 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 áliti 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 framtíðarárvöxtun 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, almenningsspörf og fullt verð sem stjórnarskrá og Mannréttindadómstóll Evrópu gerir ráð fyrir.

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

Þann 23. febrúar 2023 tilkynntu 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, að ákveðið hefði verið að hefja viðræður um uppgjör á skuldabréfum sjóðsins. Viðræðurnar skiluðu síðan tillögum að uppgjöri sem kynntar voru opinberlega þann 10. mars 2025.

Í stuttu máli fólu tillögunar í sér að íbúðabréfin HFF150434 og HFF150644 yrðu gerð upp á ávöxtunarkröfu sem næmi um 32bp álagi ofan á vaxtaferil verðtryggðra ríkisskuldabréfa. Í staðinn fyrir íbúðabréfin fengju eigendur þeirra átta nýja verðtryggð ríkisskuldabréfaflokka með lokagjald daga 2029-2050, einn óverðtryggðan ríkisskuldabréfaflokk með lokagjald daga 2032 og fjóra flokka markaðsskuldabréfa auk reiðufjár í Evrum og íslenskum krónum. Hlutfall ríkisskuldabréfa í uppgjörssafninu yrði um 85% þannig að afhentar væru eðlislíkar eignir.

Tillögunar voru síðan samþykktar á fundi skuldabréfaeigenda HFF – flokkanna þann 10. apríl 2025 og fór endanlegt uppgjör fram með afhendingu eigna þann 12. júní 2025. Í töflu hér að neðan má sjá muninn á endanlegu uppgjörsvirði sem er þá markaðsvirði afhentra eigna, reiknað m.v. 3. júní 2025 og kröfuvirði HFF – skuldabréfa sjóðsins sama dag en hann var um 1.860 m.kr. eða um 0,34% af eignasafni Frjálsa.

	Uppgjörsvirði skv. tillögu(*)		Kröfuvirði		Hlutfall	
	HFF150434	HFF150644	HFF150434	HFF150644	Mismunur	af eignasafni
Frjálsi áhætta.....	72.869	133.307	72.728	126.079	7.369	0,12%
Frjálsi 1.....	2.377.905	11.836.126	2.373.322	11.194.327	646.382	0,26%
Frjálsi 2.....	863.525	2.354.981	861.861	2.227.285	129.360	0,29%
Frjálsi 3.....	1.484.694	1.670.482	1.481.833	1.579.902	93.441	0,15%
Tryggingadeild.....	2.815.165	18.044.116	2.809.739	17.065.697	983.845	0,54%
	7.614.158	34.039.012	7.599.483	32.193.290	1.860.397	0,34%

(*) Allar fjárhæðir eru miðaðar við markaðsvirði eigna 3. júní 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 Reykjanesskaga. 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 11.788 milljónir kr. Enn fremur á sjóðurinn skuldabréf á HS veitur fyrir um 1.299 milljónir kr. og samtals nema því fjárfestingar á svæðinu um 13.087 milljónum kr. sem svarar til 2,23% af heildarfjárfestingum Frjálsa lífeyrissjóðsins. Á árinu 2025 hefur gengi HS Veitna verið fært upp um 4,8%, gengi Jarðvarma fært upp um tæp 27,4% og eignarhlutur í Bláa Lóninu færður niður um 1,3%.

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

	Samtals		
	Skuldabréf	Hlutabréf	31.12.2025
HS Veitur hf.	1.299.060	4.403.377	5.702.437
HS Orka hf.	0	4.175.462	4.175.462
Bláa Lónið Ísland hf.	0	3.209.085	3.209.085
	1.299.060	11.787.924	13.086.984

11.4 Tryggingafræðileg úttekt

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nam lífeyrisskuldbinding tryggingadeildar Frjálsa lífeyrissjóðsins 413.893,9 milljónum kr. í árslok 2025 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2025 var 407.357,9 milljónir kr. eða 6.536,0 milljónum kr. lægri eða sem nemur 1,6%. Breyting á tryggingafræðilegri stöðu greinist þannig:

Yfirlit um breytingu á tryggingafræðilegri stöðu tryggingadeildar

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í árslok	407.357.937	364.008.378
Endurmetin eign til tryggingafræðilegs uppgjörs í ársbyrjun	364.008.378	329.381.556
Hækkun endurmetinnar eignar á tímabilinu	43.349.559	34.626.822
Skuldbindingar	31.12.2025	31.12.2024
Skuldbindingar í árslok	413.893.890	368.105.528
Skuldbindingar í ársbyrjun	368.105.528	341.483.811
Hækkun skuldbindinga á tímabilinu	45.788.362	26.621.717
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu á tímabilinu	<u>(2.438.803)</u>	<u>8.005.105</u>

Yfirlit um breytingar á áföllnum lífeyrisskuldbindingum tryggingadeildar

	2025	2024
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í ársbyrjun án núvirði framtíðarrekkstrarkostnaðar	188.097.513	165.787.942
Hækkun lífeyrisskuldbindinga vegna vaxta og verðbóta	14.110.239	14.346.189
Hækkun áunninna réttinda vegna iðgjalda ársins	12.932.735	12.078.830
Lækkun vegna greidds lífeyris á árinu	(3.006.156)	(2.396.786)
Hækkun/lækkun vegna nýrra forsendna um lífs- og örorkulíkur	0	(1.281.340)
Áfallnar lífeyrisskuldbindingar í árslok án núvirði framtíðarrekkstrarkostnaðar	514.626	(437.321)
	<u>212.648.957</u>	<u>188.097.514</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, metta 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 Lífeyristryggingaáhætta

Lífeyristryggingaáhætta 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% samfelld 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

	31.12.2025	31.12.2024
Núvirðisvextir í tryggingafræðilegri úttekt lækkaðir um 0,5%	-10,50%	-10,61%
Dánartíðni lækkuð um 20%	-5,71%	-5,80%
Örorkulíkur auknar um 10%	-0,99%	-1,02%
VNV hækkun ársins aukin um 0,5%	-0,15%	-0,15%
GVT lækkar um 10%	-2,01%	-1,91%
Fasteignaveðtryggð skuldabréf lækka um 10%	-0,44%	-0,40%
Innlend/erlend markaðsskuldabréf lækka um 10%	-2,09%	-2,24%
Erlend hlutabréf lækka um 10%	-1,61%	-1,45%
Innlend hlutabréf lækka um 10%	-0,63%	-0,67%

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

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
31.12.2025					
10% hækkun vísitölu neysluverðs.....	2,72%	5,11%	7,63%	1,80%	3,80%
31.12.2024					
10% hækkun vísitölu neysluverðs.....	2,81%	5,42%	7,85%	1,95%	3,92%

12.4 Markaðsáætla

Markaðsáætla er hættan á fjárhagslegu tapi eða óhagstæðum breytingum á fjárhagslegri stöðu sem stafa beint eða óbeint af sveiflum á virði eigna. Fjárhagsleg áætla er sundurgreind í vaxta- og endurfjármögnunaráætlu, hlutabréfaáætlu, uppgreiðsluáætlu og gjaldmiðlaáætlu.

a) Vaxta- og endurfjármögnunaráætla

Vaxta- og endurfjármögnunaráætla 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 vaxtaáætlu 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 vaxtaáætlu og árangri við hlítinu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

Álagspróf - Breyting á markaðsvirði eigna

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
31.12.2025					
100 pt. hækkun verðtryggðra vaxta.....	-1,84%	-3,02%	-3,26%	-1,08%	-3,00%
200 pt. hækkun óverðtryggðra vaxta.....	-0,29%	-0,57%	-0,73%	-0,25%	-0,37%
31.12.2024					
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) Hlutabréfaáætla

Hlutabréfaáætla 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 hlutabréfaáætlu 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 hlutabréfaáætlu og árangri við hlítinu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

Álagspróf - Breyting á markaðsvirði eigna

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
31.12.2025					
30% lækkun innlendra hlutabréfa.....	-4,37%	-1,97%	-	-7,59%	-2,64%
30% lækkun innl. hlutabréfa og sérhæfðra fjárfestinga	-6,23%	-2,92%	-0,22%	-8,28%	-3,97%
20% lækkun erlendra hlutabréfa.....	-7,12%	-3,82%	-	-8,73%	-5,82%
20% lækkun erl. hlutabréfa og sérhæfðra fjárfestinga..	-8,17%	-4,36%	-	-9,28%	-6,79%
31.12.2024					
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%

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

Álagspróf - Breyting á markaðsvirði eigna

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
31.12.2025					
1 mán. fé í húfi m.v. við 99,5% öryggisbil.....	-1,67%	-0,90%	0,00%	-1,88%	-1,42%
31.12.2024				Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
1 mán. fé í húfi m.v. við 99,5% öryggisbil.....	-1,82%	-0,97%	-	-2,10%	-1,53%

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 útlánaáættu 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 hlítinu við fjárfestingarstefnu og greinir stjórn reglulega frá mælingum á mótaðilaáættu og árangri við hlítinu við fjárfestingarstefnu með skýrslugjöf.

Hlutfall mótaðila af heildarskuldbréfasafni

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
31.12.2025					
Ríki	25,25%	26,46%	22,17%	49,91%	26,89%
Fjármálafyrirtæki	23,50%	28,16%	32,14%	16,99%	22,84%
þar af sértryggð skuldabréf	12,78%	20,73%	23,08%	7,74%	13,52%
Sveitarfélög	7,70%	7,26%	6,72%	10,29%	7,61%
Fyrirtæki	28,55%	24,86%	25,62%	9,65%	27,34%
Sjóðfélagalán	14,99%	13,25%	13,35%	13,16%	15,30%
Samtals:	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
31.12.2024				Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
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%
Samtals:	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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 2025 og til samanburðar sýnir tafla 2 stöðuna í lok árs 2024. 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
31.12.2025						
Endurlán ríkissjóðs	7,3%	11,8%	15,4%	7,9%	13,1%	10,5%
State Street Global Advisors France [1]	9,0%	7,7%	-	8,7%	9,1%	7,9%
Arion banki hf.	7,3%	8,9%	14,1%	8,2%	6,2%	7,9%
Vanguard Global Ireland Limited [1]	9,4%	4,1%	-	9,3%	8,5%	7,6%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	5,2%	8,4%	12,9%	3,2%	8,4%	7,4%
Landsbankinn hf.	3,9%	8,3%	10,0%	1,1%	2,4%	4,4%
Reykjavíkurborg	3,0%	5,0%	6,6%	1,7%	4,9%	4,2%
Íslandsbanki hf.	3,3%	4,7%	9,2%	3,5%	2,7%	3,9%
Capital Group Int. [1]	4,4%	2,3%	-	5,6%	3,6%	3,4%
Reitir fasteignafélag hf.	2,2%	2,8%	3,5%	1,8%	2,5%	2,5%

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
31.12.2024						
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 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

31.12.2025	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild	Samtals
Innlán	0,5%	0,8%	0,7%	1,3%	0,8%	0,7%
Sértryggð skuldabréf	1,3%	3,9%	8,3%	1,0%	1,0%	2,2%
Skuldabréf og víxlar lánastofnana og váttryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	0,6%	1,0%	2,8%	0,0%	0,8%	0,9%
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og váttryggingafélaga	0,2%	0,3%	0,5%	0,0%	0,3%	0,3%
Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1,0%	0,7%	0,4%	0,8%	0,7%	0,9%
Hlutabréf félaga	3,0%	1,3%	0,0%	4,8%	1,8%	2,1%
Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0,7%	0,9%	1,4%	0,3%	0,8%	0,8%
Afleiður	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Samtals:	7,3%	8,9%	14,1%	8,2%	6,2%	7,9%

Tafla 3 Skipting mótaðilaáhattu Arion banka miðað við árslok 2025

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%
Skuldabréf 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%
Samtals:	7,9%	9,5%	15,5%	8,7%	7,1%	8,6%

Tafla 4 Skipting mótaðilaáhattu Arion banka miðað við árslok 2024

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 víðskiptavakt eða regluleg víðskipti 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 Lausafjárahætta, frh.

Flokkun eigna eftir seljanleika

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi áhætta	Trygginga-deild
31.12.2025					
Flokkur 1.....	63,7%	58,1%	46,7%	83,0%	54,8%
Flokkur 2.....	15,3%	22,6%	34,0%	5,4%	22,6%
Flokkur 3.....	21,0%	19,3%	19,3%	11,7%	22,5%
31.12.2024					
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%

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.
- **Upplýsingatækniahætta 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 endurkafna og gefið ranga mynd af stöðu sjóðsins.

Deildaskipt yfirlit - Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2025

	Skýr.	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Sameiginleg deild	Samtals 2025	Samtals 2024
Iðgjöld	2.4;3								
Iðgjöld sjóðfélaga		5.816.387	1.027.803	948.015	327.243	3.700.319	0	11.819.767	10.986.501
Iðgjöld launagreiðenda		10.747.537	1.922.673	2.068.018	552.051	9.843.286	0	25.133.565	23.797.608
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(4.752.964)	2.982.917	3.810.673	(163.172)	8.085	0	1.885.539	665.032
		11.810.960	5.933.393	6.826.706	716.122	13.551.690	0	38.838.871	35.449.141
Sérstök aukaframlög		0	0	0	0	153	0	153	136.531
		11.810.960	5.933.393	6.826.706	716.122	13.551.843	0	38.839.024	35.585.672
Lífeyrir	2.5;4								
Heildarfjárhæð lífeyris	4.1	(4.281.202)	(1.250.909)	(3.285.332)	(63.188)	(3.006.156)	0	(11.886.787)	(9.609.278)
Framlag til starfsendurhæfingarsjóðs	4.2	0	0	0	0	(195.884)	0	(195.884)	(173.652)
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris	4.3	0	0	0	0	(12.152)	0	(12.152)	(10.600)
Viðbótariðgjöldum ráðstafað inn á höfuðstól									
lána til öflunar íbúðarhúsnaðis	4.4	(1.396.655)	(164.769)	(148.040)	(101.746)	0	0	(1.811.210)	(1.650.101)
		(5.677.857)	(1.415.678)	(3.433.372)	(164.934)	(3.214.192)	0	(13.906.033)	(11.443.631)
Hreinar fjárfestingartekjur	2.6;5								
Hreinar tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum	5.1-2	8.529.164	966.676	145.970	267.694	5.508.710	0	15.418.214	34.157.548
Hreinar tekjur af skuldabréfum	5.3-4	7.126.857	2.369.233	5.177.705	121.997	7.370.943	0	22.166.735	20.588.780
Vaxtatekjur af bundnum bankainnstæðum		0	0	869	0	0	0	869	921
Aðrar fjárfestingartekjur:									
Vaxtatekjur og gengismunur af handbæru fé		140.123	10.405	34.629	7.310	117.980	0	310.447	392.469
Vaxtatekjur af iðgjöldum og öðrum kröfum		0	0	0	0	33.716	0	33.716	46.865
Fjárfestingargjöld	5.5-5	(182.154)	(33.776)	(46.380)	(5.050)	(134.786)	0	(402.146)	(414.396)
		15.617.384	3.313.252	5.315.139	392.001	12.898.219	0	37.535.995	54.773.134
Rekstrarkostnaður	2.7;6								
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		(308.770)	(56.476)	(77.631)	(7.457)	(236.387)	0	(686.721)	(624.625)
Hækkun á hreinni eign á tímabilinu		21.441.717	7.774.491	8.630.842	935.732	22.999.483	0	61.782.265	78.290.550
Hrein eign frá fyrra ári		246.430.595	42.661.630	59.473.556	5.698.670	178.535.011	0	532.799.462	454.508.913
Hrein eign til greiðslu lífeyris		267.872.312	50.436.121	68.104.398	6.634.402	201.534.494	0	594.581.727	532.799.463

Deildaskipt yfirlit - Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Sameiginleg deild	Samtals 31.12.2025	Samtals 31.12.2024
Eignir									
Fjárfestingar	2.8;7								
Eignarhlutar í félögum og sjóðum	7.1	173.362.143	18.132.115	1.975.008	4.919.933	102.863.466	0	301.252.665	266.187.576
Skuldabréf	7.2-3	92.834.105	31.840.403	65.586.275	1.616.332	94.122.335	0	285.999.450	254.640.650
Bundnar bankainnstæður	2.8 e)	0	0	15.442	0	0	0	15.442	14.573
		<u>266.196.248</u>	<u>49.972.518</u>	<u>67.576.725</u>	<u>6.536.265</u>	<u>196.985.801</u>	<u>0</u>	<u>587.267.557</u>	<u>520.842.799</u>
Kröfur	2.9;8								
Kröfur á launagreiðendur		0	0	0	0	2.095.517	0	2.095.517	1.842.245
Fyrirframgreiddur kostnaður og áunnar tekjur		52.341	5.023	2.511	1.206	21.774	454	83.309	156.823
Aðrar kröfur		60.692	18.420	43.593	148	61.853	0	184.706	2.607.702
	8.1	<u>113.033</u>	<u>23.443</u>	<u>46.104</u>	<u>1.354</u>	<u>2.179.144</u>	<u>454</u>	<u>2.363.532</u>	<u>4.606.770</u>
Handbært fé									
Handbært fé	2.10	<u>3.565.611</u>	<u>447.764</u>	<u>489.509</u>	<u>130.576</u>	<u>2.426.752</u>	<u>1.501.560</u>	<u>8.561.772</u>	<u>8.395.502</u>
Eignir samtals		<u>269.874.892</u>	<u>50.443.725</u>	<u>68.112.338</u>	<u>6.668.195</u>	<u>201.591.697</u>	<u>1.502.014</u>	<u>598.192.861</u>	<u>533.845.071</u>
Skuldir									
Viðskiptaskuldir	2.11;9								
Áfallinn kostn. og fyrirframinnheimtar tekjur		(74.391)	(10.340)	(12.791)	(3.715)	(65.080)	(1.459.529)	(1.625.846)	(1.032.732)
Aðrar skuldir		(1.928.189)	2.736	4.851	(30.078)	7.877	(42.485)	(1.985.288)	(12.876)
	9.1	<u>(2.002.580)</u>	<u>(7.604)</u>	<u>(7.940)</u>	<u>(33.793)</u>	<u>(57.203)</u>	<u>(1.502.014)</u>	<u>(3.611.134)</u>	<u>(1.045.608)</u>
Skuldir samtals		<u>(2.002.580)</u>	<u>(7.604)</u>	<u>(7.940)</u>	<u>(33.793)</u>	<u>(57.203)</u>	<u>(1.502.014)</u>	<u>(3.611.134)</u>	<u>(1.045.608)</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>267.872.312</u>	<u>50.436.121</u>	<u>68.104.398</u>	<u>6.634.402</u>	<u>201.534.494</u>	<u>0</u>	<u>594.581.727</u>	<u>532.799.463</u>

Deildaskipt yfirlit - Yfirlit um sjóðstreymi árið 2025

	Skýr.	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Sameiginleg deild	Samtals 2025	Samtals 2024
Inngreiðslur									
Iðgjöld	3	11.817.416	5.932.913	6.826.908	718.096	13.298.572	507.313	39.101.218	35.254.966
Innb. vaxtatekjur af handbæru fé og kröfum		139.469	38.965	39.889	7.991	121.452	(3.802)	343.964	450.101
Aðrar inngreiðslur		3.394	714	3.215	50	35.372	0	42.745	48.733
		<u>11.960.279</u>	<u>5.972.592</u>	<u>6.870.012</u>	<u>726.137</u>	<u>13.455.396</u>	<u>503.511</u>	<u>39.487.927</u>	<u>35.753.800</u>
Útgreiðslur									
Lífeyrir	4	(5.677.857)	(1.415.678)	(3.433.372)	(164.934)	(3.207.853)	128.590	(13.771.104)	(11.452.398)
Rekstrarkostnaður	6	(283.670)	(58.929)	(86.007)	(7.148)	(234.279)	(454)	(670.487)	(413.559)
Aðrar útgreiðslur		(182.162)	(33.783)	(46.380)	(5.055)	(134.795)	0	(402.175)	(414.410)
		<u>(6.143.689)</u>	<u>(1.508.390)</u>	<u>(3.565.759)</u>	<u>(177.137)</u>	<u>(3.576.927)</u>	<u>128.136</u>	<u>(14.843.766)</u>	<u>(12.280.367)</u>
Nýtt ráðstöfunarfé til fjárfestinga		<u>5.816.590</u>	<u>4.464.202</u>	<u>3.304.253</u>	<u>549.000</u>	<u>9.878.469</u>	<u>631.647</u>	<u>24.644.161</u>	<u>23.473.433</u>
Fjárfestingarhreyfingar									
Innb. tekjur af eignarhlutum í félögum og sjóðum		2.727.802	232.258	14.247	83.277	1.506.240	0	4.563.824	2.782.119
Keyptir eignarhlutir í félögum og sjóðum		(39.050.494)	(5.513.286)	(1.470.994)	(1.307.916)	(24.377.038)	0	(71.719.728)	(59.180.563)
Seldir eignarhlutir í félögum og sjóðum		31.469.244	2.889.924	1.114.425	771.984	15.795.339	0	52.040.916	40.352.449
Afborganir höfuðstóls og vaxta skuldabréfa		5.510.142	1.773.599	4.206.358	82.216	5.255.147	0	16.827.462	15.692.265
Keypt skuldabréf		(17.933.671)	(7.803.061)	(19.090.023)	(377.118)	(18.419.426)	0	(63.623.299)	(53.369.992)
Seld skuldabréf		11.785.119	3.764.571	11.859.341	163.078	9.894.064	0	37.466.173	31.795.032
Bundin innlán, breyting		0	0	(869)	0	0	0	(869)	(921)
		<u>(5.491.858)</u>	<u>(4.655.995)</u>	<u>(3.367.515)</u>	<u>(584.479)</u>	<u>(10.345.674)</u>	<u>0</u>	<u>(24.445.521)</u>	<u>(21.929.611)</u>
Hækkun / (lækkun) á handbæru fé		324.732	(191.793)	(63.262)	(35.479)	(467.205)	631.647	198.640	1.543.822
Gengismunur af handbæru fé		2.975	(28.290)	(4.399)	(710)	(1.946)	0	(32.370)	(57.619)
Handbært fé í ársbyrjun		<u>3.237.904</u>	<u>667.847</u>	<u>557.170</u>	<u>166.765</u>	<u>2.895.903</u>	<u>869.913</u>	<u>8.395.502</u>	<u>6.909.299</u>
Handbært fé í lok árs		<u>3.565.611</u>	<u>447.764</u>	<u>489.509</u>	<u>130.576</u>	<u>2.426.752</u>	<u>1.501.560</u>	<u>8.561.772</u>	<u>8.395.502</u>

Kennitölur Frjálsa lífeyrissjóðsins

	2025	2024	2023	2022	2021
Fjöldi					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga	23.283	23.295	21.674	20.196	19.259
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	75.214	72.640	69.877	67.051	64.354
Fjöldi lífeyrisþega	8.084	7.341	6.710	6.281	5.011
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	0	4	110	765
Meðalfjöldi lífeyrisþega	6.926	6.208	5.504	4.673	4.036

Hlutfallsleg skipting lífeyris

Ellilífeyrir.....	80,7%	81,0%	81,9%	80,3%	77,5%
Barnalífeyrir.....	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
Makalífeyrir.....	1,4%	1,2%	1,3%	1,6%	1,8%
Örorkulífeyrir.....	11,8%	11,3%	10,7%	11,3%	11,7%
Annar lífeyrir.....	5,6%	6,0%	5,6%	6,2%	8,4%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Fjárhæðir á föstu verðlagi

Iðgjöld alls.....	38.839	36.870	33.749	31.249	30.206
Lífeyrir alls.....	13.906	11.857	10.710	9.486	9.715
Hreinar fjárfestingartekjur.....	37.536	56.749	36.233	(23.327)	67.060
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	687	647	630	646	691
Hækkun á hreinni eign	<u>61.782</u>	<u>81.115</u>	<u>58.642</u>	<u>(2.210)</u>	<u>86.860</u>

Aðrar kennitölur

Lífeyrisbyrði.....	35,8%	32,2%	31,7%	30,4%	32,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	1,8%	1,8%	1,9%	2,1%	2,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	6,6%	11,1%	7,8%	(5,0%)	14,2%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Kennitölur Frjálsa 1

	2025	2024	2023	2022	2021
Ávöxtun					
Nafnávöxtun.....	5,8%	12,9%	8,3%	(7,5%)	17,4%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára.....	7,0%	8,7%	9,1%	8,3%	11,5%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 10 ára.....	7,4%	8,1%	7,5%	7,4%	9,7%
Hrein raunávöxtun.....	2,0%	7,7%	0,3%	(15,4%)	12,0%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára.....	0,9%	2,4%	3,3%	3,5%	8,1%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára.....	2,9%	3,8%	3,6%	3,9%	6,6%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	51,0%	50,9%	48,9%	45,8%	51,0%
Skuldabréf, skráð.....	29,1%	29,7%	30,7%	33,0%	31,6%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	14,1%	13,9%	14,0%	14,1%	11,3%
Skuldabréf, óskráð.....	5,8%	5,5%	6,4%	7,1%	6,1%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum.....	53,9%	56,0%	56,9%	59,5%	60,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	46,1%	44,0%	43,1%	40,5%	39,4%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Fjöldi					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga	17.355	17.216	15.741	14.400	13.460
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	59.146	57.394	55.221	53.011	51.187
Fjöldi lífeyrisþega	2.359	2.094	1.911	1.870	1.421
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	0	4	96	627
Meðalfjöldi lífeyrisþega	1.511	1.347	1.176	986	871
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir.....	88,5%	89,8%	89,5%	89,0%	86,7%
Barnalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Örorkulífeyrir.....	0,6%	0,5%	0,6%	0,4%	0,5%
Annar lífeyrir.....	10,9%	9,7%	9,9%	10,6%	12,8%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Fjárhæðir á föstu verðlagi					
Iðgjöld alls.....	11.811	14.254	11.896	8.042	12.210
Lífeyrir alls.....	5.678	4.978	4.350	4.157	4.887
Hreinar fjárfestingartekjur.....	15.617	28.373	17.806	(17.634)	38.172
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	309	297	290	305	339
(Lækkun)/hækkun á hreinni eign	21.442	37.352	25.062	(14.054)	45.156
Aðrar kennitölur					
Lífeyrisbyrði.....	48,1%	34,9%	36,6%	51,7%	40,0%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	2,6%	2,1%	2,4%	3,8%	2,8%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	6,0%	12,0%	8,2%	(7,8%)	16,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Kennitölur Frjálsa 2

	2025	2024	2023	2022	2021
Ávöxtun					
Nafnávöxtun.....	7,0%	10,8%	7,3%	(4,5%)	12,1%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára.....	6,4%	7,1%	7,0%	6,9%	9,2%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 10 ára.....	6,8%	7,3%	6,6%	6,4%	7,8%
Hrein raunávöxtun.....	3,2%	5,8%	(0,7%)	(12,6%)	6,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára.....	0,2%	1,0%	1,3%	2,1%	5,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára.....	2,3%	2,9%	2,7%	2,9%	4,8%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	27,8%	26,6%	25,6%	23,1%	25,0%
Skuldabréf, skráð.....	54,4%	56,2%	56,0%	57,6%	58,0%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	8,5%	8,4%	8,8%	8,2%	7,2%
Skuldabréf, óskráð.....	9,3%	8,8%	9,6%	11,1%	9,8%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum.....	74,0%	75,8%	76,8%	79,4%	80,2%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	26,0%	24,2%	23,2%	20,6%	19,8%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Fjöldi					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga	2.590	2.604	2.431	2.368	2.310
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	8.786	8.193	7.696	7.218	6.872
Fjöldi lífeyrisþega	582	509	431	409	285
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	0	0	6	43
Meðalfjöldi lífeyrisþega	298	265	220	179	158
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir.....	90,5%	82,8%	84,3%	82,1%	74,7%
Barnalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Örorkulífeyrir.....	0,0%	0,1%	0,1%	0,3%	0,0%
Annar lífeyrir.....	9,5%	17,1%	15,6%	17,6%	25,3%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Fjárhæðir á föstu verðlagi					
Iðgjöld alls.....	5.933	4.744	4.306	2.474	4.173
Lífeyrir alls.....	1.416	1.088	958	682	727
Hreinar fjárfestingartekjur.....	3.313	4.131	2.544	(1.591)	3.997
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	56	51	48	49	50
Hækkun á hreinni eign	<u>7.774</u>	<u>7.736</u>	<u>5.844</u>	<u>152</u>	<u>7.393</u>
Aðrar kennitölur					
Lífeyrisbyrði.....	23,9%	22,9%	22,2%	27,6%	17,4%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	1,0%	1,1%	1,1%	2,0%	1,2%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	7,1%	10,2%	7,2%	(4,6%)	11,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Kennitölur Frjálsa 3

	2025	2024	2023	2022	2021
Ávöxtun					
Nafnávöxtun.....	8,6%	8,9%	5,9%	0,7%	7,4%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára.....	6,3%	6,0%	5,5%	5,7%	7,0%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 10 ára.....	6,3%	6,1%	5,4%	5,2%	5,7%
Hrein raunávöxtun.....	4,7%	4,0%	(2,0%)	(7,9%)	2,5%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára.....	0,1%	0,0%	(0,1%)	1,0%	3,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára.....	1,9%	1,8%	1,5%	1,8%	2,7%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Skuldabréf, skráð.....	83,2%	84,0%	83,3%	80,4%	83,2%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	2,9%	2,5%	2,7%	2,9%	2,6%
Skuldabréf, óskráð.....	13,9%	13,5%	14,0%	16,7%	14,2%
Bundnar bankainnstæður.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum.....	100,0%	100,0%	100,0%	99,6%	99,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Fjöldi					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga	2.724	2.944	3.026	2.993	3.140
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	9.192	9.121	9.176	9.223	8.953
Fjöldi lífeyrisþega	1.761	1.578	1.522	1.522	1.066
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	0	0	11	114
Meðalfjöldi lífeyrisþega	1.309	1.174	1.082	876	763
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Elilífeyrir.....	96,6%	96,7%	97,3%	95,9%	94,8%
Barnalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Örorkulífeyrir.....	0,9%	0,5%	0,6%	1,3%	0,9%
Annar lífeyrir.....	2,5%	2,8%	2,1%	2,8%	4,3%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Fjárhæðir á föstu verðlagi					
Iðgjöld alls.....	6.827	3.451	4.277	9.797	2.688
Lífeyrir alls.....	3.433	3.005	3.025	2.495	2.223
Hreinar fjárfestingartekjur.....	5.315	5.105	3.316	387	3.920
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	78	74	76	74	78
Hækkun á hreinni eign	<u>8.631</u>	<u>5.476</u>	<u>4.492</u>	<u>7.614</u>	<u>4.308</u>
Aðrar kennitölur					
Lífeyrisbyrði.....	50,3%	87,1%	70,7%	25,5%	82,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	1,1%	2,2%	1,8%	0,8%	2,9%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	8,3%	8,7%	5,9%	0,7%	7,3%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Kennitölur Frjálsa áhættu

	2025	2024	2023	2022	2021
Ávöxtun					
Nafnávöxtun.....	6,0%	15,3%	8,4%	(11,2%)	20,7%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 5 ára.....	7,3%	9,0%	9,3%	8,5%	12,3%
Meðaltal nafnávöxtunar síðustu 10 ára.....	7,5%	8,9%	7,8%	8,2%	10,5%
Hrein raunávöxtun.....	2,2%	10,0%	0,4%	(18,8%)	15,1%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára.....	1,1%	2,8%	3,5%	3,6%	8,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára.....	3,0%	4,5%	3,8%	4,6%	7,4%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	67,1%	67,2%	65,1%	58,8%	63,9%
Skuldabréf, skráð.....	21,5%	22,1%	22,1%	25,4%	21,8%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	8,2%	7,9%	9,9%	11,4%	10,4%
Skuldabréf, óskráð.....	3,2%	2,8%	2,9%	4,4%	3,9%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum.....	50,1%	54,3%	52,8%	56,0%	68,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	49,9%	45,7%	47,2%	44,0%	31,4%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Fjöldi					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga	593	511	458	416	317
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	985	839	713	641	539
Fjöldi lífeyrisþega	32	36	24	24	14
Fjöldi lífeyrisþega - fyrirframgreiðsla séreignarsparnaðar.....	0	0	0	2	25
Meðalfjöldi lífeyrisþega	9	8	4	4	2
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir.....	99,6%	92,8%	91,1%	83,0%	92,5%
Barnalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Makalífeyrir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Örorkulífeyrir.....	0,0%	2,2%	0,0%	0,0%	7,5%
Annar lífeyrir.....	0,4%	5,0%	8,9%	17,0%	0,0%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Fjárhæðir á föstu verðlagi					
Iðgjöld alls.....	716	1.377	1.012	472	1.323
Lífeyrir alls.....	165	111	82	93	99
Hreinar fjárfestingartekjur.....	392	670	303	(379)	512
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	7	6	5	4	4
Hækkun / (lækkun) á hreinni eign	<u>936</u>	<u>1.930</u>	<u>1.228</u>	<u>(4)</u>	<u>1.732</u>
Aðrar kennitölur					
Lífeyrisbyrði.....	23,0%	8,1%	8,1%	19,7%	7,5%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	1,0%	0,4%	0,5%	0,9%	0,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	6,3%	13,6%	8,5%	(11,9%)	19,6%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Kennitölur tryggingadeildar

	2025	2024	2023	2022	2021
Ávöxtun					
Nafnávöxtun skv. markaðsvirði.....	6,7%	11,3%	8,2%	(6,4%)	14,1%
Nafnávöxtun skv. bókfærðu virði.....	6,9%	11,3%	8,2%	(2,8%)	14,6%
Meðaltal nafnávöxtunar skv. markaðsvirði síðustu 5 ára.....	6,5%	7,5%	7,6%	7,1%	9,9%
Meðaltal nafnávöxtunar skv. bókfærðu virði síðustu 5 ára.....	7,5%	8,4%	8,5%	7,9%	9,5%
Meðaltal nafnávöxtunar skv. markaðsvirði síðustu 10 ára.....	7,0%	7,6%	6,9%	6,7%	8,4%
Meðaltal nafnávöxtunar skv. bókfærðu virði síðustu 10 ára.....	7,2%	7,7%	7,1%	7,1%	8,5%
Raunávöxtun skv. markaðsvirði.....	2,9%	6,2%	0,2%	(14,4%)	8,8%
Raunávöxtun skv. bókfærðu virði.....	3,1%	6,2%	0,2%	(11,1%)	9,3%
Meðaltal raunávöxtunar skv. markaðsvirði síðustu 5 ára.....	0,4%	1,3%	1,8%	2,3%	6,5%
Meðaltal raunávöxtunar skv. bókfærðu virði síðustu 5 ára.....	1,3%	2,2%	2,7%	3,0%	6,1%
Meðaltal raunávöxtunar skv. markaðsvirði síðustu 10 ára.....	2,5%	3,3%	3,0%	3,2%	5,3%
Meðaltal raunávöxtunar skv. bókfærðu virði síðustu 10 ára.....	2,7%	3,3%	3,2%	3,6%	5,4%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt					
Hrein eign umfram heildar skuldbindingar.....	(1,6%)	(1,1%)	(3,5%)	(4,4%)	(9,2%)
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar.....	(5,8%)	(4,8%)	(8,8%)	(10,4%)	0,1%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga					
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, skráð.....	41,3%	41,1%	38,6%	34,6%	38,5%
Skuldabréf, skráð.....	38,5%	39,6%	40,8%	43,0%	43,2%
Eignarhlutir í félögum og sjóðum, óskráð.....	10,9%	10,6%	10,2%	10,1%	7,3%
Skuldabréf, óskráð.....	9,3%	8,7%	10,4%	12,3%	11,0%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum					
Eignir í íslenskum krónum.....	59,2%	60,7%	62,5%	67,0%	68,6%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	40,8%	39,3%	37,5%	33,0%	31,4%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Fjöldi					
Meðalfjöldi greiðandi sjóðfélaga	17.582	17.760	16.639	15.629	15.269
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	58.314	56.490	54.338	52.031	49.971
Fjöldi lífeyrisþega	4.420	4.033	3.622	3.173	2.677
Meðalfjöldi lífeyrisþega	3.832	3.440	3.041	2.646	2.258
Hlutfallsleg skipting lífeyris					
Ellilífeyrir.....	47,5%	49,4%	48,6%	47,3%	42,3%
Barnalífeyrir.....	2,1%	2,0%	2,2%	2,3%	2,7%
Makalífeyrir.....	5,5%	4,7%	5,4%	6,4%	7,5%
Örorkulífeyrir.....	44,9%	43,9%	43,8%	44,0%	47,5%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Fjárhæðir á föstu verðlagi					
Iðgjöld alls.....	13.552	13.043	12.258	10.464	9.812
Lífeyrir alls.....	3.214	2.674	2.296	2.060	1.780
Hreinar fjárfestingartekjur.....	12.898	18.471	12.265	(4.110)	20.459
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður.....	236	219	211	213	221
Hækkun á hreinni eign	<u>22.999</u>	<u>28.621</u>	<u>22.016</u>	<u>4.081</u>	<u>28.270</u>
Aðrar kennitölur					
Lífeyrisbyrði.....	23,7%	20,5%	18,7%	19,7%	18,1%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður (alls) í % af iðgjöldum.....	1,7%	1,7%	1,7%	2,0%	2,3%
Hreinar fjárfestingartekjur í % af meðalstöðu eigna.....	6,8%	10,8%	8,0%	(2,7%)	13,7%
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður í % af meðalstöðu eigna.....	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Eignarhlutir í félögum og sjóðum						
Skráð innlend hlutabréf						
Arion banki hf.	7.399.833	627.330	0	287.474	3.346.137	11.660.774
Festi hf.	2.134.688	186.324	0	98.607	954.207	3.373.826
Hampiðjan hf.	527.239	40.945	0	18.110	234.579	820.873
Iceland Seafood International hf.	123.615	11.286	0	4.312	58.258	197.471
Ísfélag hf.	1.164.167	89.152	0	51.475	507.351	1.812.145
Íslandsbanki hf.	4.625.714	389.463	0	186.727	2.091.777	7.293.681
Kaldalón hf.	730.634	83.651	0	40.498	396.908	1.251.691
Kvika banki hf.	1.444.972	131.620	0	54.670	635.371	2.266.633
Heimar hf.	1.185.658	93.956	0	34.798	530.659	1.845.071
Reitir fasteignafélag hf.	1.660.897	144.380	0	73.596	841.086	2.719.959
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	2.487.740	206.880	0	110.853	1.113.543	3.919.016
Skel fjárfestingafélag hf.	1.635.550	133.554	0	52.439	734.742	2.556.285
Vátryggingafélag Íslands hf.	1.832.298	146.398	0	73.936	807.164	2.859.796
Ólgerðin Egill Skallagrímsson hf.	723.865	67.950	0	34.018	320.168	1.146.001
Önnur skráð innlend hlutabréf þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 ma. kr.	796.047	75.204	0	47.199	406.644	1.325.094
	28.472.917	2.428.093	0	1.168.712	12.978.594	45.048.316
Óskráð innlend hlutabréf						
ACF III slhf.	118.178	28.746	70.268	0	114.984	332.176
ACF IV slhf.	62.910	18.174	43.338	0	58.716	183.138
ACF V slhf.	37.855	16.385	30.510	0	39.550	124.300
Alda Credit Fund slhf.	78.303	10.926	29.136	0	63.735	182.100
Alda Credit Fund II slhf.	85.904	13.216	36.344	0	62.776	198.240
Bakkastakkur slhf. (PCC Bakki)	2.943	236	0	0	1.412	4.591
Bláa Lónið hf.	2.160.959	116.186	0	9.174	922.766	3.209.085
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.	122.710	11.935	0	859	73.283	208.787
Drangar hf.	750.000	52.500	0	15.000	256.500	1.074.000
Edda slhf.	96.390	8.763	0	35	45.566	150.754
Eyrir vöxtur slhf. - B bréf.	179.485	17.450	0	1.246	107.192	305.373
Frumtak IV slhf.	55.482	4.661	0	555	18.975	79.673
Horn III slhf.	121.758	8.117	0	162	56.820	186.857
Horn IV slhf.	1.113.362	114.921	0	7.380	667.385	1.903.048
Horn V slhf.	13.108	552	0	414	4.139	18.213
HSV eignarhaldsfélag slhf. (HS Veitur)	1.903.120	288.462	0	10.605	1.240.411	3.442.598
Iðunn slhf.	393.067	40.523	0	2.837	235.031	671.458
Innviðir fjárfestingar slhf.	607.318	48.586	0	1.215	303.660	960.779
Innviðir Fjárfestingar slhf.	349.076	33.422	0	4.456	204.246	591.200
IS Haf fjárfestingar slhf.	562.561	39.379	0	11.251	225.024	838.215
Jarðvarmi slhf. (HS Orka)	2.624.038	246.086	0	32.867	1.271.938	4.174.929
Kjölfesta slhf.	134.361	11.258	0	66	62.910	208.595
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður slhf.	23.851	3.328	8.874	0	19.412	55.465
SIV Credit Fund slhf.	82.647	24.308	58.339	0	77.786	243.080
SIV Credit Fund slhf.	67.000	29.000	54.000	0	70.000	220.000
SÍA II slhf.	70.512	4.958	0	46	27.728	103.244
SÍA III slhf.	315.630	22.367	0	497	146.631	485.125
SÍA IV slhf.	715.386	73.903	0	5.173	428.640	1.223.102
SRE III slhf.	1.082.677	41.641	0	31.231	364.362	1.519.911
TFII slhf.	812.230	60.917	0	2.030	446.727	1.321.904
Veðskuld slhf.	27.600	3.561	9.794	13	18.697	59.665
VEX I slhf. - A bréf.	679.175	59.085	0	5.077	404.911	1.148.248
VEX II slhf. - A bréf.	109.658	4.617	0	3.463	34.628	152.366
Önnur óskráð hlutabréf þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 ma. kr.	12.003	80	7	0	1.341	13.431
	16.205.557	1.535.192	340.610	152.738	8.484.421	26.718.518

Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga- deild	Samtals 31.12.2025
Skráð erlend hlutabréf						
Amaroq Ltd.	613.025	48.213	0	23.510	266.489	951.237
Alvotech - IS markaður	1.207.494	97.210	0	39.947	531.114	1.875.765
JBT Marel Corp.	3.968.742	323.142	0	146.781	1.688.154	6.126.819
Icelandic Salmon AS	107.486	5.747	0	2.145	31.972	147.350
Oculus Holding AG	1.307.692	109.877	0	48.764	609.046	2.075.379
	<u>7.204.439</u>	<u>584.189</u>	<u>0</u>	<u>261.147</u>	<u>3.126.775</u>	<u>11.176.550</u>
 Hlutabréf samtals.....	<u>51.882.913</u>	<u>4.547.474</u>	<u>340.610</u>	<u>1.582.597</u>	<u>24.589.790</u>	<u>82.943.384</u>

Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Innlend hlutdeildarskírteini						
Akta HL1.....	73.025	6.732	0	2.010	40.670	122.437
IS Alpha hlutabréfasjóður	183.143	12.661	0	8.894	78.385	283.083
Kvika - Iceland Fixed Income Fund hs.	3.938	1.004	2.183	33	3.688	10.846
Landsbréf - LEQ UCITS ETF. Hs	0	36.621	0	84.510	0	121.131
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður II	342.075	68.415	166.151	0	302.981	879.622
ST1 hs.....	1.358.483	418.558	971.376	17.409	1.319.715	4.085.541
Stefnir - Innland hlutabréf hs.....	2.183.270	168.807	0	88.485	944.143	3.384.705
Stefnir - ÍS 5 hs.....	904.413	73.896	0	63.615	374.115	1.416.039
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.....	1.301.684	288.608	0	0	0	1.590.292
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs..	1.303.758	46.323	0	0	0	1.350.081
Stefnir - Sparifjársgjóður hs.....	0	303.046	494.688	20.010	375.402	1.193.146
	7.653.789	1.424.671	1.634.398	284.966	3.439.099	14.436.923
Erlend hlutdeildarskírteini						
<i>Erlend hlutabréf (skrðð):</i>						
Ashmore E.M Frontier Eq.Fund	1.198.021	127.786	0	40.628	670.670	2.037.105
Brandes Global Value fund	2.246.652	203.332	0	57.610	1.211.237	3.718.831
Capital Group New Perspective Fund A7	11.745.322	1.156.399	0	372.898	7.066.557	20.341.176
Fidelity - Inst.Emerging Markets Eq. F	4.810.049	467.464	0	148.110	2.868.803	8.294.426
iShares Core MSCI World	1.511.343	209.073	0	388.226	1.252.625	3.361.267
iShares MSCI World - ETF	736.105	120.316	0	241.027	302.871	1.400.319
iShares Dev. World Index Fund	5.250.252	0	0	0	0	5.250.252
JPMorgan Funds Global Focus Fund	4.118.120	397.780	0	164.192	2.368.488	7.048.580
Katla Fund - Global Equity	6.825.994	333.904	0	94.189	2.616.095	9.870.182
Seilern World Growth - USD	3.540.050	316.367	0	87.425	2.247.266	6.191.108
SSgA World IDX EQ-I	24.235.139	3.882.108	0	573.688	18.002.180	46.693.115
Vanguard - European Stock Index Fund	4.918.621	554.542	0	152.979	3.158.620	8.784.762
Vanguard - Global Stock Index Fund	20.389.832	1.513.677	0	465.902	13.823.547	36.192.958
	115.760.639	13.164.856	0	3.360.562	73.591.139	205.877.196
<i>Erlendar sérhæfðar fjárfestingar:</i>						
Bridgepoint Direct Lending III	735.387	54.473	0	13.618	503.876	1.307.354
Carlyle Partners VIII	816.499	54.105	0	14.756	531.216	1.416.576
CVC European Direct Lending Fund III	487.326	29.836	0	9.945	318.254	845.361
DNB Private Equity VII	892.375	121.688	0	5.070	581.397	1.600.530
DNB Private Equity VIII	1.062.730	77.661	0	17.712	694.861	1.852.964
DNB Private Equity X	144.886	14.842	0	4.241	104.602	268.571
Infrastructure Investment Fund	1.122.630	160.376	0	9.622	801.878	2.094.506
KKR European Fund VI	635.524	42.368	0	11.475	414.856	1.104.223
KKR Global Infrastructure Investors IV	761.886	108.841	0	6.803	544.205	1.421.735
KKR North America Fund XIII	739.434	105.634	0	6.338	528.168	1.379.574
New Mountain Guardian IV	758.707	53.742	0	12.645	515.290	1.340.384
Obligo Global Infrastruktur II	818.443	115.817	0	4.633	532.760	1.471.653
PIMCO Corp. Opport. Fund IV	190.240	17.295	0	3.171	144.121	354.827
Wellington Global Property Fund	239.542	35.139	0	1.996	157.356	434.033
West Street Global Growth Partners Europe SLP	844.067	58.616	0	11.723	574.434	1.488.840
	10.249.676	1.050.433	0	133.748	6.947.274	18.381.131
<i>Erlendar skuldabréf:</i>						
DNB Fund - High Yield Inst. EUR	839.734	60.759	0	0	419.940	1.320.433
Fidelity - Global Bond Fund I Acc.USD	683.787	61.038	0	0	487.494	1.232.319
JPMorgan - Global Bond Opport. Fund	1.058.642	189.332	0	0	1.213.687	2.461.661
JPMorgan - Standard MM EUR	879.470	333.843	0	83.302	2.991.924	4.288.539
PIMCO GIS - Global Bond Fund	1.978.213	246.440	0	0	1.644.620	3.869.273
PIMCO GIS - Euro Income Bond	1.600.602	205.968	0	0	1.406.092	3.212.662
PIMCO GIS - Income Fund	1.309.634	228.298	0	0	1.450.994	2.988.926
	8.350.082	1.325.678	0	83.302	9.614.751	19.373.813
<i>Önnur hlutdeildarskírteini þar sem eignarhlutur < 1% og virði < 1 ma. kr.</i>						
	3.700.183	501.111	0	48.446	2.683.593	6.933.333
Erlend hlutdeildarskírteini, samtals	113.825.441	12.159.970	0	3.052.370	74.834.577	203.872.358
Hlutdeildarskírteini samtals	121.479.230	13.584.641	1.634.398	3.337.336	78.273.676	218.309.281
Eignarhlutur í félögum og sjóðum, samtals	173.362.143	18.132.115	1.975.008	4.919.933	102.863.466	301.252.665

Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Skuldabréf						
Fasteignaveðtryggð skuldabréf						
Fasteignaveðtryggð skuldabréf	14.060.444	4.270.374	8.786.524	211.623	16.783.855	44.112.820
	<u>14.060.444</u>	<u>4.270.374</u>	<u>8.786.524</u>	<u>211.623</u>	<u>16.783.855</u>	<u>44.112.820</u>
Skuldabréf með ríkisábyrgð:						
Erlend ríkisskuldabréf	2.414.817	266.815	0	39.877	1.759.753	4.481.262
Skuldabréf fjárfestingalánasjóða	120.930	29.679	89.988	110	85.730	326.437
Ríkisbréf	20.909.478	8.135.024	14.460.983	767.447	27.894.933	72.167.865
	<u>23.445.225</u>	<u>8.431.518</u>	<u>14.550.971</u>	<u>807.434</u>	<u>29.740.416</u>	<u>76.975.564</u>
Skuldabréf og víxlar fjármálafyrirtækja						
Arion banki hf.:						
Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) .	315.426	126.169	220.798	0	0	662.393
Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	1.530.379	155.255	354.870	22.179	1.286.405	3.349.088
Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	112.291	617.602	1.094.839	0	0	1.824.732
Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	39.471	19.736	78.942	0	98.678	236.827
Covered Bonds 2,75% 05.11.2030	720.878	436.896	2.206.325	0	393.206	3.757.305
Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	580.149	365.279	1.267.733	42.974	64.461	2.320.596
Covered Bonds 3,65% 20.08.2031	167.722	251.582	419.304	0	146.756	985.364
4,70% 22.12.2026	292.140	77.904	642.707	0	447.948	1.460.699
7,25% 25.05.2026	287.636	23.305	0	0	210.370	521.311
4,35% 15.12.2028	710.446	244.216	954.662	0	421.827	2.331.151
Íslandsbanki hf.:						
3,372% 7.5.2026 (>2029)	0	0	342.309	0	0	342.309
3,0% 30.5.2030 (>2033)	1.741.232	413.174	826.347	0	944.397	3.925.150
2,2% 11.8.2028 (>2031)	80.271	240.814	1.569.751	0	0	1.890.836
2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	0	49.664	38.628	0	33.109	121.401
3,50% 14.11.2036	264.983	81.533	0	0	631.884	978.400
5,00% 13.05.2028	211.246	63.374	84.498	0	211.246	570.364
REIBOR 1M 22.11.2027	0	38.463	200.008	0	0	238.471
7,70% 22.11.2027	80.703	141.230	605.271	0	161.406	988.610
2,72% 10.05.2029	385.506	204.091	861.719	0	385.506	1.836.822
4,48% 21.12.2028	711.190	222.247	1.089.010	44.450	422.269	2.489.166
7,39% 03.06.2031	0	232.417	126.773	0	0	359.190
Landsbankinn hf.:						
3% 4.10.2028(>2031)	2.521.210	1.170.562	1.920.922	60.029	0	5.672.723
1,5% 20.11.2026 (20.11.2029)	354.390	463.434	1.472.083	0	81.782	2.371.689
4,6% 20.09.2027	233.091	116.546	699.274	0	252.516	1.301.427
3,5% 22.2.2030	2.155.123	1.167.358	740.824	0	740.824	4.804.129
5,0% 13.05.2028	127.109	15.889	0	0	111.220	254.218
3,65% 24.3.2031	515.669	300.807	236.348	0	236.348	1.289.172
8,2% 27.09.2029	211.048	211.048	590.934	0	84.419	1.097.449
Nordic Investment bank:						
3,29% 04.03.2032	192.787	64.262	128.525	0	192.787	578.361
	<u>14.542.096</u>	<u>7.514.857</u>	<u>18.773.404</u>	<u>169.632</u>	<u>7.559.364</u>	<u>48.559.353</u>

Sundurliðanir á verðbréfum

	Frjálsi 1	Frjálsi 2	Frjálsi 3	Frjálsi Áhætta	Trygginga-deild	Samtals 31.12.2025
Önnur skuldabréf						
ACF III / 3,25 BD 2033 07 03	334.423	81.346	198.846	0	325.384	939.999
ACF V / 3,50 BD 2037 12 15	229.732	99.436	185.157	0	240.019	754.344
Alda Credit Fund	867.960	186.956	468.029	0	734.328	2.257.273
Alma íbúðafélag hf. 6,65% 26.01.2028	184.726	61.575	61.575	0	164.201	20.292.722
Alma íbúðafélag hf., Br.vextir 10.10.2028	0	0	300.044	0	0	300.044
Arion banki hf.	848.473	281.854	655.409	0	801.088	2.586.824
Eik fasteignafélag hf.	2.682.275	726.997	1.847.169	0	2.583.602	7.840.043
Fasteignafélagið Höfn 4,20% 06.10.2049	73.830	10.362	28.496	0	62.173	174.861
Félagsbústaðir	310.483	66.135	161.790	3.058	289.003	830.469
Gagnaveita Rvk hf. 1,5% 01.06.2041	631.682	175.467	333.388	0	596.589	1.737.126
Glitnir Holdco ehf 0% 2030	183	22	0	0	35	240
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	0	0	240.996	0	0	240.996
Heimar hf.	2.311.024	766.930	1.354.300	21.607	2.369.250	6.823.111
Heimstaden	990.835	217.650	703.448	0	966.535	2.878.468
HS Veitur hf.	491.853	127.320	217.210	0	462.675	1.299.058
ICESEA 5,65% 21.06.2025	103.206	41.282	61.924	0	103.206	309.618
INNES BR.VX. 18.03.2026	60.196	20.065	100.327	0	0	180.588
Innviðafélag Íslands slhf. 0,01% 18.12.2037	81.099	34.491	65.253	0	85.761	266.604
IS Kredit SPV 21 hs.	155.312	38.828	58.242	0	174.726	427.108
Íslandsbanki hf.	637.676	283.669	544.148	0	567.337	2.032.830
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	574.811	184.761	205.289	0	574.811	1.539.672
Kaldalón hf.	1.070.872	412.176	878.617	0	1.172.966	3.534.631
Kvika banki/6.25 BD 20341211	0	0	92.029	0	0	92.029
Landsbanki Íslands	1.664.059	451.635	939.574	0	1.591.986	4.647.254
Landsbréf - BÚS I	1.035.309	252.514	580.783	0	1.035.309	2.903.915
Landsbréf - BÚS 60	912.538	238.998	543.177	0	912.538	2.607.251
Landsbréf - BÚS 63	408.285	142.900	102.071	0	530.770	1.184.026
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður slhf.	141.331	19.721	52.588	0	115.037	328.677
Landsnet hf. 5% 15.04.2034	363.904	39.341	108.188	0	245.881	757.314
LBI ehf 0% 2035	23	0	8	0	0	31
Naustavör ehf. 2,35% 16.12.2051 VEÐ	151.471	42.412	84.824	0	145.412	424.119
Ofanleiti 1 ehf. 3,45% 5.12.2041	226.620	37.770	0	0	179.408	443.798
Orkuveita Rvk - Skuldabréf	4.598.821	1.523.113	2.457.586	58.434	5.891.200	14.529.154
Reitir fasteignafélag	4.082.662	1.269.495	2.369.790	46.219	4.050.240	11.818.406
Republic of Argentina	21.262	0	0	0	0	21.262
Reykjastræti ehf./4.425 BD 20350716	354.902	167.013	167.013	0	334.025	1.022.953
SEL 1 27 12 0% 22.12.2027	2.075.496	185.614	0	52.309	1.198.052	3.511.471
SEL 2 28 7 - 0% 26.07.2028	1.791.296	164.293	0	52.834	1.056.685	3.065.108
SÍL hs.	681.045	198.558	435.041	6.993	655.748	1.977.385
Síminn hf REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	0	0	319.621	0	0	319.621
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 05.06.2028	0	0	198.992	0	0	198.992
SIV Credit Fund slhf.3,75% 19.10.2036	279.135	82.098	197.036	0	262.715	820.984
Súlur Reykjavík ehf. 7,25% 15.10.2046 - B ...	124.420	40.888	44.400	0	121.410	331.118
Tryggingamiðstöðin hf. 15.05.2045	93.439	62.293	93.439	0	93.439	342.610
Útgerðarfélag Reykjavíkur / Brim hf.	735.551	338.565	756.973	0	494.909	2.325.998
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046	187.970	31.328	0	0	344.612	563.910
Veðskuld III, 3,5% 15.9.2060	177.840	27.360	75.240	0	129.960	410.400
Veðskuld slhf. 3,5 15.09.2047	83.788	10.811	29.731	41	56.760	181.131
	33.628.296	9.309.644	19.063.477	261.198	32.290.204	94.552.819
Skuldabréf sveitarfélaga						
Félagsbústaðir hf. 1,8% 10.3.2066	808.223	202.953	358.465	0	915.087	2.284.728
Garðabær	467.516	104.389	112.070	8.436	545.738	1.238.149
Hafnarfjörður						
Hafnarfjörður 3,75% 22.09.2050	137.668	47.929	0	5.099	137.668	328.364
Kópavogsbær	53.775	11.275	58.111	3.469	93.672	220.302
Lánasjóður sveitarfélaga	2.847.413	935.456	1.700.227	99.509	2.801.999	8.384.604
Reykjavíkurborg	2.523.988	865.412	1.714.202	49.932	2.963.907	8.117.441
Sveitarfélagið Árborg	179.256	96.523	468.824	0	0	744.603
	7.158.044	2.314.010	4.411.899	166.445	7.748.496	21.798.894
Skuldabréf samtals	92.834.105	31.840.403	65.586.275	1.616.332	94.122.335	285.999.450

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	7,52%	7,79%	8,68%	6,88%	8,27%
A.b. Fasteignaveðtryggð skuldabréf	8,67%	8,69%	8,66%	8,65%	8,67%
B.a. Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	7,59%	7,75%	8,73%	8,62%	7,02%
B.b. Innlán viðskiptabanka og sparisjóða	12,25%	6,58%	9,13%	10,61%	8,90%
B.c. Sértryggð skuldabréf	8,50%	8,98%	9,05%	9,31%	8,20%
C.a. Skuldabréf og vixlar lánastofnana og vátryggingafélaga, að undanskildum víkjandi skuldabréfum	9,34%	9,89%	10,33%	10,49%	8,90%
C.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	6,22%	6,41%		7,00%	6,44%
D.a. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga og víkjandi skuldabréf lánastofnana og vátryggingafélaga	7,86%	8,00%	8,61%	8,10%	7,72%
D.b. Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	7,58%	7,04%	7,30%	9,65%	7,14%
E.a. Hlutabréf félaga	2,83%	3,25%	-0,07%	4,40%	3,18%
E.b. Hlutdeildarskírteini og hlutir annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3,71%	4,41%	10,27%	2,66%	4,71%
F.a. Afleiður			-		
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður	2,81%	2,76%	-91,91%	-0,45%	3,46%
Ávöxtun deilda skv. ársreikningi	5,76%	6,98%	8,62%	6,02%	6,89%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður - hlutfall af meðalstöðu	0,25%	0,10%	0,00%	0,31%	0,15%
F.b. Aðrir fjármálagerningar, þó ekki afleiður - hlutfall í árslok	0,24%	0,10%	0,00%	0,35%	0,13%

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 ábyrga fjárfestinga í starfshætti sína fyrir hönd sjóðsins þar sem horft er til þriggja grunnþátta sjálfbærni; umhverfis- og félagslegra þátta og stjórnarháttar. 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 er 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 sextán 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 í þemaflöknum Uppbygging lífeyrissjóða (Defined Contribution and Hybrid strategies af fastímaritinu Investment & Pensions Europe (IPE).

Ófjárhagslegar upplýsingar, frh.

Góðgerðarmál

Samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða er lífeyrissjóðum ekki heimilt að inna af hendi fjárframlög í öðrum tilgangi en er lúta að starfsemi lífeyrissjóða. Frjálsa lífeyrissjóðnum er því, samkvæmt lögum, ekki heimilt að inna af hendi fjárframlög 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. Stefurnar eru aðgengilegar á vef Arion banka.

Frjálsi lífeyrissjóðurinn hefur birt Stefnu um sjálfbærar og ábyrgar fjárfestingar í samræmi við 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) 2019/2088 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu (SFDR). Í stefnunni er yfirlýsing sem lýsir því hvernig 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. Í stefnunni er jafnframt fjallað um helstu neikvæðu áhrif fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti, í samræmi við 4. gr. sömu reglugerðar. 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 nettó CO2 losun vegna beins eignarhlutar í árslok 2025 í innlendum skráðum félögum miðað við tölur frá félögunum fyrir árið 2024 var 11.730 tonn eða 1,98 tonn á hverja 100 m. kr. í eignasafni Frjálsa í heild sinni.

Mannréttindi og spilling

Frjálsi lífeyrissjóðurinn hefur sett sér verklagsreglur um aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka. Frjálsa lífeyrissjóðnum ber að gripa til aðgerða til að koma í veg fyrir að starfsemi sjóðsins sé notuð til peningabættis 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 peningabætti, fjármögnun hryðjuverka o.fl. Þeir starfsmenn sem þjónusta sjóðinn fylgja samsvarandi reglum sem finna má í skilmálum og reglum stjórnarhátta hjá Arion banka. Þar má m.a. finna verklagsreglur vegna hagsmunaárekstra, reglur um viðskipti starfsmanna með fjármálagerninga, siðareglur, aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka o.fl.

Stjórnarhættir Frjálsa lífeyrissjóðsins 2025

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.

Frjálsi lífeyrissjóðurinn starfar á grundvelli laga nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, og samþykktta sjóðsins. Lög og reglur sem varða starfsemi lífeyrissjóða er hægt að nálgast á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins, 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 samþykktta 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 bíða 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. 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. 590/2017 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 stjórnarháttanna. 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 Victorsson, Elías Jónatansson, Elín Þórðardóttir, og Haraldur Pálsson. Varamenn í stjórn sjóðsins á árinu 2025 voru Egill Örn Sigbórsson, 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 16 stjórnarfundi á árinu 2025.

Stjórn hefur skipað endurskoðunarnefnd og eru nefndarmenn Elín Þórðardóttir, formaður, Anna Sigríður Halldórsdóttir og Björn Ingi Victorsson. Stjórn hefur sett nefndinni starfsreglur þar sem kemur m.a. fram markmið, heimildir, skipulag, fundarstörf, hlutverk og ábyrgð. Endurskoðunarnefnd hélt 7 fundi á árinu 2025. Starfsreglur endurskoðunarnefndar eru aðgengilegar á vefsíðu sjóðsins.

Stjórn sjóðsins stefnir að því að framkvæma árangursmat fyrir ársfund sjóðsins 2026 þar sem hún leggur mat á störf og verkefni stjórnar, stjórnarformanns, framkvæmdastjóra og rekstraraðila.

Fjárfestingarstefna Frjálsa lífeyrissjóðsins 2026 (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 lögin 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 lágmarksíðgjöld í séreign og samtryggingu þar sem þeim er ráðstafað með mismunandi hætti eftir því hvaða skyldusparnaðarleið 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 færist 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 2026

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 2026 (Útdráttur), frh.

Fjárfestingarstefna 2026, 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	11%	0-60%	9%	5-60%	18%	10-70%	18%	10-80%	14%	10-70%
	b.	Fasteignaveðtryggð skuldabréf	3%	0-20%	5%	0-20%	9%	0-20%	14%	0-30%	9%	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%	4%	0-25%	11%	0-35%	27%	0-50%	3%	0-25%
C	a.	Skuldabréf og víxlar lánastofnana og vatr. félaga	0%	1-10%	1%	0-10%	2%	0-10%	3%	0-10%	2%	0-10%
	b.	Hlutdeildarskírteini og hlutir í UCITS	42%	0-60%	37%	0-60%	20%	0-50%	0%	0-25%	31%	0-50%
D	a.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl félaga	1%	0-25%	8%	0-25%	14%	0-30%	20%	0-35%	11%	0-25%
	b.	Skuldabréf og peningamarkaðsskjöl	0%	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	19%	0-40%	24%	0-30%	13%	0-30%	0%	0-30%	19%	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%
			100%		100%		100%		100%		100%	

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			20%	10-100%	32%	10-100%	63%	10-100%	100%	10-100%	45%	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%	2%	0-40%	2%	0-20%	0%	0-5%	3%	0-20%
Erlend hlutabréf			42%	0-54,5%	36%	0-54,5%	19%	0-35%	0%	0-2%	29%	0-45%
Erlendar sérhæfðar fjárfestingar			10%	0-18%	11%	0-20%	7%	0-15%	0%	0-2%	11%	0-20%
			100%		100%		100%		100%		100%	

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 vatrýggingafélaga			3%	0-6%	3%	0-6%	3%	0-6%	3%	0-10%	3%	0-6%
Erlendar eignir			53%	0-54,5%	49%	0-54,5%	28%	0-54,5%	0%	0-54,5%	43%	0-54,5%

Tafla 3. Aðrar takmarkanir eftir eðli fjárfestinga