

Ársskýrsla LSR 2025

Ársskýrsla LSR 2025

Aframhaldandi vöxtur á árinu

Ágæt afkoma á umbrotaári

Ávarp stjórnarformanns

Afkoma LSR á árinu 2025 var ágæt við talsvert erfiðar aðstæður á mörkuðum, bæði hér heima og erlendis. Raunávöxtun sjóðsins í heild var 2,7% og jukust eignir sjóðsins um rúma 107 milljarða króna. Heildareignir sjóðsins hafa aldrei verið jafn miklar, eða um 1.664 milljarðar króna við síðustu áramót. Til að setja stærð eignasafnsins í samhengi má nefna að það samsvarar rétt um þriðjungi af landsframleiðslu Íslands á síðasta ári. Megindeild sjóðsins, A-deild, heldur áfram að vaxa hratt og er ánægjulegt að geta þess að tryggingafræðileg staða hennar var jákvæð sem nemur 0,8% í lok árs og var því jákvæð annað árið í röð.

Þá fjölgar þeim enn sem greiða iðgjöld til sjóðsins en virkir sjóðfélagar voru um 32.000 á síðasta ári. Á árinu 2025 greiddi LSR rúmlega 117 milljarða króna í lífeyris- og séreignargreiðslur, eða tæplega 10 milljarða króna á mánuði að meðaltali, sem sýnir vel hversu umfangsmikil starfsemi sjóðsins er, ekki bara fyrir sjóðfélaga, heldur efnahagslífið í heild.

Ólga á erlendum mörkuðum

Tæplega helmingur eigna LSR er fjárfestur á erlendum verðbréfamörkuðum. Í umfangsmiklu eignasafni eykur það eigna- og áhættudreifingu að fjárfesta utan landsteinanna en fjölgar um leið áhættuþáttum í starfsemi sjóðsins. Þannig geta til dæmis pólitískur óstöðugleiki á heimsvísu og sveiflur í gengi krónunnar haft töluverð áhrif á ávöxtun hverju sinni. Á síðasta ári styrktist krónan til að mynda um hátt í 10% gagnvart bandaríkjadollar, sem er helsta uppgjörsmýnt erlendra eigna sjóðsins, og dró það töluvert úr ávöxtun sjóðsins af erlendum eignum í krónum talið.

„Þannig geta til dæmis pólitískur óstöðugleiki á heimsvísu og sveiflur í gengi krónunnar haft töluverð áhrif á ávöxtun hverju sinni.“

Árið 2025 var sannkallað umbrotaár, sér í lagi þegar horft er til alþjóðamála og erlendra markaða. Ekkert lát var á stríðsátökum



í Úkraínu og fyrir botni Miðjarðarhafs en í kjölfar forsetaskipta í Bandaríkjunum í upphafi árs jókst óvissustigið, bæði í alþjóðastjórn málum og á fjármálamörkuðum. Óútreiknanlegar ákvarðanir um álagningu tolla í milliríkjaviðskiptum ollu miklu flökti á fjármálamörkuðum og hafa haft aukinn kostnað í för með sér, sem hefur ýtt undir verðbólgu um allan heim. Þá sköpuðu yfirlýsingar ráðamanna í Bandaríkjunum um mögulega yfirtöku Grænlands í öpökk Evrópuríkja verulega óvissu um samskipti vestrænna þjóða undir lok síðasta árs.

Þótt öldurnar hafi lægt hvað Grænland varðar hefur óvissuástandið síst lagast það sem af er þessu ári. Með hernaði sínum í Íran hafa bandarísk stjórnvöld kallað fram miklar hækkanir á heimsmarkaðsverði á olíu og þar með aukið enn á óvissu í alþjóðamálum og alþjóðaviðskiptum. Sá stöðugleiki sem einkennt hefur alþjóðlegt fjárfestingaumhverfi á undanförmum árum hefur vikið fyrir stórauðni valdabrota stórvelda og standa horfur til að áfram verði róstusamt í heiminum næstu misserin. Það er því ljóst að pólitísk áhætta á fjármálamörkuðum hefur aukist og fyrir LSR er nauðsynlegt að líta til þess við áhættudreifingu eignasafns sjóðsins.

„Í ljósi þessara áhættuþátta eru bandarískar eignir nokkuð undirvigtaðar í eignasafni sjóðsins um þessar mundir og ekki er útlit fyrir að breyting verði þar á í bráð.“

Fleiri blikur eru á lofti vestanhafs, því þar hafa skuldir hins opinbera vaxið hratt auk þess sem ávöxtun á fjármálamörkuðum síðustu misserin hefur að miklu leyti verið drifin af fáum,

stórum tæknifyrirtækjum í tengslum við þróun og uppbyggingu gervigreindar. Þar með eykst áhættustigið á bandarískum fjármálamarkaði, sem kemur til viðbótar við pólitísku áhættuna.

Bandarískur hlutabréfamarkaður myndar ríflega 70% af heimsvísitölu hlutabréfa og bandaríkjadólar er mikilvægasta viðskiptamynt heimsins. Þar af leiðandi eru bandarískar eignir töluverður hluti eignasafns LSR. Í ljósi ofangreindra áhættuþátta eru bandarískar eignir nokkuð undirvigtaðar í eignasafni sjóðsins um þessar mundir og ekki er útlit fyrir að breyting verði þar á í bráð.

Mikilvægt að rýmka reglur um fjárfestingar

Það bar helst til tíðinda á innlendum vettvangi hjá LSR að á síðasta ári náðist sátt um slit ÍL-sjóðs, sem er mikið fagnaðarefni. Miklir hagsmunir voru undir fyrir bæði lífeyrissjóði og ríkissjóð og því skipti höfuðmáli að leiða málið til farsællar niðurstöðu.

Á síðasta ári áttu lífeyrissjóðir og stjórnvöld í góðu samtali um endurskoðun á fjárfestingarheimildum sjóðanna. Markmið þeirrar vinnu er að einfalda regluverkið, draga úr magnbundnum takmörkunum og auka vægi skynsemissreglu við mat á fjárfestingum. Um mikið hagsmunamál er að ræða fyrir lífeyrissjóðina og sjóðfélaga þeirra, enda er þeim sniðinn þröngur stakkur í nágildandi kerfi miðað við hversu umfangsmiklar eignir þeirra eru orðnar. Lagafrumvarp byggt á þessari vinnu er nú til meðferðar á Alþingi og eru bundnar vonir við að það verði samþykkt síðar á árinu.

Langtímafjárfestar þurfa að huga að sjálfbærnimálum. Árið 2025 markaðist einnig af umtalsverðu bakslagi í sjálfbærnimálum. Vestanhafs hefur markvisst verið dregið úr reglum á þessu sviði eða þær verið felldar úr gildi. Í Evrópu leiddi gagnrýni á sjálfbærnilöggjöf til þess að ESB hefur einfaldað regluverk sitt í þessum efnum.

„Fyrir lífeyrissjóði snýst þetta ekki aðeins um að hafa jákvæð áhrif á samfélag og umhverfi, heldur fremur um að lágmarka þá áhættu sem fylgir ósjálfbærri starfsemi.“

Hér er á ferðinni varhugaverð þróun sem einkennist af skammsýni. Þótt vissulega þurfi að gæta þess að regluverk gangi ekki of langt megum við ekki leggja árar í bát þegar kemur að sjálfbærni. Sem langtímafjárfesti ber okkur skylda til að ganga ekki svo á náttúrulegar eða samfélagslegar auðlindir að það skerði lífsgæði komandi kynslóða.

Fyrir lífeyrissjóði snýst þetta ekki aðeins um að hafa jákvæð áhrif á samfélag og umhverfi, heldur fremur um að lágmarka þá áhættu sem fylgir ósjálfbærri starfsemi. Slík áhætta getur haft veruleg áhrif á fjárhagslegt virði eignasafns LSR til lengri tíma litið. Þar sem sjálfbærniáhætta raungerist gjarnan á löngum tíma er mikilvægt að sjóðurinn greini hana og bregðist við henni með markvissum hætti, enda styður það við langtímaárangur í fjárfestingastarfsemi hans.

Einfaldari og hagkvæmari séreignarsparnaður

Á síðasta ári var ráðist í endurskoðun á séreignarþjónustu LSR með það að markmiði að lækka rekstrarkostnað og bjóða sjóðfélögum upp á einfaldari og betri valkosti. Tekin var ákvörðun um að fækka séreignarleiðunum úr fjórum í tvær, þ.e. Verðbréfareið annars vegar og Innlánaleið hins vegar.

Verðbréfareið tekur mið af fjárfestingarstefnu A-deildar en þannig næst fram samlegð sem eykur skilvirkni við eignastýringu og umsýslu um leið og stefnt er að góðri ávöxtun til lengri tíma. Í Innlánaleið eru fjármunir hins vegar alfarið ávaxtaðir á innlánsreikningum sem lágmarkar sveiflur í ávöxtun.

Með þessu verður séreignarþjónusta LSR með þeim hagkvæmustu á íslenskum markaði hvað varðar rekstrarkostnað. Þegar einnig er horft til þess að LSR tekur hvorki upphafsgjöld né sölulaun, tekur engin aukagjöld af iðgjöldum og engin gjöld ef hætt er að greiða í séreignina, er augljóst að Séreign LSR er afar góður valkostur fyrir sjóðfélaga LSR.

Mikilvæg skref í stafrænni þjónustu

Undanfarin ár hefur LSR lagt ríka áherslu á þróun stafrænna lausna fyrir sjóðfélaga. Í upphafi var lögd áhersla á innri vinnu í kerfum sjóðsins en sú vinna er nú farin að skila sér í auknum mæli til sjóðfélaga með bættri stafrænni þjónustu. Meðal nýjunga sem kynntar voru til leiks á síðasta ári má nefna uppfærslu á lífeyrisreiknivél þar sem í fyrsta sinn er hægt að reikna áhrif þess að taka hálf eftirlaun eða starfa áfram samhliða eftirlaunatöku auk nýs innskráningarmöguleika á Mínar síður sem nýtist sérstaklega sjóðfélögum erlendis. Þá voru fyrstu umsóknirnar í nýju rafrænu umsóknarkerfi sjóðsins teknar í notkun en þær eru mun einfaldari og þægilegri í notkun en eldri umsóknir.

„Þjónustukannanir sýna að ánægja sjóðfélaga með rafræna þjónustu LSR hefur aukist umtalsvert.“

Enn frekari nýjungar eru svo væntanlegar á þessu ári, enda er rafræn þjónusta sífellt mikilvægari þáttur í þjónustu sjóðsins til sjóðfélaga. Þjónustukannanir sýna að ánægja sjóðfélaga með rafræna þjónustu LSR hefur aukist umtalsvert og er ánægjulegt að sjá hvernig vinna síðustu ára hefur skilað mælanlegum árangri.

Starfsfólk LSR stendur vaktina víðar en í rafrænni þjónustu. Sem dæmi má nefna að á síðasta ári bárust sjóðnum rúmlega 39.000 tölvupóstar, hringt var yfir 13.000 sinnum og heimsóknir í afgreiðsluna við Engjateig voru tæplega 3.700. Verkefnið eru því ærin hjá starfsfólki LSR, sem rækti þjónustuhlutverk sitt í þágu sjóðfélaga af mikilli þryði á árinu.

Ég vil að lokum fyrir hönd stjórnar sjóðsins þakka starfsfólki fyrir framlag þess, auk þess að þakka sjóðfélögum, launagreiðendum og öðrum samstarfsaðilum sjóðsins fyrir gott samstarf.

Jökull Heiðdal Úlfsson

formaður stjórnar LSR

Stjórn LSR

Stjórn LSR er skipuð 8 stjórnarmönnum. Fjármála- og efnahagsráðherra skipar fjóra, stjórn BSRB skipar tvo, stjórn BHM skipar einn og stjórn Kennarasambands Íslands skipar einn stjórnarmann. Alls kom stjórnin 19 sinnum saman til formlegra fundarhalda á liðnu ári. Á árinu 2025 var Magnús Þór Jónsson formaður stjórnar og Jökull Heiðdal Úlfsson varaformaður. Í ársbyrjun 2026 var Jökull hins vegar kjörinn formaður stjórnar og Unnur Berglind Friðriksdóttir tók við embætti varaformanns.

Stjórn sjóðsins er kjörin til þriggja ára í senn. Núverandi stjórn var kjörin í ársbyrjun 2024 og mun hún starfa til ársloka 2026. Stjórn LSR ber ábyrgð á að starfsemi sjóðsins sé í samræmi við gildandi lög og reglur. Eitt af verkefnum stjórnar er að móta innra eftirlit lífeyrissjóðsins og skjalfesta eftirlitsferla.

Endurskoðun ársreikninga LSR er í höndum Grant Thornton endurskoðunar en KPMG sér um innri endurskoðun sjóðsins.



Aftari röð frá vinstri: Sonja Ýr Þorbergsdóttir, Viðar Helgason (varamaður), Ólafur Hvanndal Ólafsson, Jökull Heiðdal Úlfsson, formaður stjórnar, Magnús Þór Jónsson. Fremri röð frá vinstri: Unnur Berglind Friðriksdóttir, varaformaður stjórnar, Árni Stefán Jónsson, Ragnhildur Jónsdóttir.

Jökull Heiðdal Úlfsson

Formaður stjórnar
Skipaður af fjármála- og
efnahagsráðherra

Unnur Berglind Friðriksdóttir

Varaformaður stjórnar
Skipuð af stjórn BHM

Árni Stefán Jónsson

Skipaður af stjórn BSRB

Ragnhildur Jónsdóttir

Skipuð af fjármála- og
efnahagsráðherra

Magnús Þór Jónsson

Skipaður af stjórn KÍ

Ólafur Hvanndal Ólafsson

Skipaður af fjármála- og
efnahagsráðherra

Sonja Ýr Þorbergsdóttir

Skipuð af stjórn BSRB



Ársskýrsla LSR 2025

Lykilstærðir LSR

Hrein eign til greiðslu lífeyris

1.663,9

ma.kr. 2025

1.566,7

ma.kr. 2024

Nafnávöxtun

6,6%

2025

12,4%

2024

Hrein raunávöxtun

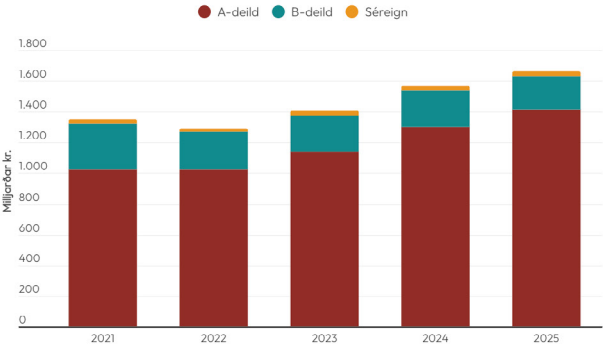
2,7%

2025

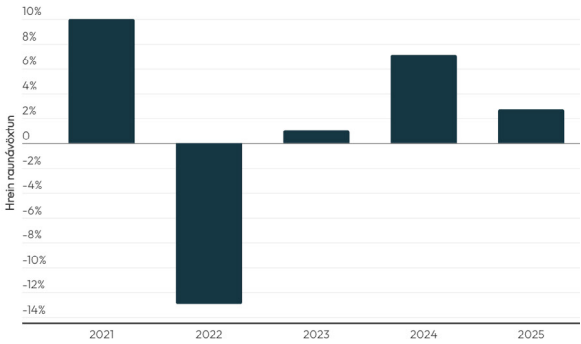
7,1%

2024

Hrein eign til greiðslu lífeyris



Hrein raunávöxtun



Lífeyrisgreiðslur

117.577

m.kr. 2025

103.219

m.kr. 2024

Iðgjöld

54.879

m.kr. 2025

51.724

m.kr. 2024

Meðalfjöldi virkra
sjóðfélaga

32.196

2025

31.997

2024

Meðalfjöldi lífeyrisþega

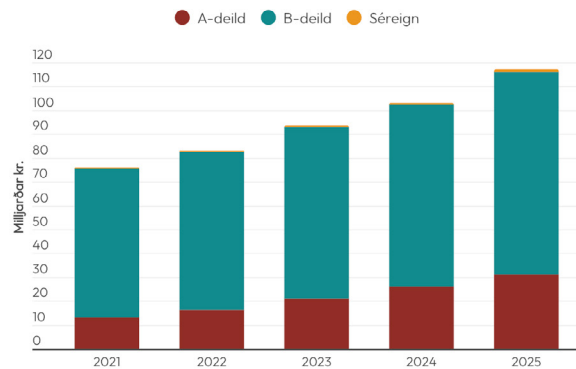
27.044

2025

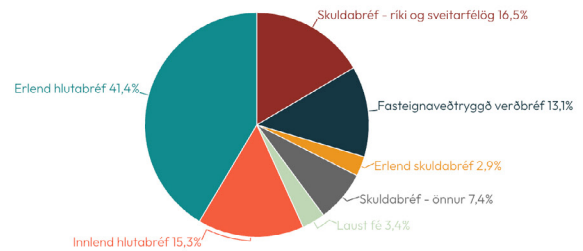
25.901

2024

Lífeyrisgreiðslur



Verðbréfaeign



Veitt lán

37.109
m.kr. 2025

14.787
m.kr. 2024

Fjöldi veittra lána

1.264
2025

733
2024

Rekstrarkostnaður í hlutfalli af meðalstöðu eigna

0,14%
2025

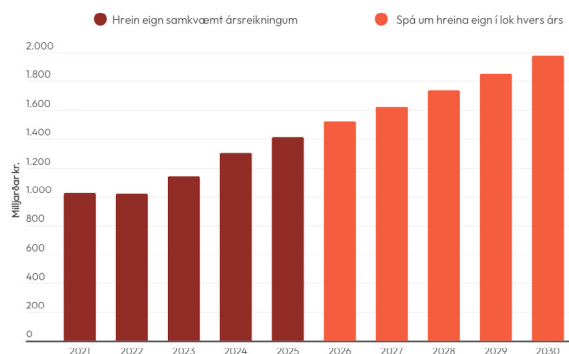
0,14%
2024

A-deild LSR

A-deild var stofnuð í ársbyrjun 1997 og tekur á móti nýjum sjóðfélögum að uppfylltum aðildarskilyrðum.

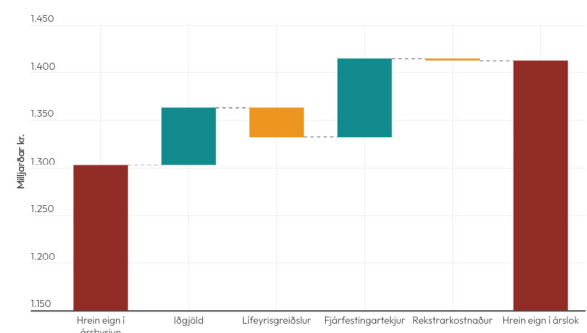
Hrein eign til greiðslu lífeyris

ásamt spá um þróun eigna



Breyting á hreinni eign á árinu 2025

A-deild

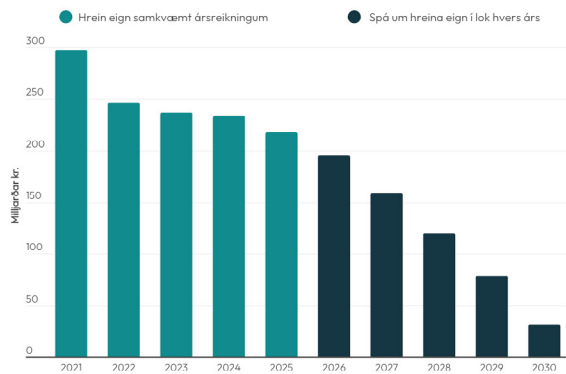


B-deild LSR

B-deild er eldra réttindakerfi sjóðsins. B-deildinni var lokað fyrir nýjum sjóðfélögum á sama tíma og A-deildin tók til starfa.

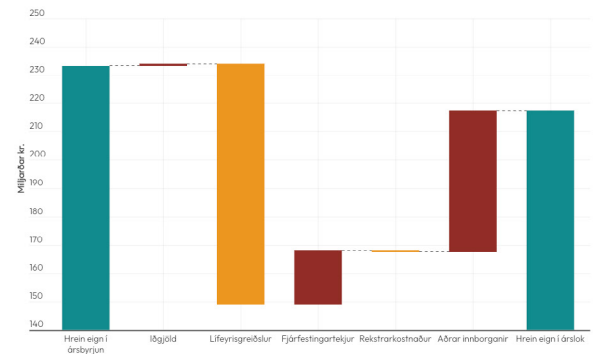
Hrein eign til greiðslu lífeyris

ásamt spá um þróun eigna



Breyting á hreinni eign á árinu 2025

B-deild



Ársreikningar 2025

[Ársreikningur A-deildar](#)

[Ársreikningur B-deildar](#)

[Ársreikningur Séreignar](#)



Ársskýrsla LSR 2025

Ávöxtun og hrein eign

Ávöxtun LSR

Nafnávöxtun LSR á árinu var 6,6% sem samsvarar 2,8% raunávöxtun. Hrein raunávöxtun, þ.e. þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 2,7% samanborið við 7,1% árið 2024. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR síðustu fimm árin er 1,3% og meðaltal síðustu tíu ára er 3,8%. Ávöxtun einstakra deilda LSR má sjá í töflunum hér fyrir neðan. Ávöxtun er reiknuð samkvæmt reglum um ársreikninga lífeyrissjóða.

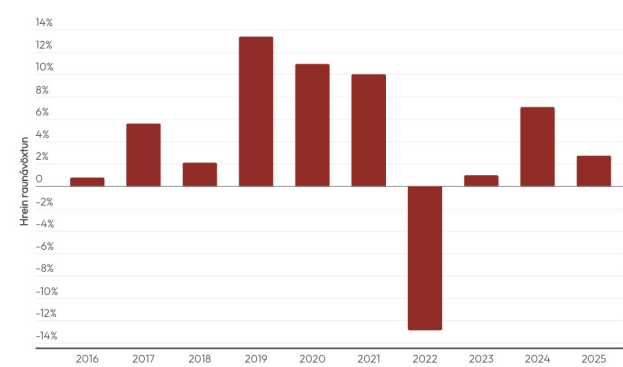
Ávöxtun ársins

Ávöxtun ársins	A-deild	B-deild	LSR
Nafnávöxtun	6,3%	8,9%	6,6%
Hrein raunávöxtun	2,4%	4,7%	2,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	1,4%	1,2%	1,3%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	3,9%	4,0%	3,8%

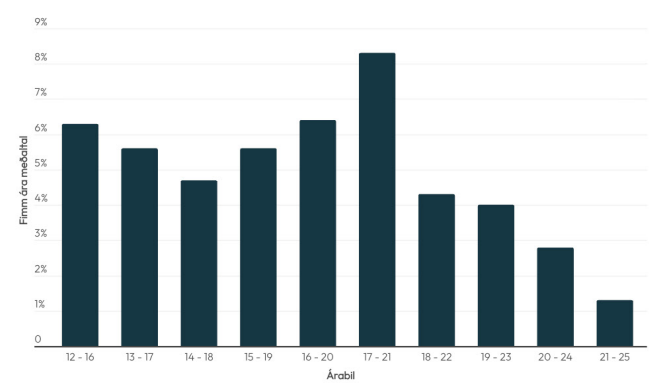
Ávöxtun ársins - séreign

Ávöxtun ársins	Séreign Leið I	Séreign Leið II	Séreign Leið III	Tilgreind séreign
Nafnávöxtun	6,4%	7,4%	5,6%	6,2%
Hrein raunávöxtun	2,5%	3,4%	1,7%	2,3%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára	0,6%	-0,3%	0,9%	-
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 ára	3,7%	2,5%	1,3%	-

Hrein raunávöxtun



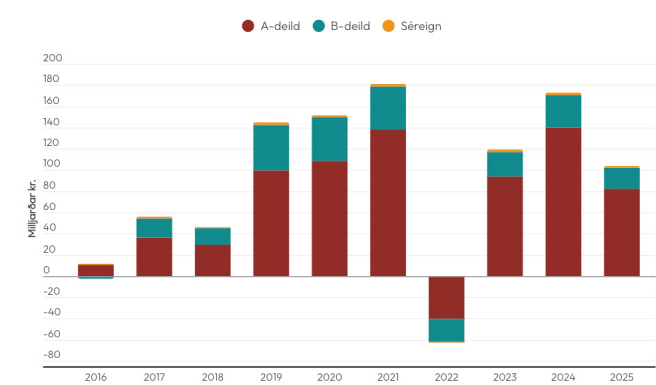
Fimm ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar



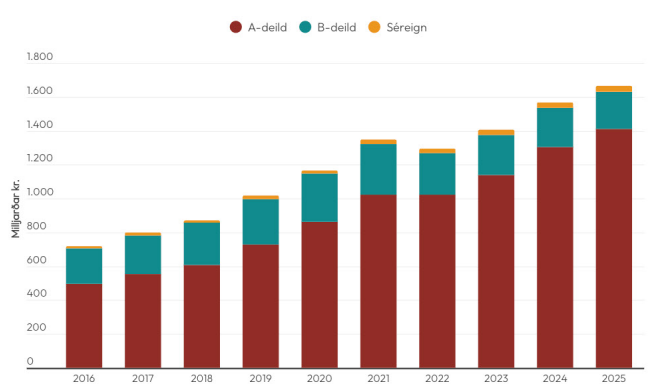
Hrein eign LSR til greiðslu lífeyris var 1.663,9 ma.kr. í árslok 2025 sem er um 97,2 ma.kr. aukning á milli ára, eða 6,2%. Þrátt fyrir að markaðir væru sveiflukenndir á árinu skiluðu bæði innlend og erlend hlutabréf jákvæðri ávöxtun. Skuldabréf skiluðu ágætri ávöxtun og reyndust vænlegur kostur í því efnahagsumhverfi sem ríkti á árinu. Hreinar fjárfestingartekjur sjóðsins voru 103,7 ma.kr. fyrir árið 2025, sem er talsvert minna en árið áður þegar fjárfestingartekjurnar voru 173,1 ma.kr.

Töluverðar sveiflur hafa verið á verðbréfamörkuðum undanfarin 10 ár en eins og sjá má á meðfylgjandi grafi hafa fjárfestingartekjur sjóðsins verið yfir 100 ma.kr. sex af síðustu tíu árum. Árið 2022 sker sig talsvert úr, enda er það eina árið síðasta áratuginn sem skilaði neikvæðum fjárfestingartekjum.

Hreinar fjárfestingartekjur



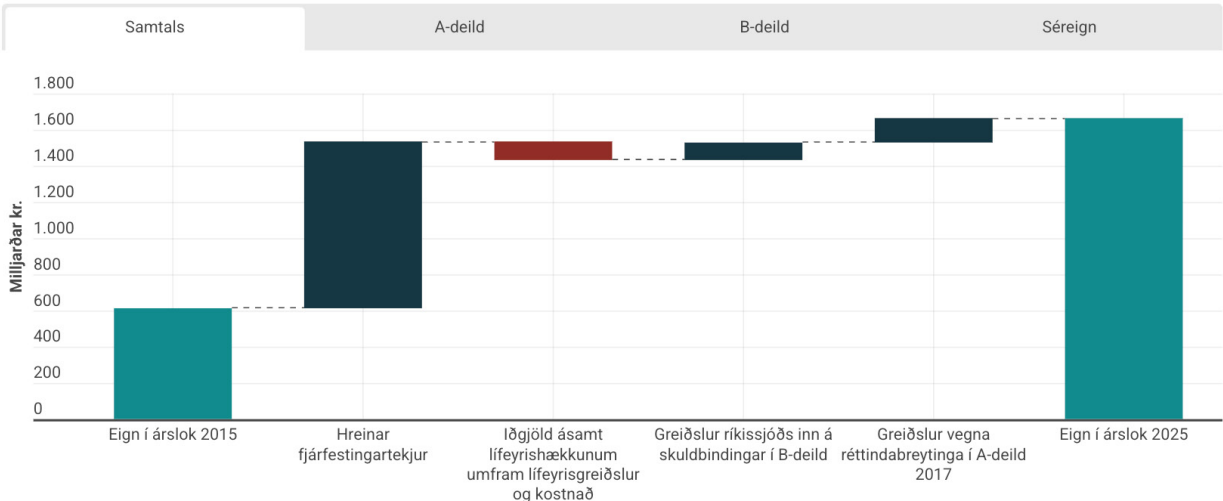
Hrein eign til greiðslu lífeyris



Á tíu ára tímabili, frá upphafi árs 2016 til ársloka 2025 hefur samanlögð hrein eign til greiðslu lífeyris aukist um 1.081 ma.kr., úr 582,9 ma.kr. í 1.663,9 ma.kr. Af aukningu eigna á tímabilinu voru fjárfestingartekjur 85,3% eða 921,7 ma.kr. Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar og uppgjör skuldbindinga ásamt greiðslu lífeyrisauka námu 236,0 ma.kr. á tímabilinu. Á móti hafa greiðslur lífeyris og kostnaður verið 110,3 ma.kr. umfram iðgjaldagreiðslur og greiðslur vegna lífeyrishækkana í B-deild.

Inn- og útflæði einstakra deilda sjóðsins hefur verið afar ólíkt undanfarin tíu ár og þar af leiðandi hefur þróun eigna verið það einnig. Eignir A-deildar hafa til dæmis aukist um 1.069,5 ma.kr. á tímabilinu á meðan eignir B-deildar hafa minnkað um 8,7 ma.kr. Eignir Séreignar hafa aukist um 20,2 ma.kr. eða 151,2% á síðustu tíu árum.

Greining á hækkun eigna LSR 2016-2025

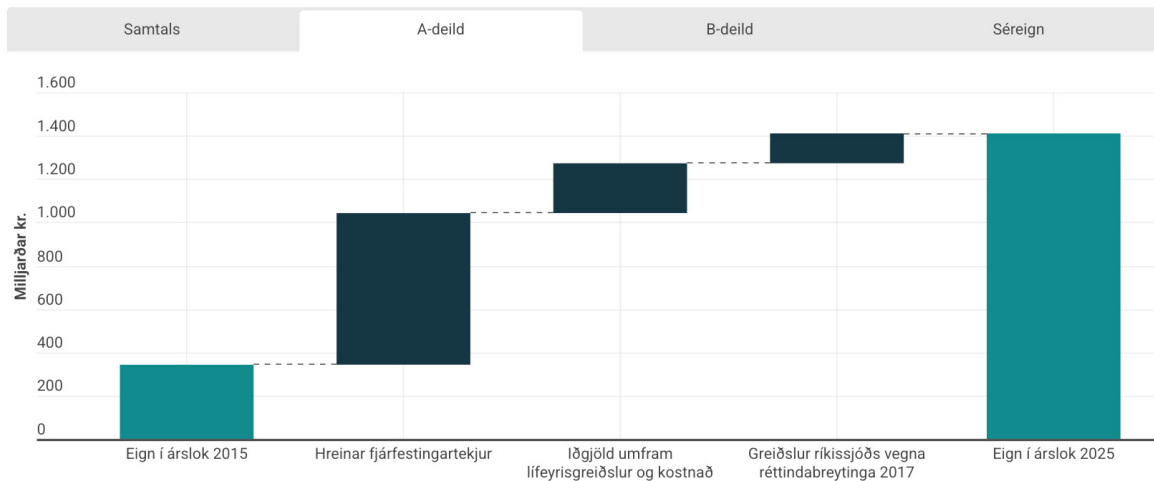


Samtals hækkun eigna LSR sl. 10 ár (ma.kr.)

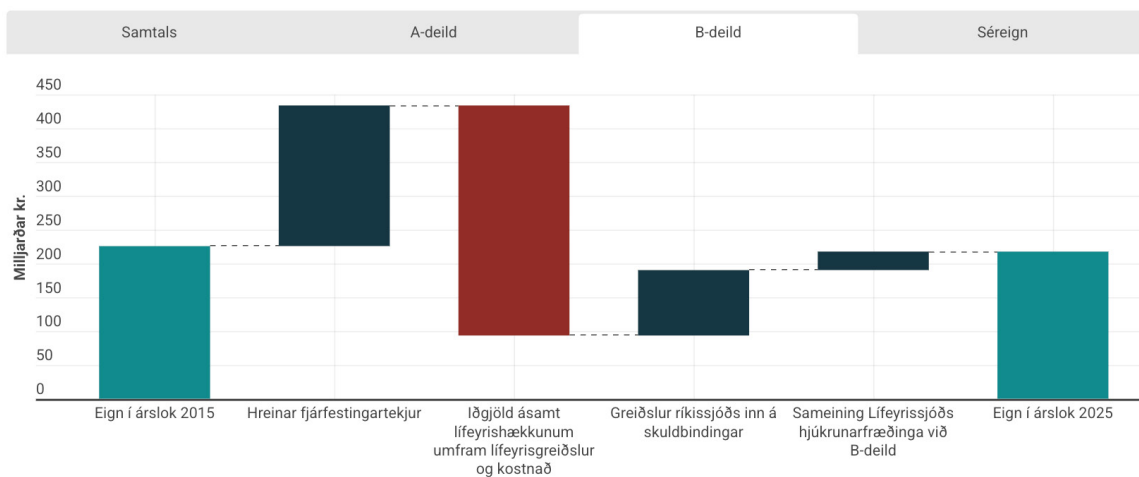
A-deild: 1.069,5
B-deild: -8,7
Séreign: 20,2
Samtals: 1.081,0

85,3%
af hækkuninni kemur til vegna fjárfestingartekna

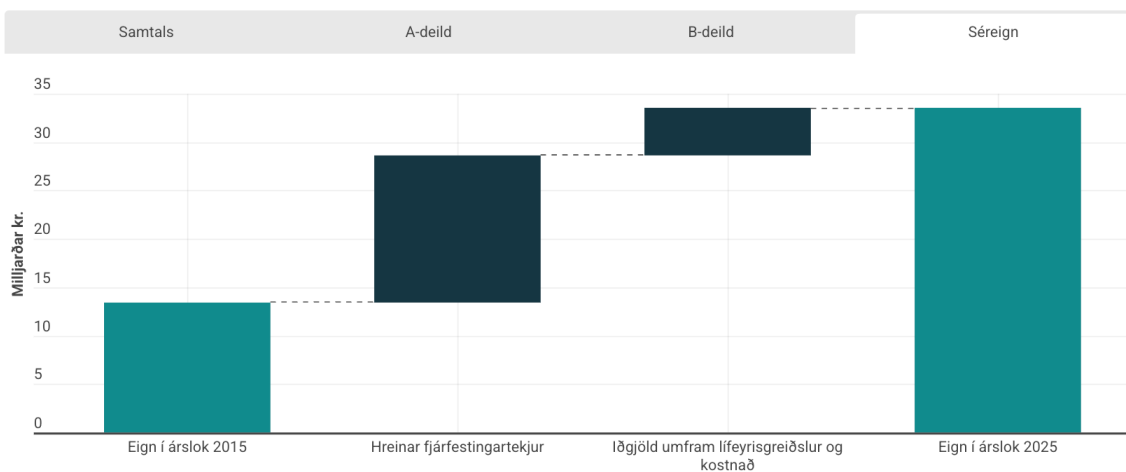
A-deild



B-deild



Séreign



Ársskýrsla LSR 2025

Eignir og markaðir

Eignasafn

Eignasafn LSR
2025

1.664
ma.kr.

A-deild

1.410
ma.kr.

B-deild

220
ma.kr.

Séreign

34
ma.kr.

Skuldabréf

663
ma.kr.

Hlutabréf

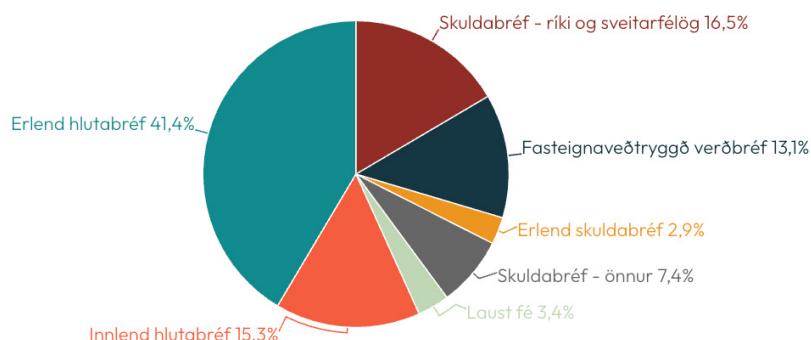
945
ma.kr.

Innlán

56
ma.kr.

Í árslok stóð samanlagt eignasafn LSR í 1.664 mö.kr. sem er aukning um 107,6 ma.kr. frá fyrra ári. Eignasafn sjóðsins hefur vaxið jafnt og þétt á undanförunum árum og þar af hefur vöxturinn síðustu fimm ár verið um 497 ma.kr. Skiptingu eignasafnsins má sjá hér fyrir neðan.

Skipting eignasafns 2025



Samtals

Samtals	A-deild	B-deild	Séreign
Eignaflokkar	Eignir (m.kr.)		Hlutfall
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	275.264	16,5%	
Ríkisbréf	230.490	13,8%	
Sveitarfélagabréf	44.774	2,7%	
Fasteignaveðtryggð verðbréf	217.262	13,1%	
Sjóðfélagalán	145.532	8,7%	
Veðskuldabréf og -sjóðir	32.901	2,0%	
Sértryggð bréf	38.829	2,3%	
Erlend skuldabréf	47.559	2,9%	
Erlend skuldabréf	47.559	2,9%	
Skuldabréf - önnur	123.348	7,4%	
Fyrirtækjabréf	97.843	5,9%	
Lánastofnanabréf	20.478	1,2%	
Skuldabréfasjóðir	5.027	0,3%	
Laust fé	55.933	3,4%	
Innlán	51.274	3,1%	
Lausafjársjóðir	4.659	0,3%	
Innlend hlutabréf	255.077	15,3%	
Innlend hlutabréf	233.650	14,0%	
Innlendir sérhæfðir sjóðir	21.427	1,3%	
Erlend hlutabréf	689.806	41,4%	
Erlend hlutabréf	554.464	33,3%	
Erlendir sérhæfðir sjóðir	135.342	8,1%	
Eignasafn alls	1.664.250	100%	

A - deild

Samtals	A-deild	B-deild	Séreign
Eignaflokkar	Eignir (m.kr)	Hlutfall	
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	222.887	15,8%	
Ríkisbréf	183.121	13,0%	
Sveitarfélagabréf	39.766	2,8%	
Fasteignaveðtryggð verðbréf	195.584	13,9%	
Sjóðfélagalán	128.119	9,1%	
Veðskuldabréf og -sjóðir	31.482	2,2%	
Sértryggð bréf	35.983	2,6%	
Erlend skuldabréf	46.358	3,3%	
Erlend skuldabréf	46.358	3,3%	
Skuldabréf - önnur	107.028	7,6%	
Fyrirtækjabréf	86.699	6,1%	
Lánastofnanabréf	18.863	1,3%	
Skuldabréfasjóðir	1.466	0,1%	
Laust fé	18.852	1,3%	
Innlán	17.201	1,2%	
Lausafjársgjóðir	1.650	0,1%	
Innlend hlutabréf	218.334	15,5%	
Innlend hlutabréf	197.720	14,0%	
Innlendir framtakssjóðir	20.615	1,5%	
Erlend hlutabréf	601.370	42,6%	
Erlend hlutabréf	467.174	33,1%	
Erlendir framtakssjóðir	134.197	9,5%	
Eignasafn alls	1.410.414	100%	

B - deild

Samtals	A-deild	B-deild	Séreign
Eignaflokkar	Eignir (m.kr)	Hlutfall	
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	49.884	22,7%	
Ríkisbréf	45.186	20,5%	
Sveitarfélagabréf	4.697	2,1%	
Fasteignaveðtryggð verðbréf	20.816	9,5%	
Sjóðfélagalán	17.413	7,9%	
Veðskuldabréf og -sjóðir	1.419	0,6%	
Sértryggð bréf	1.984	0,9%	
Erlend skuldabréf	1.183	0,5%	
Erlend skuldabréf	1.183	0,5%	
Skuldabréf - önnur	12.762	5,8%	
Fyrirtækjabréf	11.144	5,1%	
Lánastofnanabréf	1.615	0,7%	
Skuldabréfasjóðir	4	0,0%	
Laust fé	20.613	9,4%	
Innlán	17.662	8,0%	
Lausafjársgjóðir	3.008	1,4%	
Innlend hlutabréf	34.676	15,7%	
Innlend hlutabréf	33.864	15,4%	
Innlendir framtakssjóðir	812	0,4%	
Erlend hlutabréf	80.298	36,5%	
Erlend hlutabréf	79.152	35,9%	
Erlendir framtakssjóðir	1.146	0,5%	
Eignasafn alls	220.232	100%	

Séreign

Samtals	A-deild	B-deild	Séreign
Eignaflokkar	Eignir (m.kr)	Hlutfall	
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	2.493	7,4%	
Ríkisbréf	2.182	6,5%	
Sveitarfélagabréf	311	0,9%	
Fasteignaveðtryggð verðbréf	863	2,6%	
Sjóðfélagalán	0	0,0%	
Veðskuldabréf og -sjóðir	0	0,0%	
Sértryggð bréf	863	2,6%	
Erlend skuldabréf	18	0,1%	
Erlend skuldabréf	18	0,1%	
Skuldabréf - önnur	3.558	10,6%	
Fyrirtækjabréf	0	0,0%	
Lánastofnanabréf	0	0,0%	
Skuldabréfasjóðir	3.558	10,6%	
Laust fé	16.411	48,9%	
Innlán	16.411	48,9%	
Lausafjársjóðir	0	0,0%	
Innlend hlutabréf	2.066	6,2%	
Innlend hlutabréf	2.066	6,2%	
Innlendir framtakssjóðir	0	0,0%	
Erlend hlutabréf	8.138	24,3%	
Erlend hlutabréf	8.138	24,3%	
Erlendir framtakssjóðir	0	0,0%	
Eignasafn alls	33.547	100%	

Eignir og markaðir

Eignasamsetning í verðbréfasafni LSR endurspeglar þann áhættuvilja sem sjóðurinn hefur markað sér. Erlendar fjárfestingar hafa farið vaxandi á undanförunum árum og styðja við eigna- og áhættudreifingu í eignasafni sjóðsins, enda safnið stórt í samanburði við íslenska hagkerfið.

Við stýringu eigna er leitast við að hafa dreifingu í eignasafninu sem mesta, með hagkvæmasta samvali verðbréfa og með hliðsjón af landsvæðum, atvinnugreinum, útgefendum og gjaldmiðlum. Jafnframt er horft til sjálfbærnisjónarmiða og þá helst umhverfislegra þátta, félagslegra þátta og stjórnarháttanna við mat á áhættu fjárfestingarkosta í samræmi við fjárfestingarstefnu, eigendastefnu og sjálfbærnistefnu sjóðsins. Nánari sundurliðun og greiningu á einstökum tegundum verðbréfa má finna í skýringum með ársreikningi sjóðsins.

Hlutfall eigna í erlendri mynt



Hlutfall verðtryggðra eigna





Fjárfestingar ársins

Fjárfestingar LSR

66,1

ma.kr.

A-deild

85,4

ma.kr.

B-deild

-19,6

ma.kr.

Séreign

0,2

ma.kr.

Á árinu keypti LSR verðbréf og veitti lán fyrir samtals 66 ma.kr. að teknu tilliti til seldra bréfa, endurgreiðslna úr sjóðum og uppgreiddra sjóðfélagalána. Fjárfestingastefna einstakra deilda sjóðsins tekur mið af eðli og umfangi fjárstreymis þeirra. A-deild LSR er tiltölulega ungur sjóður og nýtur þess að iðgjaldagreiðslur eru umtalsvert hærrí en lífeyrisgreiðslur, sem leiðir til jákvæðs greiðsluflæðis. B-deild, sem er eldri og lokuð fyrir nýjum sjóðfélögum, býr við neikvætt greiðsluflæði. Af þeim sökum er nauðsynlegt að selja eignir úr eignasafni B-deildar til að mæta reglubundnum lífeyrisgreiðslum.

Skuldabréf

LSR í heild

42,7

ma.kr.

A-deild

47,7

ma.kr.

B-deild

-4,9

ma.kr.

Séreign

-0,1

ma.kr.

Fjárfestingar í skuldabréfum jukust töluvert frá fyrra ári, en þær höfðu verið tæplega 31 ma.kr. á árinu 2024. Kaup á innlendum skuldabréfum námu 34,4 mö.kr. á árinu 2025 að teknu tilliti til sölu og uppgreiðslna. Þar af voru útlán til sjóðfélaga 22,1 ma.kr. að frádregnum uppgreiddum lánum. Fjárfesting í erlendum skuldabréfasjóðum nam 8,3 ma.kr. á árinu.

Hlutabréf



Fjárfest var í hlutabréfum fyrir samtals 20,9 ma.kr. á árinu. A-deild fjárfesti í innlendum og erlendum hlutabréfum og hlutdeildarskírteinum fyrir 38,2 ma.kr. á árinu, að teknu tilliti til seldra bréfa og endurgreiðslna úr sérhæfðum sjóðum. B-deild seldi innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini á árinu fyrir 17,6 ma.kr. til að mæta útborgunum lífeyris.

Nettófjárfestingar

(m.kr.)

Eignaflokkar	A-deild	B-deild	Séreign	Samtals
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	-301	-4.961	1.428	-3.834
Ríkisbréf	-5.061	-5.364	1.364	-9.061
Sveitarfélagabréf	4.761	404	63	5.228
Fasteignaveðtryggð verðbréf	30.189	-424	541	30.305
Sjóðfélagalán	23.764	-1.615	0	22.150
Veðskuldabréf og -sjóðir	2.115	0	0	2.115
Sértryggð bréf	4.310	1.190	541	6.041
Erlend skuldabréf	8.331	0	8	8.339
Erlend skuldabréf	8.331	0	8	8.339
Skuldabréf - önnur	9.508	457	-2.069	7.896
Fyrirtækjabréf	4.804	467	0	5.271
Lánastofnanabréf	4.392	0	0	4.392
Skuldabréfasjóðir	312	-9	-2.069	-1.767
Laust fé	-489	3.000	0	2.511
Innlán	0	0	0	0
Lausafjár sjóðir	-489	3.000	0	2.511
Innlend hlutabréf	14.524	-4.473	45	10.097
Innlend hlutabréf	11.950	-4.374	45	7.621
Innlendir sérhæfðir sjóðir	2.574	-99	0	2.476
Erlend hlutabréf	23.687	-13.158	270	10.799
Erlend hlutabréf	12.140	-12.933	270	-524
Erlendir sérhæfðir sjóðir	11.547	-224	0	11.323
Fjárfestingar alls	85.449	-19.558	222	66.113

(m.kr.)



Verðbréfasafn

Innlend skuldabréf

Innlent skuldabréfasafn
2025

663,4
ma.kr.

Nafnávöxtun

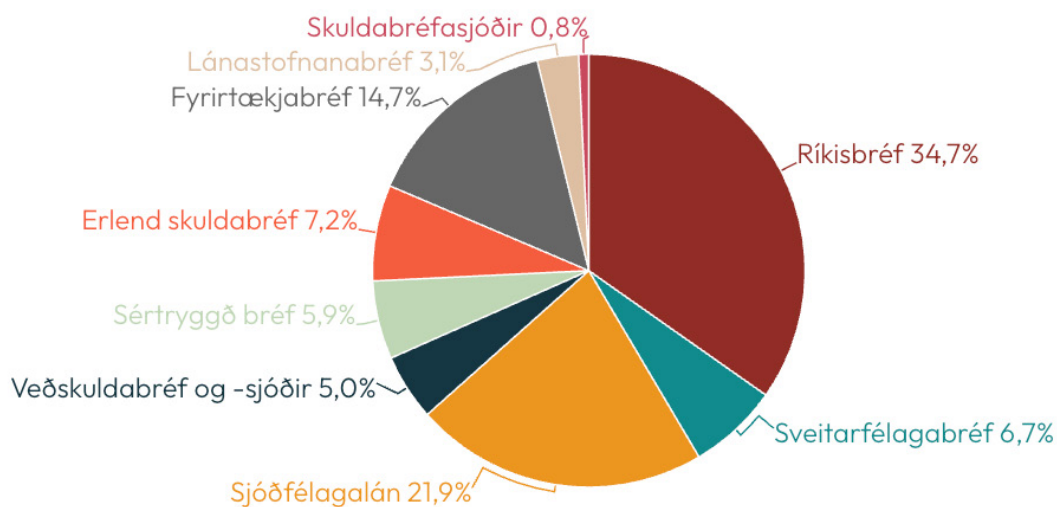
8,4%

Raunávöxtun

4,6%

Innlent skuldabréfasafn LSR er vel dreift á ólíka skuldabréfaflokka, með tilliti til verðtryggingar, lánstíma og undirliggjandi trygginga. Stærstu eignaflokkar í safni sjóðsins eru skuldabréf með ríkisábyrgð, útlán til sjóðfélaga og fyrirtækjaskuldabréf.

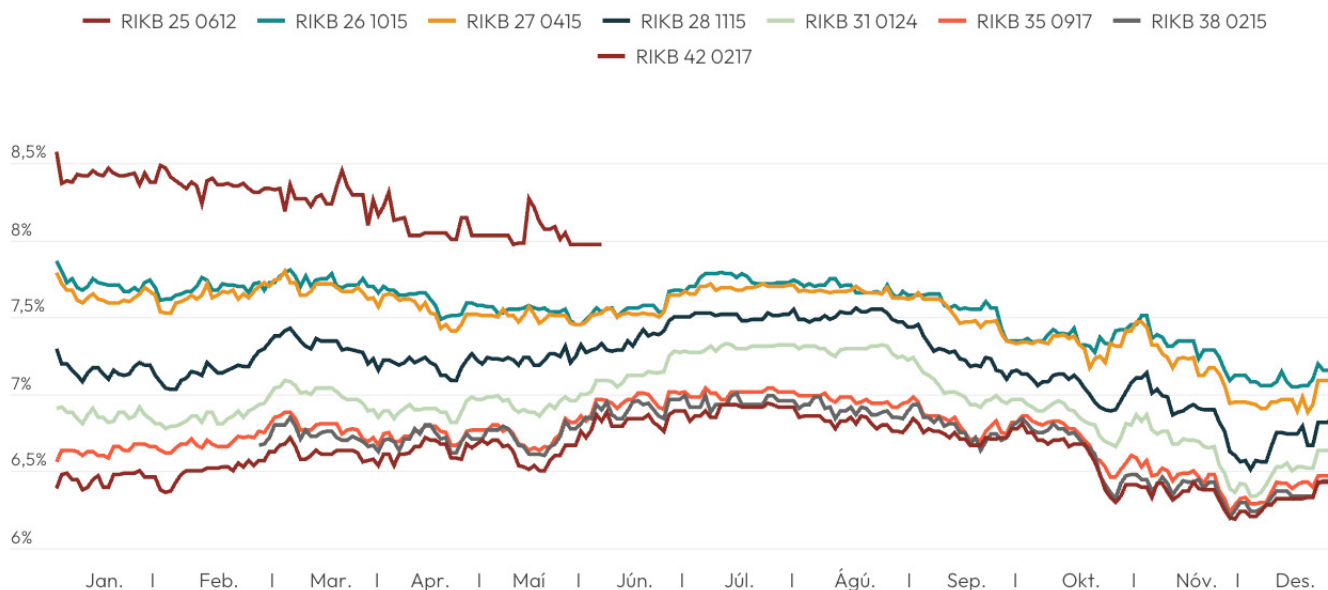
Skuldabréfasafn í árslok



Árið 2025 var ár mikilla sviptinga og óvissu á mörkuðum þar sem óvæntar aðgerðir í tollastefnu Bandaríkjanna, fall flugfélags, bilun í álveri og óvissa á lánamörkuðum léku aðalhlutverk. Íslenska hagkerfið, lítið opið hagkerfi sem þrífst best í opnum alþjóðaviðskiptum, þurfti að takast á við nýjan veruleika. Sú óvissa sem skapaðist í tolladeilum Bandaríkjanna og helstu mótaðila hafði neikvæð áhrif á verðbólgu- og vaxtavæntingar framan af ári sem ýtti ávöxtunarkröfu verðtrygðra og óverðtrygðra ríkisbréfa ofar þrátt fyrir stýrivaxtalækkanir.

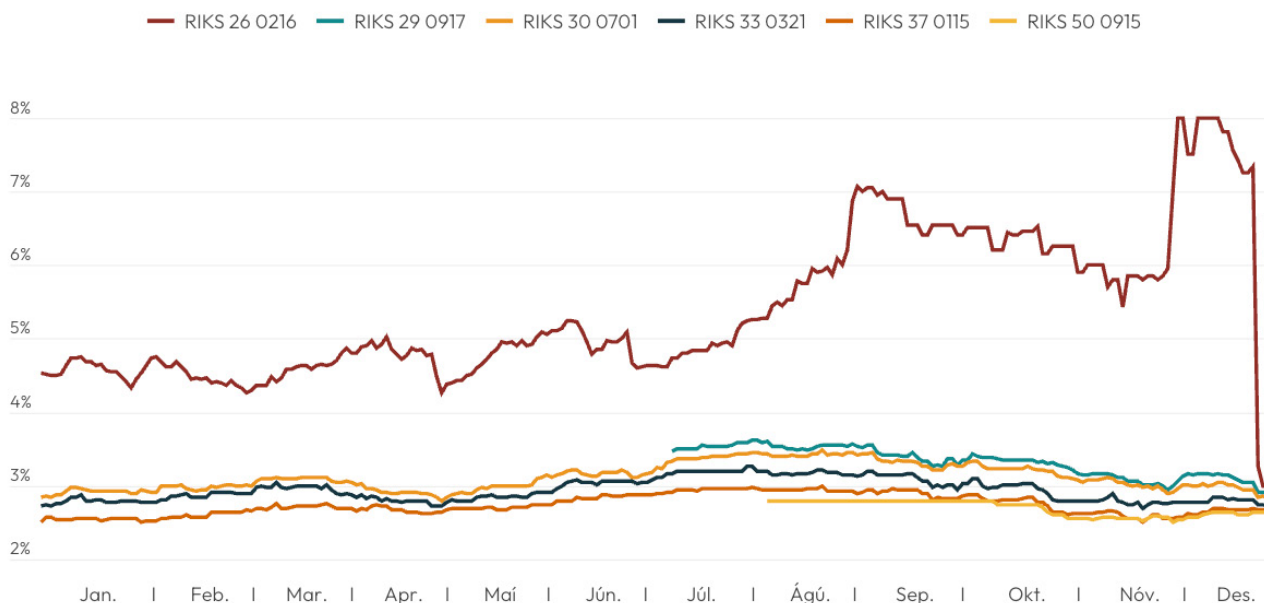
Raungengi krónunnar styrktist á árinu 2025 þrátt fyrir miklar verðsveiflur á verðbréfamörkuðum og aukna óvissu á alþjóðamörkuðum. Mikil uppbygging í laxeldi og lyfjaiðnaði litaði enn fremur vöruskiptajöfnuð á árinu 2025 en þær fjárfestingar munu án efa skila sér til framtíðar sem sterkari stoðir í heildarútflutningi landsins. Ferðaþjónustan hélt betur velli en væntingar stóðu til og skilaði áfram aukningu ferðamanna á milli ára, þrátt fyrir fall flugfélagsins FlyPlay. Álverð hækkaði verulega á árinu sem studdi við greinina á sama tíma og minni framleiðsla hjá Norðuráli á Grundartanga vegna bilunar dró úr útflutningi. Þá hefur hátt afurðaverð á bolfski stutt við sjávarútveginn sem skilaði ágætri afkomu þrátt fyrir litlar loðnuveiðar á tímabilinu. Í kjölfarið á fyrrgreindum áföllum lækkaði ávöxtunarkrafa ríkissbréfa heilt yfir og endaði á svipuðum eða lægri slóðum en í upphafi árs. Þar af leiðandi skilaði skuldabréfasafnið ásættanlegri ávöxtun með vaxtagreiðslum, verðbótum og gengismun.

Þróun ávöxtunarkröfu óverðtryggðra ríkisskuldabréfa (RIKB) á árinu



Kaupmáttur og sparnaður heimila hefur vaxið mikið síðustu ár samhliða litlu atvinnuleysi og ríkisútgjalda- og raunvaxtaaðhald hefur ekki dregið nægjanlega úr eftirspurn. Slíkt samspil eykur verðbólgu sem verður óviðráðanlegri en ella án aðgerða. Ytri áföll, líkt og hækkanði tollar eða óvæntar hrávöruverðshækkunarir, eru mjög óheppileg í slíku ástandi og geta viðhaldið verðbólgu á sama tíma og samdráttur er í hagkerfinu. Verðbólguvæntingar jukust verulega í lok árs eftir óhagfelldar verðbólguáætlningar.

Þróun ávöxtunarkröfu verðtryggðra ríkisskuldabréfa (RIKS) á árinu



Verðbólga hér á landi hefur haldist umfram markmið Seðlabankans undanfarin misseri og lækkaði einungis úr 4,8% í 4,5% á milli ára sem hefur hægt á vaxtalækkunarferli Seðlabankans sem þó lækkaði stýrivexti úr 8,5% í 7,25% á árinu 2025. Í október voru kjörvextir Íslandsbanka dæmdir ólöglegir sem vaxtaviðmið á breytilegum útlánum sem veldur, a.m.k. til skemmri tíma, hærri greiðslubyrði lánpaga og dregur þar af leiðandi úr kaupmætti á fasteignamarkaði. Líkur eru því á að fasteignamarkaðurinn kólni hraðar en áður var búist við.

Hagvöxtur jókst frá árinu 2024 úr -1,2% í 1,3% á árinu 2025 en atvinnuleysi jókst á árinu og mældist tæplega 5% í árslok. Vísitala verðtryggðra viðmiðunarskuldabréfa (NOMXIREAL) hækkaði um 6,9% á árinu og vísitala óverðtryggðra viðmiðunarskuldabréfa (NOMXINOM) hækkaði um 8,2%.

Tíu stærstu útgefendur í safni innlendra skuldabréfa í árslok

Útgefendur	m.kr.	Hlutfall af safni
Ríkissjóður Íslands	169.205	36,0%
Lánasjóður íslenskra námsmanna	53.786	11,4%
Íslandsbanki hf.	23.159	4,9%
Landsbankinn hf.	19.944	4,2%
Lánasjóður sveitarfélaga ohf.	18.012	3,8%
Reitir fasteignafélag hf.	17.823	3,8%
Heimar hf.	17.176	3,7%
Reykjavíkurborg	14.003	3,0%
Eik fasteignafélag hf.	11.310	2,4%
Orkuveita Reykjavíkur	10.799	2,3%



Innlend hlutabréf

Innlent
hlutabréfasafn
2025

255,1
ma.kr.

Nafnávöxtun

6,0%

Raunávöxtun

2,2%

Fjöldi félaga og
sjóða

71

Innlent hlutabréfasafn LSR er vel dreift á flestar atvinnugreinar landsins. Innlend hlutabréf í eignasafni LSR námu 255,1 mö.kr. í lok árs 2025. Þau skiptast þannig að skráð bréf voru 205,6 ma.kr. og óskráð bréf og sérhæfðir sjóðir voru 49,3 ma.kr.

Innlend skráð hlutabréf

Safn skráðra innlendra hlutabréfa óx að nafnvirði um 6,1% á árinu og nam virði þess 205,6 mö.kr. í árslok. Til samanburðar lækkaði heildarvísitalan OMXIGI um 5,9% og OMXI15 vísitalan, sem endurspeglar 15 veltumestu félögin í kauphöllinni, lækkaði um 2,1%. Þau félög sem skiluðu hæstu ávöxtun á árinu í safni sjóðsins voru Arion banki hf., Íslandsbanki hf. og Kvika hf.

Á undanförnum misserum hefur innlendur hlutabréfamarkaður gengið í gegnum miklar sveiflur meðal annars vegna viðvarandi verðbólgu og hækkandi stýrivaxta og var árið 2025 engin undantekning. Á brattann var að sækja á fyrstu mánuðum ársins vegna óvissu um tollastefnu Bandaríkjanna og mótaðila þeirra.

Stærstu útgefendur í safni innlendra hlutabréfa í árslok

Útgefendur	m.kr.	Hlutfall af safni
Arion banki hf.	26.492	11,3%
JBT Marel Corporation	26.310	11,3%
Íslandsbanki hf.	23.405	10,0%
Brim hf.	23.393	10,0%
Hagar hf.	17.160	7,3%
Festi hf.	12.083	5,2%
Reitir fasteignafélag hf.	8.926	3,8%
Kvika banki hf.	8.119	3,5%
Embla Medical hf.	7.332	3,1%
Heimar hf.	6.949	3,0%

Þróun OMXIGI og OMX15GI á árinu

- hlutabréfavísitölur



Þegar leið á árið tók markaðurinn við sér og hækkaði frá lægsta punkti. Grunnrekstur innlendra rekstrarfélaga, fasteignafélaga og banka var almennt sterkur og endurspeglaði uppsafnaðan styrk hagkerfisins og áralanga kaupmáttaraukningu.

Mikil eftirspurn fjárfesta og almennings eftir eignarhlut ríkisins í Íslandsbanka sem og fyrirhugaðir samrunar fjármálafyrirtækja studdu einnig við markaðinn og þá sérstaklega Arion og Íslandsbanka sem vega þungt í vísitölu.

Útflutningsfyrirtækin Eimskip, Icelandair og Alvotech urðu fyrir barðinu á óhagstæðum ytri aðstæðum, svo sem óvissu um tolla og samskipti Bandaríkjanna og Evrópu, og einnig gerði töluverð styrking krónunnar á árinu 2025 þeim erfitt fyrir.

Áfall Alvotech, þegar bandaríska lyfjastofnunin hafnaði tímabundið sölu á nýjum lyfjum félagsins vegna framleiðsluáðstöðu, hafði verulega neikvæð áhrif á ávöxtun félagsins sem hafði að auki glímt við mikla óvissu vegna tolla á erlend lyfjafyrirtæki í Bandaríkjunum. Aðrar lyfjastofnanir hafa heimilað sölu sömu lyfja á öðrum mörkuðum. Þá má nefna að breytingar og flókin útfærsla á veiðigjöldum juku áhættuálag í verðlagningu sjávarútvegsfyrirtækja hjá fagfjárfestum.

Undirliggjandi verðlagning markaðarins er hagstæð að mati eignastýringar sjóðsins en óvissan hefur heldur aukist sé litið til næstu missera, samanber umfjöllun um innlendan skuldabréfamarkað. Aukin verðbólga og óvissa í alþjóðamálum eykur áhættuálag almennt en sé litið til stöðu Íslands hvað varðar útflutningsgreinar, skuldastöðu og staðsetningu þá er hlutfallslegur styrkleiki markaðarins enn sem komið er sterkari en hjá samanburðarþjóðum. Stöðugt raungengi krónunnar í gegnum óvissutímabil síðustu missera styður við þá mynd af hagkerfinu. Þó má áfram búast við meiri sveiflum á markaðnum vegna smæðar og seljanleika en hjá þróaðri mörkuðum.

Innlendar sérhæfðar fjárfestingar og önnur óskráð hlutabréf

Sérhæfðir sjóðir

34,1
ma.kr.

Óskráð hlutabréf

15,2
ma.kr.

Eignarhlutir í hlutafélögum, öðrum en skráðum hlutafélögum, námu 49,3 mö.kr. í lok árs. Undir sérhæfða sjóði í safni LSR falla aðallega framtakssjóðir og nýsköpunarsjóðir. Fjárfestingarnar eru oft á innköllunarformi þar sem áskriftarloforð eru kölluð inn á fjárfestingartíma sjóðanna.

Framtakssjóðir fjárfesta í óskráðum félögum á mismunandi fjárfestingarstigum með það meginmarkmið að auka virðissköpun og vöxt þeirra félaga sem fjárfest er í. Nýsköpunarsjóðir fjárfesta í félögum á fyrstu árum starfsemi þeirra. Slíkir sjóðir falla undir eitt af þeim Heimsmarkmiðum Sameinuðu þjóðanna sem LSR hefur tileinkað sér í sjálfbærnistefnu sinni, nánar tiltekið markmið númer 9, sem gengur út á að hlúa að nýsköpun og stuðla að sjálfbærri iðnvæðingu. Nánar er fjallað um þau viðmið sem sjóðurinn hefur tileinkað sér í sjálfbærnistefnu LSR.



Erlend hlutabréf

Erlent
hlutabréfasafn
2025

689,8
ma.kr.

Nafnávöxtun

5,1%

Raunávöxtun

1,3%

Fjöldi
verðbréfa- og
sérhæfðra
sjóða

78

Erlend skráð hlutabréf

Fjárfestingar LSR í erlendum skráðum verðbréfum eru að stærstum hluta í gegnum verðbréfasjóði og er sjóðurinn í samstarfi við eignastýringaraðila um ávöxtun fjármuna á erlendum verðbréfamörkuðum. Við val á sjóðum er horft til margra þátta, m.a. fjárfestingarstefnu og aðferðafræði, sjálfbærniþmiða, áhættudreifingar, reynslu, árangurs og kostnaðar stýringaraðila. LSR fjárfestir bæði í vísitölusjóðum og sjóðum sem beita virkri stýringu við val á eignum og leggur áherslu á góða dreifingu í verðbréfasafni sjóðsins.

Eign LSR í sjóðum sem fjárfesta í skráðum erlendum hlutabréfum var 554,5 ma.kr. í árslok og skilaði 6,8% nafnávöxtun á árinu í krónum talið. Alheimsvísitala hlutabréfa hækkaði um 22,3% í dollurum talið en sökum gengislækkunar dollars á árinu mældist hækkunin 10,8% í krónum talið.

Þróun hlutabréfavísitalna á heimsvísu með arði (USD)

Skalað gengi



Ávöxtun hlutabréfamarkaða var góð á árinu og byggði sú þróun á breiðari grunni en mörg hin fyrri ár. Árið 2025 var umbrotasamt og verður að líkindum talið eftirminnilegt í sögubókum framtíðarinnar. Forsetaskipti í Hvíta húsinu í ársbyrjun 2025 mörkuðu upphaf að róstusömu ári þar sem forsetinn hefur farið mikinn á flestum sviðum efnahagsmála og alþjóðlegra stjórnmála síðan. Aðgerðir á sviði tolla- og utanríkismála höfðu verulega áhrif á þróun verðbréfamarkaða erlendis sem og innanlands.

Innrásarstríð Rússa í Úkraínu hélt áfram á árinu og Ísrael stóð fyrir nær samfelldum árásum á Gaza-svæðið, þar til friðarsamkomulag komst á í október, og gerði árásir í nágrennalöndunum Líbanon, Sýrlandi, Íran og Katar. Bandaríkin gerðu tilraun til að eyðileggja kjarnorkuframleiðslu Írana. Eftir kröftuga hækkun alheimsvísitölu hlutabréfa á fyrstu vikum ársins tók við snörp dýfa í kjölfar tolladags Bandaríkjaforseta. Á síðustu 8 mánuðum ársins varð hins vegar linnulítil hækkun á alheimsvísitölu hlutabréfa sem hækkaði út árið um 38% frá lægsta gildi ársins og var umtalsvert meiri sveifla innan árs en fjárfestar eiga að venjast. Helstu ástæður þessara stóru breytinga í væntingum fjárfesta skýrast helst af ófyrirsjáanlegum efnahagsaðgerðum, væntingum um arðsemi af uppbyggingu gervigreindar og góðri hagnaðarmyndun byggðri á sterkum vinnumarkaði í helstu hagkerfum heimsins.

Uppbygging erlenda hlutabréfasafns LSR grundvallast á áhættudreifingu og skýrist frávik í ávöxtun safnsins frá alheimsvísitölu að langmestu leyti af því hversu fá fyrirtæki drifu áfram ávöxtun alheimsvísitölunnar og að varfærnir sjóðir í safni LSR náðu ekki að halda í við ávöxtun sem að miklu leyti var drifin áfram af fjárfestingum tengdum gervigreind.

Þróun gengisvísitölu krónunnar á árinu



Verðbólga erlendis fór lækkandi á árinu og lækkaði í markmið Seðlabanka Evrópu og í áttina að markmiði Seðlabanka Bandaríkjanna en hefur þó reynst þrálátari en vonast hafði verið eftir. Sífelldar breytingar Bandaríkjaforseta á tollastefnu valda mestri óvissu um verðbólguhorfur og hafa mikil áhrif á verðmyndun á mörkuðum. Af verðlagningu áhættusamra eigna að dæma virtust fjárfestar bjartsýnir á að verðbólgan myndi sigla niður í markmið og að langtímavextir myndu lækka samhliða því.

Stærstu rekstraraðilar í safni erlendra skráðra hlutabréfa í árslok

Rekstraraðilar	m.kr.	Hlutfall af safni
Storebrand Asset Management AS	93.566	16,9%
Vanguard Group	85.174	15,4%
Morgan Stanley	69.053	12,5%
State Street Global Markets	63.821	11,5%
Wellington Management Company	50.462	9,1%
T.Rowe Price	42.467	7,7%
MFS Investment Funds	32.658	5,9%
JP Morgan Asset Management	31.096	5,6%
Janus Henderson Investors	20.315	3,7%
Seilern Investment Management	16.867	3,0%

Erlendir sérhæfðir sjóðir

Erlendir sérhæfðir sjóðir eru sjóðir á innköllunarformi þar sem áskriftarloforð eru kölluð inn á fjárfestingartíma sjóðanna. Sjóðirnir fjárfesta á heimsvísu og undir erlenda sérhæfða sjóði í safni LSR falla aðallega framtakssjóðir og innviðasjóðir. Erlendir sérhæfðir sjóðir í safni LSR fjárfesta í óskráðum félögum á mismunandi fjárfestingarstigum, þó aðallega meðalstórum og stórum félögum, í því augnamiði að auka við vöxt og virðissköpun félaga á heimsvísu.

Safn erlendra sérhæfðra fjárfestinga hjá LSR nam 135,3 mö.kr. í árslok. Safnið hefur farið stækkandi í A-deild á undanförunum árum. Markaðsaðstæður á óskráðum mörkuðum voru krefjandi á árinu, eins og undanfarin tvö ár. Hátt vaxtastig setti þrýsting á virðismat undirliggjandi eigna sjóðanna og þar með ávöxtun. Minni seljanleiki eigna síðastliðin ár hefur skilað sér í lægri endurgreiðslum söluandvirðis til fjárfesta en væntingar stóðu til. Stýringaraðilar eru þó bjartsýnir á að sú stífla geti að einhverju leyti losnað á næstu misserum.

Stærstu rekstraraðilar í safni erlendra sérhæfðra sjóða í árslok

Rekstraraðilar	m.kr.	Hlutfall af safni
Morgan Stanley Investment Management	22.303	16,5%
KKR & Co. Inc.	15.501	11,5%
EQT Fund Managers	13.307	9,8%
Partners Group AG	12.646	9,3%
Warburg Pincus LLC	10.728	7,9%
New Mountain Capital, L.L.C.	9.742	7,2%
Blackstone Capital Partners L.P.	8.897	6,6%
AlpInvest Partners	8.862	6,5%
Cinven Partners LLP	5.080	3,8%
LGT Capital Partners	4.909	3,6%

Erlend skuldabréf

Erlendir skuldabréfasjóðir 2025	Nafnávöxtun	Raunávöxtun
47,6 ma.kr.	1,0%	-2,6%

Erlent skuldabréfasafn LSR samanstendur af skráðum og óskráðum skuldabréfasjóðum sem fjárfesta í skuldabréfum og lánasjóðum þar sem megináhersla er á örugg lán til fyrirtækja í Evrópu og Bandaríkjunum.

Ávöxtunarkrafa bandarískra ríkisskuldabréfa fór lækkandi eftir því sem leið á árið 2025, samhliða verðbólgu og verðbólguvæntingum. Lækkun ávöxtunarkröfunnar varð meiri á styttri enda ferilsins en þeim lengri og varð því kúrfa ávöxtunarkröfunnar meira upphallandi en misserin á undan. Helstu áhrifaþættir þessarar þróunar voru tollamál í Bandaríkjunum og vaxandi skuldsetning ríkissjóðs þar í landi, sem er mörgum að verða áhyggjuefni.

Þróun ávöxtunarkröfu á ríkisbréf í Evrópu var aðeins ólík en grunnvextir til skemmri tíma eru lægri þar en í Bandaríkjunum og langtímavextir hækkuðu um 0,5%, mest vegna boðaðrar aukningar ríkisútgjalda til varnarmála. Áhættuálag á aðra útgefendur á erlendum skuldabréfamarkaði hélst lágt yfir árið og mátti lesa út úr því að fjárfestar væntu lækkandi vaxta án þess að vanskilahlutföll myndu hækka snögglega. Yfir árið varð ávöxtun heimsvísitölu skuldabréfa 8,2% reiknað í dollurum en vegna veikingar dollars mældist hún -2% í krónum talið.

Horfur á erlendum skuldabréfamörkuðum voru í lok árs 2025 taldar ágætar, enda sýndu þeir mikinn styrk þrátt fyrir ýmsar áskoranir í ytra umhverfinu. Erlendir skuldabréfamarkaðir bjóða upp á góð tækifæri til áhættudreifingar og með virkri stýringu fjármuna má áfram finna góð ávöxtunartækifæri í eignaflokknum.



Útlán til sjóðfélaga

Veitt lán á árinu

37.109
m.kr.

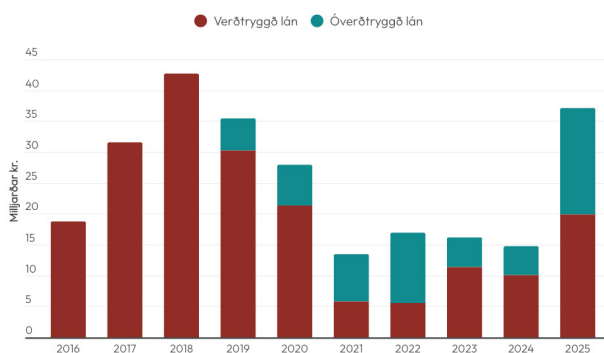
Meðalfjárhæð veittra
lána

29,3
m.kr.

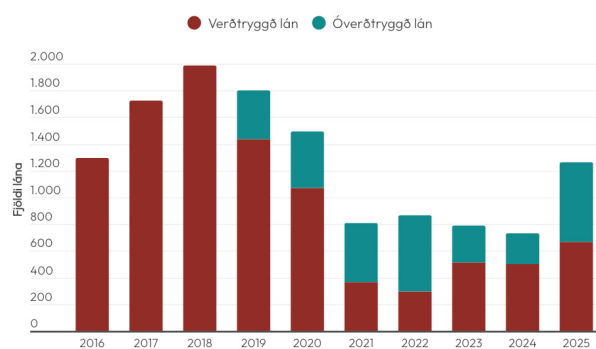
Heildarfjárhæð lána í
árslok

145.752
m.kr.

Heildarfjárhæð veittra lána til sjóðfélaga



Fjöldi veittra lána til sjóðfélaga



Sjóðfélagalán stóðu í rúmunum 145,8 ma.kr. í lok árs, sem er aukning um 14,3% frá fyrra ári. Veittum lánum fjölgaði töluvert á milli ára, því alls voru veitt 1.264 lán á árinu miðað við 733 lán árið á undan. Veitt lán námu rúmlega 37,1 ma.kr. á árinu sem er hækkun um 176% milli ára á nettó útborguðum lánum. Uppgreiðslur lána námu tæpum 15 ma.kr., sem er hærri fjárhæð en árið á undan þegar lán að andvirði um 7 ma.kr. voru greidd upp.

Á árinu voru 46,4% af heildarlánsfjárhæð veittra lána óverðtryggt en 53,6% verðtryggt. Það er nokkur breyting frá fyrra ári, því þá var hlutfall óverðtryggðra lána 31,9% en verðtryggt lán voru 68,1% af heildarupphæð veittra lána.

Veitt lán á árinu

	2025	2024	Breyting
Fjárhæð (m.kr.)	37.109	14.787	151,0%
Fjöldi lána	1.264	733	72,4%
Meðalfjárhæð (m.kr.)	29,3	20,2	44,9%

Vextir lána með endurskoðunarákvæði lækkuðu á árinu. Þannig lækkuðu vextir óverðtryggðra sjóðfélagalána úr 9% í ársbyrjun í 8,05% við lok árs og vextir verðtryggðra lána lækkuðu úr 4,5% í 4,2%. Engar breytingar urðu hins vegar á vöxtum verðtryggðra lána með föstum vöxtum, sem voru 4,5% allt árið.

Í kjölfar dóms Hæstaréttar sem féll í október á síðasta ári í máli nr. 55/2024 gegn Íslandsbanka varðandi skilmála óverðtryggðra íbúðalána á breytilegum vöxtum var gert hlé á veitingu lána með vaxtaendurskoðun. Dómurinn hafði þau áhrif að lánveitendur drógu almennt úr framboði íbúðalána á síðari hluta ársins. Verðtryggð lán með föstum vöxtum út lánstímann hafa hins vegar áfram staðið sjóðfélögum til boða. Með slíkum lánum vita lántakar ávallt hver vaxtakjör þeirra verða út allan lánstímann, sem er kostur í hvikulu vaxtaumhverfi.

Upplýsingar um vanskil

	2025	2024	Breyting
Uppgreiðsluvirði lána í 90 daga vanskilum (m.kr.)	504	524	-4%
Hlutfall lána í 90 daga vanskilum	0,35%	0,44%	-19%
Fjöldi lána í meira en 90 daga vanskilum í árslok	32	33	-3%

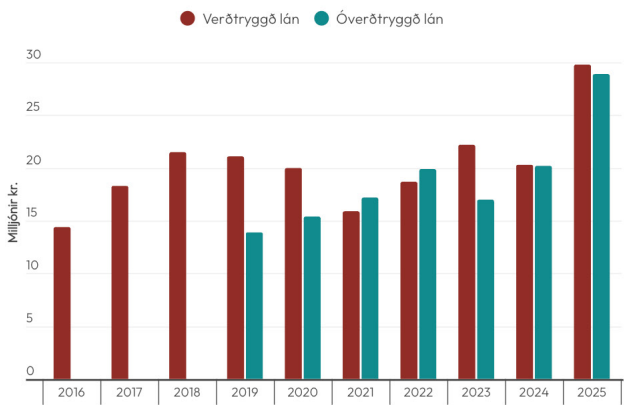
LSR leggur áherslu á fyrirmyndarþjónustu við sjóðfélaga og hefur gætt þess að aukin sjálfvirkni í lánaafgreiðslu sé ekki á kostnað persónulegrar þjónustu. Sjóðfélagar meta það mikils, sem sést m.a. í því að þrátt fyrir takmarkaðra lánaframboð á síðari hluta ársins fjölgaði veittum lánum umtalsvert á árinu miðað við undanfarin ár.

Ýmis úrræði bjóðast lántökum lendi þeir í greiðsluerfiðleikum en fáir nýttu sér þau á síðasta ári. Hlutfall lána í vanskilum hefur enda verið lágt síðustu ár og nam fjárhæð lána í vanskilum 0,35% af eftirstöðvum sjóðfélagalána í árslok 2025.

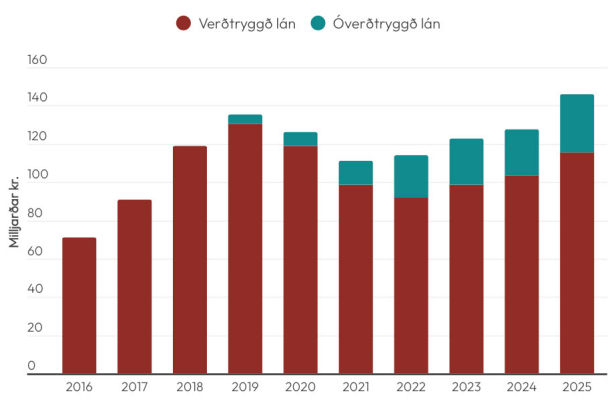
Lán í árslok

	2025	2024	Breyting
Heildarfjárhæð (m.kr.)	145.752	127.530	14,3%
Fjöldi lána	8.128	8.013	1,4%
Meðalfjárhæð (m.kr.)	18	16	12,7%

Meðalfjárhæð veittra lána til sjóðfélaga



Útistandandi lán til sjóðfélaga





Ársskýrsla LSR 2025

A-deild

Lykilstærðir A-deildar

Hrein eign til greiðslu lífeyris

1.412,9
ma.kr.

Hreinar fjárfestingartekjur

82,4
ma.kr.

Nafnávöxtun

6,3%

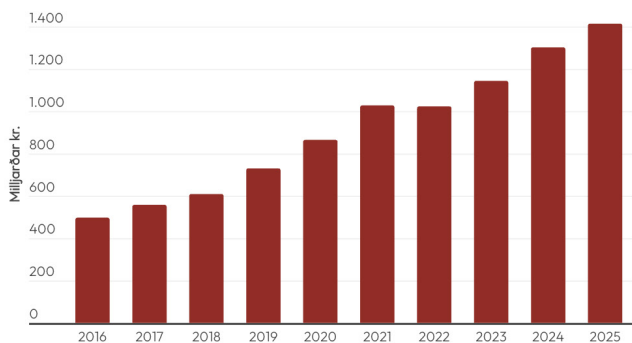
Hrein raunávöxtun
2,4%

Rekstrarkostnaður

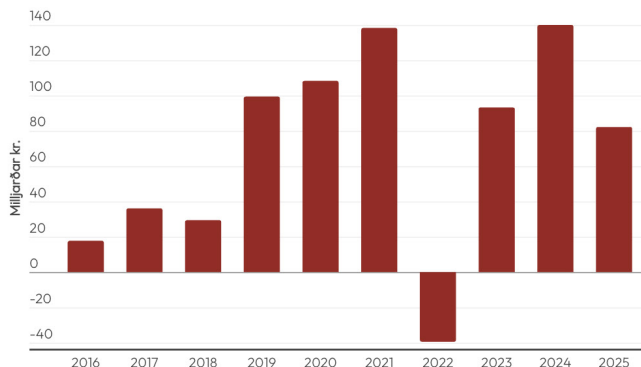
0,11%

í hlutfalli af meðalstöðu eigna

A-deild: Hrein eign til greiðslu lífeyris



A-deild: Fjárfestingartekjur



Hlutfall eigna í erlendum gjaldmiðlum

48,9%

Hlutfall verðtryggðra eigna

30,8%

Íðgjöld

52,3
ma.kr.

Lífeyrir

30,9
ma.kr.

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga

31.408

Meðalfjöldi lífeyrisþega

15.442

Um A-deild

A-deild LSR var stofnuð árið 1997 með jafnri réttindaávinnslu. Á árinu 2017 var réttindaávinnslu A-deildar breytt úr jafnri ávinnslu í aldurstengda og á sama tíma var óbein bakábyrgð launagreiðenda á lífeyrisréttindum felld niður.

A-deild LSR hefur starfað í 29 ár sem þykir ekki ýkja langur tími fyrir lífeyrissjóð. Þrátt fyrir það er deildin ein og sér orðin næststærsti lífeyrissjóður landsins í eignum talið. Deildin hefur vaxið um 1.070 ma.kr. á síðastliðnum tíu árum og eru 65,4% þess vaxtar komin til vegna ávöxtunar.

Ársreikningur A-deildar 2025

Verðbréf

Verðbréfaeign A-deildar nam 1.410,4 mö.kr í árslok 2025 og skiptist samkvæmt töflunni hér fyrir neðan. Þar má jafnframt sjá fjárfestingarstefnu A-deildar fyrir árið 2025 þar sem lögð er áhersla á eigna- og áhættudreifingu í eignasafninu með hagkvæmasta samvali verðbréfa.

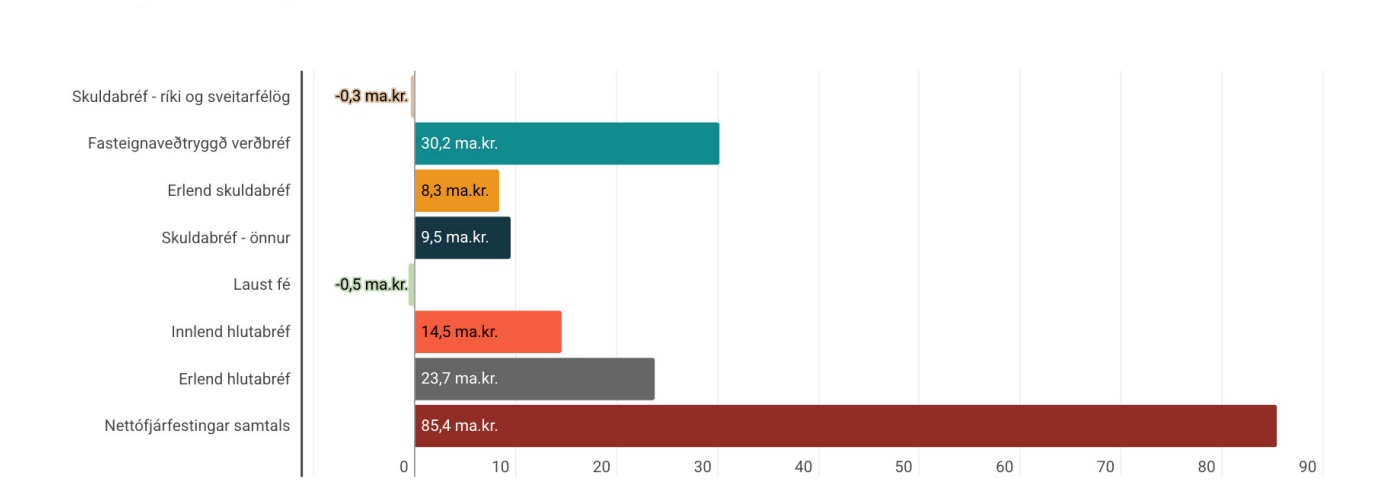
Verðbréfaeign A-deildar og fjárfestingarstefna

Eignaflokkar	Eignir (m.kr.)	Hlutfall	Stefna	Vikmörk
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	222.887	15,8%	16%	
Ríkisbréf	183.121	13,0%	13%	5-30%
Sveitarfélagabréf	39.766	2,8%	3%	0-10%
Fasteignaveðtryggð verðbréf	195.584	13,9%	14%	
Sjóðfélagalán	128.119	9,1%	10%	0-15%
Veðskuldabréf og -sjóðir	31.482	2,2%	2%	0-10%
Sértryggð bréf	35.983	2,6%	2%	0-10%
Erlend skuldabréf	46.358	3,3%	4%	
Erlend skuldabréf	46.358	3,3%	4%	0-10%
Skuldabréf - önnur	107.028	7,6%	7%	
Fyrirtækjabréf	86.699	6,1%	6%	0-15%
Lánastofnanabréf	18.863	1,3%	1%	0-5%
Skuldabréfasjóðir	1.466	0,1%	0%	0-5%
Laust fé	18.852	1,3%	1%	
Innlán	17.201	1,2%	1%	0-10%
Lausafjár sjóðir	1.650	0,1%	0%	0-5%
Innlend hlutabréf	218.334	15,5%	15%	
Innlend hlutabréf	197.720	14,0%	11%	0-30%
Innlendir sérhæfðir sjóðir	20.615	1,5%	4%	0-10%
Erlend hlutabréf	601.370	42,6%	43%	
Erlend hlutabréf	467.174	33,1%	34%	10-50%
Erlendir sérhæfðir sjóðir	134.197	9,5%	9%	0-20%
Eignasafn alls	1.410.414	100,0%	100,0%	

Á árinu keypti A-deild verðbréf og veitti lán fyrir samtals 85,4 ma.kr. að teknu tilliti til seldra bréfa, endurgreiðslna úr sjóðum og uppgreiddra sjóðfélagalána. Nettófjárfestingar A-deildar má sjá í grafinu hér fyrir neðan.

Nettófjárfestingar A-deildar 2025

Á árinu keypti A-deild verðbréf og veitti lán fyrir samtals 85,4 ma.kr. að teknu tilliti til seldra bréfa, endurgreiðslna úr sjóðum og uppgreiddra sjóðfélagalána. Nettófjárfestingar A-deildar má sjá í grafinu hér fyrir neðan.



Iðgjöld og réttindaávinnsla

Iðgjald til A-deildar er 15,5% af heildarlaunum, hlutur sjóðfélaga er 4% og launagreiðanda 11,5%.

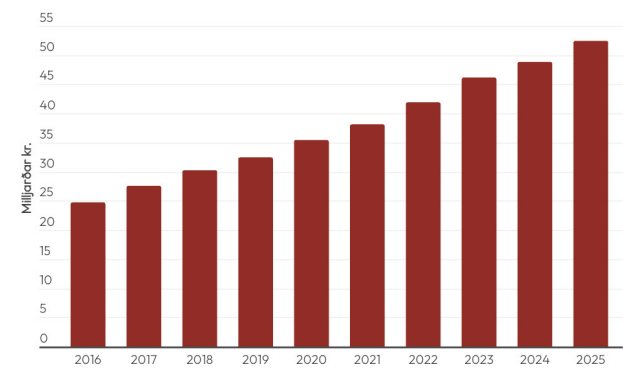
Iðgjöld til A-deildar hafa aukist jafnt og þétt síðustu ár og má rekja hækkunina að hluta til fjölgunar á sjóðfélögum. Meirihluti greiðandi sjóðfélaga starfar hjá ríkinu en að uppfylltum ákveðnum aðildarskilyrðum geta einstaklingar sem starfa hjá öðrum launagreiðendum greitt í A-deild.

	2025	2024	Breyting
Iðgjöld í m.kr.	52.362	48.761	7,4%
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	31.408	31.084	1,0%
Fjöldi með réttindi í árslok	84.327	82.641	2,0%

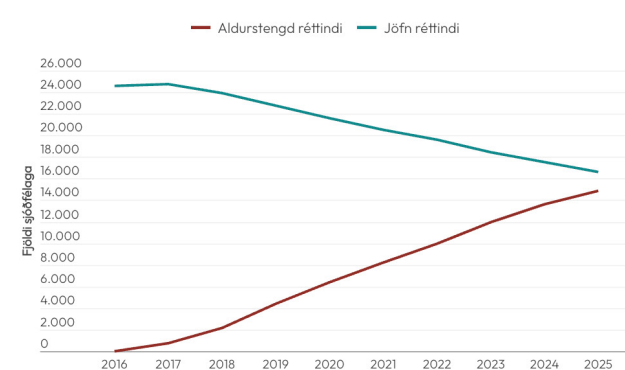
Réttindaávinnsla hefur verið aldurstengd frá árinu 2017 en meirihluti sjóðfélaga er í jafnri ávinnslu samkvæmt eldra fyrirkomulagi. Þar sem allir nýir sjóðfélagar fara í aldurstengda ávinnslu og engin nýliðun er í jafnri ávinnslu eykst hlutfall sjóðfélaga í aldurstengdri ávinnslu jafnt og þétt með hverju ári.

Að meðaltali voru greiðandi sjóðfélagar í aldurstengdri ávinnslu 14.905 í hverjum mánuði á árinu 2025 á meðan sjóðfélagar í jafnri ávinnslu voru 16.572 að meðaltali. Eins og sjá má á grafinu hér fyrir neðan minnkar bilið milli þessara hópa jafnt og þétt með hverju árinu og má búast við að sjóðfélagar í aldurstengdri ávinnslu komist í meirihluta á árinu 2026.

Greidd iðgjöld til A-deildar



Fjöldi sjóðfélaga eftir tegund ávinnslu

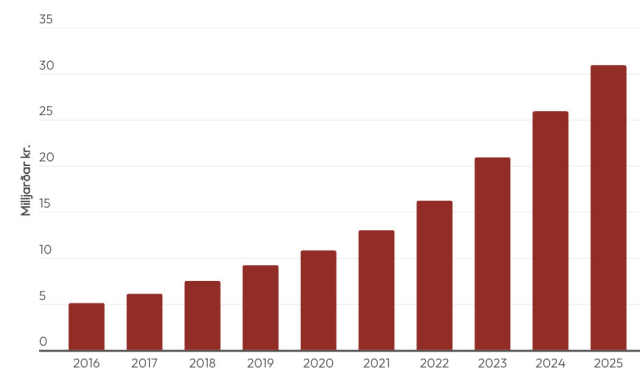


Lífeyrir

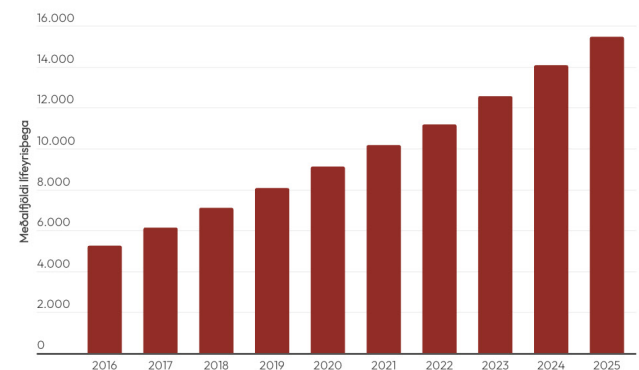
Sjóðfélagar A-deildar ávinna sér rétt til ævilangra eftirlauna. Auk þess njóta þeir réttar til örorkulífeyris ef orkutap verður 40% eða meira. Þá á maki rétt á makalífeyri við fráfall sjóðfélaga og börn sjóðfélaga eiga rétt á barnalífeyri við orkutap eða fráfall þeirra.

Hægt er að hefja töku eftirlauna hvenær sem er frá 60 til 80 ára aldurs og ekki er nauðsynlegt að láta af störfum þegar taka eftirlauna hefst. Sama gildir um töku á hálfum lífeyri. Við útreikning eftirlauna er miðað við 67 ára viðmiðunaraldur og lækka eftirlaun hlutfallslega ef eftirlaunataka hefst fyrir þann aldur en hækka ef eftirlaunatakan hefst síðar. Í jafnri réttindaávinnslu ávinnur sjóðfélagi sér árlegan eftirlaunarétt sem nemur 1,98% af meðallaunum. Sjóðfélagar í aldurstengdri réttindaávinnslu ávinna sér réttindi út frá réttindatöflum sjóðsins.

Lífeyrisgreiðslur úr A-deild



Meðalfjöldi lífeyrisþega í A-deild



Lífeyrisgreiðslur A-deildar námu 30,9 ma.kr. á árinu 2025 og hækkuðu um 19,1% milli ára en alls fengu 17.711 lífeyrisþegar greiðslur á árinu 2025. Á liðnu ári hófu 1.487 sjóðfélagar töku eftirlauna samanborið við 1.714 árið áður.

Meðalaldur lífeyrisþega í árslok 2025 var 69,6 ár og voru 71% af þeim konur en 29% karlar, reiknað án þeirra sem fá greiddan barnalífeyri.

Lífeyrisbyrði deildarinnar, þ.e. hlutfall lífeyris af lögbundnum iðgjöldum, eykst jafnt og þétt milli ára. Lífeyrisbyrði á árinu 2025 var 59,7% en var 53,9% árið áður.

Lífeyrisgreiðslur

	2025	2024	Breyting
Eftirlaun	24.474	20.423	19,8%
Örorkulífeyrir	5.542	4.741	16,9%
Makalífeyrir	552	499	10,6%
Barnalífeyrir	329	281	17,2%
Samtals	30.897	25.943	19,1%

Fjárhæðir eru í milljónum kr.

Fjöldi lífeyrisþega

	2025	2024	Breyting
Eftirlaun	13.158	12.032	9,4%
Örorkulífeyrir	2.765	2.575	7,4%
Makalífeyrir	692	651	6,3%
Barnalífeyrir	1.096	932	17,6%
Samtals	17.711	16.190	9,4%

Meðalfjárhæðir árlegra lífeyrisgreiðslna

	2025	2024	Breyting
Eftirlaun	1.860	1.697	9,6%
Örorkulífeyrir	2.004	1.841	8,9%
Makalífeyrir	798	767	4,1%
Barnalífeyrir	300	301	-0,3%
Heildarmeðaltal	1.745	1.602	8,9%

Fjárhæðir eru í þúsundum kr.

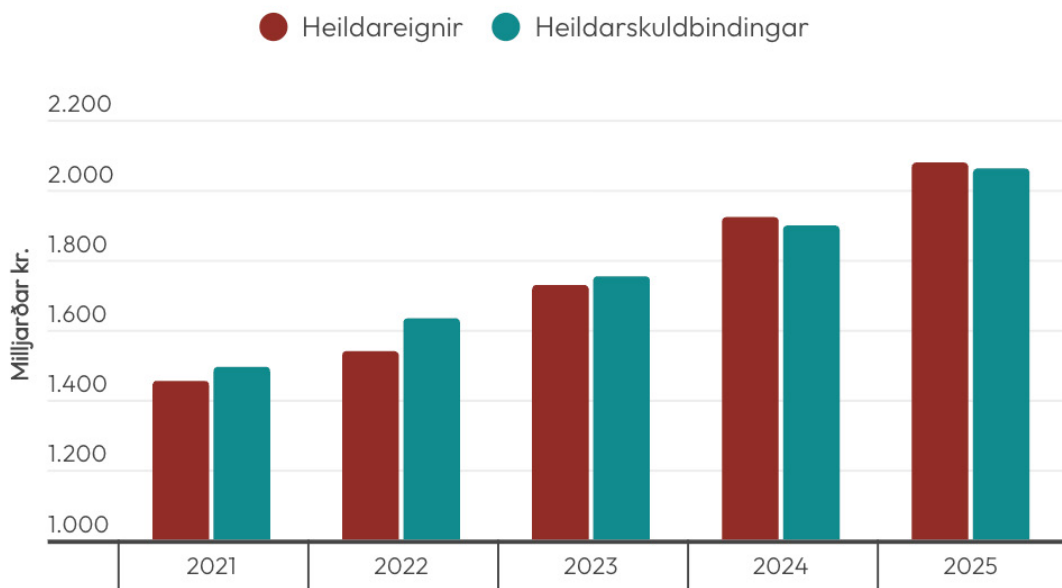
Skuldbindingar

Tryggingafræðileg staða A-deildar er reiknuð í samræmi við ákvæði 39. gr. laga nr.129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Það er fyrirtækið Talmakönnun hf. sem sér um útreikninginn en það hefur til þess tilskilda staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu og starfar sjálfstætt utan sjóðsins.

Athugun á tryggingafræðilegri stöðu hefur þann tilgang að meta eignir á móti þeim skuldbindingum sem felast í réttindum sjóðfélaga til lífeyris. Skuldbindingin er útreiknuð fjárhæð sem endurspeglar loforð til sjóðfélaga um lífeyrisgreiðslur í framtíðinni. Sjóðurinn þarf að eiga eignir til að standa undir þeim loforðum.

Skuldbinding A-deildar samanstendur annars vegar af áfallinni skuldbindingu, sem miðast við þau réttindi sem sjóðfélagar hafa þegar áunnið sér af greiddum iðgjöldum og hins vegar framtíðarskuldbindingu, þ.e. þeim réttindum sem áætlað er að núverandi sjóðfélagar muni ávinna sér í framtíðinni fram að töku eftirlauna. Skuldbinding A-deildar var 2.060,8 ma.kr. í árslok 2025 og hækkaði hún um 162,3 ma.kr. milli ára eða 8,6%.

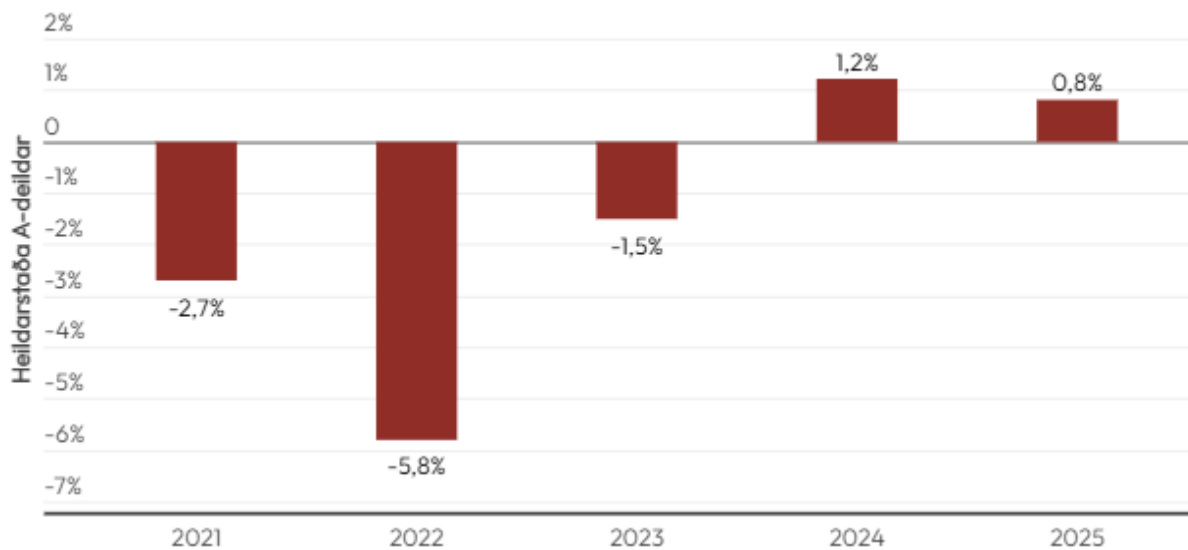
Eignir og skuldbindingar A-deildar skv. tryggingafræðilegri úttekt



Tryggingafræðileg úttekt í árslok sýnir að heildarstaða sjóðsins er 0,8% samanborið við 1,2% stöðu í árslok 2024. Tryggingafræðileg staða versnar því lítillega milli ára sem skýrist af ávöxtun ársins. Raunávöxtun ársins 2025 var 2,5% en í tryggingafræðilegum forsendum er gert ráð fyrir að lífeyrissjóðir nái að meðaltali 3,5% raunávöxtun til lengri tíma.

Verði mismunur á heildareignum og heildarskuldbindingum meiri en 10% ber að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum deildarinnar. Einnig þarf að gera breytingar ef munurinn er umfram 5% í aðra hvora áttina fimm ár í röð.

Eignir umfram skuldbindingar



Í tryggingafræðilegum forsendum er miðað við að ávöxtun eigna deildarinnar til lengri tíma verði 3,5% umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Til samanburðar hefur meðaltal hreinnar raunávöxtunar verið 3,6% frá stofnun deildarinnar fyrir 29 árum. Samkvæmt þessu hafa forsendur um ávöxtun sem notaðar eru við útreikning á tryggingafræðilegri stöðu staðist en það vegur hins vegar á móti að lífslíkur hafa hækkað og er nú gert ráð fyrir að sjóðfélagar lifi talsvert lengur en gert var ráð fyrir við stofnun A-deildar.

Gerð er nánari grein fyrir skuldbindingum A-deildar í ársreikningi, bæði í sérstöku yfirliti og í skýringarliðum nr. 14 og 15.

Ársskýrsla LSR 2025

B-deild

Lykilstærðir B-deildar

Hrein eign til greiðslu lífeyris

217,5
ma.kr.

Hreinar fjárfestingartekjur

19,3
ma.kr.

Nafnávöxtun

8,9%

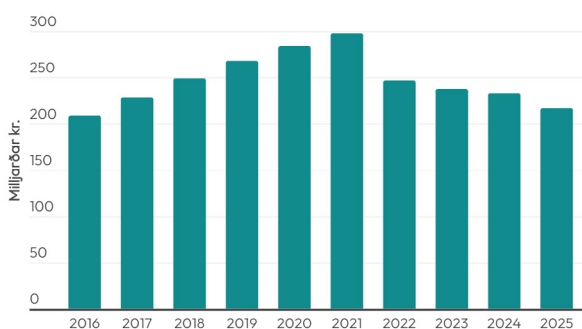
Hrein raunávöxtun
4,7%

Rekstrarkostnaður

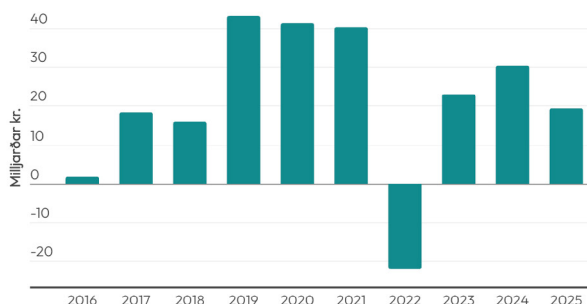
0,33%

í hlutfalli af meðalstöðu eigna

B-deild: Hrein eign til greiðslu lífeyris



B-deild: Fjárfestingartekjur



Hlutfall eigna í erlendum gjaldmiðlum

41,1%

Hlutfall verðtryggðra eigna

35,4%

Íðgjöld

0,7
ma.kr.

Lífeyrir

85,0
ma.kr.

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga

521

Meðalfjöldi lífeyrisþega

19.313

Um B-deild LSR

B-deild LSR á rætur að rekja til stofnunar lífeyrissjóðs fyrir embættismenn árið 1919, en árið 1944 varð sjóðurinn fyrir alla ríkisstarfsmenn og nafni sjóðsins breytt í Lífeyrissjóð starfsmanna ríkisins. Sjóðnum var skipt upp í tvær deildir 1997, þegar A-deild sjóðsins var stofnuð fyrir nýtt réttindakerfi, en eldra réttindakerfi fékk nafnið B-deild. Um leið var B-deildinni lokað fyrir nýjum sjóðfélögum.

Við lokun B-deildar voru greiðandi sjóðfélagar rúmlega 19 þúsund, en þeim hefur fækkað jafnt og þétt síðan þá. Á árinu 2025 greiddi einungis 521 sjóðfélagi iðgjöld til B-deildar að meðaltali, sem er fækkun um 150 frá árinu áður. Meðalfjöldi þeirra sem fengu greiddan lífeyri úr deildinni var 19.313, sem er fjölgun um 329 milli ára.

Stöðug fækkun greiðandi sjóðfélaga undanfarin ár ásamt háu hlutfalli lífeyrisþega hefur leitt til þess að útfærði úr deildinni í formi lífeyrisgreiðslna umfram innflæði iðgjalda hefur verið mikið. Á móti því vegur að síðustu tíu ár hafa fjárfestingartekjur numið 207,4 mörk. Því til viðbótar hefur ríkissjóður greitt aukagreiðslur inn á skuldbindingar sínar við deildina, en nánar er fjallað um það í kaflanum um skuldbindingar hér neðar. Vegna hækkunar á lífeyrisgreiðslum hefur hrein eign þrátt fyrir þetta lækkað um 8,7 ma.kr. á síðastliðnum 10 árum.

Ársreikningur B-deildar 2025

Verðbréf

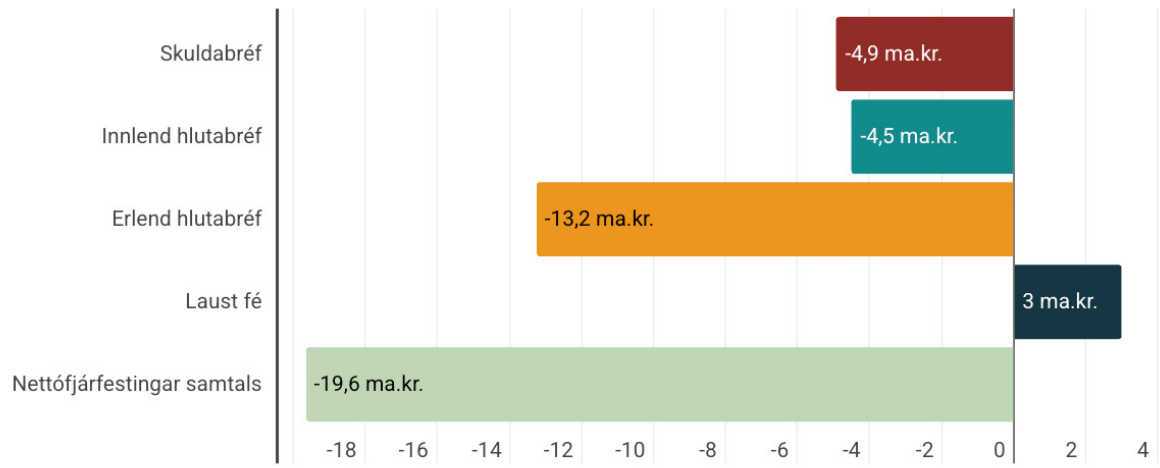
Í árslok 2025 nam verðbréfaeign B-deildar 220,3 mörk. og skiptist samkvæmt meðfylgjandi töflu. Þar má jafnframt sjá fjárfestingarstefnu B-deildar fyrir árið 2026. Fjárfestingarstefna B-deildar tekur mið af því að útgreiðslur eru hærri en inngreiðslur sem leiðir til þess að eignir deildarinnar fara minnkandi og deildin þarf að selja verðbréf til að standa undir mánaðarlegum lífeyrisgreiðslum. Því er lögð áhersla á að deildin eigi hlutfallslega mikið af seljanlegum eignum og um leið er dregið úr áhættu, því lítið svigrúm er til staðar til að deildin geti bedið af sér mögulegar niðursveiflur.

Verðbréfaeign B-deildar og fjárfestingarstefna

Eignaflokkar	Eignir (m.kr)	Hlutfall	Stefna	Vikmörk
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	49.884	22,6%	28%	
Ríkisbréf	45.186	20,5%	25%	10-35%
Sveitarfélagabréf	4.697	2,1%	3%	0-10%
Fasteignaveðtryggð verðbréf	20.816	9,4%	12%	
Sjóðfélagalán	17.413	7,9%	10%	0-15%
Veðskuldabréf og -sjóðir	1.419	0,6%	1%	0-5%
Sértryggð bréf	1.984	0,9%	1%	0-10%
Erlend skuldabréf	1.183	0,5%	1%	
Erlend skuldabréf	1.183	0,5%	1%	0-10%
Skuldabréf - önnur	12.762	5,8%	6%	
Fyrirtækjabréf	11.144	5,1%	5%	0-10%
Lánastofnanabréf	1.615	0,7%	1%	0-5%
Skuldabréfasjóðir	4	0,0%	0%	0-5%
Laust fé	20.670	9,4%	5%	
Innlán	17.662	8,0%	5%	0-15%
Lausafjár sjóðir	3.008	1,4%	0%	0-5%
Innlend hlutabréf	34.676	15,7%	13%	
Innlend hlutabréf	33.864	15,4%	13%	0-25%
Innlendir framtakssjóðir	812	0,4%	0%	0-5%
Erlend hlutabréf	80.298	36,5%	35%	
Erlend hlutabréf	79.152	35,9%	35%	10-50%
Erlendir framtakssjóðir	1.146	0,5%	0%	0-5%
Verðbréfaeign alls	220.289	100,0%	100,0%	

Nettófjárfestingar B-deildar

Á árinu seldi B-deild verðbréf umfram fjárfestingar fyrir 19,6 ma.kr. og var sala umfram fjárfestingar mest í erlendum hlutabréfum. Nettófjárfestingar B-deildar má sjá á meðfylgjandi grafi.



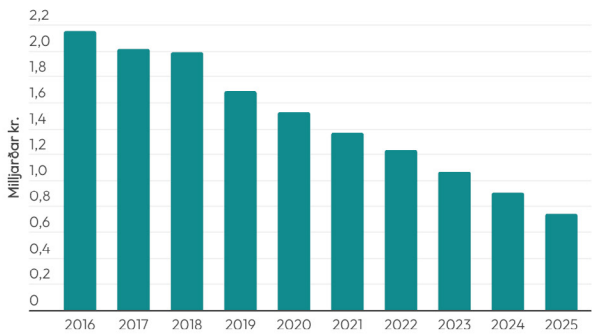
Iðgjöld og réttindaávinnsla

Iðgjald til B-deildar er 12% af dagvinnulaunum, persónuuppþót, orlofsuppbót og vaktaálagi vegna reglubundinna vakta. Hluti sjóðfélaga er 4% og launagreiðanda 8%. Réttindi sjóðfélaga miðast við þann tíma sem greitt hefur verið í sjóðinn ásamt starfshlutfalli.

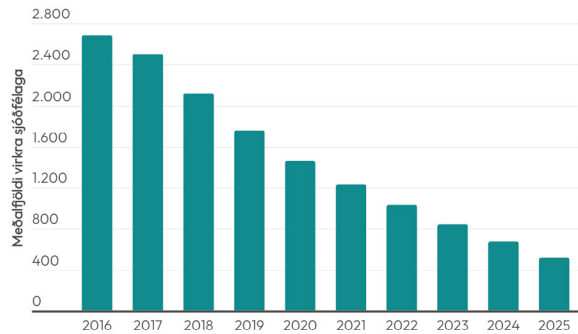
Fækkun sjóðfélaga í B-deild leiddi til þess að iðgjaldagreiðslur lækkuðu um 18,3% frá fyrra ári og námu 739 m.kr. á árinu 2025.

	2025	2024	Breyting
Iðgjöld í m.kr.	739	904	-18,3%
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	521	671	-22,4%
Fjöldi með réttindi í árslok	32.071	34.065	-5,9%

Greidd iðgjöld til B-deildar



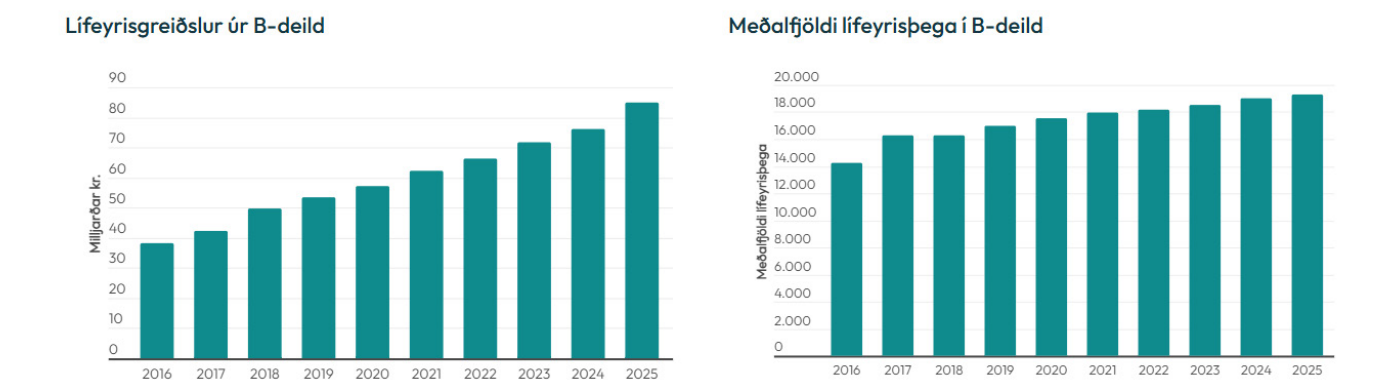
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga



Lífeyrir

Sjóðfélagar í B-deild ávinna sér rétt til ævilangra eftirlauna auk þess að njóta réttar til örorkulífeyris ef orkutap verður 10% eða meira. Þá á maki rétt á ævilöngum makalífeyri við fráfall sjóðfélaga en makalífeyrir ávinnst á hjúskapartíma og haldast áunnin réttindi þrátt fyrir hjúskaparslit. Börn sjóðfélaga eiga rétt á barnalífeyri við orkutap eða fráfall þeirra.

Almennur réttur til töku eftirlauna er við 65 ára aldur. Virkum sjóðfélaga er þó heimilt að hefja töku lífeyris fyrr ef samanlagður lífaldur og greiðslutími til sjóðsins er 95 ár eða meira (95 ára reglan) en þó aldrei fyrir 60 ára aldur.



Lífeyrir reiknast sem hlutfall af launum við starfslok en í ákveðnum tilvikum sem hlutfall af launum vegna 10 ára starfsaldurs í hærra launuðu starfi. Lífeyrisgreiðslur breytast í takt við þróun dagvinnulauna hjá opinberum starfsmönnum, annaðhvort hjá eftirmanni í starfi eða samkvæmt vísitölu sem Hagstofa Íslands gefur út mánaðarlega og mælir breytingar sem verða á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna. Á árinu 2025 hækkaði vísitalan um 10,1% en hækkunin árið á undan var 5,4%.

Lífeyrisgreiðslur B-deildar námu 85 ma.kr. og jukust um 11,6% á milli ára. Alls fengu 21.945 lífeyrisþegar greiðslur á árinu en meðalfjöldi þeirra sem fékk mánaðarlegar greiðslur var 19.313. Á liðnu ári hófu 1.189 sjóðfélagar töku eftirlauna samanborið við 1.152 árið áður.

Meðalaldur lífeyrisþega í árslok var 76,0 ár, reiknað án þeirra sem fá greiddan barnalífeyri.

Lífeyrisgreiðslur

	2025	2024	Breyting
Eftirlaun	73.311	65.432	12,0%
Örorkulífeyrir	1.070	1.092	-2,0%
Makalífeyrir	10.602	9.612	10,3%
Barnalífeyrir	4	4	5,1%
Samtals	84.987	76.141	11,6%

Fjárhæðir eru í milljónum kr.

Fjöldi lífeyrisþega

	2025	2024	Breyting
Eftirlaun	17.805	17.342	2,7%
Örorkulífeyrir	1.012	1.091	-7,2%
Makalífeyrir	3.073	3.045	0,9%
Barnalífeyrir	55	64	-14,1%
Samtals	21.945	21.542	1,9%

Meðalfjárhæð árlegra lífeyrisgreiðslna

	2025	2024	Breyting
Eftirlaun	4.117	3.773	9,1%
Örorkulífeyrir	1.058	1.001	5,6%
Makalífeyrir	3.450	3.157	9,3%
Barnalífeyrir	72	59	22,3%
Heildarmeðaltal	3.873	3.535	9,6%

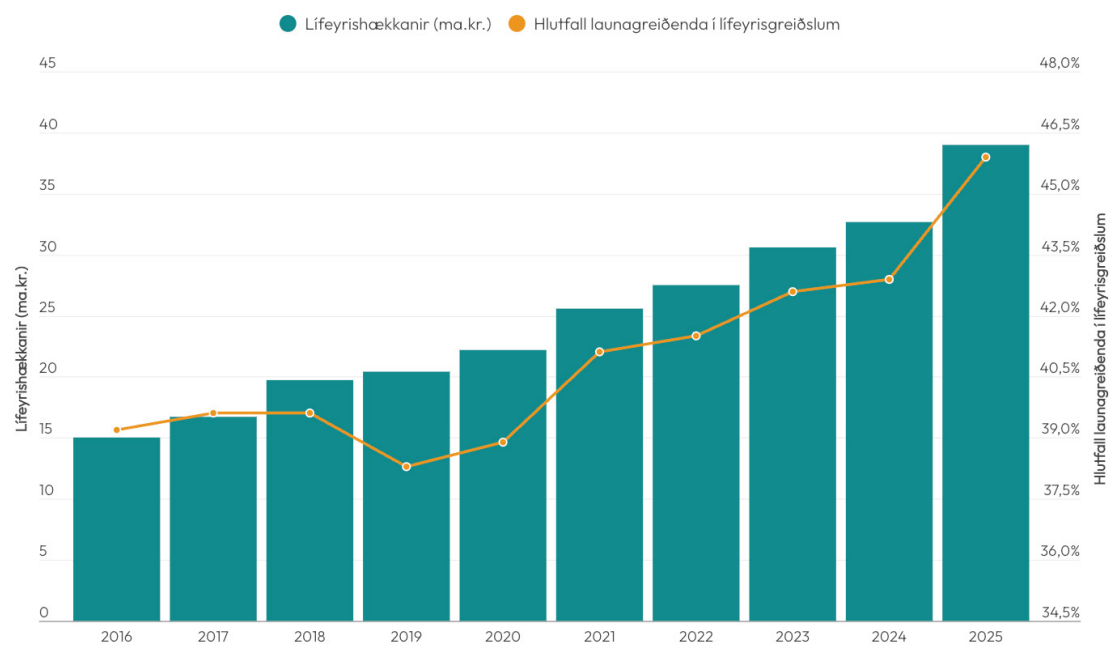
Fjárhæðir eru í þúsundum kr.

Af þeim 85 ma.kr. sem greiddir voru í lífeyri úr B-deild á síðasta ári voru 39 ma.kr. fjármagnaðir með greiðslum frá launagreiðendum til sjóðsins. Samkvæmt lögum um LSR er launagreiðendum í B-deild skylt að standa straum af þeim hluta lífeyris sem tilkominn er vegna hækkunar á áður úrskurðuðum lífeyri fyrrum starfsmanna sinna, svokallaðar lífeyrishækkanir. LSR stendur skil á öllum áunnum réttindum til lífeyrisþega en sjóðurinn eignast kröfu á launagreiðendur sem nemur lífeyrishækkuninni.

Hlutfall launagreiðenda í lífeyrisgreiðslum var 45,9% á árinu 2025 en var 42,9% árið áður. Slík hækkun á milli ára er eðlileg í ljósi þess að hlutur launagreiðanda í lífeyrisgreiðslu lífeyrisþegans fer hækkandi því lengur sem lífeyrisþeginn er á lífeyri þar sem allar hækkanir eftir lífeyristöku eru greiddar af viðkomandi launagreiðanda.

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt er gert ráð fyrir að þetta hlutfall fari því áfram vaxandi í framtíðinni og verði að meðaltali 57,3% frá ársbyrjun 2026 þar til síðasta greiðsla úr sjóðnum er innt af hendi.

Lífeyrishækkannir B-deildar



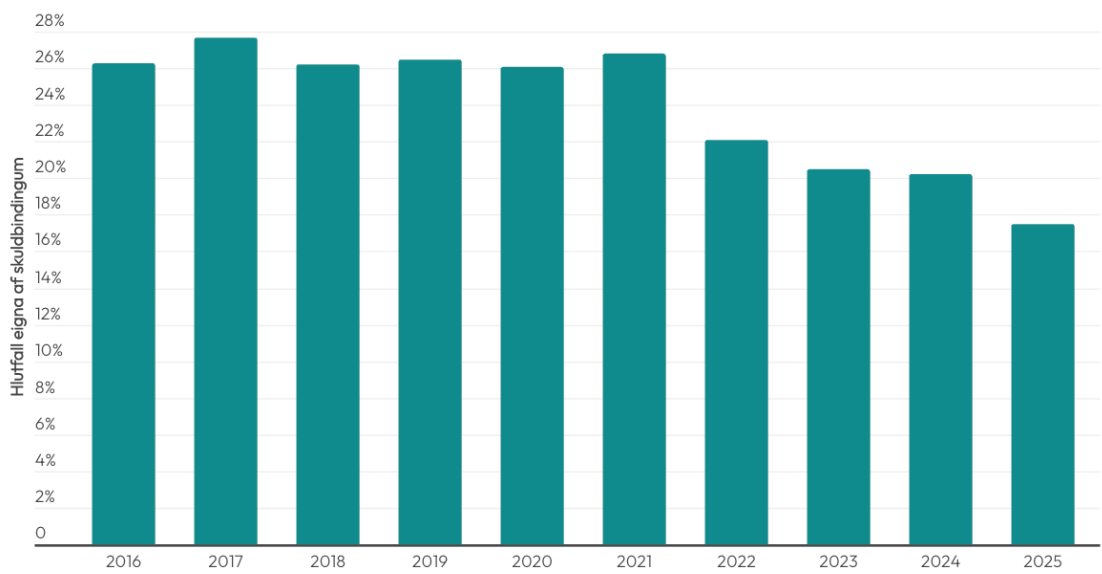
Skuldbindingar

Tryggingafræðileg staða B-deildar er reiknuð í samræmi við ákvæði 39. gr. laga nr.129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Það er fyrirtækið Talmakönnun hf. sem sér um útreikninginn en það hefur til þess tilskilda staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu og starfar sjálfstætt utan sjóðsins.

Athugun á tryggingafræðilegri stöðu hefur þann tilgang að meta eignir á móti þeim skuldbindingum sem felast í áunnum réttindum og framtíðarréttindum sjóðfélaga til lífeyris. Skuldbindingin er útreiknuð fjárhæð sem endurspeglar loford til sjóðfélaga um lífeyrisgreiðslur í framtíðinni.

B-deild á eignir til að mæta 17,5% af áfallinni skuldbindingu en því til viðbótar á hún kröfu á launagreiðendur vegna hlutdeildar í lífeyrisgreiðslum og kröfu á ríkissjóð vegna bakabyrgðar á skuldbindingum. Að teknu tilliti til þessara krafna eru eignir og skuldbindingar B-deildar í jafnvægi. Vegna aukins útlæðis hefur gengið hratt á eignir deildarinnar en fyrir tíu árum námu þær 32,2% af skuldbindingum.

Núvirtar eignir sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



Skuldbinding B-deildar samanstendur af áfallinni skuldbindingu annars vegar, sem miðast við þau réttindi sem sjóðfélagar hafa þegar áunnið sér miðað við síðustu áramót, og hins vegar við þau réttindi sem áætlað er að sjóðfélagar muni ávinna sér í framtíðinni fram að töku eftirlauna. Einungis 0,7% af heildarskuldbindingu B-deildar eru vegna réttinda sem sjóðfélagar eiga eftir að ávinna sér í framtíðinni, þannig að stærsti hluti skuldbindingarinnar er þegar kominn fram sem áfallin skuldbinding.

Áfallin skuldbinding B-deildar var 1.236 ma.kr. í árslok 2025 og hækkaði um 64,1 ma.kr. á milli ára eða 5,5%. Áfallin staða B-deildar var -82,5% í árslok 2025 en hún var -79,8% árið áður. Hlutfallsleg staða sjóðsins versnar á milli ára og skýrist það af nokkrum þáttum. Sú vísitala sem mælir breytingar á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna hækkaði um 10,1% á árinu 2025 en hækkun dagvinnulauna hefur bein áhrif á skuldbindingar sjóðsins. Á sama tíma var nettó útlæði úr sjóðnum 35 ma.kr. á árinu 2025 sem kemur til lækkunar á eignum.

Nafnávöxtun var 8,9% á árinu 2025 en forsendur gera ráð fyrir 1,5%ávöxtun umfram hækkun dagvinnulauna. Á móti þessum þáttum vegur að lífeyrisgreiðslur ársins voru 85,0 ma.kr. sem koma til lækkunar á skuldbindingu. Þeir þættir sem höfðu áhrif til lækkunar á skuldbindingu vógu hins vegar þyngra og gerðu það að verkum að skuldbindingar B-deildar hækkuðu eins og áður sagði um 5,5% á síðasta ári.

Fjármögnun áfallinnar skuldbindingar í árslok 2025

	Í m.kr.	Hlutdeild	Uppsöfnuð %
Hrein eign til greiðslu lífeyris	217.460	17,6%	17,6%
Endurmat á verðbréfaeign	-765	-0,1%	17,5%
Krafa á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana	708.268	57,3%	74,8%
Krafa á ríkissjóð vegna bakábyrgðar	311.138	25,2%	100,0%
Áfallin skuldbinding samkv. tryggingafrl. úttekt	1.236.101	100,0%	

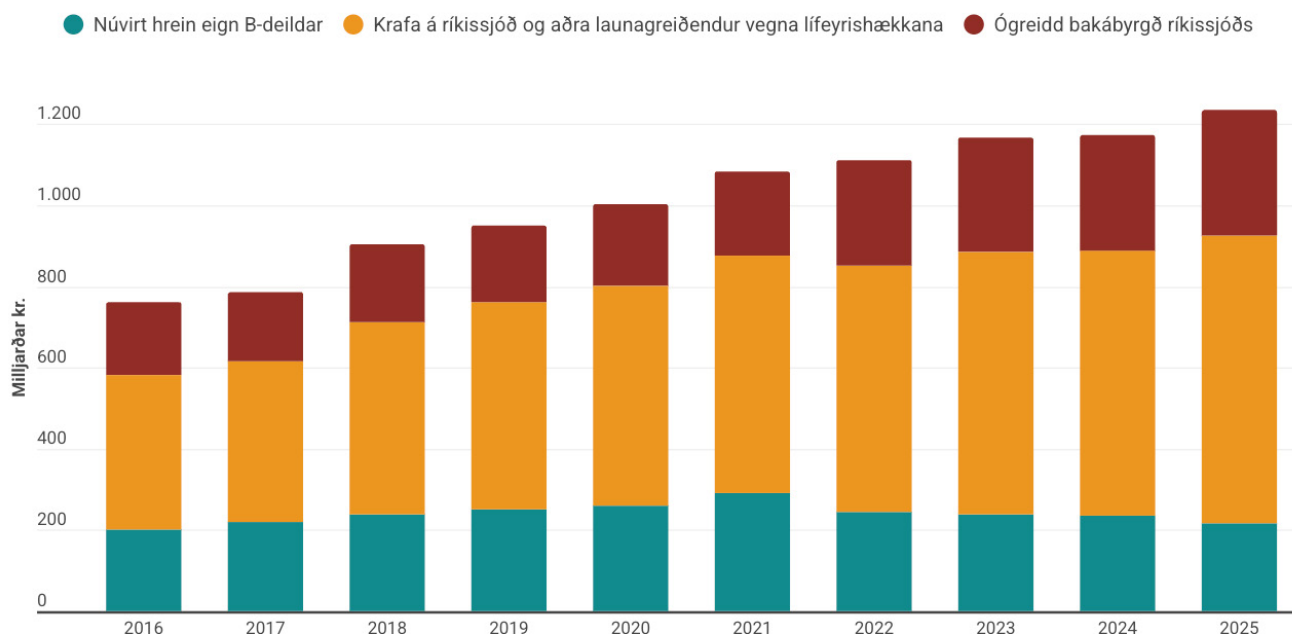
Gerð er nánari grein fyrir skuldbindingum B-deildar í ársreikningi, bæði í sérstöku yfirliti og í skýringarliðum nr. 14 og 15.

Hlutdeild launagreiðenda í skuldbindingum og bakábyrgð ríkissjóðs

Samkvæmt lögum um LSR á B-deild kröfu á hendur launagreiðendum vegna lífeyrishækkana, sem er sá hluti lífeyris sem er umfram fyrstu greiðslu lífeyris. Hafi lífeyrisþegi unnið hjá fleiri en einum launagreiðanda skiptist greiðslan hlutfallslega miðað við áunnin réttindi hjá hverjum launagreiðanda fyrir sig.

Sá hluti skuldbindinga sem launagreiðendur eiga að standa undir í formi lífeyrishækkana er metinn 708,3 ma. kr. í árslok 2025 eða um 57,3% af áfallinni skuldbindingu. Krafa á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana er tilgreind sem eign utan efnahags í ársreikningi og hún sett fram sem skýring við efnahagsreikning.

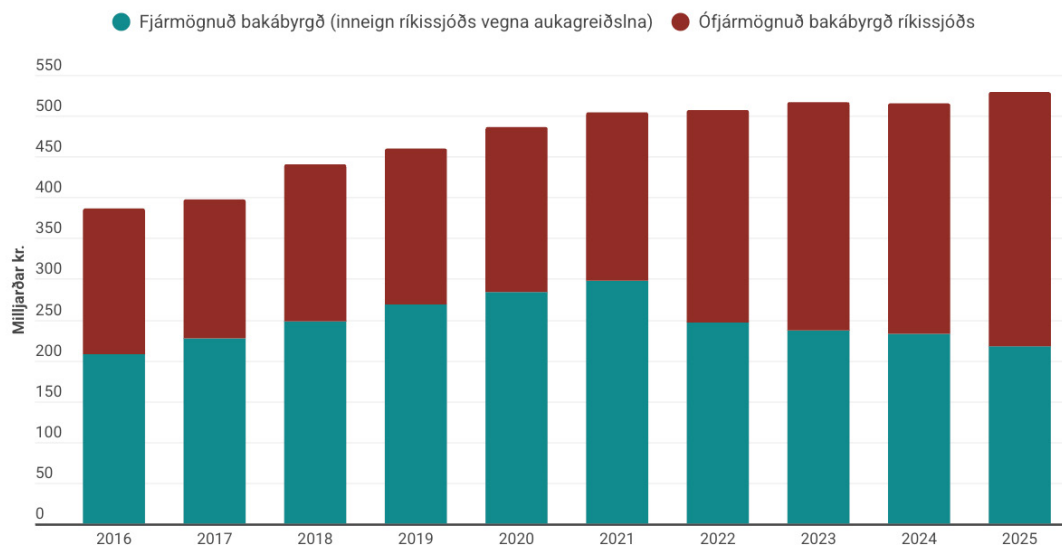
Sundurliðun áfallinnar skuldbindingar eftir ábyrgð



Krafa á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana jókst um 55,7 ma.kr. milli ára eða 8,5%. Hækkun á hlutdeild launagreiðenda í lífeyrisgreiðslum er m.a. afleiðing af launahækkunum. Þá hefur það einnig áhrif á hlutdeild launagreiðanda hversu langt er síðan taka lífeyris hófst, þar sem launagreiðandi greiðir allar hækkanir sem verða umfram fyrstu greiðslu lífeyris til sinna fyrrverandi starfsmanna. Hlutfall launagreiðanda í lífeyrisgreiðslum fer því hækkandi eftir því sem tíminn líður frá upphafsdegi lífeyristöku.

Réttindakerfi B-deildar er að hluta til byggt upp sem gegnumstreymiskerfi og að hluta með sjóðsöfnun. Þau réttindi sem sjóðfélagar ávinna sér eru mun meiri en hægt er að standa undir með 12% iðgjaldi. Vegna lokunar B-deildar fyrir nýjum sjóðfélögum og uppbyggingar réttindakerfis sjóðsins liggur fyrir að eignir munu klárast áður en skuldbindingar verða greiddar að fullu. Eftir að sjóðnum var lokað hafa lífeyrisgreiðslur verið margfalt hærri en hefðbundnar iðgjaldagreiðslur og hefur stærstur hluti af eignamyndun eftir lokun sjóðsins verið tilkominn vegna ávöxtunar, aukagreiðslna ríkissjóðs og uppgjörðs á skuldbindingum. Þegar B-deild getur ekki lengur innt af hendi lífeyrisgreiðslur með tekjum sínum og eignum mun reyna á bakábyrgð sjóðsins.

Bakábyrgð ríkissjóðs

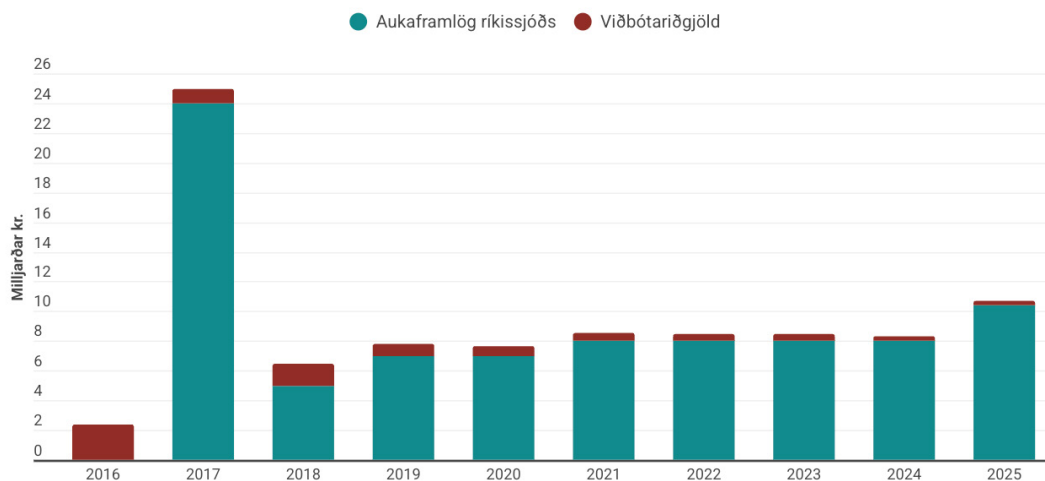


Áfallin bakábyrgð ríkissjóðs gagnvart B-deild var í árslok 2025 metin 311,1 ma.kr. eða 25,2% af áfallinni skuldbindingu sjóðsins. Á meðfylgjandi súluriti má sjá hvernig bakábyrgð ríkissjóðs hefur þróast undanfarin tíu ár og hvaða áhrif aukagreiðslur ríkissjóðs hafa haft. Bakábyrgðarkrafa á ríkissjóð vegna B-deildar hækkaði um 10,0% á árinu 2025. Hækkun á bakábyrgðarkröfu skýrist m.a. af því að lífeyrisgreiðslur eru talsvert umfram innflæði í sjóðinn og gengur því hratt á eignir hans. Þá hækkaði sú vísitala sem lífeyrisgreiðslur og skuldbindingar þróast eftir um 10,1% á árinu 2025. Hvort tveggja kemur að hluta til hækkunar á bakábyrgð ríkissjóðs. Aukagreiðslur ríkissjóðs á árinu 2025 koma aftur á móti til lækkunar á bakábyrgð ásamt ávöxtun eigna á árinu 2025.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar

Þegar B-deild var lokað fyrir nýjum sjóðfélögum árið 1997 var ljóst að eignir myndu klárast áður en skuldbindingar hefðu verið greiddar að fullu. Uppsöfnuð áunnin réttindi sjóðfélaga B-deildar voru þá þegar orðin mikil en þau áttu eftir að koma til útgreiðslu í formi lífeyris á næstu 70 árum. Á árinu 1999 byrjaði ríkissjóður að greiða aukalega til B-deildar með það að markmiði að dreifa greiðslum sínum vegna bakábyrgðar yfir lengri tíma. Hlé var gert á þessum greiðslum árið 2009 en þær hófust aftur á árinu 2017. Síðastliðin níu ár, eða frá því að aukagreiðslur úr ríkissjóði hófust aftur, hafa þær numið samtals 85,4 ma.kr. en þar af voru 10,4 ma.kr. greiddir á árinu 2025. Án aukagreiðslna hefði bakábyrgð ríkissjóðs verið 528,6 ma.kr. í árslok 2025.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar



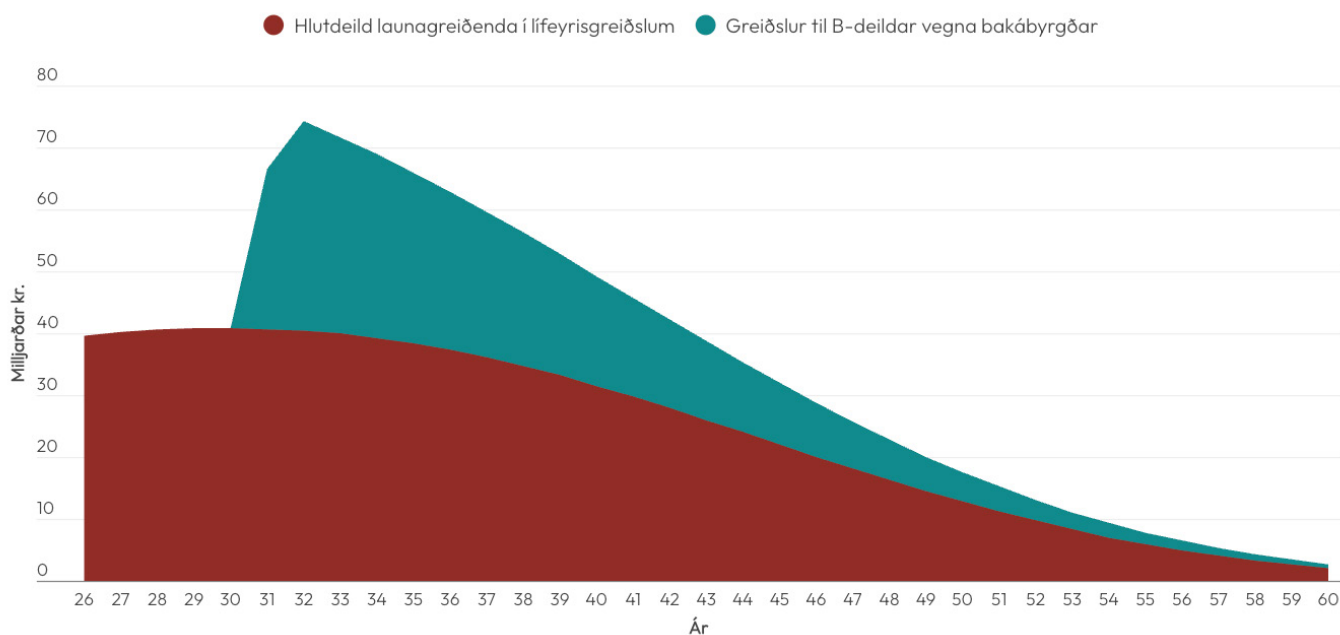
Til viðbótar við framangreindar aukagreiðslur hefur ríkissjóður greitt viðbótariðgjöld til B-deildar en þau námu 282 m.kr. á árinu 2025. Alls greiddi ríkissjóður því 10,7 ma.kr. aukalega til sjóðsins á árinu 2025.

Við útgreiðslu lífeyris hefur fyrst verið gengið á aðrar eignir en þær sem ríkissjóður hefur greitt aukalega til B-deildar. Aðrar eignir B-deildar voru uppnar í nóvember 2015 og ef engar aukagreiðslur hefðu komið frá ríkissjóði hefðu allar greiðslur til lífeyrisþega þurft að koma úr ríkissjóði frá þeim tímapunkti. Frá nóvember 2015 hefur hreint útlæði úr B-deild verið 341,1 ma.kr. ef horft er fram hjá aukagreiðslum úr ríkissjóði. Þessi halli vegna útlæðis úr sjóðnum hefur verið fjármagnaður með inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna sem ná allt aftur til ársins 1999 og ávöxtun á þeim fjármunum.

Framtíðarsjóðstreymi

Reiknaðar hafa verið þær greiðslur sem B-deild þarf að greiða lífeyrisþegum í framtíðinni vegna réttinda sem þeir hafa áunnið sér og munu ávinna sér fram að töku lífeyris. Á móti lífeyrisgreiðslum fær B-deild lífeyrishækkanirnar frá launagreiðendum. Þegar eignir til greiðslu lífeyris verða uppnar mun B-deild fá greiðslur frá ríkissjóði vegna bakábyrgðar. Miðað við fast verðlag hafa lífeyrisgreiðslur sjóðsins þegar náð hámarki og munu fara lakkandi til framtíðar. Greiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkana verða hins vegar í hámarki árin 2029 og 2030 en þær vega mun þyngra í framtíðarsjóðstreyminu en greiðslur vegna bakábyrgðar. Hlutdeild launagreiðenda í lífeyrisgreiðslum hefur farið vaxandi undanfarin ár en hún var 45,9% á árinu 2025. Gert er ráð fyrir að hlutur launagreiðenda haldi áfram að hækka til framtíðar og hlutfallið verði að meðaltali 57,3% út líftíma sjóðsins.

Greiðslur til B-deildar árin 2026-2060 á verðlagi ársloka 2025



Eins og fram kom hér að framan hafa aukagreiðslur ríkissjóðs styrkt fjárhagsstöðu B-deildar verulega og án þeirra hefði sjóðurinn klárað sínar eignir á árinu 2015. Uppsafnaðar aukagreiðslur ásamt ávöxtun þeirra út árið 2025 hafa hins vegar náð að lengja líftíma sjóðsins fram á árið 2031. Þetta þýðir að án frekari aukagreiðslna úr ríkissjóði eftir árslok 2025 þarf ríkissjóður frá og með árinu 2031 að öllu óbreyttu að standa að fullu undir greiðslu lífeyris úr B-deild.

Samkvæmt sjóðstreymisgreiningu yrðu greiðslur ríkissjóðs vegna bakábyrgðar að meðaltali 29,8 ma.kr. á ári frá árinu 2031 og næstu fimm árin eftir að B-deild tæmist, miðað við verðlag í árslok 2025, en færu svo lakkandi. Á sama tíma munu greiðslur til B-deildar vegna hlutdeildar launagreiðenda í lífeyrisgreiðslum nema 39,0 mö.kr. á ári að meðaltali en stærstur hluti þeirrar fjárhæðar kemur úr ríkissjóði.

Miðað við þessa sviðsmynd væri árleg greiðslubyrði ríkissjóðs því samtals tæplega 70 ma.kr., miðað við verðlag ársloka 2025, fyrstu árin eftir að B-deildin tæmist en færi svo lakkandi. Á sviðsmynd hér fyrir ofan er framtíðargreiðsluflæði B-deildar sýnt án frekari aukaframlaga frá ríkissjóði.

Til þess að tryggja að B-deild geti staðið við skuldbindingar sínar á hverjum tíma með eignum sínum þyrftu árlegar aukagreiðslur frá ríkissjóði að vera að meðaltali 18,0 ma.kr. á ári næstu 20 árin miðað við verðlag í árslok 2025. Samkvæmt fjármálaáætlun ríkissjóðs fyrir árin 2027 til 2031 er gert ráð fyrir að sambærileg fjárhæð verði greidd til sjóðsins í formi aukagreiðslna. Fyrirhugaðar aukagreiðslur ná að fresta þeim tímapunkti að B-deildin tæmist til ársins 2033.



Ársskýrsla LSR 2025

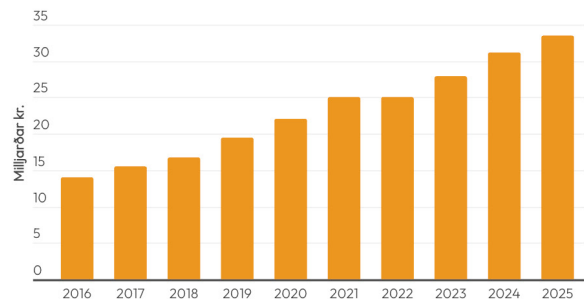
Séreign

Lykilstærðir Séreignar

Leið I	Leið II	Leið III	Tilgreind séreign
Nafnávöxtun	Nafnávöxtun	Nafnávöxtun	Nafnávöxtun
6,4%	7,4%	5,6%	6,2%
2,5%	3,4%	1,7%	2,3%
Hrein raunávöxtun	Hrein raunávöxtun	Hrein raunávöxtun	Hrein raunávöxtun
Hrein eign til greiðslu lífeyris	Hrein eign til greiðslu lífeyris	Hrein eign til greiðslu lífeyris	Hrein eign til greiðslu lífeyris
12.609	4.464	15.877	600
m.kr.	m.kr.	m.kr.	m.kr.
Hreinar fjárfestingartekjur	Hreinar fjárfestingartekjur	Hreinar fjárfestingartekjur	Hreinar fjárfestingartekjur
752	304	852	32
m.kr.	m.kr.	m.kr.	m.kr.
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga
1.065	657	1.131	648
103	41	267	3
Meðalfjöldi lífeyrisþega	Meðalfjöldi lífeyrisþega	Meðalfjöldi lífeyrisþega	Meðalfjöldi lífeyrisþega
48	48	60	48
Meðalaldur sjóðfélaga	Meðalaldur sjóðfélaga	Meðalaldur sjóðfélaga	Meðalaldur sjóðfélaga

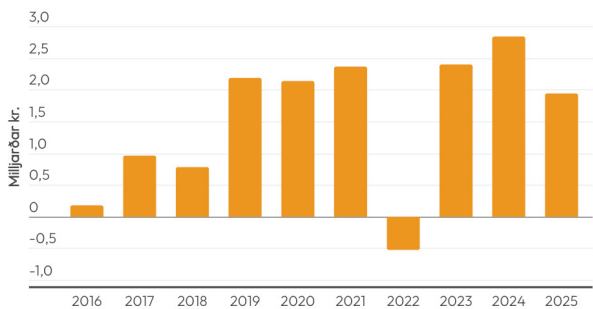
Hrein eign til greiðslu lífeyris

Séreign og Tilgreind séreign



Fjárfestingartekjur

Séreign og Tilgreind séreign



	Leið I	Leið II	Leið III	Tilgreind séreign
Hlutfall eigna í erlendum gjaldmiðlum	52,8%	28,5%	0,0%	35,6%
Hlutfall verðtryggðra eigna	18,6%	37,6%	81,8%	25,3%
Iðgjöld (m.kr.)	93	265	1.100	317
Lífeyrir (m.kr.)	304	170	829	3
Rekstrarkostnaður í hlutfalli af meðalstöðu eigna	0,12%	0,12%	0,08%	0,12%

Séreign LSR skiptist í séreignardeild sem er séreignarlífeyrissjóður stofnaður 1. janúar 1999 og tilgreinda séreignardeild sem var stofnuð 1. júlí 2023 eftir að lög um lífeyrissjóði nr. 129/1997 tóku breytingum 1. janúar sama ár. Frá upphafi hefur LSR lagt áherslu á örugga vörslu séreignarsparnaðar, góða þjónustu við sjóðfélaga, góða ávöxtun og lágan rekstrarkostnað.

Árið 2025 var síðasta árið sem fjárfestingarleiðirnar Leið I, Leið II, Leið III og Tilgreind séreign voru starfræktar, því þann 1. janúar 2026 var leiðunum fækkað úr fjórum í tvær og bera nýjar fjárfestingarleiðir heitin Verðbréfareið og Innlánareið.

Við breytinguna voru verðbréfasöfn Leiðar I, Leiðar II og Tilgreindrar séreignar sameinuð í Verðbréfareið. Leið III fékk nýtt nafn, Innlánareið, en breyttist ekki að öðru leyti. Sjóðfélagar í séreignardeild geta ávaxtað iðgjöld sín í fyrrnefndum fjárfestingarleiðum en sjóðfélagar í tilgreindri séreignardeild geta aðeins ávaxtað iðgjöld sín í Verðbréfareið.

Hrein eign Séreignar LSR í árslok 2025 var 33.549 m.kr. og hefur hún vaxið um 20.194 m.kr. á síðastliðnum tíu árum. Á þeim árum hafa fjárfestingartekjur numið 15.247 m.kr. og eru 75,5% af vexti eigna á tímabilinu tilkomin vegna ávöxtunar. Á árinu 2025 greiddu að meðaltali 3.386 sjóðfélagar iðgjöld til Séreignar LSR í hverjum mánuði.

Hrein eign til greiðslu lífeyris

Fjárfestingarleiðir	2025	2024
Leið I	12.609	12.084
Leið II	4.464	4.070
Leið III	15.877	14.765
Tilgreind séreign	600	254
Samtals	33.549	31.173

Fjárhæðir í milljónum kr.

Verðbréf og ávöxtun

Fjárfestingarleiðir

Frá ársbyrjun 2026 geta sjóðfélagar í séreignardeild ávaxtað iðgjöld sín í Verðbréfa- og Innlána- og Tilgreinda séreign ávaxta iðgjöld sín í Verðbréfa- og Innlána- og Tilgreinda séreignardeild. Markmiðið með fækkun séreignarleiða úr fjórum í tvær var að einfalda séreignarþjónustuna, auka gagnsæi, halda rekstrarkostnaði í lágmarki og gera LSR kleift að skila þannig sem mestri ávöxtun beint til sjóðfélaga.

Fjárfestingarstefna Verðbréfa- og Innlána- og Tilgreinda séreignardeildar tekur mið af fjárfestingarstefnu A-deildar en með því næst ákveðin samlegð í rekstrinum sem eykur skilvirkni við eignastýringu og umsýslu séreignarleiðanna. Eignasafn leiðarinnar byggist á blöndu hlutabréfa og skuldabréfa þar sem tekin er skýrt skilgreind áhætta í fjárfestingum með von um hærri ávöxtun til lengri tíma.

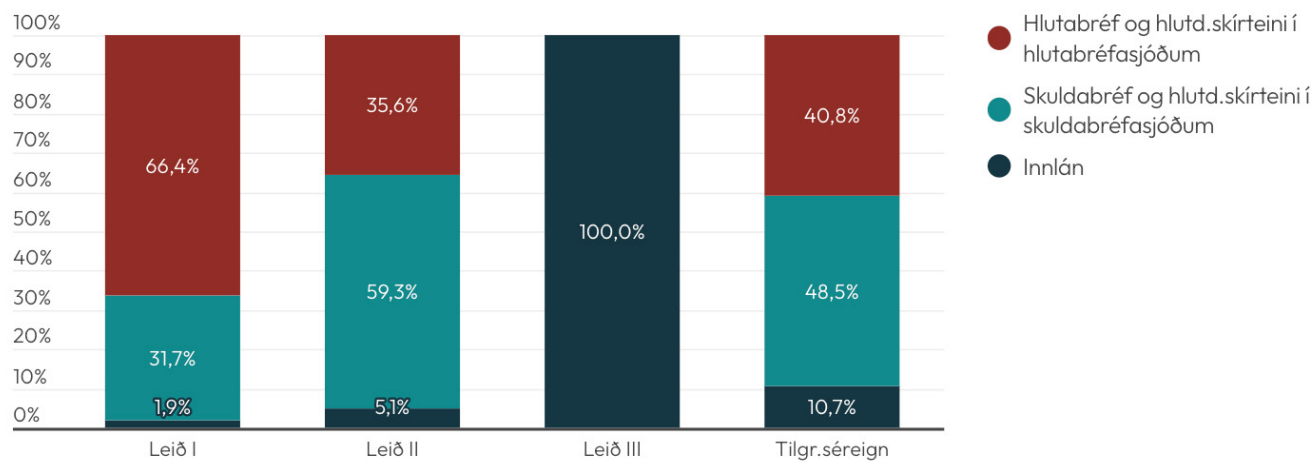
Í Innlána- og Tilgreinda séreignardeild eru fjármunir geymdir á verðtryggðum og óverðtryggðum innlánsreikningum sem lágmarkar áhættu og sveiflur í ávöxtun.

	Verðbréfa- og Innlána- og Tilgreinda séreignardeild	Innlána- og Tilgreinda séreignardeild
Sveifla í ávöxtun (áhætta)	Mikil	Lítill
Aðalfjárfesting	Hlutabréf	Verðtryggð innlán
Hentar best fyrir	Yngra fólk og fólk á miðjum aldri sem mun ávaxta séreignina lengi í von um hærri ávöxtun og þau sem eru tilbúin til að taka meiri áhættu í fjárfestingum	Sjóðfélaga sem nágast starfslok og vilja lágmarka áhættu inneignar sinnar og þau sem vilja lágmarka áhættu
10 ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar	3,7%	1,3%

Verðbréfaeign

Í árslok 2025 nam verðbréfaeign Séreignar LSR 33.549 m.kr. Talsverðar sveiflur voru á innlendum og erlendum verðbréfamörkuðum á árinu en allar fjárfestingarleiðir skiluðu jákvæðri raunávöxtun. Samsetningu eignasafna þeirra fjögurra leiða sem boðið var upp á í Séreign LSR á árinu 2025 má sjá í töflunni hér fyrir neðan.

Skipting eigna í Séreign og Tilgreindri séreign



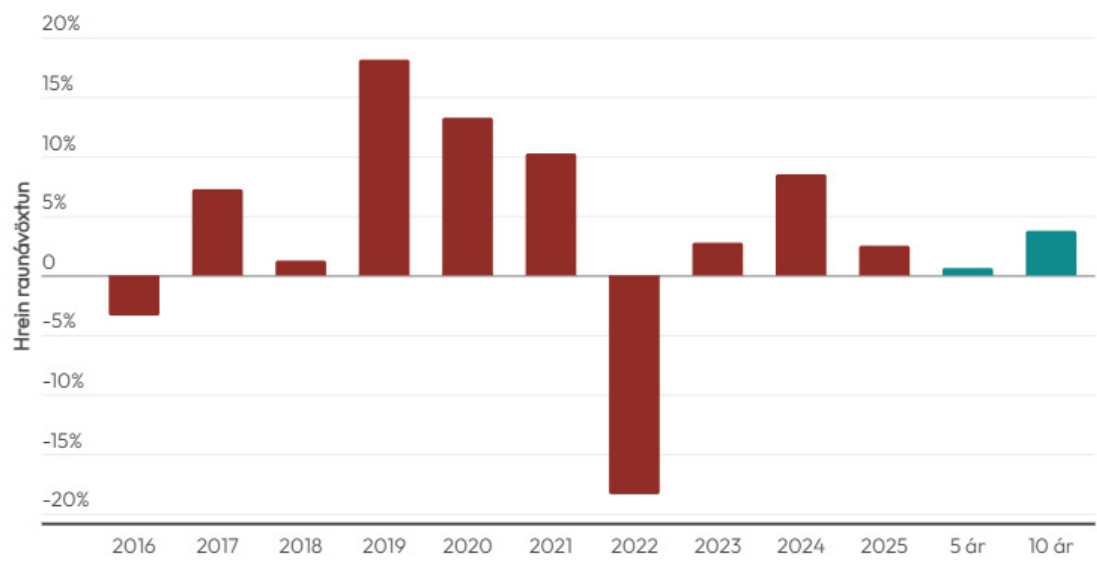
Ávöxtun ársins

	Nafnávöxtun	Hrein raunávöxtun
Leið I	6,4%	2,5%
Leið II	7,4%	3,4%
Leið III	5,6%	1,7%
Tilgreind séreign	6,2%	2,3%

Leið I

Nafnávöxtun Leiðar I á árinu 2025 var 6,4% og var hrein raunávöxtun ársins 2,5%. Síðustu fimm árin er meðaltal hreinnar raunávöxtunar 0,6% og 10 ára meðaltalið er 3,7%.

Hrein raunávöxtun Leiðar I



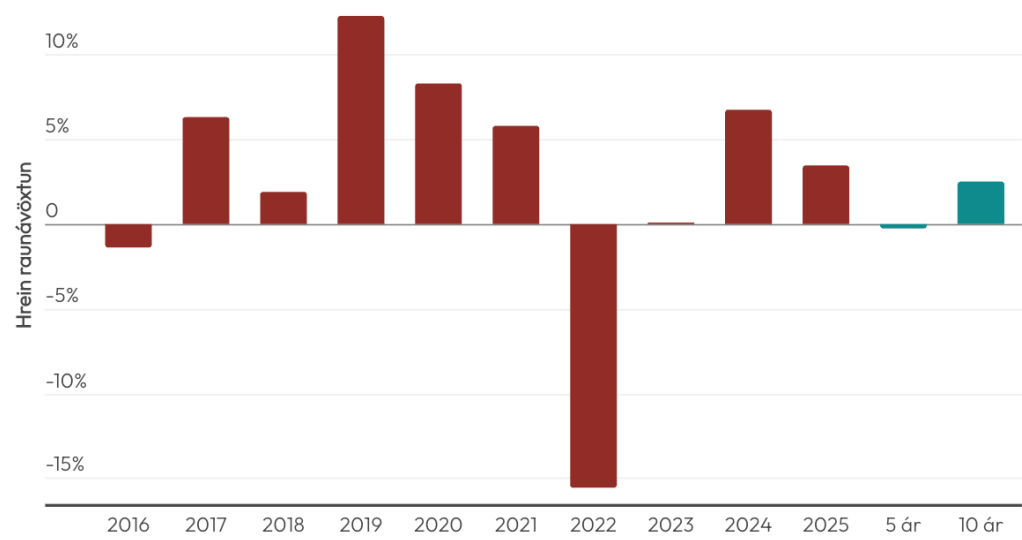
Verðbréfaeign Leiðar I og fjárfestingarstefna

Eignaflokkar	Eignir (m.kr)	Hlutfall	Stefna	Vikmörk
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	1.574	12,5%	4%	
Ríkisbréf	1.467	11,6%	3%	0-15%
Sveitarfélagabréf	107	0,8%	1%	0-10%
Fasteignaveðtryggð verðbréf	494	3,9%	1%	
Sjóðfélagalán	0	0,0%	0%	0-0%
Veðskuldabréf og -sjóðir	0	0,0%	0%	0-5%
Sértryggð bréf	494	3,9%	1%	0-5%
Erlend skuldabréf	0	0,0%	0%	
Erlend skuldabréf	0	0,0%	0%	0-0%
Skuldabréf - önnur	1.925	15,3%	28%	
Fyrirtækjabréf	0	0,0%	0%	0-5%
Lánastofnanabréf	0	0,0%	0%	0-5%
Skuldabréfasjóðir	1.925	15,3%	28%	0-50%
Laust fé	244	1,9%	2%	
Innlán	244	1,9%	2%	0-10%
Lausafjársjóðir	0	0,0%	0%	0-10%
Innlend hlutabréf	1.703	13,5%	15%	
Innlend hlutabréf	1.703	13,5%	15%	0-30%
Innlendir framtakssjóðir	0	0,0%	0%	0-0%
Erlend hlutabréf	6.667	52,9%	50%	
Erlend hlutabréf	6.667	52,9%	50%	0-65%
Erlendir framtakssjóðir	0	0,0%	0%	0-0%
Verðbréfaeign alls	12.608	100,0%	100,0%	

Leið II

Nafnávöxtun Leiðar II á árinu 2025 var 7,4% og var hrein raunávöxtun ársins 3,4%. Fimm ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar er -0,3% og 10 ára meðaltal 2,5%.

Hrein raunávöxtun Leiðar II



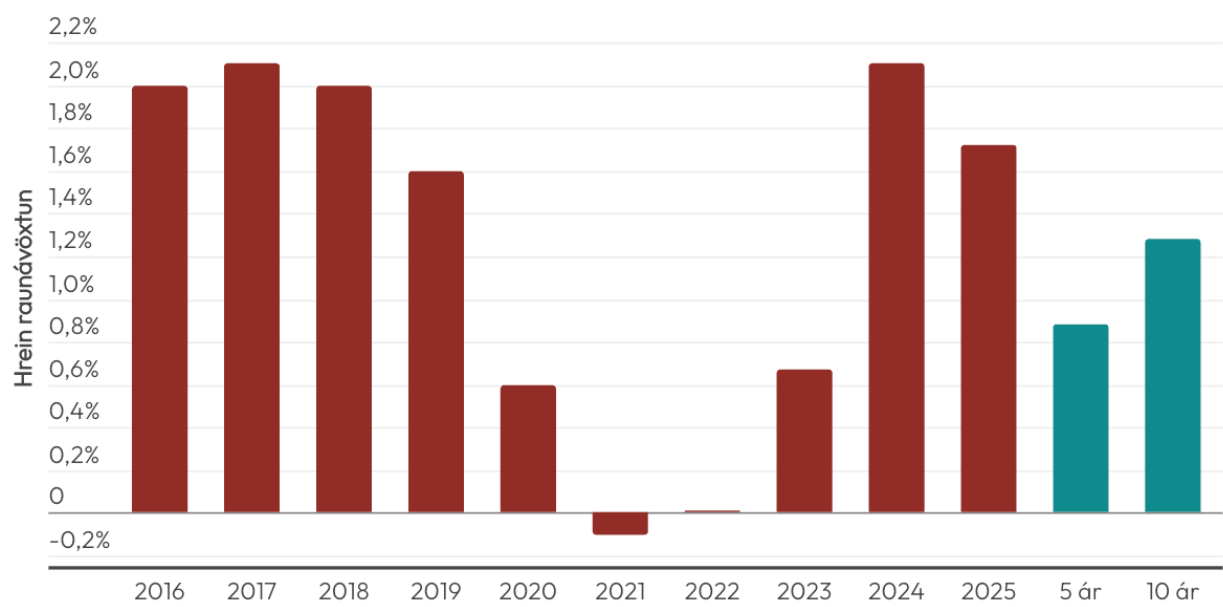
Verðbréfaeign Leiðar II og fjárfestingarstefna

Eignaflokkar	Eignir (m.kr)	Hlutfall	Stefna	Vikmörk
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	757	17,0%	11%	
Ríkisbréf	593	13,3%	7%	0-15%
Sveitarfélagabréf	164	3,7%	4%	0-10%
Fasteignaveðtryggð verðbréf	328	7,4%	5%	
Sjóðfélagalán	0	0,0%	0%	0-0%
Veðskuldabréf og -sjóðir	0	0,0%	0%	0-0%
Sértryggð bréf	328	7,4%	5%	0-10%
Erlend skuldabréf	0	0,0%	0%	
Erlend skuldabréf	0	0,0%	0%	0-5%
Skuldabréf - önnur	1.561	35,0%	47%	
Fyrirtækjabréf	0	0,0%	0%	0-5%
Lánastofnanabréf	0	0,0%	0%	0-5%
Skuldabréfasjóðir	1.561	35,0%	47%	0-70%
Laust fé	227	5,1%	2%	
Innlán	227	5,1%	2%	0-10%
Lausafjársjóðir	0	0,0%	0%	0-10%
Innlend hlutabréf	314	7,0%	8%	
Innlend hlutabréf	314	7,0%	8%	0-20%
Innlendir framtakssjóðir	0	0,0%	0%	0-0%
Erlend hlutabréf	1.275	28,6%	27%	
Erlend hlutabréf	1.275	28,6%	27%	0-45%
Erlendir framtakssjóðir	0	0,0%	0%	0-0%
Verðbréfaeign alls	4.463	100,0%	100,0%	

Leið III

Nafnávöxtun Leiðar III á árinu 2025 var 5,6% og var hrein raunávöxtun ársins 1,7%. Síðustu fimm árin er meðaltal hreinnar raunávöxtunar 0,9% og 10 ára meðaltal 1,3%.

Hrein raunávöxtun Leiðar III



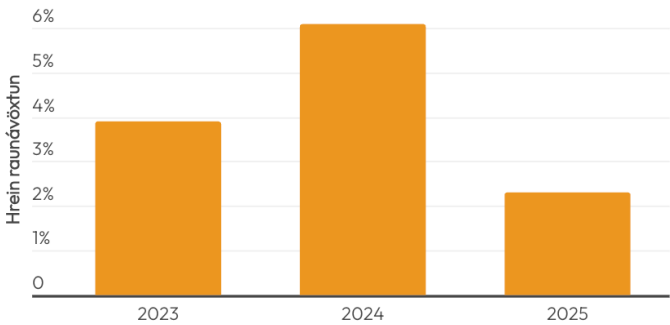
Verðbréfaeign Leiðar III og fjárfestingarstefna

Eignaflokkar	Eignir (m.kr)	Hlutfall	Stefna	Vikmörk
Laust fé	15.876	100%	100%	0-100%
Innlán	15.876	100%	100%	0-100%
Verðbréfaeign alls	15.876	100%		

Tilgreind séreign

Nafnávöxtun Tilgreindar séreignar 2025 var 6,2% og var hrein raunávöxtun ársins 2,3%. Þar sem árið 2025 er annað heila starfsár leiðarinnar eru hvorki til 5 né 10 ára meðaltöl fyrir leiðina.

Hrein raunávöxtun Tilgreindrar séreignar



Verðbréfaeign Tilgreindrar séreignar og fjárfestingarstefna

Eignaflokkar	Eignir (m.kr)	Hlutfall	Stefna	Vikmörk
Skuldabréf - ríki og sveitarfélög	162	27,0%	15%	
Ríkisbréf	122	20,4%	10%	0-50%
Sveitarfélagabréf	39	6,6%	5%	0-30%
Fasteignaveðtryggð verðbréf	40	6,7%	8%	
Sjóðfélagalán	0	0,0%	0%	0-10%
Veðskuldabréf og -sjóðir	0	0,0%	0%	0-20%
Sértryggð bréf	40	6,7%	8%	0-30%
Erlend skuldabréf	18	3,0%	5%	
Erlend skuldabréf	18	3,0%	5%	0-20%
Skuldabréf - önnur	71	11,9%	22%	
Fyrirtækjabréf	0	0,0%	6%	0-20%
Lánastofnanabréf	0	0,0%	2%	0-20%
Skuldabréfasjóðir	71	11,9%	14%	0-40%
Laust fé	64	10,7%	3%	
Innlán	64	10,7%	3%	0-50%
Lausafjár sjóðir	0	0,0%	0%	0-50%
Innlend hlutabréf	49	8,1%	12%	
Innlend hlutabréf	49	8,1%	12%	0-40%
Innlendir framtakssjóðir	0	0,0%	0%	0-10%
Erlend hlutabréf	196	32,7%	35%	
Erlend hlutabréf	196	32,7%	35%	0-50%
Erlendir framtakssjóðir	0	0,0%	0%	0-10%
Verðbréfaeign alls	600	100,0%	100,0%	

Iðgjöld og lífeyrir

Hefðbundinn séreignarsparnaður býðst til viðbótar við lögbundinn lífeyrissparnað og er sparnaðurinn persónuleg eign hvers og eins. Launþegar geta greitt á bilinu 2-4% af heildarlaunum sínum í séreignarsparnað og fá þá 2% mótframlag frá launagreiðanda og er því um beina launahækkun að ræða. Séreign LSR er með rýmri aðildarreglur en aðrar deildir sjóðsins og er í flestum tilvikum nóg að hafa einhverja tengingu við LSR eða þau aðildarfélög sem greiða til sjóðsins til að geta safnað í Séreign LSR.

Tilgreind séreign er um margt svipuð hefðbundinni séreign, nema að því leyti að iðgjaldagreiðslur eru hluti af 15,5% skylduiðgjaldi sjóðfélaga og lækkar þá framlag í samtryggingarsjóð sem því nemur. Hægt er að verja allt að 3,5% af launum í tilgreinda séreign.

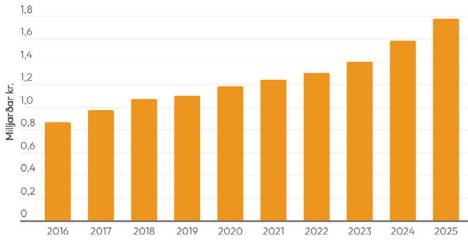
Iðgjöld og fjöldatölur

	2025	2024	Breyting
Iðgjöld í m.kr.	1.775	1.583	12,1%
Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga	3.386	3.261	3,8%
Fjöldi með réttindi í árslok	9.022	8.490	6,3%

Séreign og Tilgreind séreign

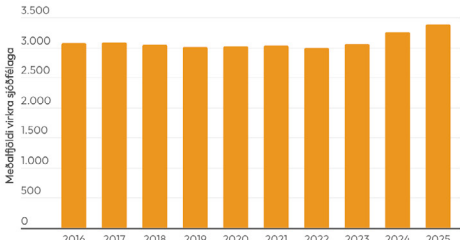
Iðgjaldagreiðslur

Séreign og Tilgreind séreign



Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga

Séreign og Tilgreind séreign



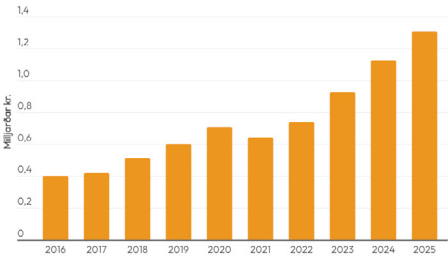
Hægt er að ráðstafa séreignarsparnaði við kaup eða byggingu á fyrstu fasteign eða til að auka við ráðstöfunartekjur eftir 60 ára aldur. Á árinu 2025 var einnig í gildi almenn heimild til að ráðstafa séreignarsparnaði inn á húsnæðislán upp að ákveðnu hámarki sem rann út um áramótin. Frá 60 ára aldri getur sjóðfélagi fengið séreignarlífeyri greiddan í einu lagi eða dreift greiðslum yfir lengri tíma. Útgreiðslur úr tilgreindri séreign geta hafist frá 62 ára aldri. Við fráfali sjóðfélaga erfið séreignarsparnaður að fullu samkvæmt reglum erfðalaga.

Meðalaldur virkra sjóðfélaga í Séreign LSR var 51 ár í árslok 2025. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR vegna ársins 2025 námu 2.280 m.kr. en af þeim var 505 m.kr. ráðstafað sem greiðslu inn á úrræði vegna fasteignakaupa. Endanlegar iðgjaldagreiðslur voru því 1.775 m.kr. Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 3.386 á árinu.

Útborgun séreignarlífeyris nam 1.306 m.kr. á árinu 2025 sem er aukning um 16,1% á milli ára. Alls fengu 753 sjóðfélagar greiðslur úr séreignarsjóði LSR á árinu 2025.

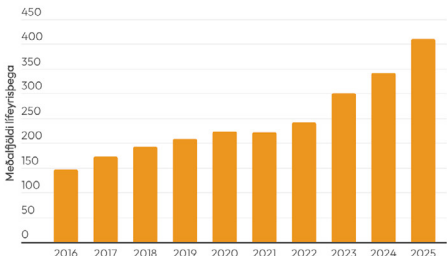
Lífeyrisgreiðslur

Séreign og Tilgreind séreign



Meðalfjöldi lífeyrisþega

Séreign og Tilgreind séreign



Lífeyrisgreiðslur

	2025	2024	Breyting
Greiðslur til 60 ára og eldri	1.182	1.054	12,1%
Aðrar útgreiðslur	124	70	76,5%
Samtals	1.306	1.125	16,1%

Fjárhæðir eru í milljónum kr.

Fjöldi lífeyrisþega

	2025	2024	Breyting
Greiðslur til 60 ára og eldri	658	573	14,8%
Aðrar útgreiðslur	95	88	8,0%
Samtals	753	661	13,9%

Meðalfjárhæð árlegra lífeyrisgreiðslna

	2025	2024	Breyting
Greiðslur til 60 ára og eldri	1.796	1.840	-2,4%
Aðrar útgreiðslur	1.306	799	63,5%
Samtals	1.737	1.702	1,9%

Fjárhæðir eru í þúsundum kr.

Ársskýrsla LSR 2025

Sjálfbærni

Ábyrgar fjárfestingar

LSR tileinkar sér ábyrga starfshætti, með vönduð vinnubrögð, fagmennsku og frumkvæði að leiðarljósi. Áhersla er lögð á að fjárfestingar sjóðsins séu í samræmi við langtímahagsmuni hans, sjóðfélaga og samfélagsins í heild með því að huga að sjálfbærni í rekstri félaga og ábyrgri nýtingu auðlinda. Verklagi sjóðsins við fjárfestingar má skipta upp í þrjá meginflokka: stýringu eignasafns, virkt eignarhald og upplýsingagjöf.

Stýring eignasafns

-  Mat á sjálfbærniáhættu
-  Óháð sjálfbærnimat frá þriðja aðila
-  Fylgni við lög og reglur
-  Alþjóðlegir staðlar og mælikvarðar
-  Samþætting UFS-þátta í fjárfestingarferli

Virkt eignarhald

-  Mæting á hluthafaviðburði, uppgjörsfundi, kynningar og hluthafafundi
-  Uppbyggilegt samtal: Framvirkt og/eða viðbragð
-  Eftirfylgni með þróun sjálfbærnimála og mæling á árangri
-  Áhættustýring

Upplýsingagjöf

-  Upplýsingagjöf um ráðstöfun atkvæða á hluthafafundum
-  Reglubundin og stöðluð skýrslugjöf
-  Skýrt og aðgengilegt birtingarform lykilupplýsinga á heimasíðu
-  Aðild og virk þátttaka í viðeigandi samtökum

Sjálfbærnistefna sjóðsins lýsir megináherslum er varða sjálfbærni og hvernig þær áherslur eru innleiddar í starfsemi sjóðsins með það að markmiði að stuðla að jafnvægi milli hagvaxtar, umhverfis, félagslegrar velferðar og ábyrgra stjórnarháttar. Nálgunin byggir meðal annars á greiningu á sjálfbærniáhættu sem kann að hafa áhrif vegna reksturs félaga, orðspors og langtímaafkomu þeirra félaga sem sjóðurinn fjárfestir í.

Sjálfbærniáhætta



Umhverfisleg áhætta

Sú áhætta sem tengist bæði áhrifum starfsemi á umhverfið og áhrifum umhverfisins á starfsemi fyrirtækja, svo sem vegna losunar, loftslagsbreytinga, náttúruhamfara, ósjálfbærrar nýtingar náttúruauðlinda eða breytinga á regluverki.



Félagsleg áhætta

Sú áhætta sem felst í áhrifum starfsemi á hagsmunaaðila, þar á meðal starfsfólk, viðskiptavinum og samfélag, sem stafar af ófullnægjandi aðgæslu um hag starfsfólks og samfélags. Þetta getur t.d. verið vegna brota á mannréttindum, óviðunandi vinnuaðstæðna, skorts á öryggi eða annarra þátta sem hafa neikvæð áhrif á velferð og réttindi.



Áhætta tengd stjórnarháttum

Sú áhætta sem stafar af veikleikum í stjórnarháttum fyrirtækja, þar á meðal skorti á gagnsæi, ábyrgðarskyldu og viðeigandi siðferðislegum viðmiðum við stjórnun og ákvarðanatöku, sem getur haft neikvæð áhrif á rekstur, orðspor, áhættusnið og langtímavirði.

Með mati á sjálfbærniáhættu getur sjóðurinn greint og metið langtímaáhættu sem kann að hafa veruleg áhrif á virði fjárfestinga, borið saman ólíka fjárfestingarkosti, greint tækifæri til úrbóta og metið hvort fjárfestingar samræmist markmiðum sjóðsins. Átök, pólitísk spenna, breytingar á regluverki og rask á alþjóðlegum aðfangakeðjum geta haft veruleg áhrif á rekstrarumhverfi fyrirtækja og þar með á áhættu og ávöxtun fjárfestinga. Með markvissri áherslu á sjálfbærni leitast sjóðurinn við að bregðast við slíkum áskorunum eftir bestu getu, draga úr áhættuþáttum og styðja við langtímaárangur af fjárfestingastarfsemi sjóðsins.



PCAF



Ábyrg starfsemi

LSR leggur áherslu á jafnrétti í starfsemi sinni og setur heilbrigt og öruggt starfsumhverfi í forgang. Hjá sjóðnum er lögð áhersla á að starfsfólki líði vel í starfi, bæði hvað varðar starfsumhverfi og starfsanda, auk þess að samhugur, samstarf og gagnkvæm virðing ríki milli starfsfólks. Mannréttindi eru grundvallarréttindi og er áhersla lögð á að allt starfsfólk LSR sé metið að verðleikum og njóti jafnra tækifæra. Mannauðsstefnu sjóðsins er m.a. ætlað að vera hvatning jafnt fyrir starfsfólk og stjórnendur til þess að skapa faglegt og fjölskylduvænt vinnuumhverfi.

4,30 / 5

Heildareinkunn úr starfsánægjukönnun LSR 2025

Í rekstri sjóðsins er lögð áhersla á ábyrgð og gagnsæi, þar sem sjálfbærni er höfð að leiðarljósi í ákvarðanatöku og daglegu starfi. Það felur í sér að tekið er mið af sjálfbærni með það að markmiði að stuðla að langtímaverðmætasköpun og jákvæðum áhrifum á samfélagið. LSR leitast við að vera fyrirmynd í ábyrgum rekstri með því að samþætta sjálfbærni í starfsemi sjóðsins, bæði hvað varðar innri ferla sem og vegna viðskipta við birgja og þjónustuaðila sjóðsins.

Aðfangakeðja og val á birgjum

Framkvæmd birgjamats með áherslu á sjálfbærni og samfélagslega ábyrgð

Reglubundið eftirlit og eftirfylgni með birgjum og þjónustuaðilum

Kröfur um uppfyllingu viðeigandi staðla og vottana

Rekstur og auðlindanotkun

Mælingar og vöktun á hita, rafmagni og úrgangi

Aðgerðir til að draga úr umhverfisáhrifum sjóðsins

Fræðsla til starfsfólks

Stefnur og verklagsreglur starfsfólks

Ítarlegri upplýsingar um áherslur LSR og sjálfbærniuppgjör má finna í sjálfbærniskýrslu sjóðsins fyrir árið 2025.

Opna sjálfbærniskýrslu

Ársskýrsla LSR 2025

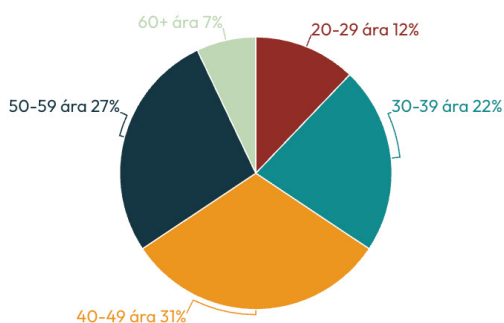
Starfsemi

Starfsfólk

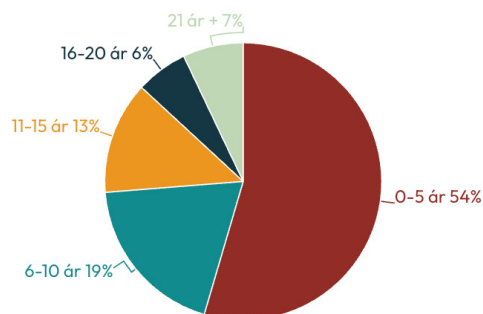
Í lok árs 2025 störfuðu 67 hjá LSR í 63 stöðugildum. Hjá LSR starfar fjölbreyttur hópur fólks hvort sem litið er til menntunar, þekkingar eða aldurs. Mikil þekking og starfsreynsla er á meðal starfsfólks en meðalaldur þess er um 44 ár og meðalstarfsaldur 8 ár.

Sjóðurinn hefur sett sér mannauðsstefnu. Markmið hennar er m.a. að styrkja mannauð sjóðsins, laða til starfa hæfa einstaklinga og gefa þeim tækifæri til að nýta kunnáttu sína og frumkvæði í þágu sjóðfélaga. Stefnunni er jafnframt ætlað að vera hvatning fyrir starfsfólk og stjórnendur til að skapa faglegt, krefjandi, skemmtilegt og fjölskylduvænt vinnuumhverfi.

Aldur starfsfólks



Starfsaldur starfsfólks



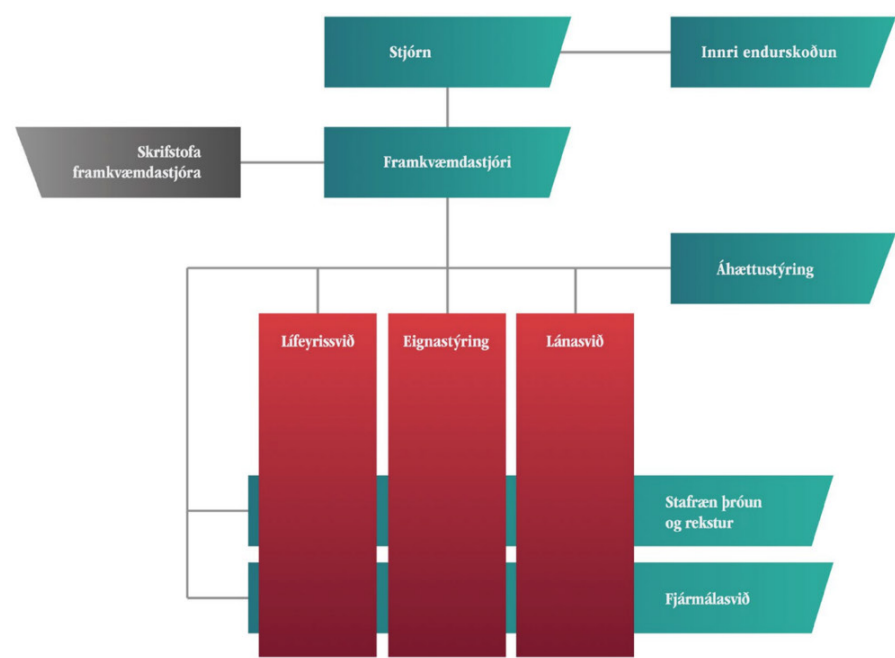
Stuðlað er að heilsuvernd starfsfólks með skipulegum hætti, m.a. með þátttöku sjóðsins í íþróttaiðkun starfsmanna og reglulegri heilsufarsmælingu ásamt yfirferð á vinnuaðstöðu. Þá hefur LSR sett sér samgöngustefnu þar sem starfsfólk er hvatt til að nýta vistvæna samgöngumáta. Starfsfólki sem notar að jafnaði vistvæna samgöngumáta við ferðir til og frá vinnu er boðið að gera samgöngusamning við sjóðinn og fá samgöngustyrk sem nemur skattfrelsismarki slíkra styrkja.

Þá er starfsfólki jafnframt boðið upp á að vinna hluta vinnutíma sinn í fjarvinnu, sem eykur sveigjanleika starfsfólks og dregur úr vistspori sjóðsins með færri ferðum til og frá vinnu.

Skipurit og stjórnendur

Starfsemi LSR fer fram á þremur sviðum: eignastýringu, lífeyris- og lánasviði. Stoðsviðin eru tvö: fjármálasvið og stafræn þróun og rekstur. Svið áhættustýringar heyrir beint undir framkvæmdastjóra og er óháð öðrum starfseiningum sjóðsins.

Skipurit LSR



Framkvæmdastjóri og sviðsstjórar LSR

Harpa Jónsdóttir Framkvæmdastjóri		
Anna Björk Sigurðardóttir Lífeyrisvið	Elísabet Þórey Þórisdóttir Lánavið	Halla Kristjánsdóttir Eignastýring
Þorkell Sigurgeirsson Fjármálasvið	Einar Birkir Einarsson Stafræn þróun og rekstur	Sveinn Gunnlaugsson Áhættustýring og innra eftirlit

Lög, samþykktir, stefnur og reglur

LSR starfar eftir lögum nr. 1/1997 um Lífeyrissjóð starfsmanna ríkisins ásamt almennu lífeyrissjóðalögunum nr. 129/1997. Sjóðurinn starfar jafnframt eftir Samþykktum fyrir Lífeyrissjóð starfsmanna ríkisins, en nýjasta útgáfa þeirra er frá 30. apríl 2025.

Þessu til viðbótar hefur sjóðurinn sett sér stefnur og reglur sem segja til um ýmsa helstu þætti starfseminnar. Samþykktir sjóðsins, stefnur og reglur eru allar aðgengilegar á vef LSR.

Samþykktir LSR

Helstu stefnur sem sjóðurinn starfar eftir eru:

Áhættustefna:

Stefna stjórnar um þá áhættu sem stjórnin er reiðubúin til að taka í rekstrinum í samræmi við markmið og framtíðarsýn sjóðsins.

Fjárfestingarstefnur:

Hver deild LSR hefur sína fjárfestingarstefnu þar sem tilgreindar eru þær megináherslur sem unnið er eftir við ávöxtun á fjármunum deildarinnar.

Eigendastefna:

Leggur línurnar um aðkomu LSR að þeim félögum sem sjóðurinn fjárfestir í, svo sem val á stjórnarmönnum, mat á stjórnarháttum, ráðstöfun atkvæða á hluthafafundum og fleira.

Jafnlaunastefna og jafnréttisáætlun:

LSR skuldbindur sig til að greiða sömu laun og kjör fyrir jafnverðmæt störf óháð kyni og segir jafnlaunastefna og jafnréttisáætlun til um hvernig það skuli tryggt.

Sjálfbærnistefna:

Lýsir megináherslum sjóðsins varðandi sjálfbærni. Stefnan tekur bæði til innri starfsemi sjóðsins og einnig til þess hvernig sjóðurinn lítur til sjálfbærni í fjárfestingum.

Starfskjarastefna:

Segir til um þau viðmið sem sjóðurinn skal starfa eftir hvað varðar starfskjör starfsfólks.

Upplýsingaöryggisstefna:

Lýsir áherslum sjóðsins þegar kemur að vernd upplýsingaeigna sjóðsins og hlítni við fyrirmæli stjórnvalda auk þess að segja til um verklag og ábyrgð.

Stjórnarháttayfirlýsing:

Segir til um þá stjórnarhætti sem LSR starfar eftir og veitir yfirsýn yfir helstu reglur og stefnur.

Yfirlit á vef LSR

Ársskýrsla LSR 2025

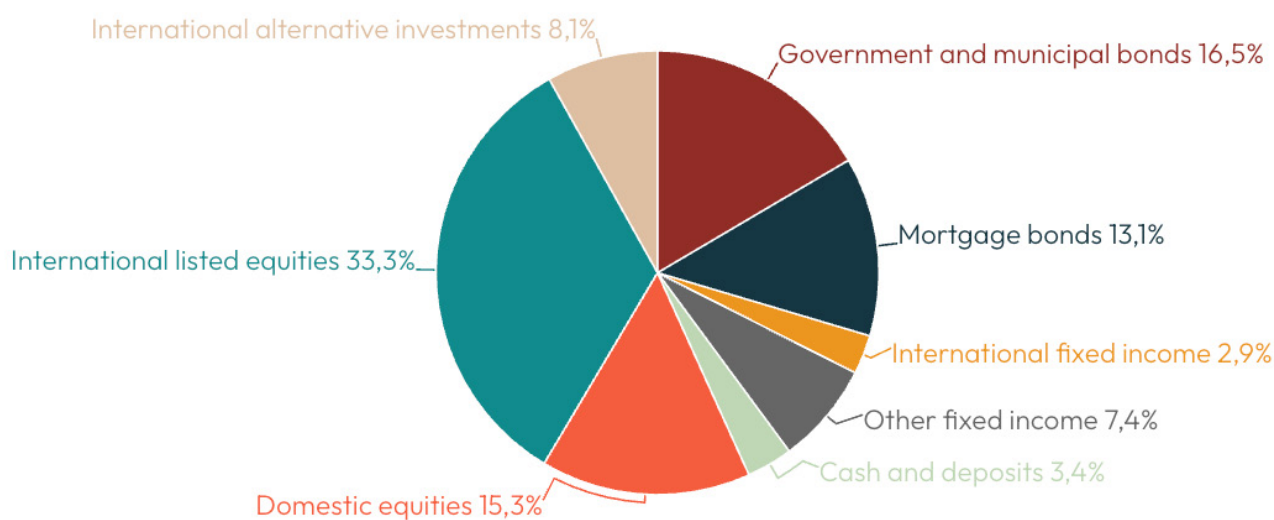
English overview

Role of the fund

The principal role of LSR is to pay pensions to its members upon retirement and throughout their lives and to ensure their families with a pension following a loss of income due to an impaired ability to work or due to death. The fund receives contributions and invests them in order to meet the liability regarding old-age pension, disability pension, spouse's pension and children's allowance. Furthermore, the fund grants loans against a mortgage to fund members and accepts and invests voluntary pension savings.

Financial Overview

Assets



Asset Portfolio by Divisions

Total	Division A	Division B	Private Pension
Asset types	Total Assets (m.ISK)		% of total Assets
Government and municipal bonds	275,264		16.5%
Government bonds	230,490		13.8%
Municipal bonds	44,774		2.7%
Mortgage bonds	217,262		13.1%
Member loans	145,532		8.7%
Mortgage bonds and funds	32,901		2.0%
Covered bonds	38,829		2.3%
International fixed income	47,559		2.9%
International fixed income funds	47,559		2.9%
Other fixed income	123,348		7.4%
Corporate bonds	97,843		5.9%
Financial Institution bonds	20,478		1.2%
Domestic fixed income funds	5,027		0.3%
Cash and deposits	55,933		3.4%
Deposits	51,274		3.1%
Liquidity funds	4,659		0.3%
Domestic equities	255,077		15.3%
Domestic listed equities	233,650		14.0%
Domestic alternative investments	21,427		1.3%
International equities	689,806		41.4%
International listed equities	554,464		33.3%
International alternative investments	135,342		8.1%
Total	1,664,250		100%

Division A

Total	Division A	Division B	Private Pension
Asset types	Total Assets (m.ISK)	% of total Assets	
Government and municipal bonds	222,887	15.8%	
Government bonds	183,121	13.0%	
Municipal bonds	39,766	2.8%	
Mortgage bonds	195,584	13.9%	
Member loans	128,119	9.1%	
Mortgage bonds and funds	31,482	2.2%	
Covered bonds	35,983	2.6%	
International fixed income	46,358	3.3%	
International fixed income funds	46,358	3.3%	
Other fixed income	107,028	7.6%	
Corporate bonds	86,699	6.1%	
Financial Institution bonds	18,863	1.3%	
Domestic fixed income funds	1,466	0.1%	
Cash and deposits	18,852	1.3%	
Deposits	17,201	1.2%	
Liquidity funds	1,650	0.1%	
Domestic equities	218,334	15.5%	
Domestic listed equities	197,720	14.0%	
Domestic alternative investments	20,615	1.5%	
International equities	601,370	42.6%	
International listed equities	467,174	33.1%	
International alternative investments	134,197	9.5%	
Total	1,410,414	100%	

Division B

Total	Division A	Division B	Private Pension
Asset types	Total Assets (m.ISK)		% of total Assets
Government and municipal bonds	49,884	22.7%	
Government bonds	45,186	20.5%	
Municipal bonds	4,697	2.1%	
Mortgage bonds	20,816	9.5%	
Member loans	17,413	7.9%	
Mortgage bonds and funds	1,419	0.6%	
Covered bonds	1,984	0.9%	
International fixed income	1,183	0.5%	
International fixed income funds	1,183	0.5%	
Other fixed income	12,762	5.8%	
Corporate bonds	11,144	5.1%	
Financial Institution bonds	1,615	0.7%	
Domestic fixed income funds	4	0.0%	
Cash and deposits	20,613	9.4%	
Deposits	17,662	8.0%	
Liquidity funds	3,008	1.4%	
Domestic equities	34,676	15.7%	
Domestic listed equities	33,864	15.4%	
Domestic alternative investments	812	0.4%	
International equities	80,298	36.5%	
International listed equities	79,152	35.9%	
International alternative investments	1,146	0.5%	
Total	220,232	100%	

Private pension

Total	Division A	Division B	Private Pension
-------	------------	------------	-----------------

Asset types	Total Assets (m.ISK)	% of total Assets
Government and municipal bonds	2,493	7.4%
Government bonds	2,182	6.5%
Municipal bonds	311	0.9%
Mortgage bonds	863	2.6%
Member loans	0	0.0%
Mortgage bonds and funds	0	0.0%
Covered bonds	863	2.6%
International fixed income	18	0.1%
International fixed income funds	18	0.1%
Other fixed income	3,558	10.6%
Corporate bonds	0	0.0%
Financial Institution bonds	0	0.0%
Domestic fixed income funds	3,558	10.6%
Cash and deposits	16,411	48.9%
Deposits	16,411	48.9%
Liquidity funds	0	0.0%
Domestic equities	2,066	6.2%
Domestic listed equities	2,066	6.2%
Domestic alternative investments	0	0.0%
International equities	8,138	24.3%
International listed equities	8,138	24.3%
International alternative investments	0	0.5%
Total	33,547	100%

In 2025, LSR had 32,196 active members on average while 27,044 members received pensions and other benefits on average. The fund pays over one-third of all pensions and benefits paid by Icelandic pension funds. LSR operates in three divisions, division A, division B and division S, which is a division for voluntary pension savings. All divisions have the same board but are financially separated from each other.

Net Investments

	Total
Government and municipal bonds	-3,834
Government bonds	-9,061
Municipal bonds	5,228
Mortgage bonds	30,305
Member loans	22,150
Mortgage bonds and funds	2,115
Covered bonds	6,041
International fixed income	8,339
International fixed income funds	8,339
Other fixed income	7,896
Corporate bonds	5,271
Financial Institution bonds	4,392
Domestic fixed income funds	-1,767
Cash and deposits	2,511
Deposits	0
Liquidity funds	2,511
Domestic equities	10,097
Domestic listed equities	7,621
Domestic alternative investments	2,476
International equities	10,799
International listed equities	-524
International alternative investments	11,323
Total Investments	66,113

(m.kr.)

Return

	2025	2024
Nominal return	6.6%	12.4%
Net real return	2.7%	7.1%
Average five year net real return	1.3%	2.8%
Average ten year net real return	3.8%	4.2%